

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS



EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y LA SITUACIÓN
ECONÓMICA - FINANCIERA DE LA EMPRESA
AGROINDUSTRIAS DEL SUR SA DE LA CIUDAD DE TACNA
EN LOS PERIODOS 2012 AL 2016

TESIS

PRESENTADO POR:

Bach. JUAN CARLOS CALISAYA QUISPE

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO CON
MENCIÓN EN AUDITORIA

TACNA – PERÚ

2017

AGRADECIMIENTO

A Dios y a la virgen, que siempre están guiándome por el buen camino; por darme salud, fortaleza y paz, llenándome de sabiduría, inteligencia y entendimiento.

A mi familia, en primer lugar a mis padres por los consejos y el apoyo constante en el día a día, en segundo lugar a mis hermanos por confiar en mí.

Y a todos aquellos que colaboraron con el presente trabajo de investigación.

DEDICATORIA

A Dios por darme todo cuanto tengo, en especial por la vida y poder disfrutar de este logro junto a mi familia.

De igual forma dedico esta tesis a mi padre Segundino y mi madre Olimpia por sus consejos, amor, dedicación, fe y confianza. A mis hermanos: Ricardo, Yuly, Karol y José por compartir conmigo mis sueños y anhelos siendo este un triunfo de toda mi familia.

A mi país, el Perú, puesto que hay diferentes formas de hacer patria.

RESUMEN

El presente trabajo de estudio tiene como propósito determinar si el arrendamiento financiero influye en la situación económica y financiera para una mejor gestión de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna en los años 2012 al 2016; y como objetivos específicos analizar si el arrendamiento financiero incide en la liquidez, en el endeudamiento y la rentabilidad. Para ello se realiza estudios a los estados financieros por medio de ratios financieros.

En nuestra actualidad existe lo que llamamos analfabetismo financiero, es decir solo se tiene una cultura de control; revisan únicamente lo que entra y lo que sale. Sin embargo lo correcto es analizar a fondo la posición del negocio; para ello se necesita tener estados financieros bien estructurados, en tiempo e incluso realizar estados financieros proyectados para que de esta forma puedan analizar la posición del negocio por medio de las razones financieras. Esto siempre es necesario y más aún si se pretende realizar algún tipo de financiamiento.

En muchas ocasiones, tanto gerencia como contabilidad o el área de finanzas, no realizan un estudio financiero antes de obtener un financiamiento, recurren a las amistades que poseen en las entidades financieras o van al banco más cercano y solicitan un financiamiento vía leasing financiero pero no averiguan o analizan el impacto de esta.

El fin del arrendamiento financiero es que disminuya los costos y/o gastos de la empresa, cosa que no ocurre.

De las indagaciones se ha observado que existe poca cultura e interés respecto al arrendamiento financiero o leasing y el impacto de esta, generando problemas económicos – financieros.

Términos claves: Arrendamiento financiero, situación económica y financiera

ABSTRACT

The present work of study has as intention determine if the leasing influences the economic and financial situation for a better management of the company Agroindustrias del Sur SA of Tacna's city the year 2012 to 2016; and as specific aims to analyze if the leasing affects in the liquidity, in the debt and the profitability. For it studies of the financial statements were realized by means of financial ratios.

In our current importance it exists what we are called a financial illiteracy, that is to say alone has a culture of control; they check only what enters and what goes out. Nevertheless the correct thing is to analyze thoroughly the position of the business; for it is necessary have structured well financial statements, in time and even realize projected financial statements in order that of this form they could analyze the position of the business by means of the financial reasons. This always is necessary and even more if one tries to realize some type of financing.

In many occasions so much as management, accounting or the area of finance they do not realize a financial study before obtaining a financing, resort to the friendship that they possess in the financial institutions or go to the nearest bank and request a financing route financial leasing but do not verify or analyze the impact of this one.

The end of the leasing is that it diminishes the costs or expenses of the company, thing that does not happen.

Of the investigations has been observed that few culture and interest exists with regard to the leasing or leasing and the impact of this one, generating economic problems - financial.

Key terms: Leasing, economic and financial situation

ÍNDICE

AGRADECIMIENTO	II
DEDICATORIA	III
RESUMEN.....	IV
ABSTRACT	V
ÍNDICE	VI
ÍNDICE DE TABLAS.....	VIII
ÍNDICE DE FIGURAS.....	IX
INTRODUCCIÓN	1
ASPECTOS GENERALES	3
1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.1 Descripción de la realidad problemática	3
1.2 Delimitaciones de la investigación	4
2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	5
2.1 Problema general	5
2.2 Problemas específicos	5
3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	5
3.1 Objetivo general.....	5
3.2 Objetivos específicos	6
4. IMPORTANCIA, ALCANCES Y LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN	6
4.1. Importancia de la investigación.....	6
4.2. Alcances	7
4.3. Limitaciones	7
CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO	8
1.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	8
1.1.1. Arrendamiento financiero	8
1.1.2. Situación económica y financiera	15
1.2. BASES TEÓRICAS	23
1.2.1. Arrendamiento financiero	23

1.2.2. Situación económica y financiera	33
1.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS	54
1.4. HIPÓTESIS	58
1.4.1. Hipótesis general	58
1.4.2. Hipótesis específica.....	58
1.5. VARIABLES E INDICADORES.....	59
1.5.1. Identificación de variables independientes	59
1.5.2. Identificación de variables dependientes	59
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN	60
2.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	60
2.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	60
2.3. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	61
2.4. POBLACIÓN Y MUESTRA	61
2.5. ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN	61
2.6. INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN	62
2.7. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS.....	62
CAPÍTULO III: ANÁLISIS DE RESULTADOS E INTERPRETACIÓN... 63	
3.1 PRESENTACIÓN DE TABLAS Y FIGURAS E INTERPRETACIÓN	63
CAPÍTULO IV: COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	87
4.1. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS GENERAL.....	87
4.2. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 1	87
4.3. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 2	89
4.4. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 3	90
4.5. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	92
CONCLUSIONES.....	94
SUGERENCIAS.....	95
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	96
WEBGRAFÍA.....	98
ANEXO	102

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez corriente	63
Tabla 2: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la prueba ácida	65
Tabla 3: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez absoluta .	67
Tabla 4: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del capital de trabajo....	69
Tabla 5: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del apalancamiento financiero	71
Tabla 6: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial a largo plazo	73
Tabla 7: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial.....	75
Tabla 8: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad bruta	77
Tabla 9: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad neta.....	79
Tabla 10: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad patrimonial.....	81
Tabla 11: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del activo o índice DuPont.....	83
Tabla 12: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del capital.....	85
Tabla 13: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez.....	88
Tabla 14: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del endeudamiento o solvencia	89
Tabla 15: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad.....	91

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez corriente	63
Figura 2: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de prueba ácida.....	65
Figura 3: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez absoluta	67
Figura 4: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del capital de trabajo...	69
Figura 5: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del apalancamiento financiero	71
Figura 6: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial a largo plazo	73
Figura 7: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial.....	75
Figura 8: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad bruta	77
Figura 9: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad neta.....	79
Figura 10: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad patrimonial.....	81
Figura 11: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del activo o índice DuPont.....	83
Figura 12: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del capital.....	85

INTRODUCCIÓN

La presente tesis desarrolla el tema “El arrendamiento financiero y la situación económica - financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna en los periodos 2012 al 2016”, en esta tesis se busca ver cómo afecta el arrendamiento financiero a la situación económica y financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA; siendo una tesis básica con nivel descriptivo, explicativo y correlacional. Con diseño observacional, transversal y descriptivo.

El contenido de la presente tesis está dividido en aspectos generales, V capítulos, conclusiones y sugerencias las cuales nos ayudaran a entender y ver la importancia del presente trabajo de investigación.

En los Aspectos Generales se ha procedido a realizar la formulación de nuestros problemas generales y específicos, para luego determinar nuestros objetivos generales y específicos en el presente trabajo de investigación.

En el capítulo I, Marco teórico; presentamos los antecedentes del estudio, las bases teóricas, la definición de conceptos, las hipótesis y nuestras variables e indicadores.

En el capítulo II, Metodología de la investigación; tratamos el tipo de investigación; el nivel de la investigación; el diseño de la investigación; la población y la muestra, el ámbito de la investigación, los instrumentos de la investigación y las técnicas de procesamiento de datos.

El capítulo III, Análisis de resultados; realizamos la interpretación de tablas y figuras.

El capítulo IV, Resultados y discusión; desarrollamos la comprobación de hipótesis general, comprobación de hipótesis específica N° 1, comprobación de hipótesis específica N° 2, comprobación de hipótesis específica N° 3.

La presente investigación trae como conclusión principal el arrendamiento financiero afecta significativamente a la situación económica – financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna en los periodos 2012 al 2016.

ASPECTOS GENERALES

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

Las micro, pequeñas y medianas empresas agroindustriales surgen sin crédito y es complicado obtenerlo, sin embargo conforme van creciendo, se ven forzados a poseer mejores activos fijos. Viendo en el arrendamiento financiero o leasing una alternativa de financiamiento para la obtención de nueva tecnología.

En nuestra actualidad existe lo que llamamos analfabetismo financiero, es decir que la mayoría de empresas solo tiene una cultura de control; revisan únicamente lo que entra y lo que sale. Sin embargo lo correcto es analizar a fondo la posición del negocio; para ello se necesita tener estados financieros bien estructurados, flujos de caja y conjuntamente con un planeamiento financiero, incluso realizar estados financieros proyectados para que de esta forma se pueda analizar la posición del negocio por medio de las razones financieras. Esto siempre es necesario y más aún si se pretende realizar algún tipo de financiamiento.

La empresa no realiza un estudio financiero antes de obtener un financiamiento, recurren a las amistades que poseen en las entidades financieras o van al banco más cercano y solicitan un financiamiento vía leasing financiero pero no averiguan o analizan el impacto de esta en su situación económica y financiera.

El arrendamiento financiero es una buena alternativa de financiamiento al momento de no contar con el capital necesario para la obtención de activos fijos, sin embargo el fin u objetivo de esto es disminuir los costos o gastos y de esta forma obtener una mayor rentabilidad. Lo cual no ocurre en la empresa.

De las indagaciones se ha observado que existe poca cultura e interés respecto al arrendamiento financiero o leasing y el impacto de esta, generando problemas económicos – financieros para las empresas agroindustriales de la ciudad de Tacna.

Con la finalidad de hacer frente a este problema, se plantea desarrollar e implementar el presente plan de investigación enfocado en el impacto del arrendamiento financiero y la situación económica financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

1.2 Delimitaciones de la investigación

1.2.1 Delimitación espacial

La investigación se realiza en la empresa Agroindustrias del Sur SA ubicada en la calle Enrique Quijano N° 455 de la provincia y departamento de Tacna.

1.2.2 Delimitación temporal

El trabajo de investigación se realiza con la información de los periodos 2012 al 2016.

2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

2.1 Problema general

¿De qué manera el arrendamiento financiero influye en la situación económica y financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna?

2.2 Problemas específicos

- ¿El arrendamiento financiero incide en la liquidez de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna?
- ¿El arrendamiento financiero influye en el endeudamiento de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna?
- ¿El arrendamiento financiero afecta el incremento en la rentabilidad de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna?

3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Objetivo general

Determinar si el arrendamiento financiero influye en la situación económica y financiera para una mejor gestión de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna

3.2 Objetivos específicos

- Analizar si el arrendamiento financiero incide en la liquidez de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna
- Analizar si el arrendamiento financiero influye en el endeudamiento de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna
- Analizar si el arrendamiento financiero afecta el incremento en la rentabilidad de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna

4. IMPORTANCIA, ALCANCES Y LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Importancia de la investigación

La presente tesis es importante porque realiza un estudio para determinar si el arrendamiento financiero influye en la situación económica y financiera para una mejor gestión de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna en los periodos del 2012 al 2016.

Toda empresa lo que busca es crecer, desarrollarse, ser productivo y competitivo; de esta forma ofrecer a sus clientes productos ya sean bienes o servicios de calidad. Es por ello que la empresa recurre como medio de financiamiento al leasing, para obtener una maquina etiquetadora y una línea de producción de aceite de oliva. El leasing ha tenido un papel importante en los últimos años como fuente de

financiamiento siendo la mejor opción cuando se trata de adquisición de maquinaria y equipo de trabajo para el desarrollo de actividades, además de brindar una solución al momento en que no se cuenta con la liquidez suficiente para hacer frente a la inversión, incluso se tiene la posibilidad de reemplazar los activos obsoletos por equipos nuevos y tecnológicamente actualizados, lo que ocasiona una disminución de los gastos por mantenimiento.

Para ello el presente trabajo de estudio busca analizar si el arrendamiento financiero incide en la liquidez, analizar si el leasing influye en el endeudamiento y analizar si el arrendamiento financiero afecta el incremento en la rentabilidad de la empresa, utilizando las razones financieras. De esta forma determinaremos si el arrendamiento financiero fue positivo y si influye en la situación económica y financiera.

4.2. Alcances

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo señalar que el arrendamiento financiero influye significativamente en la situación económica y financiero de la empresa, la cual busca mejorar su gestión por medio de esta.

4.3. Limitaciones

Las limitaciones que se tiene en la presente investigación son la información bibliográfica respecto a la situación económica y financiera la cual es escasa. Tendremos acceso a Los estados financieros y sus notas, sin embargo gerencia cuida celosamente esta información.

CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO

1.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

1.1.1. Arrendamiento financiero

Internacional

Gómez Juárez, Juan (2010); en su tesina para optar el grado de Licenciado en Administración; Universidad Veracruzana de la facultad de Contaduría y Administración, titulada: “El arrendamiento financiero como medio para impulsar a las pequeñas y medianas empresas”, en la que concluye que en el aspecto financiero este tipo de financiamiento (arrendamiento financiero) permite mantener el capital de trabajo, sobre todo en el momento de adquisición. No se pierde la capacidad crediticia a través de otras fuentes de financiamiento, ya que en este tipo de contratos no se ponen trabas o candados referentes a garantías otorgadas o a la adquisición de nuevos créditos. Uno de los beneficios fiscales que se pueden lograr con la operación en la obtención del capital de trabajo, mediante el contrato de arrendamiento financiero, es que se aprovecha por un lado el beneficio fiscal de la depreciación por maquinaria arrendada, y por otro la amortización del activo diferido creado con motivo de la celebración del contrato.

Comentario: Gómez en su investigación sustenta que, el arrendamiento financiero beneficia no solo de forma financiera, sino también de forma tributaria a las pequeñas y medianas empresas. Dando la

posibilidad de obtener un beneficio por medio de la depreciación acelerada, para que de esta forma el arrendador pueda ganar como gasto esta depreciación. Por otra parte el autor menciona que este medio de financiamiento es muy ventajosa puesto que se puede financiar la totalidad del bien, sin que la empresa tenga que descapitalizarse por el hecho de obtener dicho bien; el autor también afirma que otra ventaja de este financiamiento es que no se generan obstáculos para la realización de este contrato y tampoco genera problemas en la capacidad de endeudamiento de la empresa por el contrario a través de esta modalidad de financiamiento la empresa gana una capacidad de endeudamiento frente a otras instituciones bancarias o financieras. Siendo para estas una empresa más atractiva al momento de otorgar un financiamiento.

Se llega a coincidir con Gómez con su tesis al indicar que este medio financiero no descapitaliza a la empresa y que puede beneficiarse con la depreciación deduciéndolo contra el impuesto a la renta. Este financiamiento realiza un ahorro en la liquidez, puesto que al pagar en cuotas y no el total de la deuda, otorga a la empresa la posibilidad de usar estos recursos en diversas inversiones que contribuirían en el retorno o aumento de la liquidez. En caso de la depreciación se puede optar por la depreciación general o depreciación especial,

Pedro Raxon, Miguel (2008); en su tesina para optar el grado de Contador Público y Auditor; Universidad de San Carlos de Guatemala de la Facultad de Ciencias Económicas, titulada: “El arrendamiento financiero (leasing) en una empresa que se dedica a la venta de maquinaria pesada y liviana”, menciona que al aplicar el arrendamiento financiero en una empresa comercializadora de maquinaria pesada y liviana, se debe de tener claro que el objetivo principal de esta, es el incremento de sus ventas, y para el arrendamiento es aprovechar la financiación, las ventajas financieras y fiscales que esta operación conlleva, así como también optar

por la opción de compra que le ofrece el arrendador. Al adquirir el arrendatario de maquinaria pesada por medio de arrendamiento financiero, le permite obtener mayores beneficios comparados con otras formas de financiamiento, ya que este mecanismo le provee el 100% de financiación del valor del bien, las cuotas pagadas al arrendador son deducibles del impuesto sobre la renta y la garantía la constituye la propia maquinaria.

Comentario: Pedro en su investigación sustenta que, el arrendamiento financiero como mecanismo de financiamiento para la obtención de activos fijos, es la mejor opción para las empresas frente a otras formas de financiamiento. También menciona que el objetivo de un financiamiento es aumentar la capacidad de ventas de la empresa, esto es muy importante puesto que el fin de este financiamiento es obtener tecnología que pueda ayudar a incrementar la capacidad de producción y lograr aumentar la capacidad de ventas de la empresa. El autor también menciona que esta modalidad puede financiar la totalidad del bien, por el lado tributario el autor nos indica que se puede deducir como gasto para la determinación del impuesto a la renta las cuotas de pago realizadas por el arrendamiento financiero. Por todo lo antes mencionado es que el autor considera que el leasing o arrendamiento financiero es la mejor propuesta frente a otras formas, alternativas o modalidades de financiamiento, al momento de adquirir, renovar o mejorar la tecnología de los activo fijo.

Se llega a coincidir con Pedro respecto a que se debe tener presente para que necesitamos el bien que se va obtener mediante el arrendamiento financiero, sino se tienen esta idea de esto, entonces es mejor no realizar un leasing. El arrendamiento financiero tiene muchas ventajas para el arrendatario estas son de carácter financiero y tributario. En la parte financiera permite cubrir el valor del bien en su totalidad, le da la oportunidad de explotar y aprovechar sus beneficios del bien al arrendador, no llega a descapitalizar a la empresa. En el lado tributario

permite a la empresa beneficiarse de la depreciación la cual puede ser general o especial, también hace que los gastos generados por el arrendamiento financiero puedan ser deducidos con el impuesto a la renta y ganar el crédito fiscal en caso del IGV (impuesto general a las ventas).

Nacionales

Saavedra Kahn, Cristina (2010); en su tesis para optar el grado de Contador Público; Universidad de San Martín de Porres de la Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras de la Escuela Profesional de Contabilidad y Finanzas, titulada: “El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (mypes) en el distrito de La victoria”, la investigación llegó a las siguientes conclusiones: El arrendamiento financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que pueden utilizar las micro y pequeñas empresas para obtener activos fijos de alta tecnología. Las ventajas que brindan son relevantes, puesto que no requieren de garantía en un financiamiento cuyas tasas de interés son similares a los préstamos. Los beneficios tributarios son importantes, al ser deducibles los gastos por interés y depreciación. El riesgo crediticio es un factor que hay que tener en cuenta en toda gestión empresarial. Un planeamiento adecuado minimiza el riesgo de las operaciones. Conociendo el mercado (oferta y demanda) y una adecuada toma de decisiones permitirá a toda empresa crecer y estar calificada para acceder a un crédito financiero. Solo una mala gestión podría afectar a las MYPES, lo cual limitaría sus posibilidades de poder obtener los recursos financieros que necesita para adquirir los activos fijos necesarios.

Comentario: Saavedra en su investigación sustenta que, el arrendamiento financiero otorga muchos beneficios económicos, financieros y tributarios. Pero si se tiene una mala gestión, esta podría

perjudicar a las MYPES. El autor nos indica que esta modalidad de financiamiento es más ventajosa que la obtención de un préstamo común, puesto que este último trae un alto riesgo que podría generar una descapitalización. También menciona que por esta forma de financiamiento la empresa puede deducir las cuotas pagadas contra el impuesto a la renta, menciona que el leasing tiene muchas ventajas respecto a otras modalidades de financiamiento incluso se puede financiar la totalidad del bien, en caso de la depreciación puede ganar está utilizando la depreciación acelerada y ganarlo como gasto para deducirlo contra el impuesto a la renta; además de que bajo esta modalidad las empresas pueden obtener tecnología de punta o de última generación. El autor también afirma que otra ventaja de este financiamiento es que no se generan obstáculos para la realización de este contrato, tampoco genera problemas en la capacidad de endeudamiento de la empresa, por el contrario a través de esta modalidad de financiamiento la empresa gana una capacidad de endeudamiento frente a otras instituciones bancarias o financieras. Siendo para estas una empresa más atractiva al momento de otorgar un financiamiento. Por todas las razones antes mencionadas es que el autor considera que el arrendamiento financiero o leasing es la mejor forma de financiamiento frente a otras modalidades.

Se llega a coincidir con Saavedra en que este medio de financiamiento permite a las empresas gozar de beneficios de las últimas tecnologías, también permite obtener beneficios de carácter tributario como lo es la depreciación que puede ser general o especial, pero hay que tener en cuenta la importancia de un adecuado planeamiento financiero, que ayudará a la empresa a entender el efecto que traerá la implementación de un leasing para empresa. Saavedra menciona que solo una mala gestión podría afectar a la empresa.

Castañeda Paredes, Viviana & Guzmán Castillo, Lucila (2015); en su tesis para optar el grado de Contador Público; Universidad Privada Antenor Orrego de la Facultad de Ciencias Económicas y escuela profesional de contabilidad, titulada: “El arrendamiento financiero y la mejora de la situación económica y financiera de la empresa Home Safety SAC de la ciudad de Trujillo en los periodo 2011-2014”, La investigación llegó a las siguientes conclusiones: Se realizó el análisis económico financiero con arrendamiento financiero, observándose que la rentabilidad (margen neto) en el año 2014 aumentó en S/. 300,000.00 con respecto al año 2011. Esto ha ocasionado la mejora en la capacidad operativa, debido a la adquisición de activos fijos por un monto total de S/. 282,703.36 bajo la modalidad leasing. Se comparó los resultados del análisis económico financiero antes y después de leasing; observándose que los niveles de liquidez de la empresa aumentaron en S/. 150,000.00. Esto debido a que mediante la adquisición de activos fijos bajo la modalidad de arrendamiento financiero, no es necesario utilizar los recursos propios de la empresa, situación que conlleva a una mejor inversión de los fondos líquidos y por ende mayores niveles de liquidez y rentabilidad.

Comentario: Castañeda en su investigación sustenta que, el arrendamiento financiero nos ayuda a no utilizar los recursos propios y de esta forma mejorar la liquidez y rentabilidad. El autor considera que el arrendamiento financiero o leasing contribuye en mejorar la rentabilidad al aumentar los ingresos por las ventas realizadas, la disminución de los costos o gastos que se generaban antes de la obtención del arrendamiento financiero o leasing. Por otra parte el autor también menciona que se incrementó la liquidez debido a que por medio de este financiamiento la empresa no se descapitalizó cosa que sí pudo pasar con un préstamo común, sin embargo como lo informa el autor es que estos recursos deben ser invertidos para generar una mejor gestión y desarrollo de la empresa. . Por todo lo antes mencionado es que el autor considera que el leasing o

arrendamiento financiero es la mejor propuesta frente a otras formas, alternativas o modalidades de financiamiento, al momento de adquirir, renovar o mejorar la tecnología de los activos fijos.

Se llega a coincidir con Castañeda y Guzmán en que el leasing o arrendamiento financiero influyen o afectan a la liquidez y la rentabilidad de la empresa, el leasing no genera una descapitalización. Incluso este dinero puede ser usado en otras inversiones que permitan mejorar a la empresa, en caso de la rentabilidad el leasing genera costos y gastos mínimos, sin embargo el detalle está en que se debe realizar una adecuada planeación financiera o un adecuado estudio respecto al leasing y su efecto o influencia que solo una mala gestión generaría que esta sea negativa.

Locales

Vicente Lozano, Mildred (2015); en su tesis para optar el grado de Contador Público con Mención en Auditoría; Universidad Privada de Tacna de la Facultad de Ciencias Empresariales de la escuela profesional de Ciencias Contables y Financieras, titulada: “El leasing financiero en la adquisición de activos fijos de las Mypes del sector comercial en la ciudad de Tacna en el 2013”, obteniendo lo siguiente: El leasing financiero influye en las actividades económicas de las micro y pequeñas empresas del sector comercial de la ciudad de Tacna, teniendo en cuenta que este financiamiento les permite competir con otras empresas, mejorando el desarrollo e incrementando el flujo económico de la ciudad. Se observa que la adquisición de activos fijos incide en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercial de la ciudad de Tacna, ya que con la adquisición de activos fijos, estaría mejorando en tecnología, permitiéndole bajar los costos de sus productos.

Comentario: Vicente en su investigación sustenta que, por medio del arrendamiento financiero podemos mejorar o renovar nuestra tecnología. El autor también nos indica que con el arrendamiento financiero o leasing los más beneficiados son las micro medianas y pequeñas empresas, puesto que las hace más competitivas al requerir nuevas tecnologías y poder mejorar su capacidad de gestión y producción, esto trae como consecuencia el aumento o incremento de la rentabilidad de las empresas. Esto como consecuencia repercute en la ciudad de Tacna haciendo que se incrementen y mejoren los flujos económicos. Por todo lo antes mencionado es que el autor considera que el leasing o arrendamiento financiero es la mejor alternativa frente a otras formas, alternativas o modalidades de financiamiento, al momento de adquirir, renovar o mejorar la tecnología de los activos fijos.

Se llega a coincidir con Vicente en que el arrendamiento financiero o leasing permite a las empresa acceder a la renovación, repotenciación y obtención de nuevas tecnologías que incluso pueden ser las últimas en su generación, en la rentabilidad esta será positiva siempre y cuando realicemos una adecuada planeación financiera o un estudio adecuado respecto a la implementación de este leasing.

1.1.2. Situación económica y financiera

Internacional

Bermúdez G, Eugenis (2011); en su trabajo de pasantía especial para optar el grado de Licenciado en Contaduría Pública; Universidad Nacional Experimental de Guayana, titulada: “Análisis de la situación financiera de la empresa La Casa del Motor, C.A. ubicada en Puerto Ordaz, estado Bolívar, para los periodos económicos (2009-2010)”, en la

que concluye que la mayoría de las personas que laboran en el departamento de administración no tienen conocimiento sobre los estados financieros que realiza la empresa. Los encargados del departamento de administración desconocen, en su mayoría, la finalidad de los indicadores o razones financieras. La empresa no realiza análisis, ni comparación de estados financieros. La empresa no aplica los índices o razones financieras a las diferentes cuentas que conforman los estados financieros, por ello, no se pueden obtener análisis exactos de la situación financiera.

Comentario: Finalmente podemos decir de la investigación anterior, que para obtener análisis exactos de la situación financiera de la empresa se requiere de los estados financieros, para luego realizar ratios o indicadores financieros y de esta forma interpretarlos. El autor hace una aclaración sobre la importancia de los estados financiero y su elaboración, también realiza un llamado de atención a la empresa por no realizar estas prácticas que son de vital importancia. Estos estados financieros nos permitirán entender la realidad económica y financiera de la empresa, utilizando métodos de valuación como análisis e indicadores o ratios financieros para luego poder interpretar estos indicadores y de esta forma poder realizar una correcta toma de decisiones. El autor también hace hincapié en que las personas que conforman la gerencia o administración deben de tener estos conocimientos, para luego poder realizar la toma de decisiones. Son por estas razones las ya mencionadas anteriormente, que el autor considera que es importante el análisis de la situación económica y financiera de las empresas.

Se llega a coincidir con Bermúdez en que es necesario e incluso vital para la empresa la constante práctica de elaboración de estados financieros los cuales ayudarán a realizar análisis respecto al rendimiento de la empresa y evaluar la gestión de la gerencia y administración mediante indicadores financieros, esto es necesario para realizar una

adecuada toma de decisiones y poder saber si se están cumpliendo las metas y objetivos trazados por la empresa. También es importante indicar que se debe contar con personas capacitadas y entendidas respecto a la práctica de elaboración de estados financieros y su interpretación.

Macas Saturnina, Yudi & Luna Cumbicus, Glenda (2010); en su tesis para optar el grado de ingeniera en contabilidad y auditoría; Universidad Nacional de Loja del área jurídica, social y administrativa de la carrera de contabilidad y auditoría, titulada: “Análisis de rentabilidad económica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuáticos “Coexbi S.A” del Canton Huaquillas en los periodos contables 2008 - 2009)”, en la que concluye que los estados financieros de la Empresa “COEXBI S.A” presentados al final de cada periodo contable, anteriormente no han sido objeto de Análisis Financiero alguno que les permita conocer en forma representativa la situación económica y financiera de la empresa, y de esta manera tomar los correctivos necesarios. La empresa al finalizar el periodo fiscal solo presenta Balance General y Estado de Resultados, mientras que a los estados de Flujo de Efectivo, Evolución del Patrimonio y Costos se le hace caso omiso a su elaboración y presentación.

Comentario: Macas y Luna en su investigación sustenta que, es importante presentar no solo el balance general y el estado de ganancias y pérdidas, sino también el estados de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo, notas a los estados financieros y ratios o indicadores financieros e incluso un informe detallado respecto a estos estados financieros. Las autoras consideran que es de vital importancia el realizar análisis a través de ratios o indicadores financieros, para luego poder interpretar estos indicadores y realizar la toma de decisiones correcta. También nos aclara que es muy importante elaborar los otros estados financieros como son el estado de flujo de efectivo, que permitirá

a la empresa ver que actividades tuvieron gran importancia o de donde vino y termino el efectivo, de igual forma el estado de cambios al patrimonio neto que ayudará a ver los movimientos de las partidas del estado financiero, también considera de importancia la elaboración de los costos los cuales ayuda a ver si la empresa esta ganado o perdiendo. Por las razones antes mencionadas es por ello que las autoras consideran importante el análisis de la situación económica y financiera.

Se llega a coincidir con Macas y Luna en que es importante que en la práctica de elaboración de estados financieros se llegue a realizar el juego completo de estos, los cuales son el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y las notas explicativas. La norma internacional de contabilidad 1 presentación de estados financieros nos habla que no solo se debe presentar los estados financieros anteriormente mencionados, sino que debe de contar también con un informe que explique la situación económica y financiera de la empresa, además de realizar estados financieros comparativos de dos a más periodos.

Nacional

Placencia Franco, Monica (2014); en su tesis para optar el grado de Contador Público; Universidad privada del norte de la facultad de negocios, de la carrera de contabilidad y finanzas titulada: “Aplicación del planeamiento financiero y su influencia en la situación económica financiera en la empresa transportes Codigen S.A.C. Trujillo 2013”, en la que concluye que en la evaluación de los procesos operativos; se determina que la empresa es desorganizada en sus operaciones y no aplican el planeamiento financiero es sus actividades. Las unidades se retrasan para llegar a su destino y no realizan inspección de su funcionamiento. El planeamiento financiero influye positivamente en la

situación económica financiera de la empresa. En los 4 primeros meses del período 2013, la empresa obtuvo utilidades. La empresa logró mejorar los índices de rentabilidad económica y rentabilidad, y, la rentabilidad económica y financiera.

Comentario: Placencia en su investigación sustenta que, es importante realizar un planeamiento financiero y posteriormente valorar la situación económica y financiera. El autor sostiene que la empresa es desordenada en sus actividades, también indica que las unidades se retrasan y no realizan una revisión al funcionamiento, y que esto influye en la situación económica y financiera. Concluye que la solución a esta es realizar un correcto planeamiento financiero el cual ayudará a mejorar la situación económica y financiera de la empresa. Ahora el planeamiento financiero son un conjunto de procesos los cuales ayudan a tener estados financieros proyectados y poder realizar la toma de decisiones, la ventaja de esta es que se tiene una idea a que es a lo que se quiere llegar para el cumplimiento de metas y objetivos trazados. Por estos motivos el autor considera de importancia la planeación financiera para mejorar la situación económica y financiera.

Se llega a coincidir con Placencia en que dentro de las políticas de la empresa debe estar el planeamiento financiero, esto permite tener información anticipada sobre los ingresos y gastos, las necesidades de financiamiento, saber sobre el comportamiento de las ventas y los costos. De esta forma poder realizar una correcta toma de decisiones que ayudarán a la empresa cumplir con sus metas y objetivos trazados en el periodo. Por ende ayuda a la situación económica y financiera de la empresa

Peláez Araujo, Jhojan (2013); en su tesis para optar el grado de Contador Público, Universidad nacional de Trujillo de la facultad de

ciencias económicas, de la escuela académica profesional de contabilidad y finanzas titulada: “Planificación financiera y su incidencia en la situación económica financiera de empresas turísticas de la ciudad de Trujillo periodo 2012” ”, en la que concluye que las empresas turísticas no aplican y/o hacen uso de la planificación financiera. Su filosofía y estilo de gestión es trabajar en base a objetivos estimados de acuerdo a la observación de cómo está evolucionando la competitividad en el mercado, mas no evalúan internamente a la empresa y determinar si puede crecer a capacidad, dicha evaluación con posterioridad le serviría para tomar decisiones frente a desviaciones de indicadores negativos. No están tomando las decisiones certeras y adecuadas; los gerentes más se enfocan en tomar decisiones de financiamiento y de inversión; dejando de lado las decisiones de operación. Además no cuentan con un diagnóstico; como son informes de necesidades de inversión, políticas de financiamiento previa evaluación de costo beneficio, etc.; quedando cuellos de botella porque no se están evaluando la capacidad de las empresas turísticas de soportar una fuerte y la rotación y recuperación del mismo.

Comentario: Peláez en su investigación sustenta que, es importante contar con una planificación financiera y un diagnóstico respecto a la inversión y las políticas de financiamiento. El autor nos indica que las empresas turísticas carecen de una planificación financiera, más se abocan en la inversión y el financiamiento, también nos indican que estas empresas trabajan sobre estimaciones de acuerdo a la observación del mercado, por lo cual se considera que se debe hacer un estudio profundo del mercado. Para el autor el planeamiento financiero es de suma importancia puesto que permite a la empresa saber a dónde se está llegando, entender su realidad y saber cuál es la situación económica y financiera de la empresa para luego poder tomar decisiones. Ahora el planeamiento financiero son un conjunto de procesos los cuales ayudan a tener estados financieros proyectados y poder realizar toma de decisiones,

la ventaja de esta es que se tiene una idea a que es a lo que se quiere llegar para el cumplimiento de metas y objetivos trazados. El autor considera también de importancia contar con diagnósticos como informes sobre la inversión y políticas de financiamiento. Por estos motivos es que el autor considera de importancia la planeación financiera para mejorar la situación económica y financiera.

Se llega a coincidir con Peláez en que la planeación financiera permite a la empresa tener información anticipada sobre los ingresos y gastos de la empresa, la necesidad de financiamiento, el comportamiento de las ventas y los costos. De esta forma ayuda a prever sucesos y realizar correctas tomas de decisiones para lograr los objetivos y metas trazadas por la empresa, esto contribuye en la situación económica y financiera

Local

Manchego Nina, Terry (2016); en su tesis para optar el grado de Contador Público con mención en Auditoría; Universidad privada de Tacna de la facultad de ciencias empresariales, de la escuela profesional de ciencias contables y financieras, titulada: “Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clínica Promedic S.Civil.R.L, Tacna, periodo 2011 - 2013”, en la que concluye que en una empresa es importante tener un análisis financiero para tener un conocimiento fehaciente de sus ingresos, gastos, efectivos, bienes y otros, es por eso que es indispensable para una empresa realizar sus estados financieros, respecto a la Clínica Promedic, se utiliza la modalidad de análisis vertical, más no la horizontal ni ratios. La toma de decisiones en una empresa es importante, sin ellas no se puede mejorar. Se demostró en el libro de actas de la Clínica Promedic, pocas tomas de decisiones y algunas inclusive no fueron acatadas.

Comentario: Manchego en su investigación sustenta que, es importante realizar estados financieros y sus respectivos análisis para realizar una adecuada toma de decisiones. Para el autor la realización de estados financieros es de suma importancia puesto que nos muestran la situación económica y financiera, además de ver los elementos que la conforman. Para realizar un análisis de la situación económica y financiera, se debe realizar los análisis vertical, horizontal y los ratios financieros para que en base a estos datos o indicadores podamos realizar una correcta interpretación, para luego realizar una correcta toma de decisiones. Esta toma de decisiones no debe quedar solo en las actas o documentos sino que debe de aplicarse para poder cumplir con las metas y objetivos trazados por la empresa. Por estos motivos antes mencionados es por lo que el autor no solo considera de vital importancia la práctica de elaboración de estados financieros, sino también en la realización de un análisis de estos, a la vez realizar toma de decisiones para su ejecución y mejorar la situación económica y financiera del ente.

Se llega a coincidir con Manchego en la importancia de los estados financieros, puesto que en ello encontramos la realidad económica y financiera de la empresa, permite saber sobre los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos que la empresa posee en un determinado periodo. Estos informes son analizados utilizando técnicas como el análisis horizontal, vertical y razones financieras las cuales nos mostrarán el comportamiento de la empresa en un periodo. Estos nos ayudan a realizar una adecuada toma de decisiones para el cumplimiento de las metas y objetivos que la empresa tienen trazados. Permite también saber la eficiencia de los recursos para la obtención de beneficios económicos y evaluar la gestión de la gerencia y administración.

1.2. BASES TEÓRICAS

1.2.1. Arrendamiento financiero

1.2.1.1. Origen del arrendamiento financiero

Effio Pereda, Fernando (2009); nos indica que el arrendamiento financiero nace en los estados unidos de Norteamérica y con ella surgen los medios instrumentales de producción generando nuevas formas de financiamiento para las empresas que desean crecer o desarrollarse en este mundo cada vez más competitivo y que vean en ella una alternativa de solución al momento de no poder contar con tecnología de última generación.

1.2.1.2. Definición

Effio Pereda, Fernando (2009); el arrendamiento financiero es un contrato donde se encuentran tres sujetos el arrendador, el arrendatario y el proveedor. Donde el arrendatario (empresa) pacta con el arrendador (banco) el uso y con opción de compra de un bien, previamente el arrendador adquiere del proveedor dicho bien para luego ser arrendado a pedido del arrendatario, el arrendatario por su parte se compromete con el arrendador a pagar cuotas periódicas de acuerdo a un cronograma de pagos a cambio de dicho bien. Estas cuotas están conformadas por la amortización del capital y los intereses, además el arrendador se compromete a pagar gastos adicionales como seguro y otros gastos necesarios para la obtención del bien. De esta forma el arrendador le otorga al arrendatario el bien arrendado para que pueda usarlo para su

provecho y obtener de ella sus beneficios, teniendo la alternativa de quedarse con el bien.

Taipe, Marlene (2004); En el arrendamiento financiero el arrendador sede el uso y derechos del bien arrendado al arrendatario y este arrendatario se compromete a pagar mediante cuotas periódicas las cuales están establecidas en un cronograma de pagos, teniendo la alternativa de quedarse con el bien arrendado, estas cuotas están conformadas por la amortización del capital y los intereses. Además el arrendador se compromete a pagar gastos como seguro y demás que sean necesarios para obtener los beneficios de este bien.

Ambos autores coinciden que en el arrendamiento financiero o leasing financiero intervienen tres sujetos el arrendador, el arrendatario y el proveedor. Sin embargo pueden intervenir más sujetos, esto haría que el arrendamiento financiero o leasing se encarezca. También los autores coinciden que el arrendador pacta mediante un contrato a conseguir el bien arrendado del proveedor y cubrir todos los costos y gastos para luego poder entregárselo al arrendatario, este por su parte se compromete a pagar cuotas periódicas que están establecidas en un cronograma de pagos, estas cuotas contienen el interés y la amortización de la deuda. Al final el proveedor puede ejercer su derecho de opción de compra.

1.2.1.3. Ventajas económicas y financieras del leasing

Esta modalidad de financiamiento es muy ventajosa para las micro y pequeñas empresa, las cuales carecen de liquidez para adquirir un activo fijo. Puesto que se financia la totalidad del bien, puede ganar los gastos de las cuotas e intereses para efectos tributarios, puede ganar el crédito fiscal de estas cuotas, ganar la depreciación acelerada para la determinación del impuesto a la renta, esta modalidad de financiamiento no descapitaliza a la

empresa, no afecta la capacidad de endeudamiento y por último la empresa tiene la oportunidad de contar con tecnología de última generación, además de adquirir, renovar hasta aumentar la capacidad de sus activos fijos, haciendo de esta empresa más competitiva en el mercado global. (Arrendamiento financiero, Tema Fantástico, S.A., 2010)

Las ventajas que se obtienen mediante el arrendamiento financiero o también llamado leasing son principalmente de carácter económico y financiero, es decir que si la empresa no cuenta con la totalidad de la inversión para adquirir un bien, pues mediante esta modalidad puede hacerlo sin tener que descapitalizarse, solo tendría que pagar cuotas y esta deuda no le genera una gran repercusión en su endeudamiento puesto que lo tendría que pagar en más de un año. Esto podría generar una oportunidad ante otras entidades al tomar en cuenta su experiencia crediticia y poder darle más créditos. También otra ventaja es que puede disponer de forma inmediata de este bien. La ventaja más importante sería que las micro, pequeñas y medianas empresas ya pueden obtener o acceder a una tecnología de punta o última generación mediante este financiamiento.

1.2.1.4. Desventajas del contrato leasing

El arrendamiento financiero genera un mayor costo y la tasa de interés es más elevada que un préstamo común, estas son las principales desventajas del leasing. El arrendamiento financiero o leasing es más costoso, puesto que al haber más personas que intervengan en esta modalidad hace que se eleve el costo del bien, cada banco o entidad financiera posee tasas de interés diferentes, sin embargo estas tasas de interés de los arrendamientos financieros o leasing son más elevados que las tasas de interés de un préstamo común, haciendo que el arrendamiento financiero o leasing sea más costoso. (Arrendamiento financiero, Tema Fantástico, S.A., 2010)

El leasing o arrendamiento financiero es más costoso que si se obtuviera este bien al contado, debido a las entidades financieras o bancos puesto que estas entidades financieras al adquirir este bien y al entregarlo al arrendatario estos obtienen su ganancia en los intereses por sus servicios, también hay que tener en cuenta que mientras más personas intervengan en el leasing este tendrá que encarecerse aún más. El valor residual viene a ser el valor final con que se va a quedar el bien arrendado producto de la depreciación, puesto que este bien arrendado no llega a depreciarse en su totalidad. La tasa de interés del leasing o arrendamiento financiero tiende a ser más elevado que el de un préstamo común.

1.2.1.5. Sujetos que participan en el contrato

Effio Pereda, Fernando (2009); En el arrendamiento financiero participan 3 sujetos: el arrendador (banco), el arrendatario (empresa) y el proveedor. El arrendador viene a ser la entidad financiera que realiza operaciones o actividades de arrendamiento financiero, el cual es supervisado por la SBS (superintendencia de banca y seguro), el arrendatario en la empresa o ente que pacta mediante contrato con el arrendador a pagar en cuotas mediante un cronograma por obtener los beneficios de dicho bien, el proveedor es la empresa o ente que otorga o contribuye con el bien arrendado, cumpliendo con las necesidades o exigencias que posee el arrendatario, el cual va a hacer uso de dicho bien.

Debemos entender que en el arrendamiento financiero o leasing se encuentra el arrendador que es la institución financiera que realiza un contrato con el arrendatario, el cual financia el valor del bien arrendado para que este último pueda obtener este producto. El arrendatario es la entidad o empresa que solicita un financiamiento al arrendador para obtener el bien deseado y poder gozar de los beneficios y ventajas de este.

El proveedor es el ente o empresa que provee del bien el cual será arrendado a solicitud o pedido del arrendatario. Se debe tener en claro que es el arrendador quien debe indicar las propiedades que debe cumplir el producto a ser arrendado.

1.2.1.6. Tipos de leasing

Leasing operative

Castillo Vásquez, Cynthia (2011); El leasing operative tiene similitud con el arrendamiento financiero esta modalidad trata de entregar el bien a cambio de cuotas que se pagan en forma periódica, sin embargo esta también tiene ciertas características que lo diferencian como: el proveedor del bien gestiona el financiamiento, el contrato es a corto o mediano plazo, la compañía del leasing corre con la obsolescencia del bien y al finalizar el contrato el usuario puede o no quedarse con el bien. Este tipo de financiamiento no conlleva necesariamente la opción de compra, el término del contrato puede darse en cualquier momento por cualquiera de las partes lo cual quiere decir que es rescindible, el bien arrendado puede ser cambiado por otro en caso de obsolescencia, los costos por el mantenimiento del bien arrendado corren a cuenta del arrendador, por lo general este tipo de financiamiento se realiza en bienes altamente demandados, el bien arrendado puede ser arrendado en varias oportunidades por arrendatarios diferentes. Castillo indica que esta forma de financiamiento se aplica con mayor frecuencia en vehículos, también nos indica que el valor residual en este tipo de financiamiento es muy elevado.

Leasing de importación

Peralta Rodríguez, Ruddy (2013); En el leasing de importación el arrendatario obtiene el producto o bien arrendado de un proveedor extranjero a través de un banco y este arrendador que viene a ser las instituciones financieras asumen los costos y gastos que sean necesarios para la obtención e importación del bien arrendado.

Lease back

Mavila H., Daniel (2003); El lease bank trata de que el comprador pasa a ser el arrendatario y el vendedor pasa a ser inquilino, este inquilino recibe fondos los cuales son devueltos en alquileres. En esta modalidad de financiamiento el fin que persigue es la obtención de fondos líquidos. Esta modalidad de financiamiento tiene como ventaja que es más económico que un préstamo, da la oportunidad de solventar deudas a corto plazo.

Este tipo de leasing consiste en la venta de un bien arrendado que es propiedad del arrendatario a una arrendadora y luego el arrendador comienza a arrendar este bien al arrendatario, es decir es un contrato que consiste en el que el ente o empresa vende un activo ya sea mueble o inmueble al arrendador, este arrendador es una entidad financiera. El arrendatario mediante este pacto asegura el uso de este bien a través del contrato y pagando cuotas periódicas, obteniendo el derecho de opción de compra. Esta es una solución al momento en que no se cuenta con la liquidez necesaria

Leasing del bien future

Peralta Rodríguez, Ruddy (2013); El leasing de bien future que por lo general se utiliza para financiar la construcción de inmuebles, en las que se

firman un contrato de compra venta y otra por el leasing. Esta modalidad de financiamiento se pacta mediante un contrato el cual ayuda a obtener fondos líquidos que serán utilizados para realizar la elaboración del bien arrendado, pactando el arrendador a entregarlo al arrendatario una vez que se termine o se produzca y esté a su disposición el bien arrendado.

Es un tipo de leasing que se desarrolla sobre un inmueble cuya elaboración aún no se inicia, o no finaliza al realizar la evaluación de títulos y la realización del contrato, la entidad financiera colabora con el otorgamiento de anticipos para la elaboración y conclusión del proyecto de construcción. En el transcurso de la elaboración del proyecto se encuentra con la necesidad de buscar un instrumento financiero que pueda ayudar a la elaboración del proyecto y es donde se puede encontrar un punto de apoyo en este tipo de financiamiento. La empresa no se descapitaliza en la adquisición de activos fijos, se puede obtener la totalidad del bien financiado, este bien arrendado tiende a autofinanciarse generando recursos propios.

Leasing financiero

Lira Briceño, Paul (2009); En el arrendamiento financiero el arrendatario obtiene un activo fijo a cambio de pagar cuotas periódicas establecidas en un cronograma de pagos lo cual pacta con el arrendatario, estas cuotas están gravadas con IGV y puede ganar el derecho a crédito fiscal, costo o gasto, al final el arrendador puede ejercer la opción de compra del bien arrendado.

Este tipo de financiamiento tiene beneficios económicos, financieros y tributarios. En primer lugar la empresa o ente puede adquirir el total de bien arrendado, no sufre de descapitalización al momento de adquirir el producto, puede explotar y disponer del bien arrendado. Por el

lado tributario puede ganar costo o gasto de acuerdo a la ley del impuesto a la renta por los desembolsos realizados por este financiamiento, este financiamiento esta afecto al IGV (impuesto general a las ventas) por lo que el arrendatario puede ganar como crédito fiscal cada cuota de acuerdo a lo que establezca la ley del impuesto general a las ventas.

1.2.1.7. Aspectos legales del arrendamiento financiero

(Estudio Galvez Consultores Asociados, 1984), El Decreto Legislativo N° 299 regula el arrendamiento financiero, en esta norma encontramos las formalidades que debe cumplir el contrato, sobre la opción de compra, la vigencia del contrato, plazo del contrato, contenido del contrato, el monto de las cuotas y la propiedad del bien. De esta forma nos muestra los derechos y deberes de cada una de las partes. El estudio Gálvez nos indica que para formalizar este pacto o contrato se debe realizar mediante escritura pública, también debe de contemplar los deberes y los derechos del arrendador y el arrendatario, de igual forma el inicio de su vigencia si cuando el arrendador adquiere el bien arrendado pagando de forma parcial o total al proveedor y la entrega del bien arrendado al arrendatario en forma parcial o total lo que ocurra primero, el plazo del pacto o contrato lo fijarán los interesados, el contrato debe contener el monto del capital a financiar, de igual forma el valor de la opción de compra, la cantidad y el monto de las cuotas en las que se conforman los intereses y la amortización del capital, debe contemplar el derecho de la opción de compra del arrendatario, estas cuotas debe estar expresadas en moneda nacional o extranjera.

1.2.1.8. Impuesto general a las ventas

Effio Pereda, Fernando (2009); El arrendamiento financiero o leasing está afecto al impuesto general a las ventas por considerarse como servicio, por

lo que las cuotas están gravadas con el IGV (impuesto general a las ventas). También nos indica que dicho impuesto puede ser ganado como crédito fiscal, siempre que cumpla con los requisitos formales y sustanciales que la regulan. También nos indica que el arrendador debe tener en cuenta el nacimiento de la obligación tributaria, en qué momento se debe emitir el comprobante de pago. Por otra parte si el arrendatario desea ganar el crédito fiscal debe considerar que estos desembolsos ocasionados por el arrendamiento financiero o leasing se permita como costo o gasto de acuerdo a la ley del impuesto a la renta, que sean destinados para operaciones en las que debe pagar el impuesto a la renta, en caso del comprobante de pago debe mostrar el IGV (impuesto general a las ventas) discriminado, este documento debe contar con el nombre o razón social y el ruc del arrendador, este comprobante tiene que estar anotado en el registro de compras y este registro debe estar legalizado ante notario antes de su uso, el comprobante de pago debe contar con los requisitos señalados en la ley de comprobantes de pago.

Por medio del arrendamiento financiero podemos ganar el crédito fiscal y deducirlo del débito fiscal de las ventas, sin embargo esto no es lo que se busca con el leasing sino que es de carácter financiero, hacer que la empresa pueda contar con un bien sin tener que descapitalizarse y haciendo que pueda contar con tecnología adecuada para su explotación.

1.2.1.9. Impuesto a la renta

Effio Pereda, Fernando (2009); El arrendamiento financiero debe contabilizarse según la NIC 17 Arrendamiento, que de acuerdo a esta norma los bienes obtenidos bajo el arrendamiento financiero o leasing se deben tomar o considerar como activos fijos, también se puede optar por la depreciación general o especial y que el tratamiento tributario está regulado por el DL N°299 y de acuerdo a la ley del impuesto a la renta.

Los gastos o desembolsos producidos por el arrendamiento financiero es decir el pago de interés, costas, penalidades, etc. Deben de considerarse para deducción del impuesto a renta y ser contabilizados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera.

1.2.1.10. Depreciación especial

Effio Pereda, Fernando (2009); Tributariamente puede utilizarse la depreciación acelerada del bien arrendado de acuerdo a lo que establezca la ley del impuesto a la renta. También nos indica que si en el transcurso del contrato se incumple con alguno de los requisitos, el arrendatario debe rectificar su declaración jurada anual del impuesto a la renta y si el contrato se resolviera por falta de pago, esto no obliga al arrendatario a rectificar sus declaraciones juradas. Si deseamos realizar la depreciación acelerada se debe tener en cuenta que debe cumplir con los requisitos para ser considerados como costo o gasto de acuerdo con lo que establece la ley del impuesto a la renta, los bienes adquiridos por arrendamiento financiero o leasing deben ser utilizados o explotados para fines de la actividad que realiza la empresa, la duración del contrato debe ser entre dos a cinco años, la alternativa de elección o decisión de compra se debe ejercer al terminar el contrato. Effio nos indica que la depreciación acelerada no requiere de contabilización pero que si figure en las casillas de “deducciones” del formulario virtual PDT anual del impuesto a la renta. También nos informa que es indispensable que para realizar la depreciación acelerada el arrendador debe empezar a depreciar desde el momento en que comienza a utilizar el bien inmueble, el bien arrendado tiene que depreciarse a la tasa máxima anual es decir aplicar la depreciación acelerada de acuerdo al número de años de la duración del contrato. En caso de que no se cumpla con las condiciones antes mencionadas el arrendador deberá realizar las rectificatorias de los

formularios virtuales PDT anual del impuesto a la renta en donde se haya beneficiado con esta depreciación acelerada y al final nos indica que en caso se incumpliera con los pagos de las cuotas esto no ocasionaría las rectificatorias de los formularios virtuales PDT anual del impuesto a la renta.

La empresa puede optar por la depreciación lineal o la depreciación acelerada o especial, en la depreciación acelerada se toma en cuenta el número de años que tiene el contrato. de acuerdo a la norma de renta el bien arrendado debe ser considerado como costo o gasto, este debe ser usado solo para fines de la actividad de la empresa, la duración del contrato es cinco en bienes inmuebles y dos en caso de bienes muebles, el derecho de compra debe ser ejercido solo al finalizar el contrato.

1.2.2. Situación económica y financiera

1.2.2.1. Estados financieros

Los estados financieros son informes que nos ayudan a ver y analizar la situación económica y financiera a una fecha o periodo indicado. Las empresas las utilizan para valorar y estudiar el comportamiento de cada una de las partidas que la conforman. (Estados financieros, Wikipedia, 2001)

Macas Saritama, Yudi & Luna Cumbicus, Glenda (2010); Estados financieros deben estar bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados y las normas de información financiera. Estos son útiles a los que la requieran cabe indicar que pueden ser los accionistas, socios, los trabajadores, la SUNAT, los proveedores, inversionistas, las autoridades y

el público en general. Los cuales requieren conocer la realidad de la situación económica y financiera de la empresa.

Macas Saritama, Yudi & Luna Cumbicus, Glenda (2010); Estos estados financieros proporcionan información económica financiera la que sirve para una adecuada toma de decisiones y poder hacer que la empresa sea más competitiva y eficiente a través de su información.

Los autores anteriormente mencionados coinciden en que los estados financieros nos ayudan o nos demuestran la situación económica y financiera de la empresa, sin embargo estos informes deben cumplir requisitos o características que se establecen en la normas contables de información financiera y cumplir con los principios contables generalmente aceptados, esta información son valuados realizando análisis a través de indicadores los cuales nos mostrarán el comportamiento de la empresa en un periodo determinado y de esta forma poder realizar una correcta toma de decisiones para poder cumplir las metas y objetivos planeados por la empresa.

Presentación de los estados financieros

Macas Saritama, Yudi & Luna Cumbicus, Glenda (2010); Estos estados financieros deben cumplir criterios y componentes para su presentación, las cuales las encontramos en la NIC 1 Presentación de los estados financieros.

Estos estados financieros deben ser presentados en forma clara y comprensible para quienes deseen recurrir a ellas, estos estados financieros deben ofrecer confianza a los interesados, estos estados financieros están conformados por el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo, estado de cambios al patrimonio neto y las

notas explicativas. El estado de situación financiera está compuesto por el activo, pasivo y patrimonio neto. El estado de resultado por los ingresos, el costo, gastos y la utilidad. El estado de flujo de efectivo nos muestra como varia el efectivo de la empresa entre dos periodos. El estado de cambios en el patrimonio nos muestra como aumenta o disminuye el capital, la distribución de utilidades, como se conforma la reserva legal o específica. En las notas explicativas el interesado encontrará la explicación a los rubros que componen cada uno de los estados financieros, para que de esta forma pueda entender apropiadamente estos estados financieros.

Estos estados financieros deben ser presentados de acuerdo a la norma internacional de contabilidad 1 presentación de los estados financieros, estos deben ser confiables, claros y comprensibles en su exposición al lector. Las personas que leerán estos informes son los socios, proveedores, los trabajadores, SUNAT, SMV y todos aquellos interesados en saber la situación económica y financiera de la empresa en algún periodo de tiempo.

Objetivos de los estados financieros

Macas Saritama, Yudi & Luna Cumbicus, Glenda (2010); El objetivo de los estados financieros es brindar información clara, adecuada y oportuna a sus usuarios. También nos indica que debe complacer las necesidades que posean los interesados sobre la información de la situación de la empresa, esta información permitirá a la gerencia entender sucesos pasados y poder realizar evaluaciones para mejorar o prevenir eventos en el futuro, de esta forma la gerencia o administración puedan lograr los objetivos y metas que tengan propuestas, también para ver si la empresa está ganando o perdiendo, si está ganando puede realizar distribución de participación de utilidades entre los socios y trabajadores.

El fin de estos estados financieros es otorgar información a los lectores o interesados de estos informes, esta información debe ser satisfactoria, también debe permitir a sus lectores realizar análisis para poder anteponerse a ciertos hechos que podrían repercutir en el ente, esta también debe ayudar a evaluar la gestión de la gerencia y administración y ayudar a la toma de decisiones para cumplir o lograr los objetivos y metas trazadas en el periodo.

Características de los estados financieros

Macas Saritama, Yudi & Luna Cumbicus, Glenda (2010); Los estados financieros para cumplir con su fin deben cumplir con ciertas características: ser comprensivo, consistente, relevante, confiable, comparable, proporcionar información útil y proporcionar información relativa.

De las características que deben cumplir los estados financieros debemos resaltar los principios como la relevancia que significa que estos informes debe mostrar lo necesario para que se pueda realizar una adecuada toma de decisiones, confiabilidad este principio demuestra que estos informes deben ser imagen fiel de la realidad económica financiera de la empresa. Estos son los principales características que deben mostrar los estados financieros sin embargo existe más, lo que pasa es que los demás principios complementan a estos dos principios. La comparabilidad nos debe permitir reconocer las diferencias y similitudes de la información del ente y con otras empresas, la comprensibilidad permite que la información sea entendible para los usuarios, hay que aclarar que estos usuarios deben de tener ciertos conocimientos de la actividad económica y del negocio. Estas características permiten a los usuarios de los estados financieros como son los socios, trabajadores, proveedores, SUNAT, SMV y demás a entender la realidad económica y financiera de la empresa,

además ayuda a la gerencia y administración a realizar una adecuada toma de decisiones y poder lograr los objetivos y metas trazados en el periodo.

Clases de estados financieros

Macas Saritama, Yudi & Luna Cumbicus, Glenda (2010); De acuerdo la norma internacional de contabilidad 1 presentación de estados financieros, los Estados Financieros deben ser expresados en moneda nacional y estarán compuestos por:

- Estado de situación financiera antes llamado Balance General
- Estado de Resultados antes llamado estado de ganancias y pérdidas
- Estado de Cambios del Patrimonio
- Estado de flujos de Efectivo; y
- Políticas contables y Notas explicativas.

Finalmente podemos decir según Macas y Luna que de acuerdo a la NIC 1 Presentación de estados financieros estos son: estado de situación financiera, estado de resultado, estado de cambio en el patrimonio y estado de flujo de efectivo. Dichos estados deben estar expresados en la moneda de donde se esté utilizando. El estado de situación financiera está compuesto por el activo, pasivo y patrimonio neto, este estado nos muestra la situación financiera de la empresa, el estado de resultado está compuesto por los ingresos producto de las ventas, los costos, gastos y la utilidad, este estado nos muestra la situación económica de la empresa, esto quiere decir que nos muestra que tan rentable es la empresa en un periodo determinado. El estado de flujo de efectivo nos muestra como varia los fondos líquidos de la empresa en dos ejercicios. El estado de cambios en el patrimonio neto nos muestra los aumentos o disminuciones del capital, la distribución de utilidades y la realización de las reservas en los saldos iniciales y finales. Las notas explicativas a los estados financieros son referencias o

aclaraciones de los montos que se muestran en cada rubro de los estados financieros.

Estado de situación financiera

Rodríguez Rodríguez, Manuel & Acanta Regatillo, Yasser (1994); El estado de situación financiera nos muestra cómo se encuentra financieramente la empresa, también nos muestra los derechos y obligaciones contraídos a una fecha determinada, nos muestra también en cuánto asciende la participación de los socios. Este estado debe mostrarse expresado en moneda nacional. Estará conformado por tres elementos el activo, el pasivo y el patrimonio neto.

Se le considera como el estado más importante sin embargo se debe aclarar que sin las notas explicativas a los estados financieros no se podría entender, puesto que este estado por si solo nos muestra montos en forma global. Nos muestra que es lo que tiene el ente, que es lo que debe, y quienes aportaron lo que se tiene en el ente. Los activos son aquellos bienes que tenemos, los derechos, que esperamos a que nos rindan beneficios económicos posteriores, estos están bajo el control o dominio de la empresa y se espera que generen medios líquidos. Los pasivos son un conjunto de obligaciones o deudas presentes que contrae la empresa con sus acreedores o terceros. El patrimonio viene a ser la diferencia entre el activo y el pasivo. Tanto el activo como el pasivo se subdividen en corriente y no corriente, corriente quiere decir que es menor a un año o el ciclo normal de operación y el no corriente quiere decir que es mayor a un año o el ciclo normal de operación.

Características del estado de situación financiera

Rodríguez Rodríguez, Manuel & Acanta Regatillo, Yasser (1994); Nos indica que el estado de situación financiera tiene como característica ser un estado estático a una fecha determinada y tiene tres grupos el activo, pasivo y patrimonio neto. Se muestra a través de saldos de los rubros que la conforman.

Este informe nos muestra la situación financiera a un periodo determinado de la empresa, expresado en valor monetario y tiene como elementos al activo, pasivo y patrimonio. Este es un estado financiero estático y es presentado en forma mensual, trimestral, cuatrimestral, semestral o anual.

Estado de resultados

Rodríguez Rodríguez, Manuel & Acanta Regatillo, Yasser (1994); El Estado de Resultado revela los efectos de las acciones realizadas por el ente en un determinado ciclo de tiempo, que podría ser una ganancia o una pérdida. De esta manera este informe nos permite evaluar el desempeño de la gerencia o administración, si se lograron las metas y objetivos trazados o planeados. Este estado nos muestra los ingresos producto de las ventas de bienes o servicios menos los costos y gastos realizados obteniendo una utilidad o pérdida.

Finalmente podemos decir según Rodríguez que el estado de resultados nos ofrece un resultado que puede ser utilidad o pérdida. Este estado es de carácter económico. El cual nos muestra un resultado a un determinado periodo de tiempo que puede ser mensual, trimestral, cuatrimestral, semestral y anual. Se debe tener en cuenta que al hablar del estado de resultados no se refiere a la caja sino las pérdidas o ganancias

que obtuvo la empresa en un tiempo determinado, este estado nos habla de lo que vendimos o compramos pero esto no quiere decir que hayamos cobrado o pagado en su totalidad.

Características del estado de resultados

Rodríguez Rodríguez, Manuel & Acanta Regatillo, Yasser (1994); Es un estado dinámico; nos muestra los ingresos, costos y gastos a una fecha determinada. Este estado financiero tiende a acumular los montos a una fecha determinada, este estado financiero debe estar expresado en moneda nacional, el estado de resultados nos permite ver si la empresa gana o pierde es decir si posee utilidad o pérdida, si posee utilidad ver la participación de los socios y los trabajadores de la empresa.

Este estado es de carácter acumulativo durante un periodo determinado, se expresa en valor monetario nacional, está conformado por los ingresos de las ventas, los costos y gastos realizados y la utilidad o pérdida. Nos muestra la situación económica es decir un resultado, el cual podría ser utilidad o pérdida. Este informe solo nos muestra la información en un periodo determinado siendo entonces de carácter no acumulativo.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Franco Concha, Pedro (1998); Es un estado que refleja los movimientos en las cuentas del patrimonio neto. Este estado permite ver si hay un aumento o disminución del capital, ver la distribución de utilidades, la conformación de la reserva legal o específica.

Forma parte de los estados financieros principales, su fin es mostrar la situación patrimonial de la empresa para una correcta toma de decisiones como el aumento de capital, distribución de dividendos,

capitalización de deudas, distribución de utilidades, etc. Este informe nos muestra las variaciones del patrimonio en determinado periodo.

Objetivo

Carvalho Betancur, Javier (2004); El objetivo de este estado es revelar y aclarar los cambios o alteraciones en las cuentas del patrimonio neto. Confrontar los saldos que se poseen en un inicio con los del término del periodo o ejercicio.

Las cuentas del patrimonio neto se refiere a los elementos de la clase 5 que son el capital, acciones de inversión, capital adicional, resultados no realizados, excedente de revaluación, reservas y resultados acumulados los cuales encontramos en el plan contable empresarial.

Partidas

Franco Concha, Pedro (1998); Cabe señalar que este estado financiero solo se emite en el Perú en forma obligatoria. De acuerdo a su formato de presentación, las siguientes partidas deberán mostrarse en forma separada:

- Los saldos de las partidas patrimoniales al inicio del periodo
- Los ajustes de las partidas anteriores
- Las variaciones en las partidas patrimoniales antes de la utilidad (o pérdida) del ejercicio.
- La utilidad (o pérdida) del ejercicio
- Las distribuciones o asignaciones efectuadas en el periodo
- Los saldos de las partidas patrimoniales al final de periodo

Finalmente podemos decir según Franco que el estado de cambios en el patrimonio neto debe mostrar como partidas saldos iniciales, ajustes a

las partidas anteriores, variaciones patrimoniales, utilidad o pérdida en el ejercicio, distribuciones o asignaciones efectuadas y saldos finales del periodo.

Estado de flujo de efectivo

Aristizábal Salazar, José Abelardo (1999); Lo define como “la determinación de las fuentes y usos del efectivo en el periodo contable”.

Finalmente podemos decir que según Aristizábal que este estado nos muestra de donde salió el efectivo y en que se utilizó ese efectivo.

Calderón Moquillaza, José (2008); Este estado nos muestra los ingresos y salidas del efectivo y sus equivalentes en un periodo de tiempo el cual es un año o menos.

Forma parte de los estados financieros principales. Respecto a los autores anteriores podemos decir que muestran información respecto a los ingresos y salidas del efectivo, también nos indica cuales fueron las fuentes que realizaron la obtención de este a través de las actividades, las actividades que se poseen son de operación, inversión, financiamiento. Esta información nos permite realizar toma de decisiones respecto al efectivo y realizar políticas operativas y planes de financiamiento.

Objetivos

Calderón Moquillaza, José (2008); El objetivo de este estado es analizar la capacidad que posee la empresa para generar efectivo y sus equivalentes. Hacer que la empresa pueda realizar toma de decisiones sobre políticas operativa y planes de financiamiento.

Lo que se busca con este estado es mostrar la eficiencia de la empresa para realizar o generar fondos líquidos o su equivalente.

Términos utilizados

Calderón Moquillaza, José (2008); En este estado se utiliza términos como: efectivo, equivalente de efectivo, flujos de efectivo, actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento. El efectivo viene a ser lo que tenemos en caja y lo que contamos en los bancos. Equivalentes de efectivo vienen a ser las inversiones realizadas como bonos y acciones, las cuales están a la venta en un periodo corto para convertirse rápidamente en liquidez. Los flujos de efectivo son los ingresos y salidas de los fondos líquidos. Las actividades de operación son las operaciones habituales de la empresa producto del giro de su actividad. Actividades de inversión son las compras y ventas de activos o equivalentes de efectivo a largo plazo. Las actividades de financiamiento son operaciones que se realizan o contraen con entidades financieras.

En este estado financiero encontramos dos métodos el directo y el indirecto, estos métodos ya mencionados los utilizamos en el estado de flujo de efectivo.

Notas a los estados financieros

Abanto Bromley, Martha (2011); Las notas a los estados financieros proporcionan información adicional de importancia sobre los estados financieros para su mejor comprensión. En ella encontramos una reseña de la empresa respecto a su constitución, quienes la conforman, su actividad. También encontramos cifras sobre cada rubro de los estados financieros explicando cómo es que se obtuvo tal monto en cada rubro.

Los lectores de los estados financieros no terminarían de entender si no fuera por las notas a los estados financieros puesto que estos estados se muestran en montos globales y por cada rubro, sin embargo las notas a estos estados proporcionan una aclaración o explicación de cada valor monetario, también brindan información de la empresa como su constitución, los socios que la conforman, las actividades y demás.

1.2.2.2. Situación económica

Plasencia Franco, Mónica (2014); La utilidad es el resultado positivo que se muestra en el estado de resultado producto de los ingreso menos los costos y/o gastos. El autor lo define como el excedente de los ingresos menos costos y/o gastos. La utilidad bruta surge de las ventas menos el costo; la utilidad de operación que es el excedente de la utilidad bruta menos los gastos de operación como son los de administración y venta; la utilidad antes de impuesto es el excedente de la utilidad de operación menos los gastos e ingresos financieros, ha esta utilidad se le aplica el impuesto a la renta; utilidad neta es la utilidad libre de gastos e impuesto.

La situación económica nos muestra el rendimiento de la empresa, la que podría ser positivo o negativo, será positivo cuando se tenga utilidad y será negativo cuando se tenga pérdida, esta se refleja en el estado de resultado el cual será importante para la gerencia, administración o los socios que realicen toma de decisiones y puedan cumplir metas y objetivos planeados en el periodo, también ayuda a evaluar la gestión de la empresa, esto quiere decir, que tanto aprovechó la empresa sus recursos al obtener beneficios económicos. El estado de resultados confronta ingresos versus egresos, en el cual encontramos una utilidad cuando los ingresos sean mayores a los egresos o pérdida cuando los ingresos son menores a los egresos. Este resultado debe mostrarse también en la parte patrimonial del

estado de situación financiera, por lo que se concluye que la situación financiera está relacionada con la situación económica pero que son dos cosas totalmente diferentes.

Empresa

Estupiñan Gaitán, Rodrigo & Estupiñan Gaitán, Orlando (2006); La empresa puede tener personería natural o jurídica y esta puede ser pública o privada, la cual se encarga de satisfacer necesidades en la sociedad. Esta debe tener imaginación, visión, creatividad, innovación.

Pérez Porto, Julián (2008); La empresa es un organismo económico social; de elementos humanos, materiales y técnicos, cuyo fin es lucrar satisfaciendo las necesidades de una comunidad. La empresa busca lucrar teniendo esto como objetivo. Es un organismo que puede cumplir cualquier actividad buscando satisfacer las necesidades de la población o sociedad para lograr objetivos económicos.

Los autores anteriores coinciden en que la empresa puede tener una personería natural o jurídica, así también ser pública o privada, que realicen actividades como comercio, industria, servicio, agricultura, ganadería, comunicación y transporte. El objetivo o fin de las empresas es lucrar o generar beneficios económicos para sí misma, estas empresas buscan satisfacer las necesidades de la población o de la sociedad. Para ello recurre a los conocimientos, a la tecnología y al talento humano buscando desarrollarse, crecer y fortalecerse.

1.2.2.3. Situación financiera

Plasencia Franco, Mónica (2014); La situación financiera se muestra a través del estado de situación financiera antes llamado balance general, está formado por tres elementos los cuales son: el activo, el pasivo y el patrimonio. La situación financiera viene a ser la capacidad que posee la empresa para hacer frente a las deudas contraídas con terceros. El activo viene a ser los derechos contraídos con terceros, son recursos de los cuales la empresa controla, de los cuales se espera conseguir beneficios económicos producto de su explotación. El pasivo son las obligaciones que posee la empresa frente a terceros y que para saldar se debe desprender de recursos que posee la empresa. El patrimonio neto viene a ser la diferencia entre el activo y el pasivo. Este estado de situación financiera debe ser comprensible y comparable para que todos los que la requieran. Tanto el activo como el pasivo se dividen en dos grupos que son corriente y no corriente o llamado también circulante y no circulante, cuando hablamos de corriente nos referimos a aquellos recursos, derechos y obligaciones o deudas que no sean mayores a un año, mientras que cuando hablamos de no corriente nos referimos a recursos, derechos y obligaciones o deudas que sean mayores a un año.

Muchas veces confundimos entre situación económica y situación financiera, es verdad que ambos están relacionados pero son totalmente diferentes. La situación financiera la encontramos en el estado de situación financiera antes llamado balance general. Se refiere a la administración de recursos y derechos para hacer frente a las obligaciones o deudas contraídas con terceros, esta nos ayuda a realizar toma de decisiones para el logro de objetivos y metas planteadas por la empresa.

1.2.2.4. Análisis económico y financiero

Oriol Salas Amat (2000); sostiene que el análisis de estados financieros, también conocido como Análisis Económico – Financiero, análisis de balance o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. (Administración financiera y análisis financiero para la toma de decisiones, Escobar Aguilera , 2013)

Finalmente podemos decir según Oriol que el análisis económico financiero es un diagnóstico que se realiza a los estados financieros para luego poder realizar toma decisiones sobre estos.

Lawrence J. Gitman (2006) aporta que el análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa, el análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. (El análisis económico - financiero de la empresa , Alvaro Cuervo, 1986)

Finalmente podemos decir según Lawrence que el análisis económico financiero con frecuencia se refiere a cálculos en base a ratios, para poder evaluar el funcionamiento de la empresa en el paso del tiempo.

Ralph Dale Kennedy (1994) nos dice que el análisis de los Estados Financieros comprende un estudio de las relaciones y las tendencias para determinar si la situación financiera y los resultados de operación, así como el progreso económico de la empresa, son satisfactorios. (Administración financiera y análisis financiero para la toma de decisiones, Escobar Aguilera , 2013)

Finalmente podemos decir según Ralph que el análisis económico y financiero busca evaluar el desempeño de la empresa y realizar toma de decisiones. También nos muestra si se cumplieron las metas u objetivos trazados por la empresa.

Los autores anteriores nos indican que el análisis económico financiero es el estudio, el análisis, la valuación, el diagnóstico de los estado financieros utilizando métodos o técnicas como son el análisis vertical, horizontal y las razones financieras que muestran índices los cuales son interpretados para su análisis y estos puedan ayudar a la toma de decisiones de la empresa, también ayudará a comprender su comportamiento en el mundo de las finanzas.

Tipos de análisis económicos y financieros

a. Análisis vertical

Gómez, Giovanni (2001); Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical.

En este método se pueden aplicar dos técnicas:

Procedimiento de porcentajes integrales: Consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del Activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de Resultados a partir de las Ventas netas.

Procedimiento de razones financieras: las razones financieras son pruebas numéricas que se expresan en forma de indicador o índice.

Se utilizan para hacer análisis de los estados financieros y establecer parámetros de base para una toma de decisiones.

Finalmente podemos decir según Gómez que el análisis vertical consiste en comparar cifras de los estados financieros (estado de situación financiera o balance general y el estado de resultado antes estado de ganancias y pérdidas) en forma vertical. Tenemos dos métodos el procedimiento de porcentajes integral y las razones financieras. El procedimiento de porcentaje integral consiste en mostrar la composición porcentual de cada rubro de los estados financieros y las razones financieras son índices que utilizamos para interpretar la situación económica y financiera.

b. Análisis horizontal

Gómez, Giovanni (2001); Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

Finalmente podemos decir según Gómez que el análisis horizontal consiste en comparar las partidas de los estados financieros homogéneos en más de dos periodos. De esta forma se puede determinar los aumentos o disminuciones de las partidas entre periodos.

c. **Análisis de las razones financieras**

González, Israel (2010); Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa. Estas presentan una perspectiva amplia de la situación financiera, puede precisar el grado de liquidez, de rentabilidad, el apalancamiento financiero, la cobertura y todo lo que tenga que ver con su actividad. Las razones financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

Finalmente podemos decir según González que el análisis de las razones financieras pueden mostrar el grado liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad de la empresa.

Según Flores Soria, Jaime (2008); Las razones financieras se dividen en cuatro grupos:

➤ **Ratios de liquidez**

Muestran el nivel de solvencia de la empresa, en función a la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo que se derivan del ciclo de producción, entre las cuales tenemos:

Liquidez corriente: Determina el grado de liquidez a corto plazo que posee el negocio. Viene hacer la capacidad que tiene el ente para hacer que sus activos se vuelvan efectivo. Es la capacidad que tiene la gerencia para realizar sus obligaciones a corto plazo.

Prueba ácida o liquidez severa: Este indicador nos ayuda a tener mayor certeza de los fondos líquidos y las obligaciones contraídas. Nos muestra con mayor precisión la cobertura de los compromisos del ente a corto plazo. Ella mide sin considerar las existencias y los gastos pagados por anticipado.

Liquidez absoluta: Este índice solo toma en cuenta el efectivo y equivalente de efectivo, es decir caja, bancos y valores convertibles en fondos líquidos. Nos muestra el índice de cobertura del dinero disponible con los compromisos contraídos.

Capital de trabajo: Es la diferencia que se genera de los activos o derechos que posee el ente y los pasivos o compromisos obtenidos con terceros en el corto plazo. También podemos decir que es el dinero que queda después de pagar las deudas en el corto tiempo.

➤ **Ratios de gestión**

Nos muestra la eficiencia con que el ente emplea sus recursos disponibles, entre las cuales se tiene:

Rotación de existencias: Demuestra el número de veces en que los inventarios han sido vendidos.

Promedio de créditos otorgados: Nos permite saber el tiempo (días) en que realizamos las cobranzas de las ventas.

Rotación de cuentas por cobrar: Permite saber en cuántas veces se cobra en el año o periodo.

Promedio de compras al crédito: Nos permite saber el tiempo (días) en que realizamos los pagos de las compras.

Rotación de cuentas por pagar: Permite saber en cuántas veces pagamos en el año o periodo.

Rotación del capital de trabajo: Es la relación de las ventas y el capital de trabajo, mide la eficiencia del capital de trabajo para generar ventas. Este índice se mide en función al número de veces.

Rotación del activo fijo: Viene a ser la relación de las ventas y los activos fijos. Mide la eficiencia de los activos fijos en generar ventas o ingresos. Se mide en número de veces.

Rotación del activo total: Viene a ser la relación entre las ventas y los activos totales, este índice nos muestra la eficiencia de los activos para generar las ventas. Este índice se muestra en número de veces.

Rotación del patrimonio: Viene a ser la relación de ventas y el patrimonio neto. Mide la eficiencia del patrimonio neto para generar ventas. Se muestra en número de veces.

➤ **Ratios de endeudamiento (solventia)**

Este indicador nos muestra la capacidad del ente para cumplir con sus obligaciones o pasivos con terceros, entre las cuales se tiene:

Apalancamiento financiero o solventia: Nos muestra el grado de dependencia del ente frente a terceros, es decir que muestra que tan endeudada se encuentra la empresa ante terceros.

Solvencia patrimonial a largo plazo: Este indicador nos muestra el grado de protección en caso de afrontar las deudas mayores a un año con solo el patrimonio neto, es decir nos muestran el grado de compromiso del patrimonio frente a terceros en un periodo mayor a un año.

Solvencia patrimonial: Nos muestran el grado de compromiso del patrimonio ante las deudas u obligaciones contraídas con terceros.

➤ **Ratios de rentabilidad**

Se encargan de medir la eficacia de la empresa para generar ganancias o utilidades por las variables, demuestra la generación de ganancia de los socios y la empresa, entre las cuales se tiene:

Margen de utilidad bruta: Es la relación de la utilidad bruta sobre las ventas, nos muestra en cuanto aporta la utilidad bruta sobre las ventas.

Margen de utilidad neta (lucratividad): Es la relación de la utilidad neta y las ventas, nos muestra en cuanto aporta la utilidad neta a las ventas.

Rentabilidad patrimonial: Es la relación de la utilidad neta y el patrimonio, nos muestra la eficiencia del patrimonio neto en la rentabilidad.

Rentabilidad del activo o índice de Dupont: Es la relación de la utilidad neta y los activos totales, nos demuestra la eficiencia del activo en la rentabilidad.

Rentabilidad de capital: Es la relación de la utilidad neta y el capital social, nos muestra la eficiencia del capital social en la rentabilidad.

Finalmente podemos decir según Flores que los ratios financieros se dividen en cuatro grupos los cuales son. Liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad. Las razones de liquidez miden o muestran la solvencia o disponibilidad con la que cuenta la empresa para hacer frente a las obligaciones con terceros. Las razones de solvencia miden la relación de los aportes realizados por los acreedores y los aportes realizados por los socios. Razones de rentabilidad nos muestran la relación del activo, el patrimonio, la inversión y los ingresos mostrando de esta forma si la empresa fue eficiente o no. Razones de gestión nos muestran que tan eficiente fue la empresa en los pagos, cobros, inventarios y activos.

1.3. DEFINICIÓN DE CONCEPTOS

Activo: Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Activo fijo: Todos aquellos activos que son inversiones permanentes y también forman parte de la empresa: terrenos, edificios, medios de transporte, maquinarias y equipo, etc.

Conjunto de bienes duraderos que posee una entidad para ser utilizados en las prestaciones de servicio u operaciones regulares de la entidad. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Arrendamiento financiero: Un tipo de arrendamiento que transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo subyacente. Según Abanto Bromley, Martha (2011)

Contrato: Convenio formal entre dos o más personas para constituir, reglar, modificar o extinguir un vínculo. Los contratos son indispensables en la práctica comercial pues ellos dan validez jurídica a las transacciones entre las partes permitiendo, en caso de incumplimiento, que operen las leyes vigentes. Según Sabino A., Carlos (1991)

Entidad financiera: Término general que se aplica a todas las instituciones que realizan operaciones de intermediación financiera: bancos, sociedades de diverso tipo, etc. Según Sabino A., Carlos (1991)

Finanzas: En un sentido general, parte de la economía que estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero y de otros valores como títulos, bonos, etc. En un sentido más práctico las finanzas se refieren a la obtención y gestión, por parte de una compañía o del Estado, de los fondos que necesita para sus operaciones y de los criterios con que dispone de sus activos. Según Sabino A., Carlos (1991)

Gasto: Desembolso de dinero que tiene como contrapartida una contraprestación en bienes o servicios.

Un desembolso, presente o pasado, que vence en el período corriente y que, por consiguiente, es deducible de los ingresos de este período. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Ingreso: Incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo sobre el que se informa, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio, y no están relacionados con las

aportaciones de los inversores a este patrimonio. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Inversión: En un sentido algo más amplio la inversión es el flujo de dinero que se encamina a la creación o mantenimiento de bienes de capital y a la realización de proyectos que se presumen lucrativos. Según Sabino A., Carlos (1991)

Liquidez: En general, liquidez es la facilidad con que un activo puede convertirse en dinero. Los activos comprenden el efectivo, que es perfectamente líquido, y otros que resultan gradualmente menos líquidos: divisas, valores, depósitos a corto y largo plazo, cuentas de resultado acreedor, bienes de consumo duraderos, bienes de capital, metales preciosos, obras de arte, etc. El grado de liquidez de cada uno de estos activos se mide por la facilidad de convertirlo en dinero efectivo. Según Sabino A., Carlos (1991)

Pasivo: Obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, a cuyo vencimiento, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que conllevan beneficios económicos. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Patrimonio: Es todo aquello que posee una organización, sea material o intangible, divisible o indivisible. El patrimonio constituye un respaldo, por tanto, tiene eminente contenido económico y financiero para la gestión.

El patrimonio contable es igual a la diferencia entre los activos y los pasivos totales de la empresa. Como partidas principales dentro del patrimonio se tienen al capital social y a los resultados acumulados. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Rentabilidad: Porcentaje de utilidad o beneficio que rinde un activo durante un período determinado de tiempo. Rentabilidad, en un sentido más amplio, se usa para indicar la calidad de rentable de producir beneficios que tiene una actividad, negocio o inversión. Según Sabino A., Carlos (1991)

Tasa de rentabilidad interna: Es la tasa de descuento que hace que el valor actual neto (VAN) sea igual a cero. Es decir, es la tasa de descuento que permite que el valor actual de los flujos de entrada (positivos) sea igual al flujo de salida inicial y otros flujos negativos actualizados de un proyecto de inversión. En el análisis de inversiones, para que un proyecto se considere rentable, su TIR debe ser superior al costo del capital empleado. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Utilidad neta: Ganancia obtenida por una empresa en un periodo determinado después de haber pagado impuestos y otros gastos. Según Condori Choque, Georgina (2001)

Tecnología: La suma de prácticas y conocimientos necesarios para producir bienes y servicios. En la creación de mercancías se utilizan métodos y procedimientos particulares que generalmente se denominan técnicas de producción. Según Sabino A., Carlos (1991)

Valor CIF: Siglas en inglés de "costo, seguro y flete" (cost, insurance and freight) o "costo completo" (charged in full). Término que describe la forma de tasar un bien cuando se incluyen todos los costos asociados a su exportación. Según Sabino A., Carlos (1991)

Vida económica: El periodo a lo largo del cual se espera que un activo se use económicamente por uno o más usuarios o la cantidad de producción o

unidades similares que se espera obtener de un activo por uno o más usuarios. Según Abanto Bromley, Martha (2011)

Vida útil: El periodo durante el cual se espera utilizar el activo por parte de la entidad; el número de unidades de producción o similares que se espera obtener del activo por parte de una entidad. Según Abanto Bromley, Martha (2011)

1.4. HIPÓTESIS

1.4.1. Hipótesis general

El arrendamiento financiero influye significativamente en la situación económica y financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna

1.4.2. Hipótesis específica

- a. El arrendamiento financiero incide de forma significativa en la liquidez de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna
- b. El arrendamiento financiero influye de forma significativa en el incremento del endeudamiento de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna
- c. El arrendamiento financiero afecta en forma significativa el incremento en la rentabilidad de la empresa Agroindustrias del Sur de la ciudad Tacna

1.5. VARIABLES E INDICADORES

1.5.1. Identificación de variables independientes

Variable independiente

X: Arrendamiento financiero.

Dimensiones

- Uso del bien arrendado
- Adquisición del bien arrendado al finalizar el contrato
- Cantidad de dinero en que se arrienda el bien

Indicadores:

X1: Comprobante de Pago Autorizado con opción de compra

X2: Contrato de arrendamiento financiero – escritura pública

X3: Cuadro de pago del arrendamiento financiero

1.5.2. Identificación de variables dependientes

Variable dependiente

Y: Situación económica y financiera.

Dimensiones

- Ratios financieros

Indicadores:

Y1: Razones de liquidez

Y2: Razones de endeudamiento

Y3: Razones de rentabilidad

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN**2.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

El presente trabajo de investigación reúne las condiciones necesarias para ser denominado investigación básica, puesto que partiremos de un marco teórico, buscaremos incrementar los conocimientos científicos respecto al arrendamiento financiero y la situación económica y financiera, pero sin contratar con ningún aspecto práctico.

2.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN

Descriptiva.- Porque estudiaremos las característica y atributos de las variables de estudio del presente trabajo de investigación.

Explicativa.- Responderemos a las causalidades de los efectos en la situación económica y financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA

Correlacional.- Mediremos el grado de relación entre las variables de estudio del presente trabajo de investigación.

2.3. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

Se tiene un diseño de investigación observacional, transversal y descriptivo.

Decimos que es una investigación observacional porque nos limitaremos a describir el fenómeno estudiado para luego analizarlos.

Esta investigación tiene un diseño transversal descriptivo porque analizaremos la relación entre las variables para luego proporcionar su descripción.

2.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

La población muestra del presente trabajo de investigación es la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna en los periodos 2012 al 2016; la cual se dedica a la extracción, procesamiento, envasado y comercialización de aceite de olivo.

2.5. ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN

El ámbito de investigación está directamente enfocado a la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna en los periodos 2012 al 2016.

2.6. INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

Ficha de análisis documental

Se utilizará la ficha documental, puesto que realizaremos análisis a los estados financieros por medio de ratios o indicadores.

2.7. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS

El procesamiento de datos se realizará en Excel 2010, utilizando fórmulas matemáticas para aplicar las razones financieras.

Se elaborará tablas en Excel que nos ayudarán a realizar los cálculos de los indicadores o ratios financieros de los 5 periodos

Se realizarán gráficos para visualizar las variaciones de los ratios financieros en los 5 periodos y de esta forma nos ayudará a interpretar estos datos o indicadores.

CAPÍTULO III: ANÁLISIS DE RESULTADOS E INTERPRETACIÓN

3.1 PRESENTACIÓN DE TABLAS Y FIGURAS E INTERPRETACIÓN

RATIOS DE LIQUIDEZ

Tabla 1: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez corriente

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Sin leasing	2012	$\frac{1,909,245}{509,629} = 3.75$
		Con leasing	2013	$\frac{1,419,286}{271,591} = 5.23$
		Con leasing	2014	$\frac{1,931,432}{328,138} = 5.89$
		Con leasing	2015	$\frac{1,567,763}{303,102} = 5.17$
		Con leasing	2016	$\frac{1,795,415}{538,774} = 3.33$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

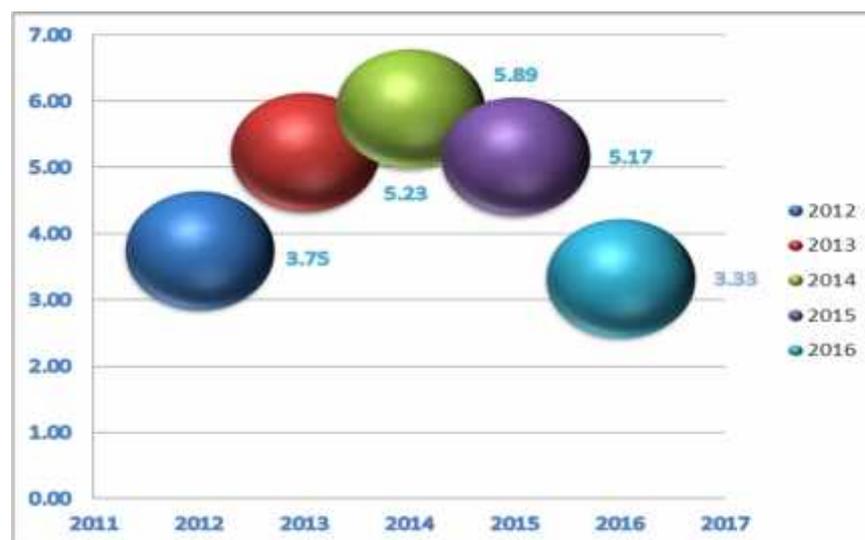


Figura 1: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez corriente

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación

En la figura 1 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez corriente; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores S/. 3.75; S/. 5.23; S/. 5.89; S/. 5.17 y S/. 3.33 respectivamente, siendo el más alto el 2014 y el más bajo el 2016. Esto quiere decir lo siguiente:

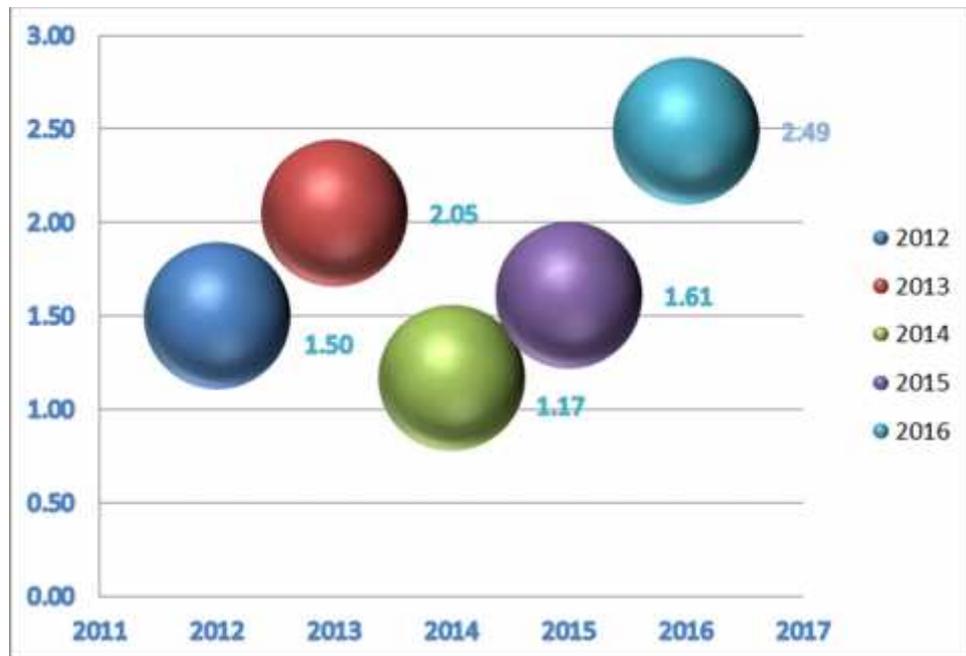
Significa que la empresa en el año 2012 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo cuenta con S/. 3.75 nuevos soles para hacerle frente. También podríamos decir que la empresa pierde rentabilidad al mantener aproximadamente S/. 1.75 nuevos soles en activos corrientes ociosos por cada sol de deuda, en el año 2013 por cada sol de deuda a corto plazo cuenta con S/. 5.23 nuevos soles para hacerle frente. Esto quiere decir que la empresa pierde rentabilidad al mantener aproximadamente S/. 3.23 nuevos soles en activos corrientes ociosos por cada sol de deuda, en el año 2014 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo cuenta con S/. 5.89 nuevos soles para hacerle frente. Se podría decir que por cada nuevo sol de deuda tiene S/. 3.89 nuevos soles en activos corrientes ociosos, en el año 2015 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo cuenta con S/. 5.17 nuevos soles para hacerle frente. Es decir que por cada nuevo sol de deuda tiene S/. 3.17 nuevos soles en activos corrientes ociosos y en el año 2016 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo cuenta con S/. 3.33 nuevos soles para hacerle frente. También se puede decir que por cada nuevo sol de deuda tiene S/. 1.33 nuevos soles en activos corrientes ociosos.

En la tabla 1 y la figura 1, se observa que luego de cumplir con las obligaciones contraídas con terceros, la empresa aun cuenta con activos corrientes ociosos. Lo cual también quiere decir que el leasing o arrendamiento financiero incide de forma favorable en la liquidez corriente, manteniendo el capital de trabajo.

Tabla 2: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la prueba ácida

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Prueba ácida	$\frac{\text{Act. Cte} - \text{Exist.} - \text{Gastos pag. Antic}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Sin leasing	2012	$\frac{762,498}{509,629} = 1.50$
		Con leasing	2013	$\frac{557,193}{271,591} = 2.05$
		Con leasing	2014	$\frac{385,016}{328,138} = 1.17$
		Con leasing	2015	$\frac{488,802}{303,102} = 1.61$
		Con leasing	2016	$\frac{1,341,223}{538,774} = 2.49$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

**Figura 2:** Análisis comparativo con leasing y sin leasing de prueba ácida

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación

En la figura 2 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la prueba ácida; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores S/. 1.50; S/. 2.05; S/. 1.17; S/. 1.61 y S/. 2.49 respectivamente, siendo el más alto el 2016 y el más bajo el 2014. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que la empresa en el año 2012 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/. 1.50 nuevos soles de activo corriente fácil de convertir en efectivo para hacerle frente. En este caso podemos apreciar un exceso de liquidez de S/. 0.50 nuevos soles por cada sol de deuda ya que lo óptimo es 1 nuevo sol, en el año 2013 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/. 2.05 nuevos soles de activo corriente fácil de convertir en efectivo para hacerle frente. En otras palabras podemos apreciar un exceso de liquidez de S/. 1.05 nuevos soles por cada sol de deuda ya que lo óptimo es 1 nuevo sol, en el año 2014 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.1.17 nuevos soles de activo corriente fácil de convertir en efectivo para hacerle frente. Es decir que podemos apreciar un exceso de liquidez de S/. 0.17 nuevos soles por cada sol de deuda ya que lo óptimo es 1 nuevo sol, en el año 2015 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.1.61 nuevos soles de activo corriente fácil de convertir en efectivo para hacerle frente. En este caso podemos apreciar un exceso de liquidez de S/. 0.61 nuevos soles por cada sol de deuda ya que lo óptimo es 1 nuevo sol y en el año 2016 por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.2.49 nuevos soles de activo corriente fácil de convertir en efectivo para hacerle frente. Es decir que podemos apreciar un exceso de liquidez de S/. 1.49 nuevos soles por cada sol de deuda ya que lo óptimo es 1 nuevo sol.

En la tabla 2 y figura 2, se aprecia en la prueba acida que la empresa cuenta con activos ociosos. Por lo tanto el arrendamiento financiero o leasing mantiene el capital de trabajo pudiendo realizar otras inversiones

Tabla 3: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez absoluta

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Liquidez absoluta	$\frac{\text{Disponible en Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Sin leasing	2012	$\frac{31,571}{509,629} = 0.06$
		Con leasing	2013	$\frac{122,637}{271,591} = 0.45$
		Con leasing	2014	$\frac{45,607}{328,138} = 0.14$
		Con leasing	2015	$\frac{159,006}{303,102} = 0.52$
		Con leasing	2016	$\frac{416,758}{538,774} = 0.77$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

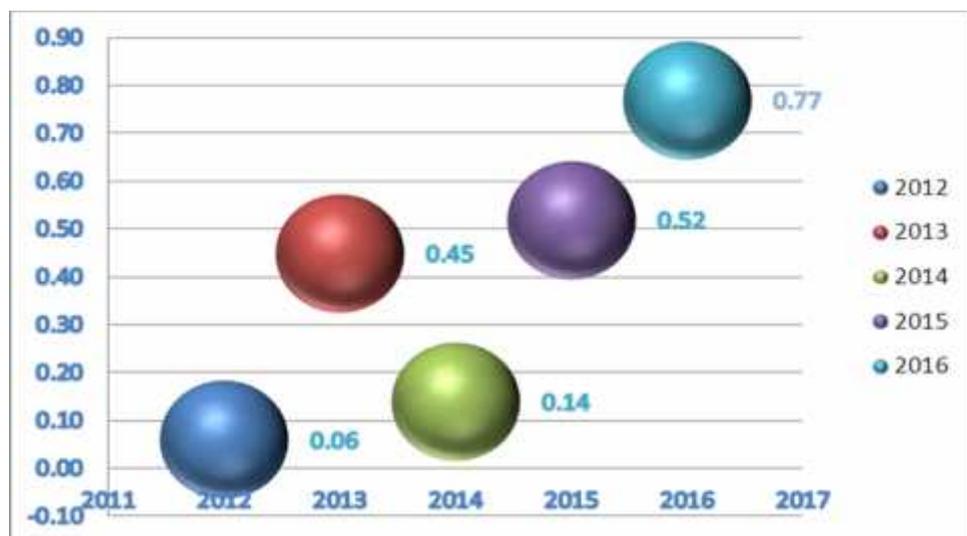


Figura 3: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez absoluta

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación

En la figura 3 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez absoluta; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores S/. 0.06; S/. 0.45; S/. 0.14; S/. 0.52 y S/. 0.77 respectivamente, siendo el más alto el 2016 y el más bajo el 2012. Esto quiere decir lo siguiente:

En el año 2012 significa que la empresa por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.0.06 nuevos soles en efectivo para hacerle frente. En este caso podemos apreciar insuficiencia de efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo pudiendo suspender pagos a sus proveedores o acreedores, en el año 2013 significa que la empresa por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.0.45 nuevos soles en efectivo para hacerle frente. Es decir que podemos cubrir los compromisos a corto plazo, ya que el promedio esta entre 0.3 y 0.5 por cada nuevo sol de deuda, en el año 2014 significa que la empresa por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.0.14 nuevos soles en efectivo para hacerle frente. En este caso podemos apreciar insuficiencia de efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo pudiendo suspender pagos a sus proveedores o acreedores, en el año 2015 significa que la empresa por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.0.52 nuevos soles en efectivo para hacerle frente. Es decir que podemos cubrir los compromisos a corto plazo, ya que el promedio esta entre 0.3 y 0.5 por cada nuevo sol de deuda y en el año 2016 significa que la empresa por cada nuevo sol de deuda a corto plazo que tiene cuenta con S/.0.77 nuevos soles en efectivo para hacerle frente. En otras palabras podemos cubrir los compromisos a corto plazo, ya que el promedio esta entre 0.3 y 0.5 por cada nuevo sol de deuda.

En la tabla 3 y figura 3, podemos determinar en la liquidez absoluta que luego de cumplir con nuestras obligaciones con terceros, la empresa aun cuenta con un disponible. Lo que se puede apreciar sobre el arrendamiento financiero o leasing es que llega a mantener el disponible de caja y bancos

Tabla 4: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del capital de trabajo

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Capital de trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Sin leasing	2012	$1,909,245 - 509,629 = 1,399,616$
		Con leasing	2013	$1,419,286 - 271,591 = 1,147,695$
		Con leasing	2014	$1,931,432 - 328,138 = 1,603,294$
		Con leasing	2015	$1,567,763 - 303,102 = 1,264,661$
		Con leasing	2016	$1,795,415 - 538,774 = 1,256,641$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

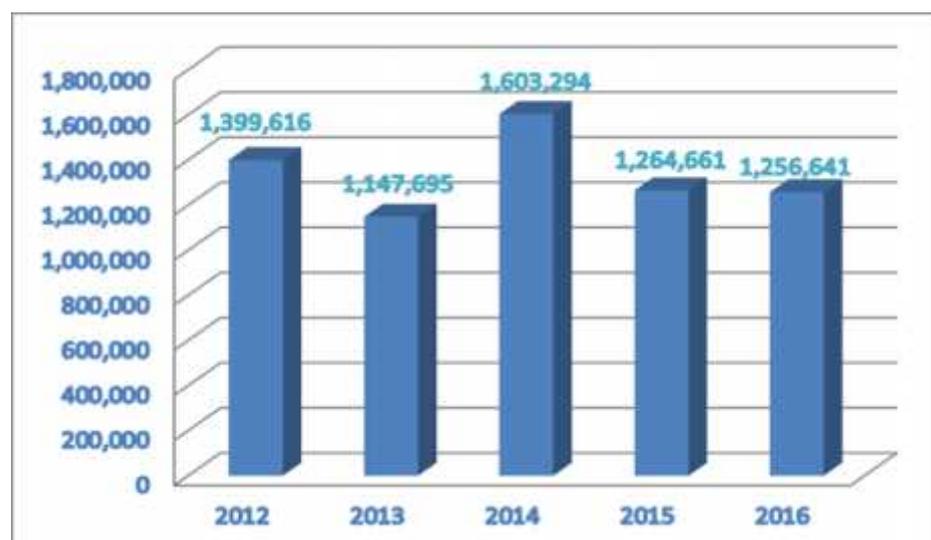


Figura 4: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del capital de trabajo

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación

En la figura 4 análisis comparativo con leasing y sin leasing del capital de trabajo; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores S/. 1'399,616; S/. 1'147,695; S/. 1'603,294; S/. 1'264,661 y 1'256,641 respectivamente, siendo el más alto el 2014 y el más bajo el 2013. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que la empresa en el año 2012 cuenta con un capital de trabajo de S/. 1'399,616 nuevos soles libre de compromisos para operar, en el año 2013 cuenta con un capital de trabajo de S/. 1'147,695 nuevos soles libre de compromisos para operar, en el año 2014 cuenta con un capital de trabajo de S/. 1'603,294 nuevos soles libre de compromisos para operar, en el año 2015 cuenta con un capital de trabajo de S/. 1'264,661 nuevos soles libre de compromisos para operar y en el año 2016 cuenta con un capital de trabajo de S/. 1'256,641 nuevos soles libre de compromisos para operar.

En la tabla 4 y figura 4, podemos apreciar que el arrendamiento financiero o leasing llega a mantener el capital de trabajo de la empresa, luego de cumplir con las obligaciones con terceros.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO O SOLVENCIA

Tabla 5: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del apalancamiento financiero

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Sin leasing	2012	$\frac{585,139}{2,335,342} = 0.25$
		Con leasing	2013	$\frac{320,895}{1,930,388} = 0.17$
		Con leasing	2014	$\frac{616,808}{2,358,241} = 0.26$
		Con leasing	2015	$\frac{345,444}{2,066,810} = 0.17$
		Con leasing	2016	$\frac{538,774}{1,795,415} = 0.30$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia



Figura 5: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del apalancamiento financiero

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación

En la figura 5 análisis comparativo con leasing y sin leasing del apalancamiento financiero; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.25; 0.17; 0.26, 0.17 y 0.30 respectivamente, siendo el más alto el 2016 y los más bajos los años 2013, 2015. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol invertido en activos empresariales el S/. 0.25 está financiado por terceros, en el año 2013 por cada sol invertido en activos empresariales el S/. 0.17 está financiado por terceros, en el año 2014 por cada sol invertido en activos empresariales el S/. 0.26 está financiado por terceros, en el año 2015 por cada sol invertido en activos empresariales el S/. 0.17 está financiado por terceros y en el año 2016 por cada sol invertido en activos empresariales el S/. 0.30 está financiado por terceros.

En la tabla 5 y figura 5, podemos observar y determinar en el apalancamiento financiero, la empresa no se encuentra en insolvencia pudiendo cubrir las obligaciones contraídas con terceros. Lo cual nos indica que el arrendamiento financiero o leasing no genera insolvencia, incluso la empresa puede contraer nuevas obligaciones.

Tabla 6: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial a largo plazo

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Solvencia patrimonial a largo plazo	$\frac{\text{Deudas a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$	Sin leasing	2012	$\frac{75,510}{1,750,203} = 0.04$
		Con leasing	2013	$\frac{49,304}{1,609,493} = 0.03$
		Con leasing	2014	$\frac{288,671}{1,741,432} = 0.17$
		Con leasing	2015	$\frac{42,342}{1,721,365} = 0.02$
		Con leasing	2016	$\frac{0}{1,865,301} = 0.00$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

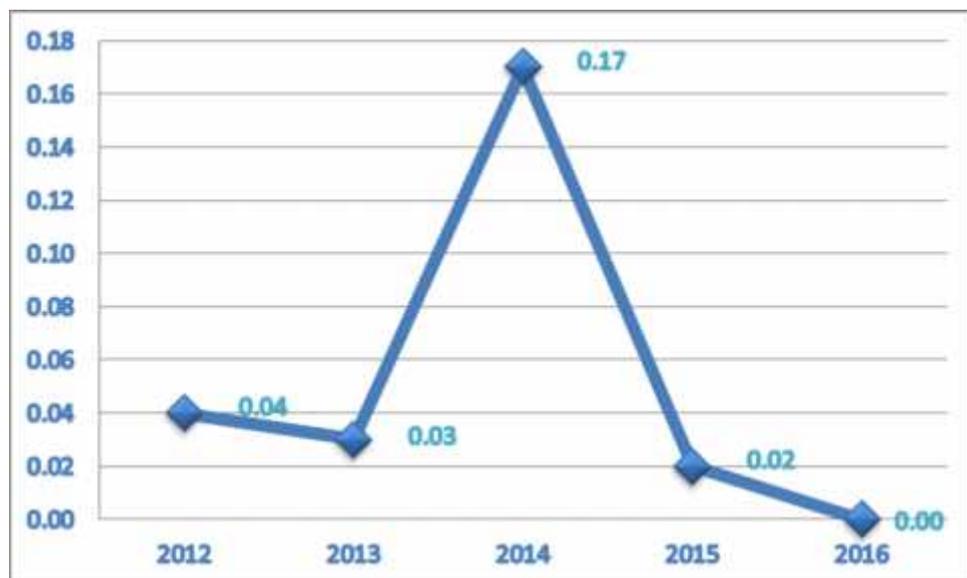


Figura 6: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial a largo plazo

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación

En la figura 6 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial a largo plazo; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.04; 0.03; 0.17; 0.02 y 0.00 respectivamente, siendo el más alto el 2014 y el más bajo el 2016. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol de patrimonio la empresa tiene compromisos a largo plazo de S/.0.04, en el año 2013 por cada sol de patrimonio la empresa tiene compromisos a largo plazo de S/.0.03, en el año 2014 por cada sol de patrimonio la empresa tiene compromisos a largo plazo de S/.0.17, en el año 2015 por cada sol de patrimonio la empresa tiene compromisos a largo plazo de S/.0.02 y en el año 2016 por cada sol de patrimonio la empresa tiene compromisos a largo plazo de S/.0.00.

En la tabla 6 y figura 6, solvencia patrimonial a largo plazo, la empresa puede cubrir sus obligaciones a largo plazo con el patrimonio, lo cual también nos indica que el arrendamiento financiero o leasing no genera insolvencia patrimonial.

Tabla 7: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Solvencia patrimonial	$\frac{\text{Pasivo cte} + \text{Pasivo no cte}}{\text{Patrimonio}}$	Sin leasing	2012	$\frac{585,139}{1,750,203} = 0.33$
		Con leasing	2013	$\frac{320,895}{1,609,493} = 0.20$
		Con leasing	2014	$\frac{616,808}{1,741,432} = 0.35$
		Con leasing	2015	$\frac{345,444}{1,721,365} = 0.20$
		Con leasing	2016	$\frac{538,774}{1,865,301} = 0.29$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

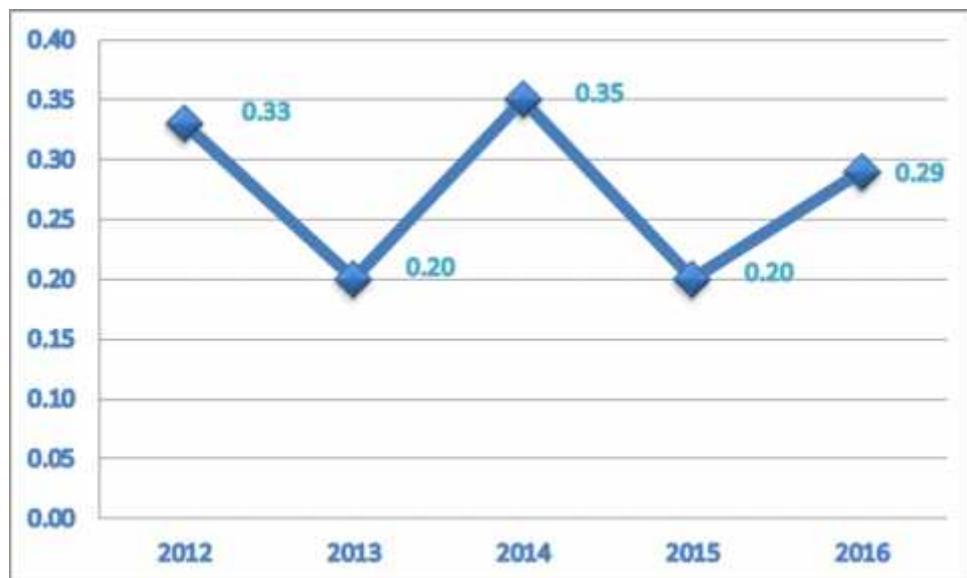


Figura 7: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración Propia

Interpretación

En la figura 7 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la solvencia patrimonial; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.33; 0.20; 0.35; 0.20 y 0.29 respectivamente, siendo el más alto el 2014 y los más bajos los años 2013 y 2015. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol de patrimonio que tienen la empresa S/.0.33 está comprometida con obligaciones con terceros, en el año 2013 por cada sol de patrimonio que tienen la empresa S/.0.20 está comprometida con obligaciones con terceros, en el año 2014 por cada sol de patrimonio que tienen la empresa S/.0.35 está comprometida con obligaciones con terceros, el año 2015 por cada sol de patrimonio que tienen la empresa S/.0.20 está comprometida con obligaciones con terceros y en el año 2016 por cada sol de patrimonio que tienen la empresa S/.0.29 está comprometida con obligaciones con terceros.

En la tabla 7 y figura 7, solvencia patrimonial, la empresa puede cubrir las obligaciones contraídas con terceros con el patrimonio, lo cual demuestra que el arrendamiento financiero o leasing no genera insolvencia patrimonial.

RATIOS DE RENTABILIDAD

Tabla 8: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad bruta

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	Sin leasing	2012	$\frac{1,185,432}{2,318,973} = 0.51$
		Con leasing	2013	$\frac{1,233,980}{2,796,610} = 0.44$
		Con leasing	2014	$\frac{1,003,278}{2,308,020} = 0.43$
		Con leasing	2015	$\frac{994,213}{2,092,664} = 0.48$
		Con leasing	2016	$\frac{1,403,084}{2,887,084} = 0.49$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

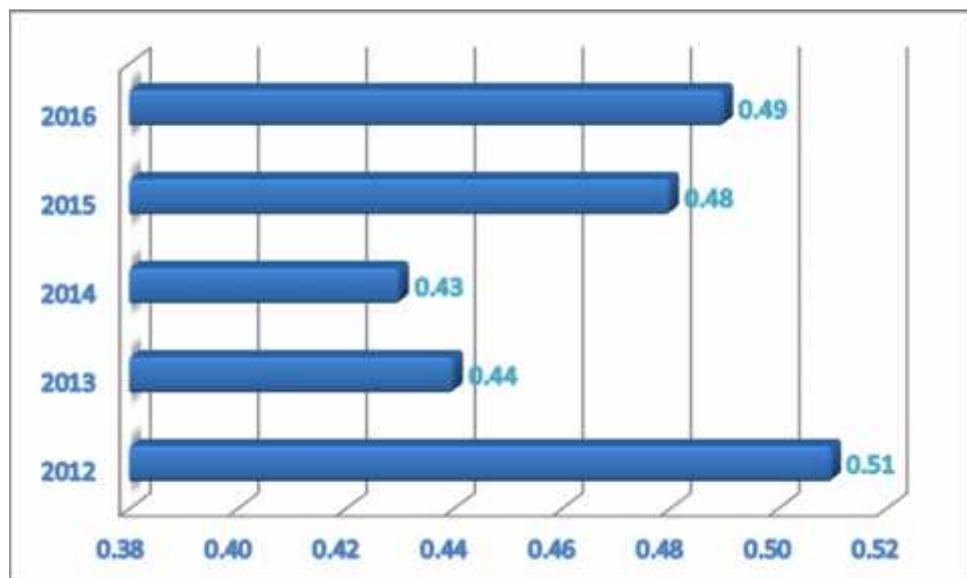


Figura 8: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad bruta

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración Propia

Interpretación

En la figura 08 análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad bruta; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.51; 0.44; 0.43; 0.48 y 0.49 respectivamente, siendo el más alto el 2012 y el más bajo el 2014. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol vendido se genera S/. 0.51 disponible para cubrir los gastos de operación (administración y ventas), en el año 2013 por cada sol vendido se genera S/. 0.44 disponible para cubrir los gastos de operación (administración y ventas), en el año 2014 por cada sol vendido se genera S/. 0.43 disponible para cubrir los gastos de operación (administración y ventas), en el año 2015 por cada sol vendido se genera S/. 0.48 disponible para cubrir los gastos de operación (administración y ventas) y que en el año 2016 por cada sol vendido se genera S/. 0.49 disponible para cubrir los gastos de operación (administración y ventas).

En la tabla 8 y figura 8, margen de utilidad bruta podemos apreciar que este se encuentra alrededor del 50%, por lo que el arrendamiento financiero o leasing contribuye en el margen de utilidad bruta.

Tabla 9: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad neta

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$	Sin leasing	2012	$\frac{53,492}{2,318,973} = 0.02$
		Con leasing	2013	$\frac{73,531}{2,796,610} = 0.03$
		Con leasing	2014	$\frac{131,939}{2,308,020} = 0.06$
		Con leasing	2015	$\frac{109,933}{2,092,664} = 0.05$
		Con leasing	2016	$\frac{143,935}{2,887,084} = 0.05$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

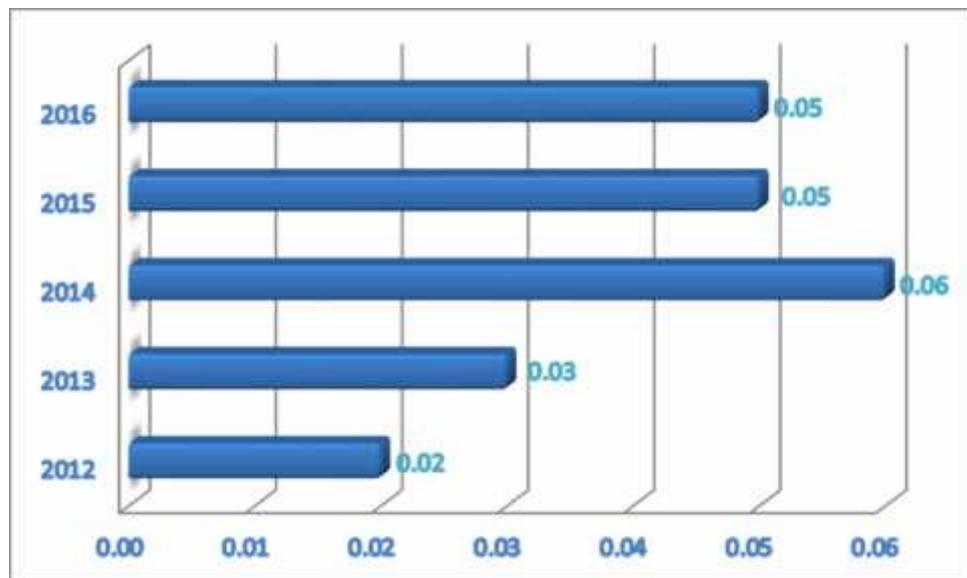


Figura 9: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad neta

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración Propia

Interpretación

En la figura 9 análisis comparativo con leasing y sin leasing del margen de utilidad neta; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.02; 0.03; 0.06; 0.05 y 0.05 respectivamente, siendo el más alto el 2014 y el más bajo el 2012. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol de venta realizada por la empresa obtiene una utilidad neta S/. 0.02, en el año 2013 por cada sol de venta realizada la empresa obtiene una utilidad neta S/. 0.03, en el año 2014 por cada sol de venta realizada la empresa obtiene una utilidad neta S/. 0.06, en el año 2015 por cada sol de venta realizada la empresa obtiene una utilidad neta S/. 0.05 y en el año 2016 por cada sol de venta realizada la empresa obtiene una utilidad neta S/. 0.05.

En la tabla 9 y figura 9, margen de utilidad neta, podemos apreciar que sus índices son bajos pero que los periodos que poseen leasing muestran un aumento a comparación del 2012 el cual no posee leasing. Por lo que el arrendamiento financiero o leasing contribuye en el margen de utilidad neta.

Tabla 10: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad patrimonial

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Rentabilidad Patrimonial	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Sin leasing	2012	$\frac{53,492}{1,750,203} = 0.03$
		Con leasing	2013	$\frac{73,531}{1,609,493} = 0.05$
		Con leasing	2014	$\frac{131,939}{1,741,432} = 0.08$
		Con leasing	2015	$\frac{109,933}{1,721,365} = 0.06$
		Con leasing	2016	$\frac{143,935}{1,865,301} = 0.08$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

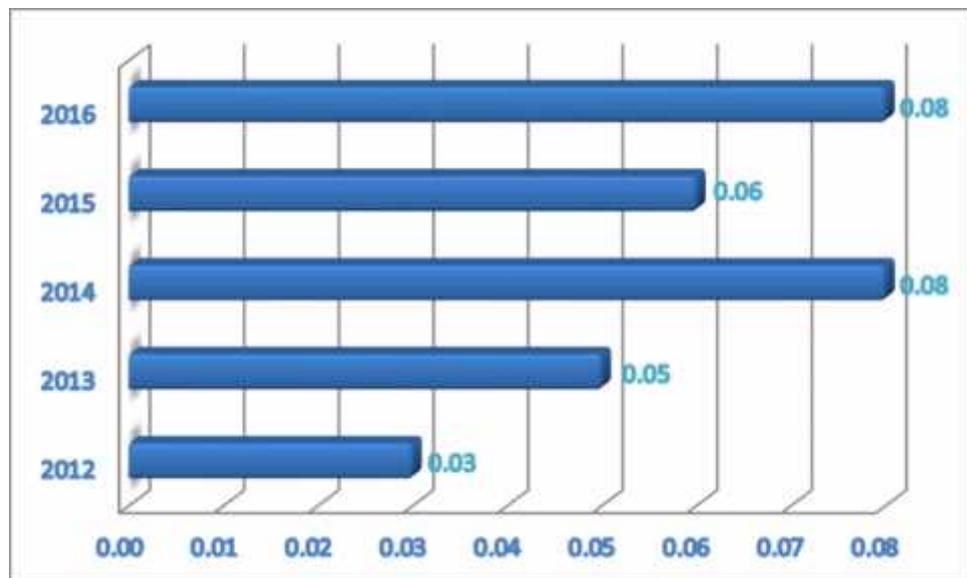


Figura 10: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad patrimonial

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA - Elaboración Propia

Interpretación

En la figura 10 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad patrimonial; se aprecian 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.03; 0.05; 0.08; 0.06 y 0.08 respectivamente, siendo los más altos el 2014 y el 2016 y el más bajo el 2012. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol invertido o capitalizado en la empresa la empresa gana S/. 0.03, en el año 2013 por cada sol invertido o capitalizado en la empresa la empresa obtiene S/. 0.05, en el año 2014 por cada sol invertido o capitalizado en la empresa la empresa gana S/. 0.08, en el año 2015 por cada sol invertido o capitalizado en la empresa la empresa obtiene S/. 0.06 y en el año 2016 por cada sol invertido o capitalizado en la empresa la empresa gana S/. 0.08.

En la tabla 10 y figura 10, rentabilidad patrimonial, podemos apreciar que sus índices son bajos pero que los periodos que poseen leasing muestran un aumento a comparación del 2012 el cual no posee leasing. Por lo cual podemos decir que el arrendamiento financiero o leasing contribuye en la rentabilidad patrimonial.

Tabla 11: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del activo o índice DuPont

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Rentabilidad del activo o índice dupont	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activo}}$	Sin leasing	2012	$\frac{53,492}{2,335,342} = 0.02$
		Con leasing	2013	$\frac{73,531}{1,930,388} = 0.04$
		Con leasing	2014	$\frac{131,939}{2,358,241} = 0.06$
		Con leasing	2015	$\frac{109,933}{2,066,810} = 0.05$
		Con leasing	2016	$\frac{143,935}{2,404,075} = 0.06$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

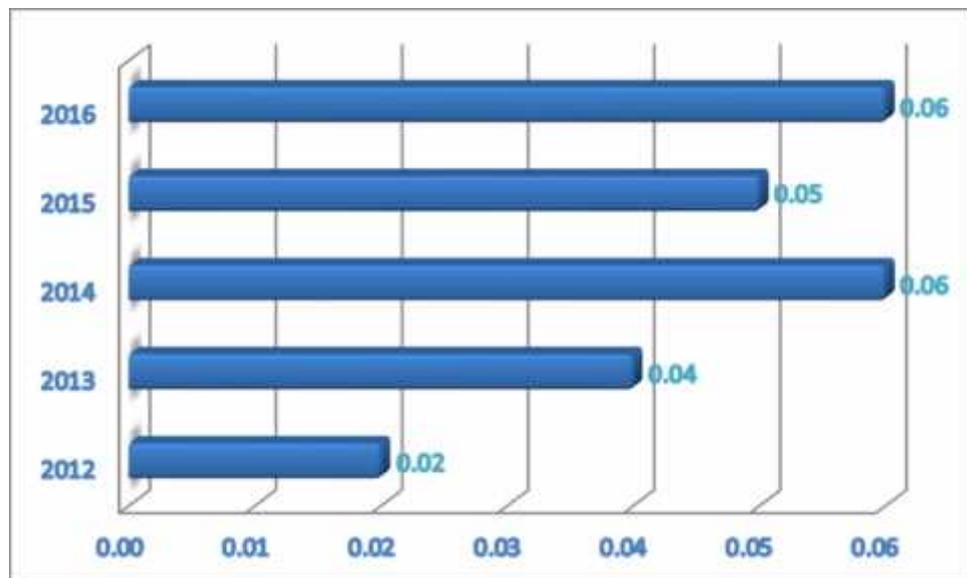


Figura 11: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del activo o índice DuPont

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA - Elaboración: Propia

Interpretación

En la figura 11 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del activo o índice DuPont; se aprecia los 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.02; 0.04; 0.06; 0.05 y 0.06 respectivamente, siendo los más altos el 2014 y el 2016 y el más bajo el 2012. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol de los activos utilizados se ha generado una rentabilidad de S/. 0.02, en el año 2013 por cada sol de los activos utilizados se ha generado una rentabilidad de S/. 0.04, en el año 2014 por cada sol de los activos utilizados se ha generado una rentabilidad de S/. 0.06, en el año 2015 por cada sol de los activos utilizados se ha generado una rentabilidad de S/. 0.05 y en el año 2016 por cada sol de los activos utilizados se ha generado una rentabilidad de S/. 0.06.

En la tabla 11 y figura 11, rentabilidad del activo o índice Dupont, podemos apreciar que sus índices son bajos pero que los periodos que poseen leasing muestran un aumento a comparación del 2012 el cual no posee leasing. Por lo que podemos decir que el arrendamiento financiero o leasing contribuye en la rentabilidad del activo o índice Dupont.

Tabla 12: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del capital

Razón financiera	Fórmula	Situación	Año	Aplicación
Rentabilidad del capital	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$	Sin leasing	2012	$\frac{53,492}{1,400,000} = 0.04$
		Con leasing	2013	$\frac{73,531}{1,400,000} = 0.05$
		Con leasing	2014	$\frac{131,939}{1,400,000} = 0.09$
		Con leasing	2015	$\frac{109,933}{1,400,000} = 0.08$
		Con leasing	2016	$\frac{143,935}{1,400,000} = 0.10$

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

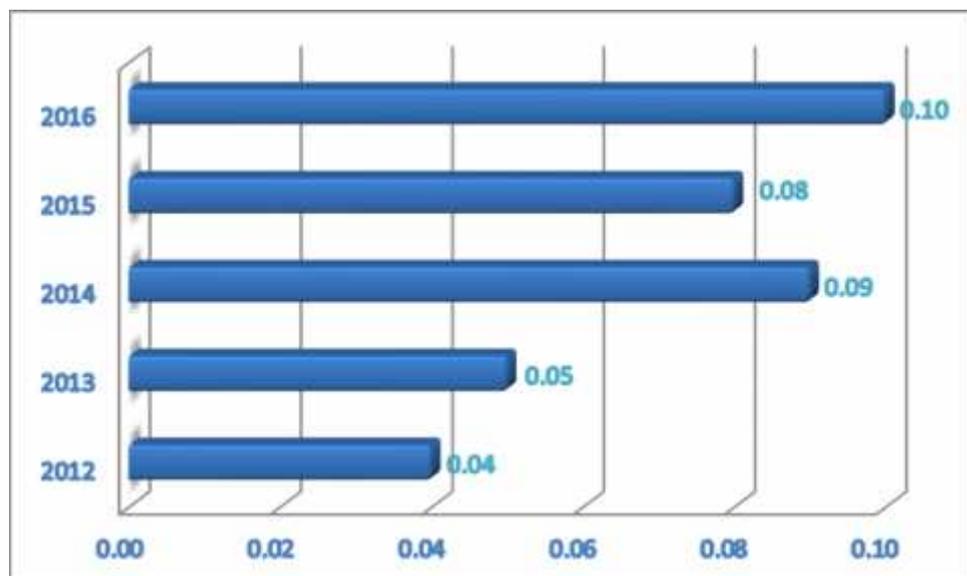


Figura 12: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del capital

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación

En la figura 12 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad del capital; se aprecia los 5 periodos 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 siendo sus valores 0.04; 0.05; 0.09; 0.08 y 0.10 respectivamente, siendo el más alto el 2016 y el más bajo el 2012. Esto quiere decir lo siguiente:

Significa que en el año 2012 por cada sol invertido por los accionistas estos obtienen S/ 0.04 de rentabilidad, en el año 2013 por cada sol invertido por los accionistas estos obtienen S/ 0.05 de rentabilidad, en el año 2014 por cada sol invertido por los accionistas estos obtienen S/ 0.09 de rentabilidad, en el año 2015 por cada sol invertido por los accionistas estos obtienen S/ 0.08 de rentabilidad y en el año 2016 por cada sol invertido por los accionistas estos obtienen S/ 0.10 de rentabilidad.

En la tabla 12 y figura 12, rentabilidad del capital, podemos apreciar que sus índices son bajos pero que los periodos que poseen leasing muestran un aumento a comparación del 2012 el cual no posee leasing, por lo que podemos decir que el arrendamiento financiero o leasing contribuye en la rentabilidad del capital.

CAPÍTULO IV: COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

4.1. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS GENERAL

H0: Hipótesis nula

El arrendamiento financiero no influye significativamente en la situación económica y financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

H1: Hipótesis alternativa

El arrendamiento financiero influye significativamente en la situación económica y financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

Conclusión

La empresa en sus índices de liquidez muestra un comportamiento favorable en los 5 años, en los índices de solvencia o endeudamiento muestra un comportamiento favorable, al punto que puede contraer nuevas obligaciones con terceros, en los índices de rentabilidad la empresa obtiene aumentos en los periodos en los que posee leasing mostrando un comportamiento favorable.

4.2. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 1

H0: Hipótesis nula

El arrendamiento financiero no incide de forma significativa en la liquidez de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

H1: Hipótesis alternativa

El arrendamiento financiero incide de forma significativa en la liquidez de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

Tabla 13: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez

Razones financieras	Ejercicios				
	Sin leasing	Con leasing	Con leasing	Con leasing	Con leasing
	2012	2013	2014	2015	2016
Liquidez corriente	3.75	5.23	5.89	5.17	3.33
Prueba ácida	1.50	2.05	1.17	1.61	2.49
Liquidez absoluta	0.06	0.45	0.14	0.52	0.77
Capital de trabajo	1,399,616	1,147,695	1,603,294	1,264,661	1,256,641

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación:

Respecto a la liquidez corriente la empresa tiene una tendencia positiva e incluso tiene el punto más alto en el 2014 con S/. 5,89 soles; disminuyendo en los años 2015 y 2016, esto se debe a un aumento en las obligaciones contraídas.

Con la prueba ácida vemos que la tendencia sigue siendo positiva logrando cubrir sus obligaciones a corto plazo e incluso podemos decir que la empresa cuenta con dinero ocioso.

Liquidez absoluta vemos que el efectivo y equivalente es insuficiente en los periodos 2012 y 2014, sin embargo los otros periodos puede cubrir los compromisos a corto plazo.

En el capital de trabajo podemos observar que la empresa en sus 5 periodos puede cubrir sus compromisos para operar.

Por tanto podemos decir que los años 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016 la empresa no muestra una tendencia desfavorable respecto al arrendamiento financiero.

4.3. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 2

H0: Hipótesis nula

El arrendamiento financiero no influye de forma significativa en el incremento del endeudamiento de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

H1: Hipótesis alternativa

El arrendamiento financiero influye de forma significativa en el incremento del endeudamiento de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

Tabla 14: Análisis comparativo con leasing y sin leasing del endeudamiento o solvencia

Razones financieras	Ejercicios				
	Sin leasing	Con leasing	Con leasing	Con leasing	Con leasing
	2012	2013	2014	2015	2016
Apalancamiento financiero	0.25	0.17	0.26	0.17	0.30
Solvencia patrimonial a largo plazo	0.04	0.03	0.17	0.02	0.00
Solvencia patrimonial	0.33	0.20	0.35	0.20	0.29

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación:

Respecto al apalancamiento financiero podemos observar que los pasivos son menores a los activos, obteniéndose el mayor índice con S/. 0,30 soles en el año 2016.

El ratio de solvencia patrimonial a largo plazo nos muestra que nuestras obligaciones o deudas a largo plazo son menores a comparación al patrimonio, siendo el mayor de todos el 2014 con S/. 0,17 soles.

El ratio de solvencia patrimonial nos muestra que nuestras obligaciones o deudas a corto plazo son menores a comparación con el patrimonio, siendo el mayor el años 2014 con S/. 0.35 soles.

Respecto a estos indicadores la empresa señala que mantiene un nivel aceptable e incluso podría solicitar nuevos financiamientos con las entidades financieras.

4.4. COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA N° 3**H0: Hipótesis nula**

El arrendamiento financiero no afecto en forma significativa el incremento en la rentabilidad de la empresa agroindustrias del sur SA de la ciudad de Tacna.

H1: Hipótesis alternativa

El arrendamiento financiero afecto en forma significativa el incremento en la rentabilidad de la empresa agroindustrias del sur SA de la ciudad de Tacna.

Tabla 15: Análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad

Razones financieras	Ejercicios				
	Sin leasing	Con leasing	Con leasing	Con leasing	Con leasing
	2012	2013	2014	2015	2016
Margen de utilidad bruta	0.51	0.44	0.43	0.48	0.49
Margen de utilidad neta	0.02	0.03	0.06	0.05	0.05
Rentabilidad patrimonial	0.03	0.05	0.08	0.06	0.08
Rentabilidad del activo o índice dupont	0.02	0.04	0.06	0.05	0.06
Rentabilidad del capital	0.04	0.05	0.09	0.08	0.10

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia

Interpretación:

El ratio de margen de utilidad bruta nos muestra que es casi un 50%, es decir la utilidad bruta para luego cubrir los gastos operativos son de S/. 0.51; S/. 0.44; S/. 0.43; S/. 0.48 y S/. 0.49 respectivamente a los periodos 2012 al 2016.

El ratio de margen de utilidad neta nos muestra que los índices van en aumento de forma positiva, pero hay que aclarar que los gastos y costos fueron muy elevados generando una pequeña utilidad. Esto quiere decir que por cada S/1sol de ventas o ingresos la empresa obtiene una utilidad neta de S/. 0.02; S/. 0.03; S/. 0.06; S/. 0.05 y S/. 0.05 respectivamente en los años 2012 al 2016

La rentabilidad patrimonial nos muestra que la utilidad neta en función al patrimonio es favorable. Las inversiones patrimoniales generan S/. 0.03; S/. 0.05; S/. 0.08; S/. 0.06 y S/. 0.08 de rentabilidad respectivamente en los años 2012 al 2016.

La rentabilidad del activo o índice DuPont nos muestra que la utilidad neta en proporción a los activos fue favorable. Quiere decir que los activos generan una pequeña rentabilidad pero que va en aumento en los periodos 2013 al 2016 donde se obtiene el leasing financiero.

En la rentabilidad del capital vemos que los índices fueron favorables. Quiere decir que las inversiones de los socios generan una pequeña rentabilidad la cual va en aumento en los periodos del 2013 al 2016 donde se obtienen el leasing financiero.

4.5. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El arrendamiento financiero influye significativamente en la situación económica y financiera de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna.

En la tabla N° 13 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la liquidez, podemos apreciar que en caso de la liquidez corriente encontramos dinero ocioso en los 5 periodos, en caso de la prueba ácida este disminuye teniendo 0.50, 1.05, 0.17, 0.61 y 1.49 respectivamente, sin embargo por el lado de la liquidez absoluta esto cambia llegando a ser menos de 0.50 soles, demostrando que se tiene un problema en las políticas de cobranza, por el lado del capital de trabajo se muestra que después de cancelar las obligaciones corrientes la empresa mantiene su capital para seguir con sus operaciones. En el 2013 la empresa obtiene un arrendamiento financiero mostrando que la liquidez tiende a aumentar, demostrando que el leasing financiero no genera una descapitalización de los fondos líquidos de la empresa

En la tabla N° 14 análisis comparativo con leasing y sin leasing del endeudamiento o solvencia, podemos apreciar que los índices en el

apalancamiento financiero, la solvencia patrimonial a largo plazo y la solvencia patrimonial no llegan ni a 0.40 soles demostrando que la empresa no posee mayores compromisos frente a terceros. En el 2013 la empresa realiza un contrato de leasing financiero demostrando que este no genera un mayor endeudamiento para la empresa.

En la tabla N° 15 análisis comparativo con leasing y sin leasing de la rentabilidad, podemos apreciar que los índices son favorables, en el margen de utilidad bruta los índices están entre 0.40 a 0.50 para luego cubrir los gastos operativos. El margen de utilidad neta, la rentabilidad patrimonial, la rentabilidad del activo o índice dupont y rentabilidad de capital tienden a ser bajos. Sin embargo estos indicadores tienden a ir en aumento en los años que se tiene el leasing financiero demostrando que el arrendamiento financiero contribuyo favorablemente.

Con lo que coincidimos con Gómez, Castañeda & Guzmán y Saavedra sobre el arrendamiento financiero influye significativamente en la situación económica y financiera de las empresas.

CONCLUSIONES

1. El arrendamiento financiero influye significativamente en la situación económica y financiera de la empresa; El leasing genera condiciones ventajosas para la empresa Agroindustrias del Sur SA; siendo esta una buena alternativa de financiamiento, pudiendo acceder a nueva tecnología para renovación y obtención de activos fijos.
2. El arrendamiento financiero incide de forma significativa en la liquidez de la empresa Agroindustrias del Sur SA de la ciudad de Tacna, permitiendo mantener el capital de trabajo. La empresa necesitaba adquirir una línea de producción de aceite de oliva y una máquina etiquetadora, pudiendo financiar en su totalidad los bienes, al no contar con el dinero o la liquidez necesaria.
3. El arrendamiento financiero influye de forma significativa en el incremento de del endeudamiento de la empresa. El leasing financiero no género una insolvencia en la empresa al contrario la capacidad de endeudamiento se ve respaldada, puesto que en los 5 periodos se ha realizado el cumplimiento de las obligaciones con terceros, lo cual nos muestra que la empresa tiene independencia financiera.
4. El arrendamiento financiero afecta en forma significativa el incremento en la rentabilidad de la empresa. Los ratios de rentabilidad muestran que la empresa genera incrementos en forma creciente en los periodos 2013 al 2016 siendo estos años en donde se realiza el leasing financiero. También hay que agregar que existe un analfabetismo financiero o poca cultura financiera por parte de la gerencia y administración, al momento de recurrir a un financiamiento se busca a las amistades y no se realiza un análisis del impacto de este financiamiento. Para la empresa es importante realizar estados financieros y sus respectivos análisis para que de esta forma se pueda saber y entender la realidad económica y financiera en la que está pasando la empresa.

SUGERENCIAS

1. Se debe realizar un plan financiero y proyectos o estudios profundos con estados financiero proyectados antes de obtener un financiamiento, para ver el efecto que se genera en la situación económica y financiera de la empresa.
2. Elaborar un flujo de caja proyectado, mejorar las políticas de cobranzas y realizar nuevas inversiones puesto que la empresa cuenta con liquidez.
3. La empresa debe contraer nuevas obligaciones financieras e incluso realizar nuevas inversiones, puesto que la empresa aún es solvente.
4. Se debe realizar estados financieros de forma mensual y con sus respectivos análisis para que de esta forma se pueda saber cuál es la realidad económica y financiera de la empresa; también realizar un análisis detallado de los costos y gastos de la empresa, para que de esta forma se pueda reducir y poder mejorar así la rentabilidad. Se debe buscar en diferentes financieras la tasa más atractiva y que otorguen mayores beneficios; también debe realizarse un estudio con estados financieros proyectados para ver el impacto de esta, en los negocios no existe la amistad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abanto Bromley, M. (2011). *Normas Internacionales de Contabilidad 2012 NIC, MIF, SIC, CINIIF*. (Primera ed.). Lima: Imprenta Editorial El Búho EIRL.
- Alva Matteucci, M., Northcote Sandoval, C., Hirache Flores, L., & García Quispe, J. L. (2011). *Opciones de financiamiento factoring, leasing, leaseback*. Lima: Pacífico Editores SAC.
- Alvaro Cuervo, P. (1986). *El análisis económico - financiero de la empresa* (Dieciseis ed.). Madrid: Revista española de financiación y contabilidad.
- Apaza Meza, M. (2008). *Elaboración, análisis e interpretación de estados financieros - diagnóstico empresarial*. Lima: Entrelíneas SR.
- Aristizábal Salazar, J. A. (1999). *Cinco estados financieros*. Colombia: Armenia.
- Bermúdez G, E. M. (2011). *Análisis de la situación financiera de la empresa la casa del motor, CA. ubicada en Puerto Ordaz, estado Bolívar, para los periodos económicos (2009-2010)*. Universidad Nacional Experimental de Guayana, Venezuela.
- Calderón Moquillaza, J. (2008). *Estados financieros: teoría y práctica*. Lima: JCM editores.
- Carvalho Betancur, J. A. (2004). *Estados financieros*. Bogotá: Ecoe editores.
- Castañeda Paredes, V. V., & Guzmán Castillo, L. B. (2015). *El Arrendamiento Financiero y la Mejora de la Situación Económica y Financiera de la Empresa Home Safety S.A.C. de la Ciudad de Trujillo en el Periodo 2011 – 2014*. (tesis de pregrado) Universidad Privada Antenor Orrego, Perú.
- Castillo Vásquez, C. (2011). Leasing. *Actualidad empresarial*(243), VII-1, VII-2.
- Effio Pereda, F. (2009). *¿Cómo contabilizar un arrendamiento financiero y un retroarrendamiento financiero?* Lima: Real Time EIRL.
- Effio Pereda, F. (2009). *¿Cómo contabilizar un arrendamiento financiero y un retroarrendamiento financiero?* Lima: Real Time EIRL.
- Estupiñán Gaitán, R. &. (2006). *Análisis financiero y de gestión*. México: Ecoe ediciones.

- Flores Soria, J. (2008). *Análisis e interpretación de estados financieros* (Segunda ed.). Lima: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas.
- Flores soria, j. (2008). *Estados financieros*. Lima: Real time EIRL.
- Franco concha, p. (1998). *Evaluación de estados financieros*. Lima: Universidad del pacífico.
- García Nava, J. A., & Paredes Hernández, L. M. (2014). *Estrategias financieras empresariales* (Primera ed.). Mexico D.F.: Grupo editorial patria, S.A. de C.V.
- Gómez Juárez, J. P. (2010). *El arrendamiento financiero como medio para impulsar a las pequeñas y medianas empresas*. (tesis de pregrado) Universidad de veracruz, México.
- J. Wild, J., F. Halsey, R., & R. Subramanyam, K. (2007). *Análisis de estados financieros* (Novena ed.). Mexico D.F.: McGraw Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Lira Briceño, P. (2009). *FINANZAS Y FINANCIAMIENTO las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer*. Lima: Media Corp Peru.
- Macas Saritama, Y. A. (2010). *Análisis de la rentabilidad económica y financiera y propuesta de mejoramiento en la empresa comercializadora y exportadora de bioacuáticos "Coexbi SA" del canton huaquillos en los periodos contables 2008-2009*. Universidad nacional de loja, Ecuador.
- Mallo Rodríguez, C. &. (2000). *Contabilidad de Costes*. Madrid: Piramide.
- Manchego Nina, T. (2016). *Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clinica Promedic S.Civil.R.L, Tacna, periodos 2011-2013*. Universidad privada de tacna, Perú.
- Pedro Raxon, M. E. (2008). *El arrendamiento financiero (leasing) en una empresa que se dedica a la venta de maquinaria pesada y liviana*. (tesis de pregrado) Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala.
- Peláez Araujo, J. P. (2013). *Planoficacion financiera y su incidencia en la situación económica financiera de empresas turísticas de la ciudad de Trujillo periodo 2012*. Universidad nacional de Trujillo, Perú.

- Plasencia Franco, M. C. (2014). *Aplicación del planeamiento financiero y su influencia en la situación económica y financiera en la empresa transportes Codigen SAC Trujillo 2013*. Universidad privada del norte, Perú.
- R. Mayes, T., & M. Shank, T. (2010). *Análisis financiero con Microsoft Excel* (Quinta ed.). Mexico D.F.: Cengage Learning Editores, S.A. de C.V.
- Ricra Milla, M. M. (2013). Análisis financiero de la empresa (Parte final). *Actualidad Empresarial*(291), VII-1, VII-2.
- Ricra Milla, M. M. (2013). Análisis financiero de la empresa (Parte I). *Actualidad empresarial*(290), VII-1, VII-2.
- Rodríguez Valencia, J. (1998). *Introducción a la administración con enfoque de sistemas*. Mexico: McGraw Hill.
- Saavedra Kahn, C. (2010). *El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (mypes) en el distrito de la victoria*. (tesis de pregrado) Universidad San Martín de Porres, Perú.
- Vicente Lozano, M. B. (2015). *El leasing financiero en la adquisición de activos fijos de las mypes del sector comercial en la ciudad de Tacna en el 2013*. (tesis de pregrado) Universidad privada de Tacna, Perú.

WEBGRAFÍA

- Belaunde Terry, F., & Benavides Muñoz, J. (26 de Julio de 1984). *LEASING%20(D.Leg.299) Decreto Legislativo 299*. Obtenido de Estudio Galvez Consultores Asociados: [http://galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20\(D.Leg.299\).pdf](http://galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20(D.Leg.299).pdf)
- Camus Ugaz, L. (26 de Marzo de 2014). *Ratios financieros*. Obtenido de SlideShare: <http://es.slideshare.net/aura2407/ratios-financieros-32790585>

- Condori Choque, G. (09 de Setiembre de 2001). *Diccionario empresarial*.
Obtenido de Asesor Empresarial Revista de Asesoría Especializada:
<http://www.asesorempresarial.com/web/diccionario.php>
- Escobar Aguilera , M. (22 de agosto de 2013). *Administración financiera y análisis financiero para la toma de decisiones*. Obtenido de gestiopolis:
<http://www.gestiopolis.com/administracion-financiera-y-analisis-financiero-para-la-toma-de-decisiones/>
- Estudio Galvez Consultores Asociados. (26 de 07 de 1984). *Decreto legislativo N° 299*. Obtenido de Decreto legislativo N° 299:
[http://www.galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20\(D.Leg.299\).pdf](http://www.galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20(D.Leg.299).pdf)
- Experto, G. (28 de Junio de 2002). *¿Qué tipos de análisis financiero existen?*
Obtenido de gestiopolis: [/www.gestiopolis.com/que-tipos-de-analisis-financiero-existen/](http://www.gestiopolis.com/que-tipos-de-analisis-financiero-existen/)
- Fujimori Fujimori, A., & Way Rojas, V. (15 de Abril de 1999). *Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo Decreto Supremo N° 055-99-EF*. Obtenido de SUNAT: <http://www.sunat.gob.pe/legislacion/igv/ley/fdetalle.htm>
- Gómez, G. (11 de 08 de 2001). *GestioPolis*. Obtenido de GestioPolis:
<https://www.gestiopolis.com/analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros/>
- González, I. (12 de Junio de 2010). *Clasificación de los métodos de análisis financiero*. Obtenido de Gerencie.com:
<http://www.gerencie.com/clasificacion-de-los-metodos-de-analisis-financiero.html>
- Heptalion. (19 de 05 de 2012). *Proceso de toma de decisiones en los sistema*.
Obtenido de Proceso de toma de decisiones en los sistema:
<http://procesodetomadecisiones08ii049.blogspot.pe/>
- Mavila H., D. (06 de Agosto de 2003). *leasing Financiero*. Obtenido de Sistema de Bibliotecas y Biblioteca Central Biblioteca Central "Pedro Zulen":

http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/indata/vol6_n1/pdf/leasing.pdf

Nava Rosillón, M. A. (14 de Diciembre de 2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Obtenido de Scientific Electronic Library Online: http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009

Peralta Rodríguez, R. (20 de Setiembre de 2013). *Contrato de leasing*. Obtenido de SlideShare: <http://es.slideshare.net/Runhos/contrato-de-leasing-26397361>

Pérez porto, j. (2008). *Definición.de*. Obtenido de Definición.de: <https://definicion.de/empresa/>

Rodriguez rodriguez, m. &. (1994). *eumed.net enciclopedia virtual*. Obtenido de eumed.net enciclopedia virtual: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/554/index.htm>

Sabino A., C. (15 de Marzo de 1991). *Diccionario de Economía y Finanzas*. Obtenido de Enciclopedia y Biblioteca Virtual de las Ciencias Sociales, Económicas y Jurídicas: <http://www.eumed.net/cursecon/dic/dic-cs.htm>

Silva Rueda, J., & Paniagua Corazao, V. (30 de Diciembre de 2000). *Ley que modifica la Ley del Impuesto a la Renta y el Decreto Legislativo N° 299 LEY N° 27394*. Obtenido de Asesor Empresarial Revista de Asesoría Especializada: http://www.asesorempresarial.com/web/st_center.php?id=269

Silva Ruete, J., & Paniagua Corazao, V. (12 de Abril de 2001). *Decreto Legislativo que precisa los alcances del Artículo 18 del Decreto Legislativo N° 299, modificado por la Ley N° 27394 DECRETO LEGISLATIVO N° 915*. Obtenido de Asesor Empresarial Revista de Asesoría Especializada: http://www.asesorempresarial.com/web/st_center.php?id=266

SlideShare. (2017). *La toma de decisiones de la empresa*. Obtenido de La toma de decisiones de la empresa: <https://es.slideshare.net/EYNARJLR/>

- Taípe, M. (08 de Junio de 2004). *El arrendamiento financiero o leasing*. Obtenido de Gestipolis: <http://www.gestipolis.com/el-arrendamiento-financiero-o-leasing/>
- Tema Fantástico, S.A. (22 de Octubre de 2010). *Arrendamiento financiero*. Obtenido de Trabajos de Contabilidad Balance General Estados Financieros: <http://trabajos-contabilidad.blogspot.pe/2010/10/arrendamiento-financiero.html>
- Toledo Manrique, A., & Kuczynski Godard, P. P. (08 de Diciembre de 2004). *Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta Decreto Supremo N° 179-2004-EF*. Obtenido de SUNAT: <http://www.sunat.gob.pe/legislacion/renta/tuo.html#>
- Wikipedia. (15 de 01 de 2001). *Estados financieros*. Obtenido de Estados financieros: https://es.wikipedia.org/wiki/Estados_financieros

ANEXO

AGROINDUSTRIAS DEL SUR SA**RATIOS FINANCIEROS**

RAZONES FINANCIERAS	EJERCICIOS				
	2012	2013	2014	2015	2016
RAZONES DE LIQUIDEZ					
Liquidez corriente	3.75	5.23	5.89	5.17	3.33
Prueba ácida	1.50	2.05	1.17	1.61	2.49
Liquidez absoluta	0.06	0.45	0.14	0.52	0.77
Capital de trabajo	1,399,616	1,147,695	1,603,294	1,264,661	1,256,641
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO					
Apalancamiento financiero	0.25	0.17	0.26	0.17	0.30
Solvencia patrimonial a largo plazo	0.04	0.03	0.17	0.02	0.00
Solvencia patrimonial	0.33	0.20	0.35	0.20	0.29
RAZONES DE RENTABILIDAD					
Margen de utilidad bruta	0.51	0.44	0.43	0.48	0.49
Margen de utilidad neta	0.02	0.03	0.06	0.05	0.05
Rentabilidad patrimonial	0.03	0.05	0.08	0.06	0.08
Rentabilidad del activo o índice Dupont	0.02	0.04	0.06	0.05	0.06
Rentabilidad del capital	0.04	0.05	0.09	0.08	0.10

Fuente: Empresa Agroindustrias del Sur SA – Elaboración propia