

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TRUJILLO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



**EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE
LA EMPRESA TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A. 2019**

TESIS

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

AUTORES:

Bach. GONZALES REYES FÉLIX MANUEL

Bach. ROSALES MÉNDEZ JHONATAN DAVID

ASESOR:

Mg. C.P.C. APONTE MÉNDEZ SANTOS PEDRO

TRUJILLO – PERÚ

2020



PÁGINA DEL JURADO

PRESIDENTE

SECRETARIO

VOCAL

DEDICATORIA

A DIOS:

Por darnos la oportunidad de tener vida y salud, pero sin él no habiéramos podido llegar a estos momentos de nuestras vidas de poder estudiar y tener una formación en la carrera Profesional de Contabilidad.

A NUESTROS PADRES:

Damos gracias a nuestros padres:

Félix, Lidia, porque nos brindaron la ayuda para poder estudiar, y seguir una carrera profesional, porque su objetivo principal es ser mejor que ellos, en donde nos ayudaron, y nos enseñaron que esta vida es una continua lucha para lograr conseguir nuestros objetivos deseados.

Vilma, porque me brindó la ayuda para poder estudiar, y seguir una carrera profesional, porque su objetivo principal es ser mejor que ella, en donde me ayudó, y me enseñó que esta vida es una continua lucha para lograr conseguir nuestros objetivos deseados.

A NUESTRAS FAMILIAS:

Damos gracias a nuestros tíos, porque ellos nos han brindado su apoyo para estudiar una carrera profesional, los idóneos y acertados consejos, para ser unas personas con éxito en esta tierra, y por habernos inculcado que, el éxito en esta vida es la obediencia a Dios.

AGRADECIMIENTO

A LA UNIVERSIDAD:

Por darnos la oportunidad de poder formarnos como profesionales y brindarnos todo el sustento educativo para poder ser unos profesionales competentes con los demás profesionales, y todo a su plana docente que nos brindaron sus conocimientos y experiencias laborales en las diferentes empresas que han trabajado y así poder aprender más sobre la carrera profesional de contabilidad.

A LA EMPRESA:

Damos gracias a la empresa de Transportes Chavín Express S.A., a la Gerente General Rebeca Mercedes Llanos Albites por habernos aceptado que realicemos nuestra tesis en su prestigiosa empresa de transportes, y también agradecemos al personal administrativo y al personal contable, ya que sin su ayuda no podíamos elaborar nuestro informe de tesis, ya que nos han proporcionado la respectiva información contable y financiera adecuada y precisa para que nosotros tengamos, mucho éxito en nuestro informe de tesis para así poder optar nuestro Título Profesional como Contador Público.

AL ASESOR:

Agradecemos también a nuestro Asesor de Tesis al Mg. C.P.C. Santos Pedro Aponte Méndez, por habernos brindado la oportunidad de recurrir a su capacidad y conocimiento científico – metodológico, asimismo por la paciencia y dedicación en la culminación de este Informe de Investigación.

ÍNDICE DE CONTENIDO

PÁGINA DEL JURADO	I
DEDICATORIA	II
AGRADECIMIENTO	III
ÍNDICE DE CONTENIDO	IV
ÍNDICE DE TABLAS	VII
ÍNDICE DE FIGURAS	VIII
RESUMEN	IX
ABSTRACT	X
I. INTRODUCCIÓN	1
1.1. Realidad Problemática.	2
1.2. Formulación del Problema.	5
1.3. Justificación del Problema.	5
1.3.1. Conveniencia:	5
1.3.2. Relevancia Social:	5
1.3.3. Implicaciones Prácticas:	5
1.3.4. Valor Teórico:	6
1.3.5. Unidad Metodológica:	6
1.4. Objetivos.	6
1.4.1. Objetivo General.	6
1.4.2. Objetivos Específicos.	6
II. MARCO TEÓRICO	7
2.1. Antecedentes.	8
2.1.1. Internacional.	8
2.1.2. Nacional.	11
2.1.3. Local.	14
2.2. Bases Teóricas.	17
2.2.1. Arrendamiento.	17
2.2.2. Tipos de Arrendamiento.	17
2.2.3. Rentabilidad.	23
2.2.4. Estados Financieros.	25
2.2.5. Flujo de Caja.	27
2.2.6. Valor Actual Neto (VAN).	27
2.2.7. Tasa Interna de Retorno (TIR).	28



2.3. Definición de Términos Básicos.	28
2.3.1. Lease-back o retroleasing.	28
2.3.2. Leveragelease o arrendamiento financiero apalancado.	29
2.3.3. Leasing inmobiliario y mobiliario.	29
2.3.4. Análisis de los Estados Financieros.	29
2.3.5. Métodos de análisis de Estados Financieros.	29
2.3.6. Clasificación de Indicadores o Ratios.	30
III. HIPÓTESIS	32
3.1. Hipótesis.	33
3.1.1. El Arrendamiento Financiero incide positivamente en la Rentabilidad de la empresa de Transportes Chavín Express S.A. 2019.	33
3.1.2. Operacionalización de la Variables.	33
IV. MATERIAL Y MÉTODOS	36
4.1. Tipo de Diseño.	37
4.1.1. No Experimental.	37
4.1.2. Transversal.	37
4.2. Material de Estudio.	37
4.2.1. Unidad de Análisis.	37
4.2.2. Población.	37
4.2.3. Muestra.	37
4.3. Técnicas, procedimientos e instrumentos.	37
4.3.1. Técnicas.	37
4.4. Aspectos Éticos.	38
V. RESULTADOS	39
5.1. Datos Generales.	40
5.2. Objeto Social:	40
5.3. Objetivo:	40
5.4. Misión:	40
5.5. Visión:	41
5.6. IDENTIFICACIÓN DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A. 2019.	42
5.6.1. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera.	42
5.6.2. Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral.	43
5.6.3. Estado de Resultado excluyendo los ingresos y gastos del activo arrendado.	44
5.6.4. Incidencia de los gastos financieros del arrendamiento financiero en la rentabilidad.	45
5.6.5. Incidencia de la depreciación del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad.	46

5.7. EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A. 2019.	47
5.7.1. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de rendimiento sobre el Patrimonio.	47
5.7.2. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de rendimiento sobre el Activo.	48
5.7.3. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de Utilidad del Activo.	49
5.7.4. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de Utilidad de las Ventas. .	50
5.7.5. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de Margen Neto de Utilidad.	51
5.8. ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A. 2019.	52
5.8.1. Aporte del Activo Arrendado a la Rentabilidad del periodo 2019.	52
5.8.2. Consolidación de Razones Financieras.	53
5.9. Resultado de la Entrevista.	54
VI. DISCUSIÓN	58
VII. CONCLUSIONES	61
VIII. RECOMENDACIONES	63
IX. BIBLIOGRAFÍA	65
ANEXOS	68

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1 – Técnicas e Instrumentos.....	38
Tabla N° 2 – Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera.....	42
Tabla N° 3 – Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral.....	43
Tabla N° 4 – Estado de Resultado Integral del Activo Arrendado.....	44
Tabla N° 5 – Comparativo de las Cargas Financieras.....	45
Tabla N° 6 – Comparativo de la Depreciación.....	46
Tabla N° 7 – Comparativo del ratio rendimiento sobre el patrimonio.....	47
Tabla N° 8 – Comparativo del ratio rendimiento sobre el activo.....	48
Tabla N° 9 – Comparativo del ratio utilidad del activo.....	49
Tabla N° 10 – Comparativo del ratio de utilidad de las ventas.....	50
Tabla N° 11 – Comparativo del ratio de margen neto de utilidad.....	51
Tabla N° 12 – Razones financieras del activo arrendado.....	52
Tabla N° 13 – Consolidación de razones financieras.....	53

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N° 1 – Comparativo de las cargas financieras.....	45
Figura N° 2 – Comparativo de la depreciación.....	46
Figura N° 3 – Comparativo del ratio de rendimiento sobre el patrimonio.....	47
Figura N° 4 – Comparativo del ratio de rendimiento sobre el activo.....	48
Figura N° 5 – Comparativo del ratio de utilidad del activo.....	49
Figura N° 6 – Comparativo del ratio de utilidad de las ventas.....	50
Figura N° 7 – Comparativo del ratio de margen neto de utilidad.....	51

RESUMEN

El presente informe de investigación, titulada: El Arrendamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019, tiene como propósito dar a conocer la aplicación de las herramientas de financiamiento, para optimizar la Rentabilidad de la empresa antes mencionada.

El informe de investigación tiene como objetivo general, determinar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa en su estudio.

El problema es, evaluar de qué manera el Arrendamiento Financiero incide en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019; cuya hipótesis es el Arrendamiento Financiero aplicado en la empresa Transportes Chavín Express S.A. que incide positivamente en la Rentabilidad.

La población está constituida por los 10 trabajadores de la empresa Transportes Chavín Express S.A., el tipo de investigación es de acuerdo al fin que se persigue, es no experimental y transversal; las técnicas que se desarrollaron fueron el análisis documental, la entrevista y la información proporcionada por la Gerencia y el Área de Contabilidad y Finanzas.

En el desarrollo del informe de investigación, se ha logrado determinar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A., así como identificar el Arrendamiento Financiero, también evaluar la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. y por último analizar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa antes mencionada.

Los resultados del informe de investigación determinan que, el Arrendamiento Financiero incide positivamente en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. en el año 2019, lo que permite indicar que, el Leasing Financiero es una importante herramienta de financiamiento porque a mayor cantidad de activos adquiridos en dicho financiamiento, mayor será los niveles de Rentabilidad obtenida por la empresa y a su vez logrará cumplir con los objetivos y metas en el corto, mediano y largo plazo.

Este informe de investigación es relevante para la sociedad porque determina la incidencia que tiene el aplicar un Leasing Financiero, generando un impacto positivo en su Rentabilidad, lo que dejará un acontecimiento para que otras empresas decidan aplicar una nueva forma de financiamiento como es el Arrendamiento Financiero.

Palabras claves: Arrendamiento Financiero, Rentabilidad.

ABSTRACT

This research report, entitled: The Financial Leasing and its Impact on the Profitability of the company Transportes Chavín Express S.A. 2019, its purpose is to publicize the application of financing tools, to optimize the Profitability of the aforementioned company.

The general objective of the research report is to determine the incidence of Financial Leasing on the Profitability of the company in its study.

The problem is to evaluate how the Financial Leasing affects the Profitability of the company Transportes Chavín Express S.A. 2019; whose hypothesis is the Financial Leasing applied in the company Transportes Chavín Express S.A. that positively affects Profitability.

The population is constituted by the 10 workers of the company Transportes Chavín Express S.A., the type of research is according to the end pursued, it is non-experimental and transversal; The techniques that were developed were the documentary analysis, the interview and the information provided by the Management and the Accounting and Finance Area.

In the development of the research report, it has been possible to determine the incidence of the Financial Leasing on the Profitability of the company Transportes Chavín Express S.A., as well as identify the Financial Leasing, also evaluating the Profitability of the company Transportes Chavín Express S.A. and finally analyze the incidence of the Financial Leasing on the Profitability of the aforementioned company.

The results of the investigation report determine that the Financial Leasing has a positive impact on the Profitability of the company Transportes Chavín Express S.A. in 2019, which indicates that Financial Leasing is an important financing tool because the greater the amount of assets acquired in said financing, the higher the Profitability levels obtained by the company and in turn it will be able to meet the objectives and goals in the short, medium and long term. This research report is relevant for society because it determines the impact of applying a Financial Leasing, generating a positive impact on its Profitability, which will leave an event for other companies to decide to apply a new form of financing such as Financial Leasing.

Keywords: Financial Leasing, Profitability.



I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad Problemática.

En los últimos años, el sector de servicios de transportes, se ha vuelto un mercado muy dinámico, porque, cada vez hay más empresas proveedoras dedicadas a este rubro y clientes que demandan de estos servicios. En efecto, para la prestación de este servicio, previamente se hará la adquisición de las unidades de transporte que requerirá la empresa y para ello, existen diversas formas de hacerlo. Una de ellas es adquirirla con recursos propios de la empresa y otra forma utilizada frecuentemente en los últimos años, es el Arrendamiento Financiero.

El Leasing Financiero, es un tema importante en el sector empresarial, porque es una fuente de financiamiento que permite adquirir un bien mueble o inmueble, mediante el denominado *Contrato de Leasing Financiero*, donde la institución financiera, designado como arrendador, compra el bien para entregarle al arrendatario de modo que éste último utilice dicho bien a favor de su empresa, a cambio de cuotas mensuales. (Meza, 2014).

Esta opción de compra, tiene como principal ventaja la reducción del pago de impuestos, así como el hecho que permite al cliente utilizar la depreciación acelerada del activo fijo, pudiendo ser desde dos años en caso de maquinarias y equipos, o desde cinco años en caso de bienes inmuebles. Además, que se pueden deducir los gastos financieros en los estados de resultados integrales, originados por este tipo de financiamiento. Cabe mencionar que los niveles de ingresos, por el rubro de servicio de transportes, varían de acuerdo al tamaño de las empresas y sus respectivos precios, que se miden de acuerdo a la duración del arrendamiento y el tipo de activo fijo. (Banco Continental, 2018).

A mediados de la década de los sesenta, el Arrendamiento Financiero fortalece su expansión en el mundo, llegando al Perú a través de los bancos de accionariado norteamericano que operaban en el país, en aquellos años. Sin embargo, la falta de una base legal para el Leasing Financiero, hizo que se realizaran unas pocas operaciones, para después detenerse hasta octubre de 1979, fecha en la que se formaliza bajo la denominación de Arrendamiento Financiero, mediante el Decreto Ley N° 22738, que establece poseer inmuebles, maquinarias y equipos con las

limitaciones prescritas en el Artículo 19°, destinado al Leasing Financiero, que consiste en la entrega del bien a un arrendatario para utilizarlo en alguna actividad económica, con la opción de comprarlos al finalizar el contrato y restringiendo su utilización sólo a empresas financieras.

Posteriormente, en junio de 1981, el Decreto Legislativo N° 212, reguló el tratamiento tributario y extender su ámbito de aplicación para empresas especializadas que se constituyeran con tal fin. En julio de 1984, se promulgó el Decreto Legislativo N° 299, que autorizaba a los bancos a efectuar operaciones de Arrendamiento Financiero. Este Decreto Legislativo se mantiene hasta la actualidad, aunque ha sido sujeto de varias modificaciones. En la actualidad, están vigentes las modificaciones incorporadas mediante dos dispositivos: la Ley N° 27394, promulgada en diciembre de 2000, y el Decreto Legislativo N° 915, promulgado en abril de 2001. **(Bertolotto, 2006).**

Desde aquel entonces, hace más de treinta años, el Leasing Financiero ha sido uno de los instrumentos financieros más utilizados en el Perú, para la financiación de inversiones en activos fijos.

La principal sustentación a favor de su utilización ha sido que, el Arrendamiento Financiero, otorga la posibilidad de obtener beneficios tributarios.

Actualmente el mercado de Leasing Financiero en el Perú está conformado por cinco empresas como son América Leasing, Citileasing, Crédito Leasing, Leasing Total y MitsuiMasa Leasing; y las principales instituciones financieras en brindar este instrumento financiero son: El Banco de Crédito del Perú, Scotiabank, BBVA Continental, Interbank, Banco Falabella, entre otros.

En Trujillo, el Arrendamiento Financiero ha sido adoptado como opción de compra de activos fijos por diversas empresas del rubro de transportes, alquiler de maquinaria pesada, la minería, empresas constructoras, entre otros. Pero ésta no ha alcanzado su máximo nivel, debido a que la economía de esta ciudad atraviesa por una recesión económica, que genera temor al endeudamiento.

A pesar de la situación en Trujillo, hay empresas que aún sobreviven por su fortaleza

económica y porque vieron la manera de cómo desarrollarse en medio de la crisis que atraviesa el sector servicios. Un claro ejemplo de fortaleza económica es la empresa Transportes Chavín Express S.A., una empresa trujillana, que fue fundada en el año 2008 por Rebeca Mercedes Llanos Albites (Gerente General), dedicada a la prestación de servicio de transporte de carga de bienes por carretera.

Entre los principales servicios que brinda, son servicios de transporte urgente de paquetería y documentación, además de mudanza; servicio que se brinda a nivel nacional y dentro del ámbito empresarial.

Una de las razones que obligó a la empresa Transportes Chavín Express S.A. para adquirir activos fijos mediante Leasing Financiero, fue en ese momento, que no contaba con la liquidez suficiente para adquirir más unidades de transportes al contado, sino que disponía con un porcentaje mínimo sobre el costo total de las unidades de transportes.

Al no poder adquirir nuevas unidades de transporte, se daría la posibilidad de perder a clientes potenciales, como también no lograría ampliar la cartera de clientes; generando así la disminución en sus ventas, así mismo se vería afectada en la liquidez respecto al cumplimiento de sus obligaciones de corto y largo plazo.

Es por eso que esta empresa, en el año 2019 decidió celebrar los contratos de Arrendamiento Financiero con el BBVA Banco Continental, Banco Scotiabank, Leasing Total S.A., siendo esta la primera vez que la empresa Transportes Chavín Express S.A. hace uso de esta fuente de financiamiento en la adquisición de un activo fijo, no siendo del todo de su conocimiento las ventajas tributarias que tiene la adquisición de un activo fijo bajo esta modalidad, ni cómo impactará ésta en su Rentabilidad.

De lo antes mencionado, se evalúan dos opciones de financiamiento a largo plazo las cuales fueron el de adquirir unos préstamos bancarios con las entidades financieras como: Banco de Crédito del Perú, Banco Interbank y Banco Crediscotia, que nos brindan diferentes tasas del 18%, 19% y 17.5% respectivamente, u optar por contratos de Arrendamiento Financiero con los Bancos Scotiabank, Banco BBVA Continental y la empresa financiera Leasing Total S.A., que nos brindaban unas menores tasas del

13.5%, 12% y 11.5% respectivamente, recibimos asesoría para tomar la mejor decisión en beneficio de la empresa y finalmente se decidió elegir por el Arrendamiento Financiero, con el cual se obtenía mayores ventajas y beneficios, como las diferencias considerables de un 4.5%, 7% y 6% respectivamente en la tasas de interés brindadas por las entidades financieras, la opción de la depreciación acelerada lo cual nos permite generar mayores ingresos a la empresa y con ello obtener una Rentabilidad superior al costo del financiamiento.

1.2. Formulación del Problema.

¿De qué manera el Arrendamiento Financiero incide en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019?

1.3. Justificación del Problema.

Considerando los criterios de Hernández, Fernández & Baptista (2010) el presente informe de investigación se justifica de la siguiente manera:

1.3.1. Conveniencia:

Es importante para la empresa Transportes Chavín Express S.A., porque le permite buscar nuevas formas de financiamiento, que beneficiará incrementando sus ingresos y utilidades y por tal motivo la gerencia decidió aplicar el Arrendamiento Financiero como herramienta para optimizar los objetivos, metas y estrategias basados en la realidad de la empresa y su ambiente.

1.3.2. Relevancia Social:

Es relevante para la sociedad porque determina la incidencia que tiene el aplicar un Leasing Financiero, si tiene un impacto positivo o no, lo que dejará un acontecimiento para que otras empresas decidan aplicar una nueva forma de financiamiento como es el Arrendamiento Financiero.

1.3.3. Implicaciones Prácticas:

Mediante este informe de investigación se podrá detectar la incidencia de un contrato Leasing Financiero obtenido por la Empresa y el resultado obtenido será analizada para ver el comportamiento en la Rentabilidad y poder interpretar los resultados.

Resolverá muchos problemas de endeudamiento a largo plazo con un menor costo, se podrá ver los beneficios el cual les permita la adquisición de Activos fijos incrementando la Rentabilidad.

1.3.4. Valor Teórico:

La manera en la que se utilizará esta tesis, servirá como un informe a profesionales e investigadores donde investigan la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad, brindando un mejor enfoque y una mejor guía. Conlleva a llenar el vacío de conocimiento de un sector creciente y rentable, sirviendo de apoyo para posteriores estudios sobre el tema.

1.3.5. Unidad Metodológica:

Este informe de investigación sugiere cómo estudiar más adecuadamente al momento de financiar la compra de un activo fijo. Así mismo los resultados de la presente investigación pueden servir de base para nuevos estudios, que permitirán un mejor manejo en cuanto a la Rentabilidad para cada empresa. Por lo cual se podrá lograr a través de la utilización de las herramientas necesarias como es la recolección de datos por medio del análisis documental y la entrevista.

1.4. Objetivos.

1.4.1. Objetivo General.

Determinar el Arrendamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019.

1.4.2. Objetivos Específicos.

- ✓ Identificar el Arrendamiento Financiero de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019.
- ✓ Evaluar la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019.
- ✓ Analizar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019.



II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes.

Se han determinado trabajos relacionados a la investigación materia de estudio, indicándose lo siguiente:

2.1.1. Internacional.

La tesis de grado titulado **El Leasing Financiero como instrumento de desarrollo del mercado micro financiero, de Romero (2017), publicado en La Paz, Bolivia**, tuvo como objetivo de la investigación analizar el Leasing Financiero como alternativa de financiamiento para el mercado micro financiero. Tras el análisis, se logró demostrar que el leasing actúa como un instrumento de desarrollo en el mercado micro financiero boliviano. Cabe resaltar que, esta fuente de financiamiento cobraba importancia debido a que las utilidades de las empresas que utilizaban esta modalidad financiera eran superiores a las de las empresas que optaban por utilizar otra forma de financiamiento.

Además, el Leasing Financiero o Arrendamiento Financiero respondió a las necesidades de desarrollo económico, siendo uno de los mecanismos crediticios más apropiados para asegurar a los actores del mercado micro financiero un crédito que resuelva de manera directa y práctica un problema evidente, como es la carencia de herramientas o máquinas, con mejores condiciones contractuales, formas de pago y tasas de interés. Respecto a la metodología, el autor empleó el diseño no experimental y de corte transversal.

Comentario:

Según lo que menciona el autor, propone que, el Leasing Financiero es una herramienta esencial de financiamiento para adquirir activos fijos y de esa manera beneficiará al mercado micro financiero boliviano, ya que, esta herramienta financiera permite incrementar las ventas y por ende las utilidades. En consecuencia, logrará una mejora en el desarrollo económico de las empresas.

Conclusión:

En conclusión, efectivamente coincidimos con el autor que el Leasing Financiero es una herramienta fundamental de financiamiento para la adquisición de bienes, porque no solamente beneficiará al mercado micro financiero boliviano, sino que, también ayudará a muchas empresas de todo el mundo a que puedan solicitar una nueva forma de financiamiento, para así poder ser competitivas en el mercado.

El trabajo de fin de grado titulado El Leasing en España como alternativa de financiación externa empresarial, de Mesa (2015), publicado en San Cristóbal De La Laguna, España, tuvo como principal objetivo analizar las características del leasing Financiero como alternativa de financiación. Enfocándose en su objetivo, demostró que el Leasing o Arrendamiento Financiero permitía solucionar las restricciones en las que se encontraban muchas empresas, en la medida en que es una herramienta que, entre otras ventajas, evita el tener que disponer del importe de compra del equipo que necesitaba la empresa. Esta alternativa de financiación era de importancia debido a que las empresas obtenían una financiación del 100% del activo que arrendaban, podían fraccionar el Impuesto al Valor Agregado y obtener importantes deducciones fiscales pudiendo disponer al término del contrato de una opción de compra. En cuanto a la metodología empleada, la investigación muestra un análisis descriptivo.

Comentario:

Según lo que menciona el autor, sostiene que, el Arrendamiento Financiero aparece como una alternativa de financiamiento debido a la poca liquidez de las empresas para poder adquirir más activos fijos al contado, permitiendo fraccionar el Impuesto al Valor Agregado y a su vez obteniendo importantes deducciones tributarias para luego tener la posibilidad de una opción de compra.

Conclusión:

En conclusión, estamos de acuerdo con el autor porque analizando las características del Leasing Financiero se demostró que éste, permitía solucionar problemas de liquidez para adquirir más activos fijos y que a su vez podían tener el control de dichos bienes generando un incremento en la Rentabilidad de las empresas.

El trabajo de fin de grado titulado Tratamiento contable y análisis del arrendamiento financiero según Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y medianas empresas en Colombia, de Arias, Pórtela y Rodríguez (2015), publicado en Bogotá, Colombia, planteó identificar y analizar los cambios que produciría las Normas Internacionales de Información Financiera en el tratamiento contable de los Contratos de Arrendamiento Financiero. En tal sentido, el autor demostró que después de haber analizado el tratamiento contable según la norma internacional, ésta debió analizar la información mediante indicadores que evalúen la capacidad financiera de las empresas. Además, que, la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera debió traducirse en un conjunto de beneficios relacionados con la mejora en la calidad de la información financiera de las empresas. Por otro lado, los resultados encontrados mostraron cómo el cambio en el reconocimiento de las operaciones del Arrendamiento Financiero cambió los valores del activo, pasivo, la utilidad y el patrimonio, terminando por afectar negativamente a la mayoría de los indicadores financieros. Con relación a la metodología, la investigación fue de diseño no experimental y descriptiva.

Comentario:

Según lo que menciona el autor, plantea en identificar y analizar las variaciones que produciría la implementación de la Normas Internacionales de Información

Financieras en el tratamiento contable de los Contratos de Leasing Financiero y que su vez permitirá evaluar la capacidad financiera de las empresas mejorando la calidad de la información financiera de las entidades y se demostró que cambió los valores del activo, pasivo, la utilidad y el patrimonio, terminando por perjudicar a la mayoría de los indicadores financieros.

Conclusión:

En conclusión, estamos en desacuerdo con el autor, porque si bien es cierto en su tesis plantea que la aplicación de la Normas Internacionales de Información Financiera influye en el tratamiento contable de los Leasings Financieros que producirá un cambio negativo en los valores de los activos, pasivos, patrimonios y utilidades de las empresas, sin embargo, en nuestra investigación nosotros proponemos que la empresas al momento de aplicar esta forma de financiamiento puedan incrementar sus ventas y por ende una mejor Rentabilidad.

2.1.2. Nacional.

Caballón Flores, M., & Quispe Muñoz, D. K. (2014). El Arrendamiento Financiero como Estrategia para Incrementar la Rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo. Resumen: La presente tesis titulada El Arrendamiento Financiero como Estrategia para Incrementar la Rentabilidad en las Empresas de Transporte de Carga Pesada en la provincia de Huancayo, se realizó con la identificación de gran parte de empresas, que conocen en forma empírica sobre financiamiento, incidiendo en procesos tradicionales o por la experiencia que tienen los empresarios, esta situación es consecuencia de la falta de conocimiento sobre financiamiento y las herramientas financieras, realizando la siguiente interrogante: ¿Cómo influye el Arrendamiento Financiero como estrategia de financiamiento para el incremento de la Rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo?. Como respuesta al problema, se propone la siguiente hipótesis: El Arrendamiento Financiero como estrategia de financiamiento influye positivamente en el

incremento de la Rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo. Como objetivo tenemos. Determinar la influencia del Arrendamiento Financiero como estrategia de financiamiento en el incremento de Rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo. En la parte metodológica el tipo de investigación es aplicada, el nivel de investigación es el descriptivo, asimismo; los métodos de investigación utilizados es el descriptivo y comparativo; y el método estadístico correlacional. Las técnicas de investigación estuvieron relacionadas en la recopilación, tabulación y análisis de datos. Finalmente, en base al análisis e interpretación efectuada se concluye, que el Arrendamiento Financiero como estrategia permite incrementar la Rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada.

Comentario:

Según lo que menciona el autor, propone como estrategia de financiamiento el Leasing Financiero para incrementar la Rentabilidad de las empresas que se dedican al transporte de carga pesada a nivel nacional, por falta de conocimiento de dichas herramientas financieras. Y en base al análisis e interpretación realizada se concluye, que el Leasing Financiero como estrategia permite incrementar la Rentabilidad de las empresas del sector transportes de carga pesada.

Conclusión:

En conclusión, estamos de acuerdo con el autor porque aplicando como estrategia el Leasing Financiero se demostró que éste, nos permite adquirir más capital de trabajo y que su vez pueda incrementar la Rentabilidad de las empresas en el sector transportes de carga pesada y por ende posicionarme en el mercado siendo competitivos.

Maldonado Perea, M. (2018). Elaboración de una propuesta para el acceso al arrendamiento financiero en las Micro y Pequeñas Empresas en la provincia Rodríguez de Mendoza – 2016. Resumen: La reciente indagación elaborada se estableció en qué manera la elaboración de una propuesta permitirá el acceso al Arrendamiento Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas en la Provincia de Rodríguez De Mendoza – 2016. El problema de investigación es: ¿De qué manera la elaboración de una propuesta permitirá el acceso al Arrendamiento Financiero en

las Micro y Pequeñas Empresas en la Provincia Rodríguez de Mendoza – 2016? siendo la hipótesis que se formuló: La elaboración de una propuesta SI permitirá el acceso al Arrendamiento Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas en la Provincia Rodríguez de Mendoza – 2016. Se tomó el objetivo general, Elaborar una propuesta para acceder al Arrendamiento Financiero, se concluye que por la presencia de barreras económicas y financieras en las Micro y Pequeñas Empresas en la Provincia de Rodríguez de Mendoza – 2016 son deficiencias que presentan y tienen incidencia en su desarrollo empresarial. Dentro de las conclusiones se señala que con este estudio queda evidenciado que las MYPES de la provincia de Rodríguez de Mendoza tienen deficiencias para el acceso al Arrendamiento Financiero.

Comentario:

Según lo que menciona el autor, plantea la elaboración de una propuesta que permitirá el acceso al Arrendamiento Financiero en las Micro y Pequeñas Empresas en la provincia de Rodríguez De Mendoza – 2016. Donde proponen alternativas para que puedan financiarse bajo el sistema de Arrendamiento Financiero, por la cual concluyeron que se presentó las deficiencias para el acceso al Leasing Financiero ante la presencia de barreras económicas y financieras en las Micro y Pequeñas Empresas perjudicando su desarrollo empresarial.

Conclusión:

En conclusión, estamos de acuerdo con el autor porque aplicando la propuesta elaborada que permita el acceso al Leasing Financiero, éste ayudará a muchas empresas tanto Micro como Pequeñas puedan acceder a este tipo de financiamiento y por ende mejorar las ventas, rendimiento productivo y la Rentabilidad de las empresas.

Rojas Z. (2017) La Gestión de Ventas y la Rentabilidad. La autora en su informe de investigación tuvo como enunciado del problema ¿En qué forma la gestión de ventas influye en la Rentabilidad de las empresas del sector comercial del distrito de Pueblo Libre – Lima 2016?, y su objetivo general fue determinar si la gestión de ventas influye en la rentabilidad de las empresas del sector comercial del distrito de La Victoria – Lima, 2016. Los datos obtenidos durante el trabajo de campo permiten

establecer que el plan de ventas influye positivamente en el nivel de riesgos identificados por la empresa. La investigación es aplicada, diseño no experimental, su población estuvo conformada por 78 personas, la principal técnica que se utilizó en esta tesis es la encuesta.

Comentario:

Según lo que menciona la autora, plantea la influencia de la gestión de las ventas sobre la Rentabilidad de las empresas del sector comercial del distrito de Pueblo Libre – Lima, 2016. De acuerdo a los datos obtenidos por la encuesta realizada durante el trabajo de campo permite establecer un plan de ventas que incremente la Rentabilidad.

Conclusión:

En conclusión, estamos de acuerdo con el autor porque la gestión de ventas influye positivamente en el nivel de riesgos de la empresa y a su vez incrementa la Rentabilidad.

2.1.3. Local.

Cárdenas A, et (2020), Gestión de ventas y la rentabilidad en la empresa Carpio S.A.C., de la ciudad de Tarapoto, año 2018. Las autoras en su informe de investigación tuvieron como enunciado del problema ¿Cómo es la gestión de ventas y qué efecto tiene en la Rentabilidad en la empresa Carpio S.A.C., de la ciudad de Tarapoto, año 2018?, y su objetivo general fue analizar la gestión de ventas y establecer su efecto en la Rentabilidad en la empresa Carpio S.A.C., de la ciudad de Tarapoto, año 2018, y su conclusión en respuesta al objetivo planteado es la gestión de ventas es deficiente debido a que existen actividades que no se están cumpliendo en un 70%, siendo estas relevantes para la empresa. El resultado de la entrevista, dedujo que el personal de la empresa en muchas ocasiones no ha logrado que el cliente adquiera un producto, por la falta de estrategias de ventas y persuasión, a consecuencia de no aplicar estrategias de ventas y de gestionarlas de manera adecuada. El tipo de investigación es de diseño no experimental de tipo descriptivo – correlacional, su población estuvo conformada por 12 colaboradores que conforman todas las áreas de la empresa.

Comentario:

Según lo que menciona la autora, sostiene el efecto que tiene la gestión de las ventas sobre la Rentabilidad de la empresa Carpio S.A.C., de la ciudad de Tarapoto, año 2018, que, al aplicar las encuestas, los resultados que se obtuvieron fueron que existen deficiencias en las actividades de la gestión de ventas porque no hay personal capacitado y eso genera disminución de la cartera de clientes y por ende la disminución de la Rentabilidad.

Conclusión:

En conclusión, estamos de acuerdo con el autor porque tener una buena gestión de ventas implicaría una capacitación del personal y así poder mejorar la calidad de ventas para luego incrementar la Rentabilidad.

La tesis titulada El arrendamiento financiero y su incidencia en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C&C S.R.L., año 2015, de Cabanillas (2016), publicada en Trujillo, Perú, se llevó a cabo con el objetivo de determinar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la situación financiera de la empresa, en el periodo 2015. En tal sentido, el autor demostró que el Arrendamiento Financiero fue la mejor opción de financiamiento en la adquisición de un activo, al imponerse una tasa de interés de 14% en comparación a un crédito bancario con una tasa de 16.50% y un menor desembolso de efectivo, lo cual generó un considerable incremento en los ingresos, mayor utilidad y menor pasivo como el pago de impuestos. Además, en el año 2014, luego de haber celebrado un Contrato de Arrendamiento Financiero se demostró que los índices de liquidez y Rentabilidad se incrementaron, logrando determinar que el Arrendamiento Financiero incide positivamente en la situación financiera de la empresa y mostrando también variaciones positivas en las cuentas de situación financiera, dando un mayor grado de liquidez al activo corriente e incrementando el activo fijo. Respecto a la metodología, el análisis muestra un diseño no experimental, de corte transversal y descriptivo porque, la información empleada fue recolectada directamente con el entorno de empresarial.

Comentario:

Según lo que menciona la autora, sostiene el Leasing Financiero incide en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C&C S.R.L., año 2015, donde se demuestra que el Arrendamiento Financiero fue la mejor alternativa de financiamiento en la adquisición de activos fijos, que al momento un prestamos bancario por la tasa de interés que es muy elevada contra la tasa del Arredramiento Financiero, lo cual genera que la empresa pueda cumplir sus obligaciones a corto plazo y por ultimo incrementando la liquidez y la Rentabilidad.

Conclusión:

En conclusión, estamos de acuerdo con el autor porque el Leasing Financiero es una mejor opción de financiamiento que el acceder a un préstamo bancario, porque al adquirir un Arrendamiento Financiero permitirá que la empresa evite sobre endeudarse y además incremente su liquidez por medio de su activo fijo y por ende el aumento de la Rentabilidad.

La tesis titulada Arrendamiento Financiero y su efecto en la Situación Económica – Financiera de la Empresa Reencauchadora Ortega S.A.C. Año 2015, de Iparraguirre (2016), publicada en Trujillo, Perú, tuvo como principal objetivo analizar el efecto del Arrendamiento Financiero en la situación económica-financiera de la empresa en el periodo 2015. Haciendo cumplir su objetivo, el estudio demostró que la situación económica-financiera de la empresa Reencauchadora Ortega S.A.C. tuvo un efecto positivo debido al mayor incremento en los ingresos netos en el año 2015, generado por la adquisición del activo en Arrendamiento Financiero, asimismo, luego de haber analizado el estado de resultado, se demostró que la Rentabilidad tuvo variaciones positivas, pasando de tener un 20% a un 22% con su aplicación. Además de que existió un incremento en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, así como en las obligaciones financieras. Referente a la metodología, la investigación utilizó el diseño no experimental y también de corte transversal, debido a que se realizó el análisis sin manipular las variables, recopilándose los datos en un tiempo determinado.

Comentario:

Según lo que menciona la autora, sostiene que al analizar el efecto de Leasing Financiero en la situación económica y financiera de la empresa en el periodo 2015,

se demostró que al adquirir un activo fijo en Arrendamiento Financiero generó un efecto positivo en el incremento de los ingresos netos de la empresa, además de incrementar la liquidez y las obligaciones financieras.

Conclusión:

En conclusión, estamos de acuerdo con el autor porque el Leasing Financiero es una buena alternativa para adquirir activos fijos que a su vez ayudarán a incrementar las ventas y por ende la Rentabilidad.

2.2. Bases Teóricas.

2.2.1. Arrendamiento.

Según los autores Ross, Westerfield y Jaffe (2014) sostienen que, un Leasing Financiero es una forma de financiamiento mediante un acuerdo contractual entre un arrendatario y un arrendador. Este contrato establece que el arrendatario tiene el derecho de usar un activo y, a cambio, debe efectuar pagos mensuales al arrendador, propietario del activo.

2.2.2. Tipos de Arrendamiento.

La Norma Internacional de Información Financiera N° 16 arrendamientos, clasifica al arrendamiento en dos tipos:

2.2.2.1. Arrendamiento Operativo.

Según el párrafo 62 de la Norma Internacional de Información Financiera 16 afirma que un Leasing será clasificado como operativo, si no se transfieren fundamentalmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado. Con respecto a su tratamiento contable, los arrendadores deberán presentar, en el estado de situación financiera, los activos dedicados a leasing operativos, de acuerdo con la naturaleza de tales activos. Los ingresos generados de los Arrendamientos Operativos deben ser reconocidos como ingresos, en el estado de resultado, los gastos relacionados con cada una de las cuotas de Leasing incluyendo en ellos la amortización del bien, se reconocerán en los resultados del ejercicio correspondiente. Las cuotas de arrendamiento netas de gastos seguros y conservación se reconocerán como ingreso. Por último, la depreciación de los activos depreciables arrendados se

calculará de forma congruente con las políticas contables normalmente aplicadas por el arrendador para activos similares.

2.2.2.1.1. Características del Arrendamiento Operativo.

De acuerdo a los autores Ross, Westerfield y Jaffe (2014) señalan que, aunque es complicado definir con exactitud el Leasing Operativo, éste tiene las siguientes características:

Por lo general, no se amortiza por completo. Esto significa que los pagos que se deben realizar según las cláusulas del contrato de arrendamiento no son suficientes para que el arrendador recupere por completo el costo del bien arrendado. Esto sucede porque el plazo del Arrendamiento Operativo suele ser más corto que la vida útil del activo. Por lo tanto, el arrendador recupera costos del activo si renueva el contrato de arrendamiento o si vende el activo a su valor en libros.

A menudo, los arrendamientos operativos obligan al arrendador a darle mantenimiento a los bienes arrendados y los asegure.

Tal vez la característica más importante de un Leasing Operativo es la opción de liquidación. Esta le otorga al arrendatario el derecho de realizar pagos anticipados al arrendamiento. Si se toma en cuenta esta opción, el arrendatario tiene que devolver el activo al arrendador. El valor de una cláusula de cancelación está en función a las condiciones tecnológicas o económicas que pudieran generar al valor el activo para el arrendatario de tal manera que fuese menos que el valor de los pagos de arrendamiento futuros conforme al contrato.

2.2.2.2. Arrendamiento Financiero.

Según el párrafo 62 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 16 arrendamientos, indica que el leasing financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren esencialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo.

2.2.2.2.1. Características del Arrendamiento Financiero.

De acuerdo a los autores Ross, Westerfield y Jaffe (2014) definen que, las principales características de un Arrendamiento Financiero son las siguientes:

- a. No impide que el arrendador sea responsable del mantenimiento o servicio.
- b. Se amortizan totalmente.
- c. Por lo general, el arrendatario tiene el derecho de renovar al finalizar el término del Contrato de Arrendamiento.
- d. No pueden liquidarse. En otras palabras, el arrendatario tiene que realizar todos los pagos del arrendamiento o asumir el riesgo de declararse en quiebra.

Por otro lado, al autor Coello (2015), en su artículo titulado Leasing, publicado por la revista Actualidad Empresarial, sostiene que son características del Arrendamiento Financiero:

- a. El activo es adquirido por la entidad financiera, es decir, por la empresa que se dedica a otorgar leasing, de acuerdo a las características del bien que han sido solicitadas por la empresa que necesita el financiamiento, pues el arrendatario debe indicar lo que tiene que comprar.
- b. La duración del contrato de arrendamiento no necesariamente coincide con la vida útil del activo. Además, el arrendatario no puede rescindir su contrato de forma parcial, antes de la culminación de dicho contrato.
- c. Los pagos que efectúa el arrendatario debe abonar la totalidad de

la inversión. Ya que dichos pagos cubren el costo de material, los gastos de explotación y financiación de la institución financiera, y los beneficios empresariales.

- d. No tiene límites el poder utilizar todos los bienes arrendados.
- e. El Contrato de arrendamiento logra obtener la financiación total del activo.
- f. Las cuotas pagadas mensualmente por parte del arrendatario por concepto de Leasing se consideran gastos deducibles en la declaración jurada del impuesto a la renta.
- g. Al finalizar el contrato de arrendamiento, el arrendatario tiene las siguientes alternativas: adquirir el activo arrendado pagando el valor residual del activo o devolverlo a la sociedad del leasing.

2.2.2.2.2. Ventajas y desventajas del Arrendamiento Financiero.

Según el autor Meza (2014), nos indica las ventajas y desventajas desde el punto de vista de diversos investigadores. En los cuales afirma que los beneficios y desventajas que se presentan dentro del Contrato de Arrendamiento Financiero, dependen de las posibilidades y necesidades de cada empresa. Es por eso que se deberá analizar y evaluar la opción que presenta el Leasing Financiero en cada caso específico.

2.2.2.2.2.1. Ventajas:

- a. Facilita la disponibilidad de las líneas de crédito que la empresa mantiene con otras entidades financieras.
- b. El Contrato de Arrendamiento Financiero no perjudica a otros tipos de financiamientos.
- c. El arrendatario puede financiar el 100% del valor del

activo.

- d. Permite la financiación a mediano y largo plazo, sin modificar la elección y control del arrendatario.
- e. Las cuotas periódicas que cancela el arrendatario, sirven como a derecho al crédito fiscal.
- f. Otorga el beneficio por la depreciación acelerada.
- g. El costo del arrendamiento financiero es superior respecto a las demás formas de financiamiento.
- h. Dentro de los beneficios tributarios que tenemos son el aplazamiento de impuestos, mediante una depreciación acelerada de los bienes adquiridos en el contrato de Arrendamiento Financiero regidos por la ley N° 27394 y el Decreto Legislativo N° 915.

2.2.2.2.2. Desventajas:

- a. Las desventajas en aquellos países en que existe una limitación tributaria en relación con el monto máximo del interés deducible para el otorgamiento de créditos.
- b. Para que el arrendatario cancele el contrato antes del plazo establecido, deberá pagar una prima.
- c. El costo financiero cuenta con una tasa de interés implícita negativa.

2.2.2.2.3. Factores del Arrendamiento Financiero que inciden en la Rentabilidad.

2.2.2.2.3.1. Cargas Financieras.

Según el párrafo 49 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 16, señala que el gasto por intereses del arrendamiento es un componente de los costos financieros, que de acuerdo al párrafo 82(b) de la Norma Internacional de Contabilidad N° 1 Presentación de Estados Financieros requiere que se presente por separado en el estado del resultado del periodo.

Se identificarán en los estados financieros lo siguiente:

- a.** Cargas financieras son los intereses moratorios que tienen naturaleza indemnizatoria ya que buscan restituir el retraso en el pago, por lo cual no estarían gravadas con impuesto a la renta. Sin embargo, los intereses compensatorios están gravados con impuesto a la renta, porque el interés compensatorio es el valor de la retribución por un servicio.

- b.** Los intereses estipulados en el Contrato Leasing se pagarán entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de tal manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de cancelar, reconociéndose como gasto en la oportunidad de su devengo.

2.2.2.2.3.2. Depreciación.

De acuerdo al párrafo 31 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 16 arrendamientos, señala que un arrendatario aplicará los requerimientos de la depreciación de la Norma Internacional de Contabilidad N° 16 Propiedades, Planta y Equipo y la Norma Internacional de Contabilidad N° 38; al depreciar el

activo por derecho de uso, sujeto a los requerimientos del párrafo 32 que indica que si el arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente al arrendatario al finalizar el contrato de arrendamiento o si el costo del activo por derecho de uso refleja que el arrendatario ejercerá una opción de compra, el arrendatario depreciará el activo por derecho de uso desde la fecha de inicio del mismo hasta el final de la vida útil del activo subyacente. En otro caso, el arrendatario depreciará el activo por derecho de uso desde la fecha de comienzo hasta el final de la vida útil del activo cuyo derecho de uso tiene o hasta el final del plazo del arrendamiento, lo que tenga lugar primero. Para la depreciación acelerada, en el artículo 22 del Reglamento de la ley del impuesto a la renta, establece que se aplicarán las disposiciones establecidas en el inciso b) del presente artículo; entendiéndose por depreciación acelerada a aquel que origine una aceleración en la recuperación del capital invertido (cuota inicial).

En el caso que el arrendatario no tuviese la certeza razonable de que ejercerá la opción de compra y por ende obtendrá la propiedad del bien al término del contrato, se depreciará considerando el menor entre la vida útil del bien o el plazo del arrendamiento.

2.2.3. Rentabilidad.

Según Baena (2014) sostiene que, la Rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias que la empresa obtiene a partir de la inversión de recursos. Es decir, es la utilidad generada en un determinado periodo, expresado como un porcentaje de las ventas o de los ingresos de operación, de los activos o de su capital. Y esta a su vez, será medida a través de razones financieras de Rentabilidad.

2.2.3.1. Razones Financieras de Rentabilidad.

Las razones de Rentabilidad son herramientas que permiten al inversionista analizar la forma en cómo se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa. Miden la Rentabilidad del patrimonio y la Rentabilidad del activo, es decir, la productividad de los fondos comprometidos en su empresa.

Toda empresa debe alcanzar una buena Rentabilidad que las opciones que ofrece el sistema financiero; es decir, el rendimiento por la inversión realizada, debe ser superior al costo del capital. Cuando los resultados de cada razón reflejen cifras negativas, estarán representando la etapa de des acumulación que la empresa atraviesa, la cual afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros, o un mayor esfuerzo de los dueños, si se quiere seguir manteniendo el negocio.

2.2.3.1.1. Rendimiento sobre el Patrimonio.

Mide la Rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista. Es decir, mide la capacidad que tiene la empresa para generar utilidad a favor del propietario.

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

2.2.3.1.2. Rendimiento sobre el Activo.

Lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y generar utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la Rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad sobre el activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$$

2.2.3.1.3. Utilidad del Activo.

Esta razón indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa.

$$\text{Utilidad del activo} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Activo}}$$

2.2.3.1.4. Utilidad de las Ventas.

Esta razón expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada sol de ventas.

$$\text{Utilidad de las ventas} = \frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

2.2.3.1.5. Margen Neto de Utilidad.

Relaciona la utilidad neta con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada peso de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo dichos impuestos que han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa es mucho mejor.

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

2.2.4. Estados Financieros.

2.2.4.1. Estado de Situación Financiera.

Según Huayhua (2017) afirma que, el estado de situación financiera es uno de los 4 estados financieros que manejamos en nuestra contabilidad, al cual antes lo conocíamos como balance general, pero de acuerdo a las normas internacionales actualmente recibe el nombre de estado de situación financiera, el cual se encarga de mostrarnos la situación económica de la empresa en un momento determinado del tiempo, es decir, el estado de situación financiera es una fotografía de la situación contable de la entidad en un momento determinado del tiempo.

2.2.4.1.1. Elementos del Estado de Situación Financiera.

Según el Marco Conceptual para la información financiera, los estados financieros reflejan los efectos de las transacciones y otros sucesos de una empresa, agrupándolos por categorías, según sus características económicas, a los que se les llama elementos.

- a. **Activo:** Es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener beneficios económicos.
- b. **Pasivo:** Es una obligación presente de la empresa, surgida de sucesos pasados, en cuyo vencimiento, y para pagarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- c. **Patrimonio neto:** Es la parte residual de los activos de la empresa una vez deducidos los pasivos.

2.2.4.2. Estado de Resultado Integral del Periodo.

El estado de resultado es un estado financiero en el cual se presenta información relativa a los logros alcanzados por la gestión de una empresa durante un periodo determinado; asimismo, hace notar los esfuerzos que se realizaron para alcanzar dichos logros. La diferencia entre logros y esfuerzo es un indicador de la eficiencia de la administración y sirve de medida para evaluar su desempeño.

El objetivo del estado de resultados es medir los logros alcanzados y los esfuerzos desarrollados por la empresa durante el periodo que se presenta y éste en combinación con los otros estados financieros básicos podrá: evaluar la Rentabilidad de la empresa, estimar su potencial de crédito, estimar la cantidad, el tiempo y la certidumbre de un flujo efectivo, evaluar el desempeño de la empresa, medir riesgos y repartir dividendos.

2.2.4.2.1. Elementos del Estado de Resultado Integral del Periodo.

- a. Utilidad Bruta:** Son las ventas menos el costo de ventas.
- b. Utilidad Operativa:** Es la utilidad Bruta menos los gastos generales, de ventas y administrativos.
- c. Utilidad Antes de Impuesto:** Es la utilidad operativa menos los gastos financieros y es el monto sobre el cual se calculan los impuestos.
- d. Utilidad Neta:** La utilidad neta es la ganancia que se obtiene después de realizar los descuentos correspondientes. Se trata de la utilidad concreta, que la empresa recibe.

2.2.5. Flujo de Caja.

De acuerdo al autor Sapag (2014) señala que, los flujos de caja permiten medir la rentabilidad del proyecto, medir la Rentabilidad de los recursos propios y medir la capacidad de pago frente a los préstamos que ayudaron a su financiación, o bien, frente a la misma inversión realizada. También se producen diferencias cuando el proyecto es financiado con deuda, Leasing Financiero o mediante alguna otra fuente de financiamiento.

Cabe indicar que, para la proyección de un flujo de caja será necesario incorporar información adicional relacionada con los efectos tributarios de la depreciación, con la amortización del activo nominal, con el valor residual, con las utilidades y pérdidas, principalmente.

2.2.6. Valor Actual Neto (VAN).

Según el autor Martínez (s.f.) afirma que, este método de evaluación considera el valor del dinero a través del tiempo, y representa la utilidad que obtiene el inversionista después de haber recuperado la inversión, obteniendo la Rentabilidad exigida; mide los resultados obtenidos por el proyecto a valor presente del periodo

en que se hace la evaluación.

En términos generales, el valor actual neto puede interpretarse del siguiente modo:

$VAN > 0$; la empresa genera beneficio.

$VAN = 0$; no hay beneficios ni pérdidas, aunque se pierde el tiempo.

$VAN < 0$; hay pérdidas en la empresa, además de perder el tiempo.

Se deberá rechazar cualquier inversión cuyo VAN sea negativo ya que descapitaliza la empresa. Entre varios proyectos se elegirá aquel que tenga el VAN positivo sea superior.

La tasa de descuento aplicable puede ser constante en el tiempo o variable y es función del tipo de interés del mercado, el riesgo del sector, así como el del negocio.

2.2.7. Tasa Interna de Retorno (TIR).

De acuerdo al autor Martínez (s.f.) indica que la tasa interna de retorno, evalúa el proyecto en función de una tasa única de rendimiento, con la totalidad de los rendimientos actualizados.

En el sentido del análisis de sensibilidad del proyecto, el criterio de la TIR, muestra la sensibilidad del VAN, ya que esta representa la tasa de interés mayor que el inversionista puede pagar sin perder dinero, es decir, es la tasa de descuento que hace el VAN igual a cero.

2.3. Definición de Términos Básicos.

2.3.1. Lease-back o retroleasing.

El usuario es el que enajena su propiedad a la empresa de leasing y luego la arrienda, consiguiendo con ello transformar una deuda de corto a largo plazo y en la obtención de una liquidez inmediata en los beneficios tributarios, y en la amortización con una mayor rapidez. (Apaza,2002, p.622).

2.3.2. Leveragelease o arrendamiento financiero apalancado.

En este contrato aparte de la sociedad del Leasing y el arrendatario participa una tercera persona, se trata de un prestamista que divide con la sociedad los desembolsos de la obtención del producto. Además, que, en caso de no cumplir con la amortización de los préstamos por parte del arrendador, los prestamistas no pueden ir en contra del arrendatario sino deberán actuar sobre el objeto arrendado del que tienen derecho (Apaza,2002, p.622).

2.3.3. Leasing inmobiliario y mobiliario.

Si nos enfocamos en los tipos de bienes, el Leasing puede ser mobiliario o inmobiliario. El Leasing es un apoyo para atender las exigencias de inmuebles en el sector industrial o comercial. (Apaza,2002, p.623)

El Leasing inmobiliario es un método de financiamiento que reside, en la legalización de un contrato específico en valía del cual uno de los involucrados, la sociedad de Arrendamiento Financiero da total uso del bien inmueble a cambio de un pago mensual por tiempo determinado, previa especificación y designación del bien inmueble, otorgándole así al tomador la opción para continuar con el arriendo o poder adquirir el bien.

2.3.4. Análisis de los Estados Financieros.

Este análisis se realiza mediante desarrollo crítico hacia la estimación de su actual postura financiera y hacia el producto de las operaciones de la empresa, con la finalidad de poder realizar las correctas estimaciones y pronóstico sobre las circunstancias actuales de la empresa y sobre su visión futura (Bernstein, 1995, p. 27)

2.3.5. Métodos de análisis de Estados Financieros.

Entre los principales están:

a. Método de análisis horizontal.

Las inclinaciones que muestra este método son valores absolutos representados en S/. y los valores relativos expresados mediante %). En este método señala el

desarrollo de todas las partidas de los estados de la empresa. Dicho resultado resuelve en el lapso de diversos periodos de tiempo. Permitiendo analizar el desempeño de las cuentas y sus rendimientos en dichos lapsos de tiempo.

b. Método de análisis vertical o estructural

Este procedimiento dispone la proporción de participación de una cuenta en concordancia a una general o cuenta específica de los estados de la empresa.

c. Método de coeficientes o ratios financieros

Son valores necesarios para los análisis financieros de la empresa los cuales vinculan a las cuentas de los mismos y de los diversos estados para poder realizar comparaciones, para poder identificar los beneficios o desventajas que se tiene con nosotros mismos o ante otras empresas. Otorgando una herramienta de resultados para la gestión de la empresa.

2.3.6. Clasificación de Indicadores o Ratios.

a. Índice de liquidez

Se refiere a la cantidad y composición del pasivo corriente, así como su vinculación con el activo corriente de la empresa que es la fuente de recursos con que presumiblemente puede hacer frente a las obligaciones contraídas.

Este ratio mide la capacidad de las empresas tienen para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. (Vera, 2004, p.285)

b. Índice de Gestión

Permite evaluar el efecto de las decisiones y las políticas que tiene la empresa para emplear sus fondos, en lo concerniente a cobros, ventas al crédito, inventarios y ventas totales.

Este índice mide la eficiencia que tienen las empresas con que se efectúan las operaciones, en la que atañe al manejo de inventarios, políticas de ventas, crédito, cobranzas, etc. (Vera, 2004, p.288)

c. Índice de Solvencia

Se considera como solvente aquella entidad, que tiene capacidad para atender el total de sus compromisos con el producto de la elaboración de sus activos.

Son indicadores a partir de los cuales se mide la capacidad que tienen las empresas para endeudarse, las mismas que explican el respaldo del que dispone para afrontar sus obligaciones. (Vera, 2004, p.289)

d. Índice de Rentabilidad

Los índices de rentabilidad van a permitir determinar el rendimiento de gestión empresarial; tal forma que, con este análisis, se trata de diagnosticar la productividad del activo y de los capitales propios. (Vera, 2004, p.290)



III. HIPÓTESIS



3.1. Hipótesis.

3.1.1. Hipótesis

El Arrendamiento Financiero incide positivamente en la Rentabilidad de la empresa de Transportes Chavín Express S.A. 2019.

3.1.2. Operacionalización de la Variables.

Operacionalización de las Variables.

VARIABLE INDEPENDIENTE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Arrendamiento Financiero	Según el párrafo 62 de la Norma Internacional de Información Financiera indica que el Leasing Financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren esencialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. (Norma Internacional de Información Financiera N° 16 arrendamientos, pág. 9)	Para medir esta variable se utilizará técnicas de análisis documental y entrevista.	Cargas Financieras. Depreciation.	Intereses. Intereses moratorios. Intereses compensatorios. Comisiones. Depreciación: Método Lineal. Depreciación acelerada.	ORDINAL

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Operacionalización de las Variables.

VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Rentabilidad	La Rentabilidad es el rendimiento valorado en unidades monetarias que la empresa obtiene a partir de la inversión de recursos. Es decir, es la utilidad generada en un determinado periodo, expresado como un porcentaje de las ventas o de los ingresos de operación, de los activos o de su capital. Y esta a su vez, será medida a través de razones financieras de Rentabilidad. (Baena, 2014).	Esta variable se midió mediante la elaboración y análisis de ratios.	<p>Rendimiento sobre el patrimonio.</p> <p>Rendimiento o sobre el activo.</p> <p>Utilidad del activo.</p> <p>Utilidad de las ventas.</p> <p>Margen neto de utilidad.</p>	<p>Utilidad Neta.</p> <p>Patrimonio.</p> <p>Activo.</p> <p>Utilidad Antes de Impuestos.</p> <p>Ventas.</p> <p>Ventas Netas.</p>	RAZÓN

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.



IV. MATERIAL Y MÉTODOS

4.1. Tipo de Diseño.

Para la elaboración del presente informe de investigación se utilizó:

4.1.1. No Experimental.

Se realizan para observar el fenómeno tal como se da en su contexto natural, para después analizarlos. No se manipulan deliberadamente o intencionalmente las variables independientes.

4.1.2. Transversal.

Solo se recolectan datos con el propósito de describir las variables y analizar su comportamiento, en un único momento.

4.2. Material de Estudio.

4.2.1. Unidad de Análisis.

La empresa Transportes Chavín Express S.A.

4.2.2. Población.

Todos los 10 trabajadores de la empresa de Transportes Chavín Express S.A.

4.2.3. Muestra.

Conformado por 10 trabajadores de la empresa de Transportes Chavín Express S.A.

4.3. Técnicas, procedimientos e instrumentos.

4.3.1. Técnicas.

Para recolectar datos.

Técnica: La técnica que se utilizará para obtener los datos e información necesarios para la presente investigación será el análisis documentario y la entrevista, la cual sirve para la recopilación de datos y verificación de la hipótesis.

Instrumento de recolección de datos: El instrumento que se utilizará será la ficha de observación, de tablas, gráficos y guía de entrevista, la cual permitirá recoger la información necesaria en cada una de sus etapas.

Para procesar datos.

Tabla N° 1 Técnica e Instrumentos

Técnica	Instrumentos
Análisis Documentario	Ficha de Observación N° 1 De las Cargas Financieras
	Ficha de Observación N° 2 De la Depreciación
	Ficha de Observación N° 3 De las Razones Financieras Sin Arrendamiento Financiero
	Ficha de Observación N° 4 De las Razones Financieras Con Arrendamiento Financiero
	Ficha de Observación N° 5 Estado de Situación Financiera Comparado
	Ficha de Observación N° 6 Estado de Resultado Integral Comparado
Entrevista	Guía de preguntas de la Entrevista

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

4.4. Aspectos Éticos.

La investigación se desarrolla con el cumplimiento de las leyes de derecho de la propiedad intelectual de autores, respetando así sus aspectos éticos del presente trabajo que se realizará con honestidad y siguiendo toda la normativa.



V. RESULTADOS

5.1. Datos Generales.

A. Razón Social:

TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A.

B. Domicilio Fiscal:

Mz. 6 Lt. 1A – Av. Cesar Vallejo – Topacios – Urb. La Rinconada – Trujillo – Trujillo
– La Libertad.

C. RUC:

20481789282

5.2. Objeto Social:

- a. **Transporte de Paquetería Express** (Transporte de Carga en General Entrega Personalizada).
- b. **Encomiendas y Giros** (Contamos con servicio de entrega a domicilio).
- c. **Servicio de Mudanza Local y Nacional** (Destinos: ¡Chiclayo, Trujillo, Lima, Chimbote Y más!!).

5.3. Objetivo:

Prestar excelentes servicios de transporte de encomiendas y calidad de atención que satisfagan plenamente las necesidades de nuestros clientes, generando confianza y garantizando la seguridad, rapidez y cobertura a nivel local, regional y nacional, que permitan mantener satisfechos a los mismos.

5.4. Misión:

Chavín Express es una compañía especializada en servicios de transporte urgente de paquetería y documentación además de mudanza, a nivel nacional y dentro del ámbito empresarial.

Con un capital 100% peruano, Chavín Express se ha posicionado, en un corto tiempo, entre las empresas líderes del sector, siendo además una de las compañías de Paquetería



Empresarial que mayor crecimiento ha experimentado en el sector durante los últimos años.

Nuestro compromiso es ofrecerles los mejores servicios de transporte urgente con una óptima relación calidad -precio.

5.5. Visión:

Ser la empresa líder del transporte de Carga por carretera a nivel nacional.

5.6. IDENTIFICACIÓN DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A. 2019.

5.6.1. Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera.

Tabla N° 2. Análisis Horizontal del Estado de Situación

<u>TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A.</u>				
RUC: 20481789282				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL				
(Expresado en Soles)				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
CUENTAS	SIN LEASING FINANCIERO 2018	CON LEASING FINANCIERO 2019	VARIACIÓN ABSOLUTA 19/18	VARIACIÓN RELATIVA % 19/18
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	41,560.00	552,576.00	511,016.00	1229.59%
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	45,521.00	15,512.00	-30,009.00	-65.92%
Servicios y Otros Contratados por Anticipado	2,530.00	5,995.00	3,465.00	136.96%
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	22,720.00	54,386.00	31,666.00	139.38%
Otros Activos	27,802.00	35,850.00	8,048.00	28.95%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	140,133.00	664,319.00	524,186.00	374.06%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero (1)	-	2,706,334.00	2,706,334.00	100.00%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (2)	858,648.91	858,648.91	-	0.00%
Depreciación Acumulada de A.A.A.F. (1) y I.M.E. (2)	-253,078.00	-1,598,021.00	1,344,943.00	531.43%
Activo Diferido	177,580.45	316,915.00	139,334.55	78.46%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	783,151.36	2,283,876.91	1,500,725.55	191.63%
TOTAL ACTIVO	923,284.36	2,948,195.91	2,024,911.55	219.32%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Tributos y Aportes al Sistema de Pensiones y de Salud por Pagar	54,182.00	84,365.00	30,183.00	55.71%
Remuneraciones y participaciones por pagar	10,150.00	21,540.00	11,390.00	112.22%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	15,350.00	353,767.00	338,417.00	2204.67%
Cuentas por pagar diversas - terceros	12,452.00	113,500.00	101,048.00	811.50%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	92,134.00	573,172.00	481,038.00	522.11%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	90,853.00	989,954.00	899,101.00	989.62%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	90,853.00	989,954.00	899,101.00	989.62%
TOTAL PASIVO	182,987.00	1,563,126.00	1,380,139.00	754.23%
PATRIMONIO				
Capital Social	475,000.00	500,000.00	25,000.00	5.26%
Resultados Acumulados Positivos	66,450.00	265,297.36	198,847.36	299.24%
Utilidad del Ejercicio	198,847.36	619,772.55	420,925.19	211.68%
TOTAL PATRIMONIO	740,297.36	1,385,069.91	644,772.55	87.10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	923,284.36	2,948,195.91	2,024,911.55	219.32%

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

5.6.2. Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral.

Tabla N° 3. Análisis Horizontal del Estado de Resultado Integral

<u>TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A.</u>				
RUC: 20481789282				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL				
(Expresado en Soles)				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
CUENTAS	SIN LEASING FINANCIERO 2018	CON LEASING FINANCIERO 2019	VARIACIÓN ABSOLUTA 19/18	VARIACIÓN RELATIVA % 19/18
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	2,270,980.00	4,146,207.00	1,875,227.00	82.57%
Descuentos, Rebajas y Bonificaciones Concedidas	-	-	-	-
Ventas Netas	2,270,980.00	4,146,207.00	1,875,227.00	82.57%
Costo de Ventas	-	-	-	-
Utilidad Bruta	2,270,980.00	4,146,207.00	1,875,227.00	82.57%
Gastos Operacionales	-1,286,504.00	-2,810,296.00	-1,523,792.00	118.44%
Gastos Administrativos	-251,950.00	-318,056.00	-66,106.00	26.24%
Gastos de Ventas	-441,006.00	-101,262.00	339,744.00	-77.04%
Utilidad Operativa	291,520.00	916,593.00	625,073.00	214.42%
Ingresos Financieros	-	-	-	-
Gastos Financieros	-8,502.00	-35,494.00	-26,992.00	317.48%
Otros Ingresos Diversos	-	-	-	-
Otros Gastos Diversos	-965.00	-1,989.00	-1,024.00	106.11%
Utilidad Antes de Participaciones E Impuestos	282,053.00	879,110.00	597,057.00	211.68%
Impuesto a la Renta	-83,205.64	-259,337.45	-176,131.81	211.68%
Utilidad Neta del Ejercicio	198,847.36	619,772.55	420,925.19	211.68%

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

5.6.3. Estado de Resultado excluyendo los ingresos y gastos del activo arrendado.

Tabla N° 4. Estado de Resultado Integral del activo arrendado.

<u>TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A.</u>			
RUC: 20481789282			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL			
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019			
(Expresado en Soles)			
CUENTAS	SIN TOMAR EN CUENTA EL BIEN EN ARRENDAMIENTO	INGRESOS Y/O GASTOS (UNIDADES DE	TOMANDO EN CUENTA EL BIEN ARRENDADO
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	2,770,980.00	1,375,227.00	4,146,207.00
Descuentos, Rebajas y Bonificaciones Concedidas	-	-	-
Ventas Netas	2,770,980.00	1,375,227.00	4,146,207.00
Costo de Ventas	-	-	-
Utilidad Bruta	2,770,980.00	1,375,227.00	4,146,207.00
Gastos Operacionales	-1,346,504.00	-1,463,792.00	-2,810,296.00
Gastos Administrativos	-301,950.00	-16,106.00	-318,056.00
Gastos de Ventas	-441,006.00	339,744.00	-101,262.00
Utilidad Operativa	681,520.00	235,073.00	916,593.00
Ingresos Financieros	-	-	-
Gastos Financieros	-10,502.00	-24,992.00	-35,494.00
Otros Ingresos Diversos	-	-	-
Otros Gastos Diversos	-965.00	-1,024.00	-1,989.00
Utilidad Antes de Participaciones E Impuestos	670,053.00	209,057.00	879,110.00
Impuesto a la Renta	-197,665.64	-61,671.81	-259,337.45
Utilidad Neta del Ejercicio	472,387.36	147,385.19	619,772.55

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

5.6.4. Incidencia de los gastos financieros del Arrendamiento Financiero en la rentabilidad.

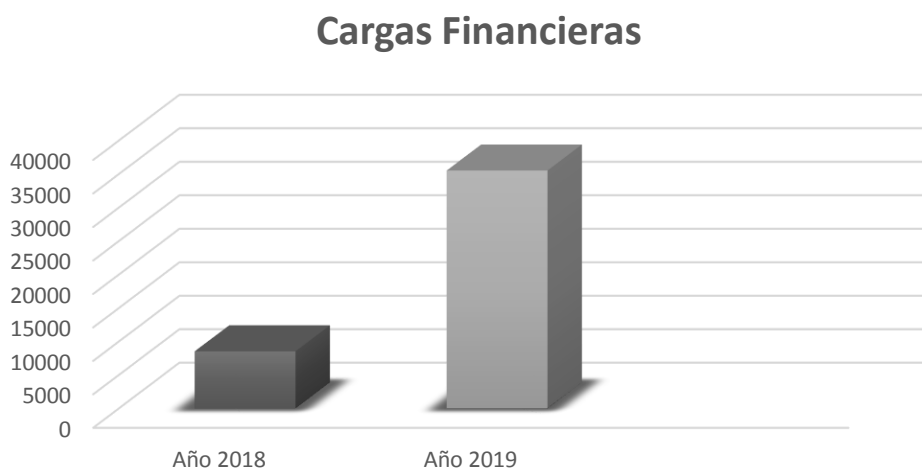
Tabla N° 5. Comparativo de las Cargas Financieras.

Situación	Gastos financieros
Sin arrendamiento financiero - 2018	8,502.00
Con arrendamiento financiero - 2019	35,494.00

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Figura N° 1. Comparativo de las Cargas Financieras.



Fuente: Tabla N° 5

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

La figura N° 1 muestra que, las cargas financieras de la empresa Transportes Chavín Express S.A. se incrementaron en 317.48% para el año 2019. El incremento se debió a que, al utilizar el arrendamiento financiero, se incurrieron en cargas financieras por un total de S/ 35,494.00, de los cuales S/ 35,320.00 corresponden al interés propio del arrendamiento, S/ 20 a los intereses moratorios, S/ 35.00 a los intereses compensatorios y S/ 119.00 a las comisiones, que finalmente terminan afectando la utilidad neta del ejercicio.

5.6.5. Incidencia de la depreciación del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad.

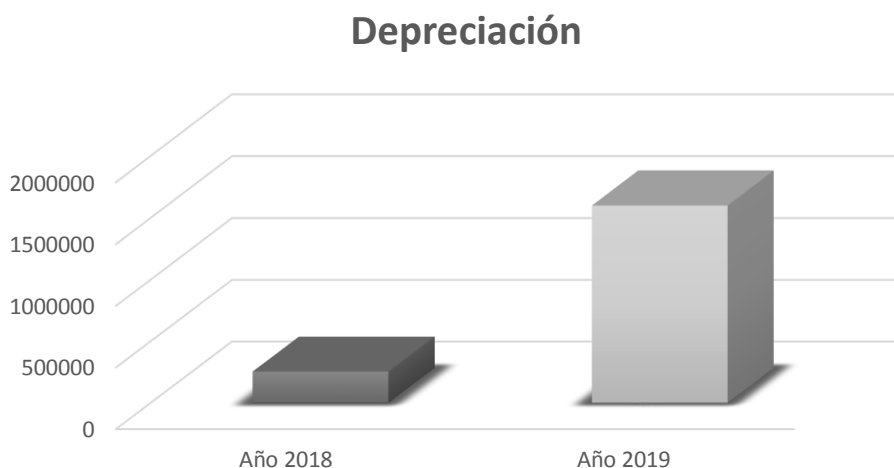
Tabla N° 6. Comparativo de la Depreciación.

Situación	Depreciación
Sin arrendamiento financiero - 2018	253,078.00
Con arrendamiento financiero - 2019	1,598,021.00

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Figura N° 2. Comparativo de la depreciación.



Fuente: Tabla N° 6

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

La figura N° 2 muestra que la depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo se incrementaron en un 531.43% para el año 2019. Este incremento se debe a que el activo adquirido en arrendamiento financiero es depreciado bajo el método de depreciación acelerada, lo que quiere decir, que el activo tendrá que depreciarse en el tiempo en que lo estipula el contrato, en este caso, será en 3 años y a una tasa anual del 33.33%. Cabe resaltar que, la depreciación de la cuota inicial será depreciada en línea recta durante 5 años. Además, que se están incluyendo las depreciaciones de los demás activos de la empresa.

5.7. EVALUACIÓN DE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A. 2019.

5.7.1. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de rendimiento sobre el Patrimonio.

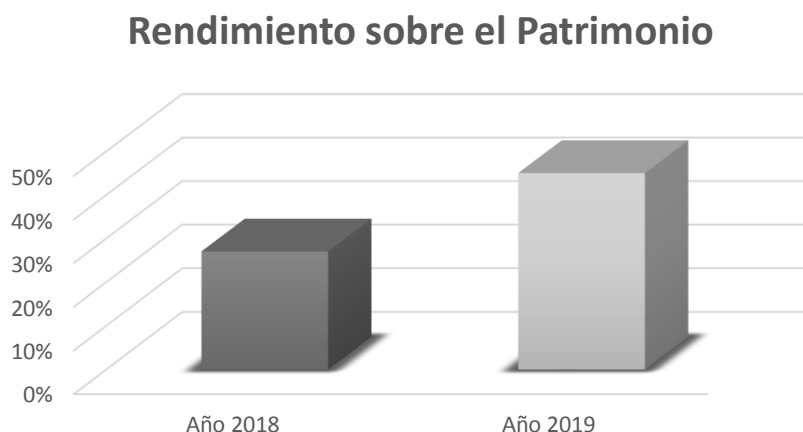
Tabla N° 7. Comparativo del ratio rendimiento sobre el Patrimonio.

Situación	Rendimiento sobre el patrimonio
Sin arrendamiento financiero - 2018	27%
Con arrendamiento financiero - 2019	45%

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Figura N° 3. Comparativo del ratio de rendimiento sobre el patrimonio



Fuente: Tabla N° 7

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

La figura N° 3 muestra que, el índice de rentabilidad sobre el patrimonio se incrementó en un 18% al utilizar el arrendamiento financiero. Este incremento se debe a que los ingresos se incrementaron en un 82.57% producto de nuevas actividades y apoyado también por la explotación del activo arrendado, incrementando un 33.1% los ingresos del periodo y otorgando un 11% al incremento de este índice. Cabe señalar que, la variación en beneficio del inversionista no es muy relevante porque el activo arrendado es poco significativo; razón por la cual se afirma que mientras mayor sea la inversión en bienes adquiridos en arrendamiento financiero mayor será el beneficio que obtenga el inversionista.

5.7.2. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de rendimiento sobre el Activo.

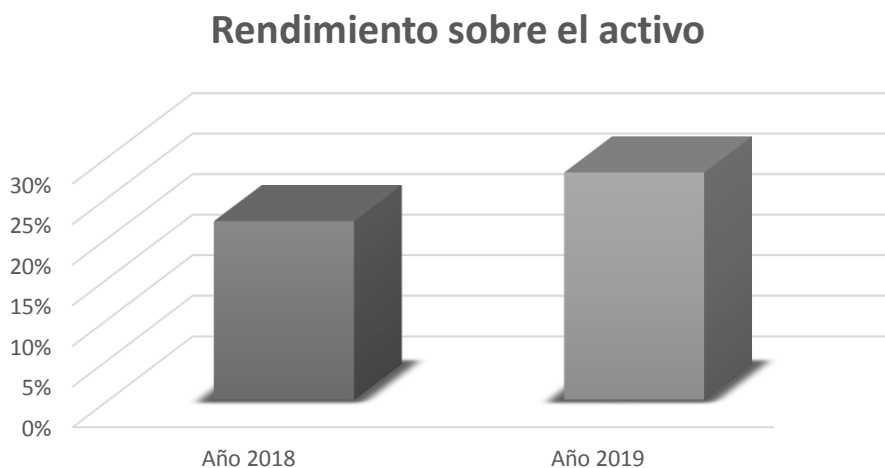
Tabla N° 8. Comparativo del ratio rendimiento sobre el Activo.

Situación	Rendimiento sobre el activo
Sin arrendamiento financiero - 2018	22%
Con arrendamiento financiero - 2019	28%

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Figura N° 4. Comparativo del ratio de rendimiento sobre el activo



Fuente: Tabla N° 8

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

La figura N° 4 expresa que, del año 2018 al año 2019 el índice de rentabilidad sobre el activo se ha incrementado en un 6% al utilizar el arrendamiento financiero, siendo el aporte en crecimiento de 5%. El incremento en este índice se debe a que, ambas variables de la ratio utilizado varían en beneficio de la empresa. La primera variable, utilidad neta, se incrementó en un 211.68%, y los activos se incrementaron en un 219.32%. Entonces, se puede decir que, mientras mayor sea el índice de la ratio; será mejor para la empresa, ya que los resultados reflejan en cuanto el activo ha sido productivo.

5.7.3. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de Utilidad del Activo.

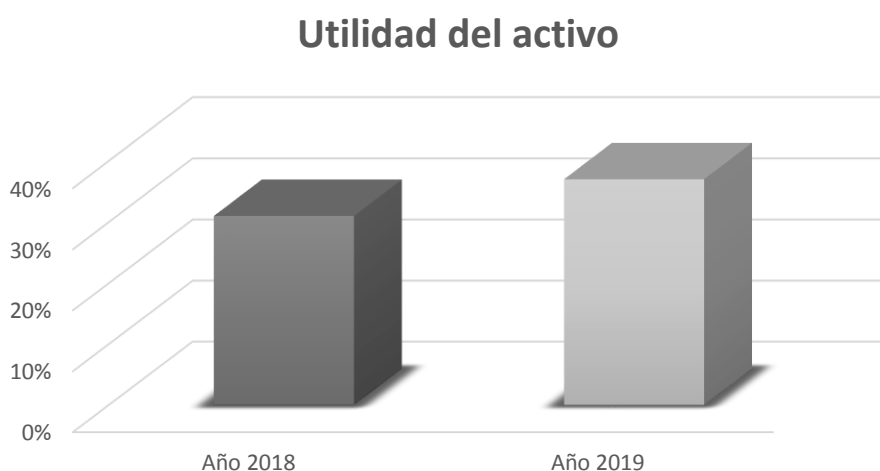
Tabla N° 9. Comparativo del ratio de Utilidad del Activo.

Situación	Utilidad del activo
Sin arrendamiento financiero - 2018	31%
Con arrendamiento financiero - 2019	37%

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Figura N° 5. Comparativo de la ratio de Utilidad del Activo



Fuente: Tabla N° 9

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

La figura N° 5 señala que, en el año 2019 el índice de utilidad del activo de la empresa aumentó en un 6% respecto al año anterior, con un aporte propio de la unidad de transporte para el crecimiento de 7%. El incremento al igual que en la anterior radica en que, ambas variables de la ratio varían. La primera, utilidad antes de impuestos, varía en un 211.68% y la segunda, activos, se incrementa en un 219.32% para el año 2019.

5.7.4. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de Utilidad de las Ventas.

Tabla N° 10. Comparativo del ratio de Utilidad de las Ventas.

Situación	Utilidad de las ventas
Sin arrendamiento financiero - 2018	12%
Con arrendamiento financiero - 2019	21%

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Figura N° 6. Comparativo del ratio de Utilidad de las Ventas.



Fuente: Tabla N° 10

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

La figura N° 6 muestra que, del periodo 2018 al periodo 2019 el índice de utilidad de las ventas se incrementó en un 9%. Este incremento se debe principalmente a que el activo obtenido bajo la modalidad de arrendamiento financiero está generando ingresos incrementales, de S/ 1,375,227.00 en el ejercicio 2019, mostrando un incremento del 33.1%; de las ventas totales, dando como aporte neto de las unidades de transporte, un crecimiento del 15% a este índice.

5.7.5. Incidencia del Arrendamiento Financiero en el ratio de Margen Neto de Utilidad.

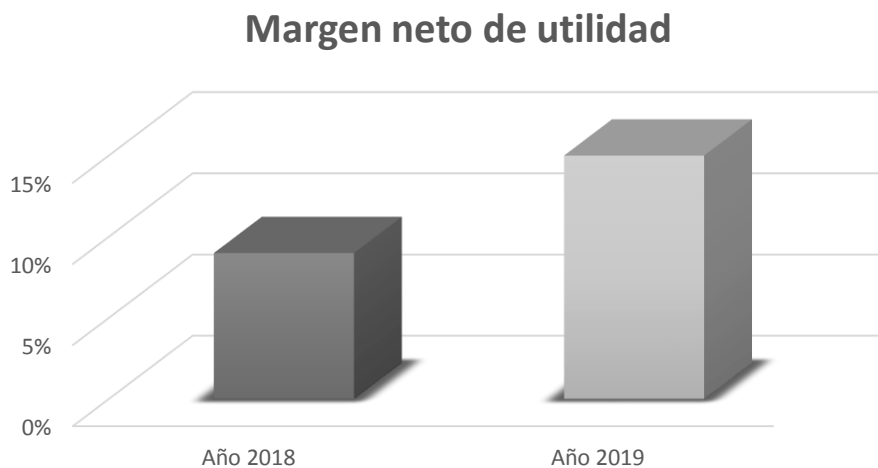
Tabla N° 11. Comparativo del ratio de Margen Neto de Utilidad.

Situación	Margen neto de utilidad
Sin arrendamiento financiero - 2018	9%
Con arrendamiento financiero - 2019	15%

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Figura N° 7. Comparativo de la ratio de Margen Neto de Utilidad



Fuente: Tabla N° 11

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

La figura N° 7 muestra que, del año 2018 al año 2019 el índice de margen neto de utilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. se ha incrementado en un 6% al utilizar el arrendamiento financiero, siendo la variación neta aportada por el arrendamiento de un 11%. El aumento se debe a que los gastos se incrementaron en un 26.24% para el ejercicio 2019. Además, hubo un incremento en las ventas netas a consecuencia del uso del bien en arrendamiento, lo que produce una utilidad mayor en el ejercicio 2019 en comparación al del 2018.

5.8. ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA TRANSPORTES CHAVÍN EXPRESS S.A. 2019.

5.8.1. Aporte del Activo Arrendado a la Rentabilidad del periodo 2019.

Tabla N° 12. Razones Financieras del Activo Arrendado.

Razones Financieras	Formula	Variable 1	Variable 2	Aporte (%)	Interpretación
Rendimiento sobre el patrimonio	$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Patrimonio\ Neto}$	147,385.19	1,385,069.91	11%	Por cada sol invertido, el accionista obtiene una ganancia del 0.11.
Rendimiento sobre el activo	$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo}$	147,385.19	2,948,195.91	5%	Por cada sol de activo invertido se tiene 0.05 de ganancia.
Utilidad del activo	$Utilidad\ del\ activo = \frac{UAI}{Activo}$	209,057.00	2,948,195.91	7%	Por cada sol invertido de activo se obtiene 0.07 de utilidad antes de impuestos.
Utilidad de las ventas	$Utilidad\ de\ las\ ventas = \frac{UAI}{Ventas}$	209,057.00	1,375,227.00	15%	Por cada sol de ventas se obtiene el 0.15 de utilidad antes de impuestos.
Margen neto de utilidad	$Margen\ neto = \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas\ Netas}$	147,385.19	1,375,227.00	11%	Por cada sol de ventas netas se obtiene un 0.11 de utilidad neta.

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

5.8.2. Consolidación de Razones Financieras.

Tabla N° 13. Consolidación de Razones Financieras.

Razones Financieras	Sin Arrendamiento Financiero Año 2018	Con Arrendamiento Financiero Año 2019	Variacion	Variacion Promedia
Rendimiento sobre el patrimonio	27%	45%	18%	9%
Rendimiento sobre el activo	22%	28%	6%	
Utilidad del activo	31%	37%	6%	
Utilidad de las ventas	12%	21%	9%	
Margen neto de utilidad	9%	15%	6%	

Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

Interpretación

El promedio de las variaciones de las razones financieras utilizadas para medir la Rentabilidad es del 9%, lo que nos indica que en dicho promedio la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. se incrementó en un 9% para el periodo 2019.

5.9. Resultado de la Entrevista.

La técnica de la entrevista tiene por finalidad recopilar información relevante sobre **El Arrendamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019**. Sobre este particular, se le requiere que a las preguntas que a continuación se acompaña, tenga a bien responder en forma clara, de acuerdo a la información que nos brinde será de interés para el presente estudio.

Se le recuerda que esta técnica es anónima, se agradece su participación,

1. ¿Está usted, de acuerdo con la actual forma de financiamiento en el Perú?

Gerente General: Si (x) No ()

Contador: Si (x) No ()

Interpretación: Tanto el gerente general como el contador están de acuerdo con la actual forma de financiamiento en el Perú. Lo que es un indicador favorable para acceder a un financiamiento.

2. En su opinión ¿Cree usted, que las tasas de interés actuales de financiamiento son elevadas en el país?

Gerente General: Si (x) No ()

Contador: Si (x) No ()

Interpretación: Tanto el gerente general como el contador están creen que las tasas de interés actuales de financiamiento son elevadas en el país. Lo que es un indicador desfavorable para la toma de decisiones para acceder a un financiamiento.

3. ¿Qué opina usted, de los beneficios económicos y tributarios al momento de obtener un arrendamiento financiero?

Gerente General: Bueno (x) Malo ()

Contador: Bueno (x) Malo ()

Interpretación: Tanto el gerente general como el contador opinan que los beneficios económicos y tributarios al momento de obtener un arrendamiento financiero son buenos.

Lo que es un indicador favorable para la toma de decisiones para acceder a un financiamiento.

4. ¿Cree usted, que el Estado apoya a los microempresarios en el acceso a un arrendamiento financiero?

Gerente General: Si () No (x)

Contador: Si (x) No ()

Interpretación: El gerente general no cree que el estado apoya a los microempresarios en el acceso a un arrendamiento financiero. Mientras que el contador si cree que el estado apoya a los microempresarios en el acceso a un arrendamiento financiero

Lo que es un indicador desfavorable para la toma de decisiones para acceder a un arrendamiento financiamiento ya que ambos deben estar de acuerdo lo que involucra el éxito o fracaso de la empresa.

5. ¿Considera usted, que el arrendamiento financiero aplicado produce pérdidas en la rentabilidad de la empresa?

Gerente General: Si () No (x)

Contador: Si () No (x)

Interpretación: Tanto el gerente general como el contador consideran que el arrendamiento financiero aplicado no produce pérdidas en la rentabilidad de la empresa. Lo que es un indicador favorable para la toma de decisiones para acceder a un financiamiento.

6. ¿Cree usted, que la utilidad neta calculada permite el incremento del patrimonio de la empresa?

Gerente General: Si () No () No Opina (x)

Contador: Si (x) No ()

Interpretación: El gerente general prefiere no opinar en cuanto a la utilidad neta calculada que permite el incremento del patrimonio de la empresa. Mientras que el contador cree que la utilidad neta calculada que permite el incremento del patrimonio de la empresa. Esta contraposición es un indicador que el gerente general está desconforme

con los resultados esperados. O no está conforme con el trabajo del contador. Lo que significa que en este caso cualquier otro empresario debería tomar precauciones antes de acceder a un préstamo.

7. ¿Cree usted, que la evaluación de las ratios ayuda a tomar decisiones para adquirir activos fijos?

Gerente General: Si () No () No opina (x)

Contador: Si (x) No ()

Interpretación: El gerente general prefiere no opinar en cuanto a la evaluación de las ratios ayuda a tomar decisiones para adquirir activos fijos. Mientras que el contador cree que la evaluación de las ratios ayuda a tomar decisiones para adquirir activos fijos. Esta contraposición también es un indicador que el gerente general está desconforme con los resultados esperados. O no está conforme con el trabajo del contador. Lo que significa que en este caso cualquier otro empresario debería tomar precauciones antes de acceder a un préstamo.

8. ¿Considera usted, que el incremento de las cargas financieras se ve favorecido en la rentabilidad gracias el arrendamiento financiero?

Gerente General: Si () No () No opina (x)

Contador: Si (x) No ()

Interpretación: El gerente general prefiere no opinar en cuanto a que el incremento de las cargas financieras se ve favorecido en la rentabilidad gracias el arrendamiento financiero. Mientras que el contador cree que el incremento de las cargas financieras se ve favorecido en la rentabilidad gracias el arrendamiento financiero. Esta contraposición también es un indicador más que el gerente general está desconforme con los resultados esperados. O no está conforme con el trabajo del contador. Lo que significa que en este caso cualquier otro empresario debería tomar precauciones antes de acceder a un préstamo.

9. ¿Cree usted, que la inversión realizada por los accionistas de la empresa ha generado beneficios satisfactorios de rentabilidad?

Gerente General: Si (x) No ()

Contador: Si (x) No ()

Interpretación: Tanto el gerente general como el contador opinan que la inversión realizada por los accionistas de la empresa ha generado beneficios satisfactorios de rentabilidad. Lo que es un indicador favorable con la decisión de inversión realizada por los accionistas de la empresa. Sin embargo, es necesario aclarar que en este ítem el gerente tendría que estar conforme con su decisión, aunque no esté conforme con el accionar del contador.

10. ¿Cree usted, que la tasa de rentabilidad anual que ha generado el arrendamiento financiero en la empresa es baja o alta?

Gerente General: baja () alta (x)

Contador: baja () alta (x)

Interpretación: Tanto el gerente general como el contador creen que la tasa de rentabilidad anual que ha generado el arrendamiento financiero en la empresa es alta. Lo que indica que finalmente, a pesar de la desconformidad del gerente general con el contador, sin embargo, considera que la rentabilidad anual es alta.



VI. DISCUSIÓN

Iparraguirre (2016) afirma que con la utilización del arrendamiento financiero puede existir mayores obligaciones financieras y éstas serían las causantes de variaciones positivas en la rentabilidad de la empresa, debido a que impactará en la utilidad neta. En tal sentido, nuestra investigación coincide con lo expuesto y demuestra que las cargas financieras en la empresa Transportes Chavín Express S.A. obtuvo un incremento del 317.48% respecto al año anterior, pasando de tener S/ 8,502.00 en el año 2018 a S/ 35,494.00 en el año 2019. Éste incremento se debió a que se están incluyendo los producidos con la adquisición del nuevo activo adquirido bajo la modalidad de un contrato de arrendamiento financiero, como los intereses propios del arrendamiento, los intereses moratorios, intereses compensatorios y las comisiones que, finalmente, modifican la utilidad neta causando variaciones en los índices utilizados para medir la rentabilidad.

Del análisis de la depreciación propia del arrendamiento financiero, se demostró que existe un incremento del 531.43% para el periodo en el que se obtuvo el bien en arrendamiento financiero, siendo S/ 253,078.00 en el periodo 2018 y S/ 1,598,021.00 en el periodo 2019. El incremento se debió a que a la depreciación de los bienes con los que cuenta la empresa, se le añadió la depreciación del activo adquirido bajo arrendamiento financiero. Cabe resaltar que la diferencia temporal obtenida de la depreciación lineal y la depreciación acelerada, podrá ser utilizada como escudo fiscal en los periodos que se tenga arrendamiento y podrá ser deducida vía declaración jurada, con el fin de pagar menos impuesto a la renta. De este modo, coincidimos con Mesa (2015) en cuanto a que el arrendamiento financiero no solo evita el tener que disponer del importe del activo, sino que también permite obtener importantes deducciones fiscales.

Tras el análisis de las cargas financieras y la depreciación, se pudo evidenciar que una vez incluidos en los gastos de la empresa Transportes Chavín Express S.A., el total de estos se incrementaron en un 26.24% respecto al año 2018, debido no solo a la adquisición del activo en arrendamiento financiero, ya que también se están tomando otros gastos producto de diferentes actividades, lo que incide en el cálculo de los índices de rentabilidad de la empresa. Coincidiendo así con Cabanillas (2016) e Iparraguirre (2016), quienes mantienen en sus estudios que con el uso del arrendamiento financiero se modifican cuentas del estado de situación financiera y el estado de resultados, beneficiando, de esta manera, a la rentabilidad de la empresa. Nuestro estudio demostró que efectivamente existen variaciones en el estado de situación financiera y en el estado de resultados, el principal cambio fue dado en los activos,

debido a que se incluyó el bien arrendado y éste es explotado en beneficio de la empresa. Igualmente, existió una gran variación en la utilidad de la empresa, ya que para el año 2019 los ingresos de la empresa se incrementaron en un 82.57%, las cargas financieras en 317.48% y la depreciación en un 531.43%.

En cuanto al análisis de la rentabilidad, fue medida por cinco razones financieras: rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre la inversión; utilidad del activo; utilidad de las ventas; y el margen neto de utilidad; donde se demostró un incremento para el periodo 2019; el promedio mostrado de todos estos indicadores fue de 9%, por lo que coincidimos con Reyes y Valderrama (2015) quienes luego de evaluar la situación financiera con la utilización del arrendamiento financiero, indicaron que los índices de liquidez y rentabilidad usados para medir la situación financiera de la empresa se incrementaron con la utilización esta fuente de financiamiento.

En contribución a los puntos anteriores, se puede decir que debido a la adquisición del activo en arrendamiento financiero en el periodo 2019, este ayudo al incremento de la rentabilidad, lo que se encuentra demostrado mediante las razones financieras de la empresa, de lo que se pudo evidenciar un incremento notable del 82.57% en los ingresos y un 26.24% en los gastos, respecto al año 2018, ello debido a que se han incluido los ingresos y gastos por el bien adquirido, a los de otras actividades. De esta manera concordamos con Mesa (2015), Cabanillas (2016), Iparraguirre (2016), Reyes y Valderrama (2015) en cuanto a que la rentabilidad de la empresa se incrementa si utilizamos el arrendamiento financiero como fuente de financiamiento. Además, ha quedado demostrado que, gracias a que las empresas obtienen una financiación de hasta del 100% en la adquisición de sus activos, no es necesario utilizar recursos propios, situación que conlleva a la empresa a una mejor inversión en los fondos líquidos y con ello alcanzar mayores niveles de rentabilidad. Por lo tanto, se acepta la hipótesis.



VII. CONCLUSIONES

1. Se identificó que el Leasing Financiero fue una de las mejores fuentes de financiamiento para la adquisición de un activo fijo, debido a que permite a la empresa financiar hasta el 100% del bien y ofrece una tasa de costo efectiva anual menor a la de otras formas de financiamiento. Se debe agregar que, a causa de su utilización, las cargas financieras de la empresa en estudio se incrementaron en 317.48% siendo un total de S/ 35,494.00, que posteriormente serán deducidos como gastos financieros contra el pago del impuesto a la renta, apoyado por la depreciación total propia del activo adquirido en arrendamiento con S/ 902,021.12; lo que también es deducido en el estado de resultados integral del periodo, lo que permitirá disminuir la utilidad neta del ejercicio y por lo tanto el impuesto a la renta en el periodo 2019. Asimismo, el Arrendamiento Financiero otorga un beneficio tributario de S/ 1,989.00, debido a la diferencia temporal existente entre la depreciación acelerada y la depreciación lineal.
2. Se evaluó la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. por las razones financieras de rendimiento sobre el patrimonio, rendimiento del activo, utilidad del activo, utilidad de las ventas y margen neto de utilidad, se incrementaron en un promedio de 9% puesto que, las variables utilizadas para medir estas razones financieras sufrieron considerables variaciones. Para empezar, los activos de la empresa se incrementaron en un 219.32%, el patrimonio en un 87.10%, las ventas en un 82.57%, la utilidad antes de impuestos en un 211.68% y por último la utilidad neta del ejercicio se incrementó en un 211.68% respecto al año anterior.
3. Se analizó que el Leasing Financiero incide positivamente en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. en el año 2019, lo que permite indicar que, a mayor cantidad de activos fijos adquiridos en Leasing Financiero, mayor será la Rentabilidad obtenida por la empresa, dado que, las unidades de transporte (activos fijos) son explotados en su beneficio y por lo tanto incrementan los ingresos del periodo, logrando así alcanzar mejores niveles de Rentabilidad.



VIII. RECOMENDACIONES

1. Identificar el Arrendamiento Financiero de la empresa Transportes Chavín Express S.A. al momento de utilizar como fuente de financiamiento en la adquisición de nuevos activos, puesto que las cargas financieras, así como la depreciación son deducidas en su totalidad y proporcionan a la empresa un escudo tributario.
2. Evaluar la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A., de tal manera que, al aplicar el Arrendamiento Financiero, permita incrementar sus índices de Rentabilidad porque éste mide qué tan eficiente es la sociedad en cuanto a la utilización de sus recursos financieros. Adicional a ellos podemos decir que el índice de rendimiento sobre el patrimonio siempre debe ser el más óptimo ya que muestra el retorno de los accionistas respecto a las inversiones realizadas.
3. Analizar la incidencia positiva de la Rentabilidad que tiene la empresa Transportes Chavín Express S.A. al adquirir nuevos activos en Arrendamiento Financiero debido a que con la explotación de los activos arrendados se generan ingresos incrementales e importantes escudos fiscales, que por ende contribuyen en la obtención de mayores niveles de Rentabilidad. Es preciso que, mientras los activos arrendados sean de mayor relevancia, mayor será la rentabilidad de la empresa.



IX. BIBLIOGRAFÍA

- Arias, N., Portela, R. & Rodríguez, E. (2015) *Tratamiento contable y análisis del arrendamiento financiero según NIIF para Pymes en Colombia*. Recuperado de <http://expeditiorepositorio.utadeo.edu.co/handle/20.500.12010/2484>.
- Baena, D. (2014) *Análisis financiero enfoque y proyecciones*. Bogotá, Colombia. Recuperado de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/upnortesp/reader.action?docID=4870513&query=analisis+financiero>.
- Banco Continental (2018). *Crece la presencia del leasing como alternativa de financiamiento empresarial*; [Source: Business Perú]. En Revista Noticias Financieras; United States, Miami. Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/465866300/42B42096A84947CFPQ/1?accountid=369>.
- Bertolo, J. (2006). *Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas*. En revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas. Universidad Católica del Perú. Recuperado de www.revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/download/407/400.
- Cabanillas, C. (2016) *El arrendamiento financiero y su incidencia en la situación financiera de la empresa Inversiones y Servicios C & C S.R.L. año 2015*. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/335>.
- Coello, A. (2015). Leasing. En *Revista Actualidad Empresarial*. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/330_9_VBOTXNSMRAXAZYSHFUQIXYA IMNFNRRMMTAFQOXCGYAGXYZFETV.pdf.
- Iparraquirre, B. (2016). *Arrendamiento Financiero y su Efecto en la Situación Económica – Financiera de la Empresa Reencauchadora Ortega SAC. Año 2015*. Recuperado de <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/UCV/353>.
- Martinez, C. (s.f). *Evaluación financiera*. Recuperada de <http://www.economia.unam.mx/secss/docs/tesisfe/MartinezSCM/cap4.pdf>



Mesa, L. (2015). *El Leasing en España como alternativa de financiación externa empresarial*. Recuperada de <http://riull.ull.es/xmlui/handle/915/1448>.

Meza, E. (2014). Arrendamiento Financiero. *En Revista de Investigación de Contabilidad*. Recuperado de <http://revistascientificas.upeu.edu.pe>.

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



ANEXOS

ANEXO N°1 - MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título: El Arrendamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>Problema principal</p> <p>¿De qué manera el Arrendamiento Financiero incide en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar el Arrendamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad en la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019.</p> <p>Objetivos Específicos</p> <p>a. Identificar el Arrendamiento Financiero de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019.</p> <p>b. Evaluar la Rentabilidad de la empresa de Transportes Chavín SA. 2019</p> <p>c. Analizar la incidencia del Arrendamiento Financiero en la Rentabilidad de la empresa de Transportes Chavín Express S.A. 2019.</p>	<p>Hipótesis Principal</p> <p>El Arrendamiento Financiero incide positivamente en la Rentabilidad de la empresa de Transportes Chavín Express S.A. 2019.</p>	<p>Variable independiente</p> <p>X : Arrendamiento Financiero (Leasing)</p> <p>Indicadores:</p> <p>X1 : Cargas Financieras</p> <p>X2 : Depreciación</p> <p>Variable dependiente</p> <p>Y : Rentabilidad</p> <p>Indicadores:</p> <p>Y1 : Rendimiento sobre el patrimonio.</p> <p>Y2 : Rendimiento sobre el Activo.</p> <p>Y3 : Utilidad del Activo</p> <p>Y4 : Utilidad de las Ventas</p> <p>Y5 : Margen neto de Utilidad.</p>	<p>1. Diseño de investigación</p> <p>✓ Transversal</p> <p>✓ No experimental</p> <p>2. Población</p> <p>n = 10 personas</p> <p>3. Muestra</p> <p>10 personas del área de contabilidad.</p> <p>6. Técnicas de Recolección de Datos</p> <p>○ Análisis Documentario.</p> <p>○ Entrevista.</p> <p>7. Instrumentos de Recolección de Datos</p> <p>○ Fichas de Observación.</p> <p>○ Ficha de Entrevista.</p>

ANEXO N° 2 – GUÍA DE ENTREVISTA

La técnica de la entrevista tiene por finalidad recopilar información relevante sobre **El Arrendamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa Transportes Chavín Express S.A. 2019**. Sobre este particular, se le requiere que a las preguntas que a continuación se acompaña, tenga a bien responder en forma clara, de acuerdo a la información que nos brinde será de interés para el presente estudio.

Se le recuerda que está técnica es anónima, se agradece su participación,

1. ¿Está usted, de acuerdo con la actual forma de financiamiento en el Perú?
2. En su opinión ¿Cree usted, que las tasas de interés actuales de financiamiento son elevadas en el país?
3. ¿Qué opina usted, de los beneficios económicos y tributarios al momento de obtener un arrendamiento financiero?
4. ¿Cree usted, que el Estado apoya a los microempresarios en el acceso a un arrendamiento financiero?
5. ¿Considera usted, que el arrendamiento financiero aplicado produce pérdidas en la rentabilidad de la empresa?
6. ¿Cree usted, que la utilidad neta calculada permite el incremento del patrimonio de la empresa?



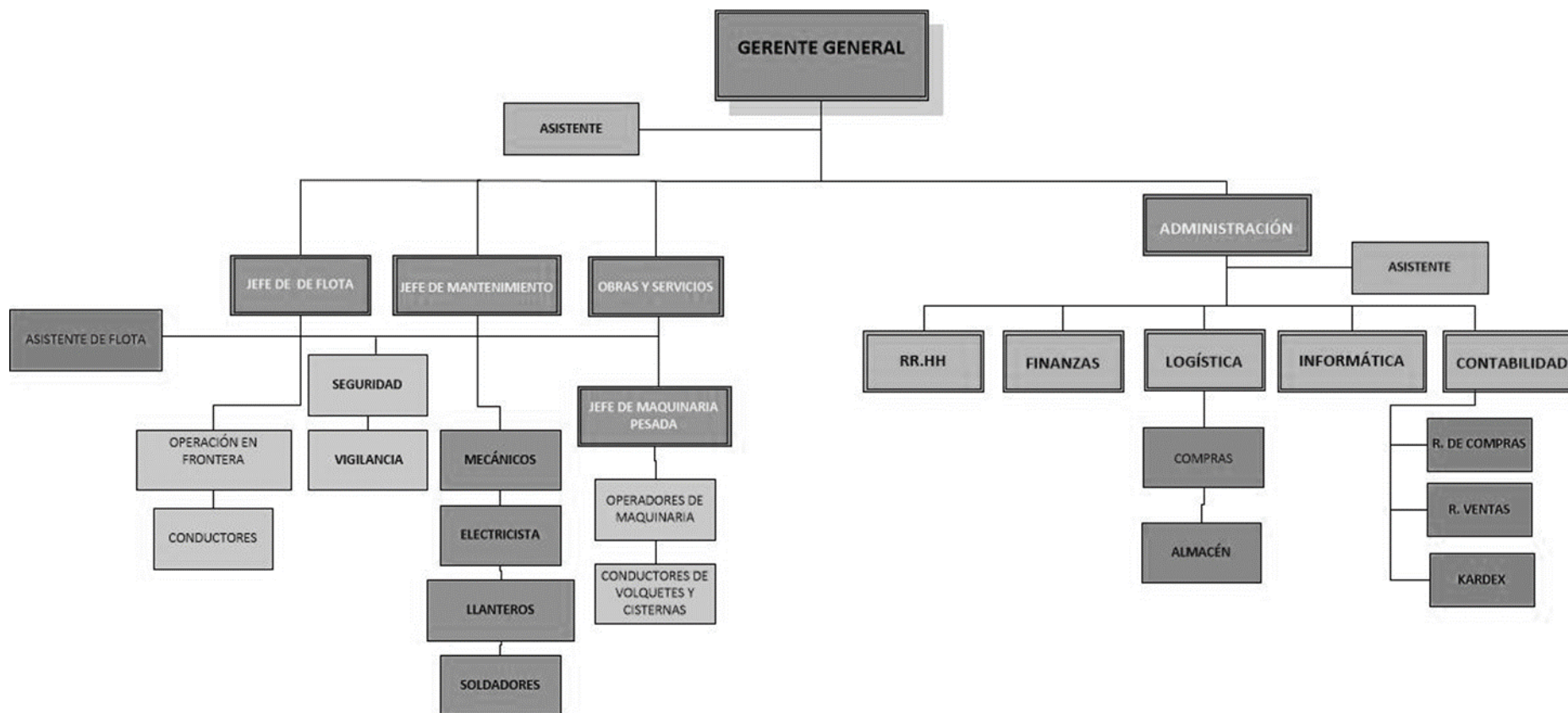
7. ¿Cree usted, que la evaluación de las ratios ayuda a tomar decisiones para adquirir activos fijos?

8. ¿Considera usted, que el incremento de las cargas financieras se ve favorecido en la rentabilidad gracias el arrendamiento financiero?

9. ¿Cree usted, que la inversión realizada por los accionistas de la empresa ha generado beneficios satisfactorios de rentabilidad?

10. ¿Cree usted, que la tasa de rentabilidad anual que ha generado el arrendamiento financiero en la empresa es baja o alta?

ANEXO N° 3 – Organigrama de la Empresa.



Fuente: Área de Contabilidad y Finanzas de la empresa Transportes Chavín Express S.A.

Elaborado: Por los Autores.

ANEXO N° 4 – Ficha de Observación N° 1 – Cargas Financieras

Empresa: Transportes Chavín Express S.A.

Ruc: 20481789282

Periodo: 2019

Arrendamiento Financiero

ITEM	PERIODO	UNIDADES DE TRANSPORTE	MES DEVENGADO	CARGAS FINANCIERAS				CARGA FINANCIERA TOTAL
				INTERESES	INTERESES MORATORIOS	INTERESES COMPENSATORIOS	COMISIONES	
1	2019	T3K-908 - MERCEDES BENZ - ATEGO 1725/54 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2016	ENERO	2,935.00			10.00	2,950.00
			FEBRERO	2,950.00			9.00	2,964.00
2		M3T-848 - HYUNDAI - H100 TRUCK - AÑO DE FABRICACIÓN: 2017	MARZO	2,940.00	4.00	5.00	13.00	2,958.00
			ABRIL	2,955.00			10.00	2,965.00
3		T8I-807 - MERCEDES BENZ - ATEGO 2428/54 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2016	MAYO	2,960.00	7.00	8.00	10.00	2,975.00
			JUNIO	2,870.00			10.00	2,885.00
4		T5C-836 - FREIGHTLINER - M2 112 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2018	JULIO	2,975.00	2.00	7.00	9.00	2,989.00
			AGOSTO	2,986.00			10.00	3,001.00
5		T7B-981 - L&S NASSI - SRFUR - AÑO DE FABRICACIÓN: 2017	SEPTIEMBRE	2,845.00	5.00	9.00	10.00	2,860.00
			OCTUBRE	2,860.00			10.00	2,875.00
6	T9K-807 - MERCEDES BENZ - ATEGO 2528 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2018	NOVIEMBRE	2,990.00	2.00	6.00	9.00	3,004.00	
		DICIEMBRE	3,054.00			9.00	3,068.00	
TOTALES				35,320.00	20.00	35.00	119.00	35,494.00

ANEXO N° 4 – Ficha de Observación N° 2 – Depreciación

Empresa: Transportes Chavín Express S.A.

Ruc: 20481789282

Periodo: 2019

Arrendamiento Financiero

ITEM	PERIODO	UNIDADES DE TRANSPORTE	MES DEVENGADO	VALOR DEL ACTIVO	DEPRECIACIÓN MÉTODO LINEAL		DEPRECIACIÓN MENSUAL	DEPRECIACIÓN ACELERADA		DEPRECIACIÓN MENSUAL	DIFERENCIA TEMPORAL	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO
					N° DE AÑOS	TEA %		N° DE AÑOS	TEA % SEGÚN CONTRATO			
1	2019	T3K-908 - MERCEDES BENZ - ATEGO 1725/54 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2016	ENERO	65,000.00	5	20%	165.75	3	33%	390.00	224.25	66.15
			FEBRERO				165.75			390.00	224.25	66.15
2		M3T-848 - HYUNDAI - H100 TRUCK - AÑO DE FABRICACIÓN: 2017	MARZO	35,000.00			165.75			350.00	184.25	54.35
			ABRIL				165.75			350.00	184.25	54.35
3		T8I-807 - MERCEDES BENZ - ATEGO 2428/54 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2016	MAYO	85,900.00			165.75			227.00	61.25	18.07
			JUNIO				165.75			227.00	61.25	18.07
4		T5C-836 - FREIGHTLINER - M2 112 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2018	JULIO	90,000.00			165.75			300.00	134.25	39.60
			AGOSTO				165.75			300.00	134.25	39.60
5		T7B-981 - L&S NASSI - SRFUR - AÑO DE FABRICACIÓN: 2017	SEPTIEMBRE	24,000.00			165.75			432.00	266.25	78.54
			OCTUBRE				165.75			432.00	266.25	78.54
6		T9K-807 - MERCEDES BENZ - ATEGO 2528 - AÑO DE FABRICACIÓN: 2018	NOVIEMBRE	85,900.00			165.75			290.00	124.25	36.65
			DICIEMBRE				165.75			290.00	124.25	36.65
TOTALES							1,989.00		3,978.00	1,989.00	586.76	

ANEXO N° 5 – Ficha de Observación N° 3 – Razones Financieras Sin Arrendamiento Financiero

Empresa: Transportes Chavín Express S.A.

Ruc: 20481789282

Periodo: 2018

Rentabilidad

Rendimiento sobre el patrimonio

PERIODO	FÓRMULA	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2018	Rendimiento sobre el patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio Neto	198,847.36	740,297.36	27%	Por cada sol invertido, el inversionista obtiene una ganancia del 0.27

Rendimiento sobre el activo

PERIODO	FÓRMULA	UTILIDAD NETA	ACTIVO	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2018	Rendimiento sobre el activo = Utilidad Neta / Activo	198,847.36	923,284.36	22%	Por cada sol de activo invertido se tiene 0.22 de ganancia

Utilidad del activo

PERIODO	FÓRMULA	UAII	ACTIVO	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2018	Utilidad del activo = Utilidad Antes de Impuestos / Activo	282,053.00	923,284.36	31%	Por cada sol invertido de activo se obtiene 0.31 de utilidad antes de impuestos

Utilidad de las ventas

PERIODO	FÓRMULA	UAII	VENTAS	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2018	Utilidad de las ventas = Utilidad Antes de Impuestos / Ventas	282,053.00	2,270,980.00	12%	Por cada sol de ventas se obtiene el 0.12 de utilidad antes de impuestos

Margen neto de utilidad

PERIODO	FÓRMULA	UTILIDAD NETA	VENTAS NETAS	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2018	Margen neto de utilidad = Utilidad Neta / Ventas Netas	198,847.36	2,270,980.00	9%	Por cada sol de ventas netas se obtendrá un 0.09 de utilidad neta

ANEXO N° 6 – Ficha de Observación N° 4 – Razones Financieras Con Arrendamiento Financiero

Empresa: Transportes Chavín Express S.A.

Ruc: 20481789282

Periodo: 2019

Rentabilidad

Rendimiento sobre el patrimonio

PERIODO	FÓRMULA	UTILIDAD NETA	PATRIMONIO	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2019	Rendimiento sobre el patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio Neto	619,772.55	1,385,069.91	45%	Por cada sol invertido, el inversionista obtiene una ganancia del 0.45

Rendimiento sobre el activo

PERIODO	FÓRMULA	UTILIDAD NETA	ACTIVO	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2019	Rendimiento sobre el activo = Utilidad Neta / Activo	619,772.55	2,948,195.91	28%	Por cada sol de activo invertido se tiene 0.28 de ganancia

Utilidad del activo

PERIODO	FÓRMULA	UAII	ACTIVO	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2019	Utilidad del activo = Utilidad Antes de Impuestos / Activo	879,110.00	2,948,195.91	37%	Por cada sol invertido de activo se obtiene 0.37 de utilidad antes de impuestos

Utilidad de las ventas

PERIODO	FÓRMULA	UAII	VENTAS	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2019	Utilidad de las ventas = Utilidad Antes de Impuestos / Ventas	879,110.00	4,146,207.00	21%	Por cada sol de ventas se obtiene el 0.21 de utilidad antes de impuestos

Margen neto de utilidad

PERIODO	FÓRMULA	UTILIDAD NETA	VENTAS NETAS	RESULTADO (%)	INTERPRETACIÓN
2019	Margen neto de utilidad = Utilidad Neta / Ventas Netas	619,772.55	4,146,207.00	15%	Por cada sol de ventas netas se obtendrá un 0.15 de utilidad neta

ANEXO N° 7 – Ficha de Observación N° 5 – Estado de Situación Financiera Comparado
Empresa: Transportes Chavín Express S.A.
Ruc: 20481789282
Periodo: 2018 – 2019

CUENTAS	SIN LEASING FINANCIERO 2018	CON LEASING FINANCIERO 2019
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	41,560.00	552,576.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	45,521.00	15,512.00
Servicios y Otros Contratados por Anticipado	2,530.00	5,995.00
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	22,720.00	54,386.00
Otros Activos	27,802.00	35,850.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	140,133.00	664,319.00
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero (1)	-	2,706,334.00
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (2)	858,648.91	858,648.91
Depreciación Acumulada de A.A.A.F. (1) y I.M.E. (2)	-253,078.00	-1,598,021.00
Activo Diferido	177,580.45	316,915.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	783,151.36	2,283,876.91
TOTAL ACTIVO	923,284.36	2,948,195.91
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Tributos y Aportes al Sistema de Pensiones y de Salud por Pagar	54,182.00	84,365.00
Remuneraciones y participaciones por pagar	10,150.00	21,540.00
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	15,350.00	353,767.00
Cuentas por pagar diversas - terceros	12,452.00	113,500.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	92,134.00	573,172.00
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones Financieras	90,853.00	989,954.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	90,853.00	989,954.00
TOTAL PASIVO	182,987.00	1,563,126.00
PATRIMONIO		
Capital Social	475,000.00	500,000.00
Resultados Acumulados Positivos	66,450.00	265,297.36
Utilidad del Ejercicio	198,847.36	619,772.55
TOTAL PATRIMONIO	740,297.36	1,385,069.91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	923,284.36	2,948,195.91

**ANEXO N° 8 – Ficha de Observación N° 6 – Estado de Resultado Integral Comparado****Empresa: Transportes Chavín Express S.A.****Ruc: 20481789282****Periodo: 2018 – 2019**

CUENTAS	SIN LEASING FINANCIERO 2018	CON LEASING FINANCIERO 2019
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	2,270,980.00	4,146,207.00
Descuentos, Rebajas y Bonificaciones Concedidas	-	-
Ventas Netas	2,270,980.00	4,146,207.00
Costo de Ventas	-	-
Utilidad Bruta	2,270,980.00	4,146,207.00
Gastos Operacionales	-1,286,504.00	-2,810,296.00
Gastos Administrativos	-251,950.00	-318,056.00
Gastos de Ventas	-441,006.00	-101,262.00
Utilidad Operativa	291,520.00	916,593.00
Ingresos Financieros	-	-
Gastos Financieros	-8,502.00	-35,494.00
Otros Ingresos Diversos	-	-
Otros Gastos Diversos	-965.00	-1,989.00
Utilidad Antes de Participaciones E Impuestos	282,053.00	879,110.00
Impuesto a la Renta	-83,205.64	-259,337.45
Utilidad Neta del Ejercicio	198,847.36	619,772.55

**ANEXO N° 9 – Cronogramas de Arrendamiento Financiero****Empresa: Transportes Chavín Express S.A.****Ruc: 20481789282****Periodo: 2018 – 2019****LEASING - SCOTIABANK 1****LEASING - CRONOGRAMA**

CONTRATO 31099	TIPO VEHÍCULOS	FECHA DE VENCIMIENTO 20/02/2022	MONEDA DEL CONTRATO SOLES	SALDO CAPITAL 191,573.89
-------------------	-------------------	------------------------------------	------------------------------	-----------------------------

F. Vcto.	N° CUOTA	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	SEGURO	PORTES	CUOTA	SALDO CAP.	F. PAGO	DOCUMENTO	PERIODO DEC.
20/01/2019	1	96,852.75	0.00	0.00	10.50	96,863.25	269,199.79			
20/02/2019	2	0.00	2,840.39	0.00	10.50	2,850.89	269,199.79			
20/03/2019	3	0.00	2,935.53	0.00	10.50	2,946.03	269,199.79			
20/04/2019	4	6,766.31	3,597.99	757.60	10.50	10,374.80	262,433.48			
20/05/2019	5	6,580.20	3,784.10	736.76	10.50	10,374.80	255,853.28			
20/06/2019	6	6,974.25	3,390.05	780.89	10.50	10,374.80	248,879.03			
20/07/2019	7	7,117.26	3,247.04	796.90	10.50	10,374.80	241,761.77			
20/08/2019	8	6,949.82	3,414.48	778.15	10.50	10,374.80	234,811.95			
20/09/2019	9	7,017.98	3,346.32	785.78	10.50	10,374.80	227,793.97			
20/10/2019	10	7,159.20	3,205.10	801.59	10.50	10,374.80	220,634.77			
20/11/2019	11	7,227.13	3,137.17	809.20	10.50	10,374.80	213,407.64			
20/12/2019	12	7,227.88	3,136.42	809.28	10.50	10,374.80	206,179.76			
20/01/2020	13	7,298.76	3,065.54	817.22	10.50	10,374.80	198,881.00			
20/02/2020	14	7,307.11	3,057.19	818.15	10.50	10,374.80	191,573.89			
20/03/2020	15	7,563.76	2,800.54	846.89	10.50	10,374.80	184,010.13			
20/04/2020	16	7,574.66	2,789.64	848.11	10.50	10,374.80	176,435.47			
20/05/2020	17	7,534.36	2,829.94	843.60	10.50	10,374.80	168,901.11			
20/06/2020	18	7,718.02	2,646.28	864.16	10.50	10,374.80	161,183.09			
20/07/2020	19	7,893.67	2,470.63	883.83	10.50	10,374.80	153,289.42			
20/08/2020	20	7,719.95	2,644.35	864.38	10.50	10,374.80	145,569.47			
20/09/2020	21	8,031.90	2,332.40	899.31	10.50	10,374.80	137,537.57			
20/10/2020	22	7,971.91	2,392.39	892.59	10.50	10,374.80	129,565.66			
20/11/2020	23	8,008.89	2,355.41	896.73	10.50	10,374.80	121,556.77			
20/12/2020	24	8,205.89	2,158.41	918.79	10.50	10,374.80	113,350.88			
20/01/2021	25	8,209.10	2,155.20	919.15	10.50	10,374.80	105,141.78			
20/02/2021	26	8,289.60	2,074.70	928.16	10.50	10,374.80	96,852.18			
20/03/2021	27	8,401.68	1,962.62	940.71	10.50	10,374.80	88,450.50			
20/04/2021	28	8,481.40	1,882.90	949.64	10.50	10,374.80	79,969.10			
20/05/2021	29	8,536.46	1,827.84	955.80	10.50	10,374.80	71,432.64			
20/06/2021	30	8,620.18	1,744.12	965.17	10.50	10,374.80	62,812.46			
20/07/2021	31	8,744.63	1,619.67	979.11	10.50	10,374.80	54,067.83			
20/08/2021	32	8,790.47	1,573.83	984.24	10.50	10,374.80	45,277.36			
20/09/2021	33	8,891.06	1,473.24	995.51	10.50	10,374.80	36,386.30			
20/10/2021	34	8,940.72	1,423.58	1,001.07	10.50	10,374.80	27,445.58			
20/11/2021	35	9,077.70	1,286.60	1,016.40	10.50	10,374.80	18,367.88			
20/12/2021	36	9,140.56	1,223.74	1,023.44	10.50	10,374.80	9,227.32			
20/01/2022	37	9,227.32	1,136.98	1,033.22	10.50	10,374.80	0.00			
20/02/2022	OPC				0.00	3.16	0.00			



LEASING - SCOTIABANK 2

LEASING - CRONOGRAMA

CONTRATO	TIPO	FECHA DE VENCIMIENTO				MONEDA DEL CONTRATO	SALDO CAPITAL			
34493	VEHÍCULOS	25/02/2022				SOLES	452,392.99			
F. Vcto.	N° CUOTA	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	SEGURO	PORTES	CUOTA	SALDO CAP.	F. PAGO	DOCUMENTO	PERIODO DEC.
25/01/2019	1	183,475.33	0.00	0.00	10.50	183,485.83	516,545.05			
25/02/2019	2	0.00	5,073.86	0.00	10.50	5,084.36	516,545.05			
25/03/2019	3	12,722.19	6,030.77	1,121.30	10.50	18,763.46	503,822.86			
25/04/2019	4	12,391.13	6,361.83	1,092.12	10.50	18,763.46	491,431.73			
25/05/2019	5	13,085.23	5,667.73	1,153.30	10.50	18,763.46	478,346.50			
25/06/2019	6	13,055.84	5,697.12	1,150.71	10.50	18,763.46	465,290.66			
25/07/2019	7	12,897.67	5,855.29	1,136.77	10.50	18,763.46	452,392.99			
25/08/2019	8	13,414.80	5,338.16	1,182.35	10.50	18,763.46	438,978.19			
25/09/2019	9	13,271.32	5,481.64	1,169.70	10.50	18,763.46	425,706.87			
25/10/2019	10	13,391.12	5,361.84	1,180.26	10.50	18,763.46	412,315.75			
25/11/2019	11	13,873.66	4,879.30	1,222.79	10.50	18,763.46	398,442.09			
25/12/2019	12	13,637.24	5,115.72	1,201.95	10.50	18,763.46	384,804.85			
25/01/2020	13	13,647.77	5,105.19	1,202.88	10.50	18,763.46	371,157.08			
25/02/2020	14	14,100.61	4,652.35	1,242.79	10.50	18,763.46	357,056.47			
25/03/2020	15	14,115.26	4,637.70	1,244.08	10.50	18,763.46	342,941.21			
25/04/2020	16	14,037.92	4,715.04	1,237.27	10.50	18,763.46	328,903.29			
25/05/2020	17	14,361.16	4,391.80	1,265.76	10.50	18,763.46	314,542.13			
25/06/2020	18	14,486.60	4,266.36	1,276.81	10.50	18,763.46	300,055.53			
25/07/2020	19	14,525.38	4,227.58	1,280.23	10.50	18,763.46	285,530.15			
25/08/2020	20	14,740.01	4,012.95	1,299.15	10.50	18,763.46	270,790.14			
25/09/2020	21	14,631.10	4,121.86	1,289.55	10.50	18,763.46	256,159.04			
25/10/2020	22	15,071.45	3,681.51	1,328.36	10.50	18,763.46	241,087.59			
25/11/2020	23	15,198.69	3,554.27	1,339.57	10.50	18,763.46	225,888.90			
25/12/2020	24	15,062.70	3,690.26	1,327.59	10.50	18,763.46	210,826.20			
25/01/2021	25	15,515.78	3,237.18	1,367.52	10.50	18,763.46	195,310.42			
25/02/2021	26	15,470.92	3,282.04	1,363.57	10.50	18,763.46	179,839.50			
25/03/2021	27	15,557.97	3,194.99	1,371.24	10.50	18,763.46	164,281.53			
25/04/2021	28	15,847.10	2,905.86	1,396.72	10.50	18,763.46	148,434.43			
25/05/2021	29	15,894.07	2,858.89	1,400.86	10.50	18,763.46	132,540.36			
25/06/2021	30	16,037.55	2,715.41	1,413.51	10.50	18,763.46	116,502.81			
25/07/2021	31	16,216.40	2,536.56	1,429.27	10.50	18,763.46	100,286.41			
25/08/2021	32	16,358.04	2,394.92	1,441.76	10.50	18,763.46	83,928.37			
25/09/2021	33	16,476.37	2,276.59	1,452.19	10.50	18,763.46	67,452.00			
25/10/2021	34	16,625.11	2,127.85	1,465.29	10.50	18,763.46	50,826.89			
25/11/2021	35	16,819.76	1,933.20	1,482.45	10.50	18,763.46	34,007.13			
25/12/2021	36	16,917.07	1,835.89	1,491.03	10.50	18,763.46	17,090.06			
25/01/2022	37	17,090.06	1,662.90	1,506.23	10.50	18,763.46	0.00			
25/02/2022	OPC	0.00	4,130.13	0.00	0.00	4,130.13	0.00			



LEASING - BBVA CONTINENTAL

LEASING - CRONOGRAMA

NÚMERO DE LEASING	0011-0809-15-8100718358	MONEDA	SOLES
FECHA DE ACTIVACIÓN	01/03/2019	CAPITAL FINANCIERO	PEN 207,735.55
VENCIMIENTO DE ÚLTIMA CUOTA	03/03/2019	SALDO PENDIENTE	PEN 178,330.65
TASA DE INTERES ANUAL (TEA)	13%	CUENTA DE CARGO	0011-0251-63-0100029001

N° CUOTA	FECHA VENCIMIENTO	AMORTIZACIÓN	INTERÉS	COMI. COMPROB. PAGO	I.G.V.	TOTAL	SALDO PENDIENTE	DOCUMENTO	PERIODO DEC.
1	22/03/2019	4,609.00	2,340.41	7.50	1,252.24	8,254.54	203,126.55		
2	22/04/2019	5,009.32	1,940.09	7.50	1,252.24	8,235.08	198,117.23		
3	22/05/2019	4,853.36	2,096.05	7.50	1,252.24	8,215.63	193,263.87		
4	22/06/2019	4,838.39	2,111.02	7.50	1,252.24	8,215.63	188,425.48		
5	22/07/2019	5,085.14	1,864.27	7.50	1,252.24	8,313.06	183,340.34		
6	22/08/2019	5,009.69	1,939.72	7.50	1,252.24	8,254.54	178,330.65		
7	22/09/2019	5,062.69	1,886.72	7.50	1,252.24	8,254.54	173,267.96		
8	22/10/2019	5,175.69	1,773.72	7.50	1,252.24	8,254.54	168,092.27		
9	22/11/2019	5,055.64	1,893.77	7.50	1,252.24	8,254.54	163,036.63		
10	22/12/2019	5,392.22	1,557.19	7.50	1,252.24	8,254.54	157,644.41		
11	22/01/2020	5,389.69	1,559.72	7.50	1,252.24	8,254.54	152,254.72		
12	22/02/2020	5,390.80	1,558.61	7.50	1,252.24	8,254.54	146,863.92		
13	22/03/2020	5,345.21	1,604.20	7.50	1,252.24	8,254.54	141,518.71		
14	22/04/2020	5,549.23	1,400.18	7.50	1,252.24	8,254.54	135,969.48		
15	22/05/2020	5,510.87	1,438.54	7.50	1,252.24	8,254.54	130,458.61		
16	22/06/2020	5,569.17	1,380.24	7.50	1,252.24	8,254.54	124,889.44		
17	22/07/2020	5,670.94	1,278.47	7.50	1,252.24	8,254.54	119,218.50		
18	22/08/2020	5,606.26	1,343.15	7.50	1,252.24	8,254.54	113,612.24		
19	22/09/2020	5,864.28	1,085.13	7.50	1,252.24	8,254.54	107,747.96		
20	22/10/2020	5,809.45	1,139.96	7.50	1,252.24	8,254.54	101,938.51		
21	22/11/2020	5,835.93	1,113.48	7.50	1,252.24	8,254.54	96,102.58		
22	22/12/2020	6,031.52	917.89	7.50	1,252.24	8,254.54	90,071.06		
23	22/01/2021	5,996.47	952.94	7.50	1,252.24	8,254.54	84,074.59		
24	22/02/2021	6,031.06	918.35	7.50	1,252.24	8,254.54	78,043.53		
25	22/03/2021	6,177.25	772.16	7.50	1,252.24	8,254.54	71,866.28		
26	22/04/2021	6,213.73	735.68	7.50	1,252.24	8,254.54	65,652.55		
27	22/05/2021	6,232.29	717.12	7.50	1,252.24	8,254.54	59,420.26		
28	22/06/2021	6,341.13	608.28	7.50	1,252.24	8,254.54	53,079.13		
29	22/07/2021	6,406.05	543.36	7.50	1,252.24	8,254.54	46,673.08		
30	22/08/2021	6,455.61	493.80	7.50	1,252.24	8,254.54	40,217.47		
31	22/09/2021	6,537.71	411.70	7.50	1,252.24	8,254.54	33,679.76		
32	22/10/2021	6,569.96	379.45	7.50	1,252.24	8,254.54	27,109.80		
33	22/11/2021	6,681.19	268.22	7.50	1,252.24	8,254.54	20,428.61		
34	22/12/2021	6,754.29	195.12	7.50	1,252.24	8,254.54	13,674.32		
35	22/01/2022	6,790.66	158.75	7.50	1,252.24	8,254.54	6,883.66		
36	22/02/2022	6,883.66	65.75	7.50	1,252.24	8,254.54	0.00		

ANEXO N° 10 – Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera.
Empresa: Transportes Chavín Express S.A.
Ruc: 20481789282
Periodo: 2018 – 2019

CUENTAS	2018	%	2019	%
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	41,560.00	4.50%	552,576.00	18.74%
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros	45,521.00	4.93%	15,512.00	0.53%
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	-	0.00%	-	0.00%
Servicios y Otros Contratados por Anticipado	2,530.00	0.27%	5,995.00	0.20%
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	22,720.00	2.46%	54,386.00	1.84%
Otros Activos	27,802.00	3.01%	35,850.00	1.22%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	140,133.00	15.18%	664,319.00	22.53%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero (1)	-	0.00%	2,706,334.00	91.80%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (2)	858,648.91	93.00%	858,648.91	29.12%
Depreciación Acumulada de A.A.A.F. (1) y I.M.E. (2)	-253,078.00	-27.41%	-1,598,021.00	-54.20%
Activo Diferido	177,580.45	19.23%	316,915.00	10.75%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	783,151.36	84.82%	2,283,876.91	77.47%
TOTAL ACTIVO	923,284.36	100.00%	2,948,195.91	100.00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Tributos y Aportes al Sistema de Pensiones y de Salud por Pagar	54,182.00	5.87%	84,365.00	2.86%
Remuneraciones y participaciones por pagar	10,150.00	1.10%	21,540.00	0.73%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	15,350.00	1.66%	353,767.00	12.00%
Cuentas por pagar diversas - terceros	12,452.00	1.35%	113,500.00	3.85%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	92,134.00	9.98%	573,172.00	19.44%
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones Financieras	90,853.00	9.84%	989,954.00	33.58%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	90,853.00	9.84%	989,954.00	33.58%
TOTAL PASIVO	182,987.00	19.82%	1,563,126.00	53.02%
PATRIMONIO				
Capital Social	475,000.00	51.45%	500,000.00	16.96%
Resultados Acumulados Positivos	66,450.00	7.20%	265,297.36	9.00%
Utilidad del Ejercicio	198,847.36	21.54%	619,772.55	21.02%
TOTAL PATRIMONIO	740,297.36	80.18%	1,385,069.91	46.98%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	923,284.36	100.00%	2,948,195.91	100.00%

ANEXO N° 11 – Análisis Vertical del Estado de Resultado Integral.
Empresa: Transportes Chavín Express S.A.
Ruc: 20481789282
Periodo: 2018 – 2019

CUENTAS	2018	%	2019	%
Ventas Netas o Ingresos por Servicios	2,270,980.00	100.00%	4,146,207.00	100.00%
Descuentos, Rebajas y Bonificaciones Concedidas	-	0.00%	-	0.00%
Ventas Netas	2,270,980.00	100.00%	4,146,207.00	100.00%
Costo de Ventas	-	0.00%	-	0.00%
Utilidad Bruta	2,270,980.00	100.00%	4,146,207.00	100.00%
Gastos Operacionales	-1,286,504.00		-2,810,296.00	-67.78%
Gastos Administrativos	-251,950.00	-11.09%	-318,056.00	-7.67%
Gastos de Ventas	-441,006.00	-19.42%	-101,262.00	-2.44%
Utilidad Operativa	291,520.00	12.84%	916,593.00	22.11%
<u>Otros Ingresos y Otros Gastos.</u>				
Ingresos Financieros	-	0.00%	-	0.00%
Gastos Financieros	-8,502.00	-0.37%	-35,494.00	-0.86%
Otros Ingresos Diversos	-	0.00%	-	0.00%
Otros Gastos Diversos	-965.00	-0.04%	-1,989.00	-0.05%
Utilidad Antes de Participaciones E Impuestos	282,053.00	12.42%	879,110.00	21.20%
Impuesto a la Renta	-83,205.64	-3.66%	-259,337.45	-6.25%
Utilidad Neta del Ejercicio	198,847.36	8.76%	619,772.55	14.95%

ANEXO N° 12 – Ratios de Liquidez – 2018**RATIOS DE LIQUIDEZ 2018****RATIO CORRIENTE**

$$\frac{\text{TOTAL ACTIVO CORRIENTE}}{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}} = \frac{140,133.00}{92,134.00} = 1.52$$

PRUEBA ÁCIDA

$$\frac{\text{TOTAL ACT. CTE. - EXISTEN. - GAST. PAG. ANTI.}}{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}} = \frac{87,081.00}{92,134.00} = 0.95$$

PRUEBA DEFENSIVA

$$\frac{\text{EFECT. EQUIVA. EFECT. + INVERSI. FINANC.}}{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}} = \frac{41,560.00}{92,134.00} = 0.45$$

CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{TOTAL ACTIVO CTE. - TOTAL PASIVO CTE.} = 140,133.00 - 92,134.00 = 47,999.00$$

ANEXO N° 13 – Ratios de Liquidez – 2019**RATIOS DE LIQUIDEZ 2019****RATIO CORRIENTE**

$$\frac{\text{TOTAL ACTIVO CORRIENTE}}{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}} = \frac{664,319.00}{573,172.00} = 1.16$$

PRUEBA ÁCIDA

$$\frac{\text{TOTAL ACT. CTE. - EXISTEN. - GAST. PAG. ANTI.}}{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}} = \frac{568,088.00}{573,172.00} = 0.99$$

PRUEBA DEFENSIVA

$$\frac{\text{EFECT. EQUIVA. EFECT. + INVERSI. FINANC.}}{\text{TOTAL PASIVO CORRIENTE}} = \frac{552,576.00}{573,172.00} = 0.96$$

CAPITAL DE TRABAJO

$$\text{TOTAL ACTIVO CTE. - TOTAL PASIVO CTE.} = 664,319.00 - 573,172.00 = 91,147.00$$

ANEXO N° 14 – Ratios de Solvencia – 2018**RATIO DE SOLVENCIA 2018****RATIO DE ENDEUDAMIENTO**

$$\frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{182,987.00}{740,297.36} = 0.25$$

RATIO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

$$\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{90,853.00}{740,297.36} = 0.12$$

RATIO DE DEUDA

$$\frac{\text{PASIVO}}{\text{ACTIVO}} = \frac{182,987.00}{923,284.36} = 0.20$$

RATIO DE DEUDA A LARGO PLAZO

$$\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{ACTIVO}} = \frac{90,853.00}{923,284.36} = 0.10$$

RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

$$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{923,284.36}{740,297.36} = 1.25$$

ANEXO N° 15 – Ratios de Solvencia – 2019**RATIO DE SOLVENCIA 2019****RATIO DE ENDEUDAMIENTO**

$$\frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{1,563,126.00}{1,385,069.91} = 1.13$$

RATIO DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

$$\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{989,954.00}{1,385,069.91} = 0.71$$

RATIO DE DEUDA

$$\frac{\text{PASIVO}}{\text{ACTIVO}} = \frac{1,563,126.00}{2,948,195.91} = 0.53$$

RATIO DE DEUDA A LARGO PLAZO

$$\frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{ACTIVO}} = \frac{989,954.00}{2,948,195.91} = 0.34$$

RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

$$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{2,948,195.91}{1,385,069.91} = 2.13$$

ANEXO N° 16 – Fotos de Unidades de Transporte





