



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**“PROPUESTA DEL LEASING COMO ALTERNATIVA  
FINANCIERA – FISCAL PARA MEJORAR LA  
ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DE INGENIEROS ABC  
CONTRATISTAS GENERALES SAC DE CHICLAYO –  
2016”**

**TESIS PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTOR:**

CHÁVEZ CAMPOS, KEVIN AARÓN

**ASESOR:**

Mg. HUGO YVAN COLLANTES PALOMINO

**LINEA DE INVESTIGACIÓN:**

FINANZAS

**PERÚ 2016**

## **DEDICATORIA**

A mis padres quienes son las personas que me han dado las fuerzas para lograr culminar mi carrera profesional y a quienes siempre será mi respeto.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios y a mis padres por sus enseñanzas que siempre han sido de valiosa ayuda para mi formación.

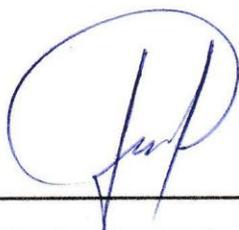
## DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Yo, Kevin Aarón Chávez Campos con DNI N° 46133888, a efecto de cumplir con los criterios de evaluación de la experiencia curricular de Metodología de la Investigación Científica, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Chiclayo, 21 de Julio del 2017



**Kevin Aarón Chávez Campos**

**DNI:**

## **PRESENTACIÓN**

Señores miembros del jurado:

Presento ante ustedes la Tesis titulada “Propuesta del leasing como alternativa financiera – fiscal para mejorar la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo - 2016”, con la finalidad de Proponer el empleo de leasing o arrendamiento financiero como herramienta financiera fiscal para mejorar la administración financiera, en cumplimiento del reglamento de Grados y Títulos de La Universidad César Vallejo para obtener el Título Profesional de Contador Público.

El documento consta de siete capítulos: Introducción, método, resultados, discusión, conclusiones, recomendaciones y referencias bibliográficas.

Esperando cumplir con los requisitos de aprobación.

KEVIN AARÓN CHÁVEZ CAMPOS

# ÍNDICE

Página del Jurado	ii
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Declaratoria de Autenticidad	v
Presentación	vi
Índice	vii
Resumen	ix
Abstract	x
I. INTRODUCCIÓN.	11
1.1. Realidad Problemática.	11
1.2. Trabajos Previos	14
1.3. Teorías Relacionadas al Tema	19
1.3.1. Leasing o Arrendamiento Financiero	19
1.3.2. Administración Financiera	34
1.4. Formulación del Problema	41
1.5. Justificación del Estudio	41
1.6. Hipótesis	42
1.7. Objetivos	42
1.7.1. Objetivo General	42
1.7.2. Objetivos Específicos	42
II. MÉTODO	43
2.1. Diseño de Investigación	43
2.2. Variables, Operacionalización	44
2.2.1. Variable Independiente	44
2.2.2. Variable Dependiente	44
2.2.3. Operacionalización de Variables	45
2.3. Población y Muestra	46
	vii

2.3.1. Población	46
2.3.2. Muestra	46
2.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos, Validez y Confiabilidad	46
2.5. Métodos de Análisis de Datos	48
2.6. Aspectos Éticos	48
III. RESULTADOS	49
3.1. Diagnóstico la Situación Actual de la Administración Financiera de Ingenieros ABC Contratistas SAC De Chiclayo-2016.	49
3.1.1. Análisis de la Liquidez de la Empresa	49
3.1.2. Análisis del Endeudamiento de la Empresa	50
3.1.3. Análisis de la Rentabilidad de la Empresa	51
3.1.4. Análisis del Leasing Financiero	53
3.2. Análisis de Fiabilidad	74
3.3. Propuesta de Investigación	75
3.3.1. Introducción	75
3.3.2. Objetivos	76
3.3.3. Fundamentación	76
3.3.4. Contenido: Demostración Entre un Préstamo y un Leasing	77
3.3.5. Conclusiones y Recomendaciones	86
IV. DISCUSIÓN	87
V. CONCLUSIONES	90
VI. RECOMENDACIONES	91
VI. REFERENCIAS	92
ANEXOS	97
Acta de Aprobación de Originalidad de Tesis	107
Autorización de Publicación de Tesis en Repositorio Institucional UCV	108

## RESUMEN

En esta investigación se analizó la Propuesta del leasing como alternativa financiera – fiscal para mejorar la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo – 2016, con la finalidad de ofrecer conocimientos sobre el arrendamiento financiero y como esta herramienta proporciona a la empresa la capacidad de adquirir activos productivos sin poder en riesgo su liquidez, asimismo permite reducir sus obligaciones tributarias mediante estudios de Ricra, Van Horne y Wachowicz, ésta investigación servirá de aporte para investigaciones con escenarios similares la cual se podrá comparar con las teorías dadas por los autores mencionados y otros estudios expuestos por investigadores, así mismo se pretende proponer el empleo de leasing como alternativa financiera fiscal mejorará la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C.

Esta investigación es no experimental, descriptivo-propositivo; la población estuvo compuesto por el acervo documentario (estados financieros) de la empresa, para de esta manera hacer un análisis más profundo de la situación actual de la empresa en materia financiera y como la propuesta de leasing generará utilidades, y propiciará una administración financiera más eficiente.

Para finalmente concluir que la propuesta para el uso de leasing financiero para la adquisición de activos productivos mejorará la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo – 2016, dado que existe un incremento de las utilidades en el año 1 del leasing en S/446,178 frente a S/344,410 del préstamo, y para el año 5, mantiene una superioridad del leasing con S/453,252 frente S/352,770 del préstamo.

Palabras clave: Leasing financiero, utilidades, administración, financiera

## ABSTRACT

This research analyzed the proposal of leasing as a financial - fiscal alternative to improve the financial management of Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC of Chiclayo - 2016, in order to offer knowledge about leasing and how this tool provides the company with the capacity Of acquiring productive assets without being able to risk its liquidity, and also allows to reduce its tax obligations through studies of Ricra, Van Horne and Wachowicz, this research will be useful to contribute in the research with similar scenarios which can be compared with the theories given by the authors mentioned And other studies exposed by researchers, also intends to propose the use of leasing as a fiscal financial alternative will improve the financial management of the company Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC

This research is non-experimental, descriptive-propositional; the population was composed of the documentary stock (financial statements) of the company, in order to do a more in-depth analysis of the current situation of the company in financial matters and how the leasing proposal will generate profits, and will promote more financial management efficiently.

Finally, the proposal of the use of financial leasing into the acquisition of productive assets will improve the financial management of the company Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC of Chiclayo - 2016, since there is an increase of profits in its first year of leasing in S / 446,178 compared to S / 344,410 of the loan in its fifth year, it maintains a superiority of the leasing with S / 453,252 against S / 352,770 of the loan.

Keywords: Leasing, benefits, management, financial

# I. INTRODUCCIÓN.

## 1.1. Realidad problemática.

La realidad global se ve inmersa en que muchas compañías carecen de solvencia para afrontar con obligaciones que en el largo plazo se hacen impagables, deudas que pasan desde los acreedores, los proveedores, inclusive de sus mismos empleados, dada dicha casuística en asuntos de la administración financiera de muchas empresas; estas compañías para cumplir con sus obligaciones ven necesario realizar financiamiento por medio de alquileres, préstamos a entidades bancarias, hipotecas de inmuebles, que muchas veces no pueden amortizar por la elevada tasa impuesta, pero es una vía muchas veces cuando no se tiene recursos suficientes. Muchas empresas se ven enquistados en un problema de mal manejo de su administración por tema de endeudamiento, tal como lo manifiesta Serrano (2017), a su vez comenta que la empresa ICA enfrenta a una terrible situación financiera, las cuales suscitado por una toma de decisiones errónea al momento de la planificación de un crédito y que repercutía sobre actividades concerniente a su actividad financiera, la cual vio caer el precio del valor de sus acciones en un 95%, mientras que en el 2012 alcanzó US\$ 500 millones, hoy apenas es de US\$60 millones, sumando a esta realidad se encuentra una deuda a los tenedores de bonos que asciende a US\$1, 350 millones, esto sin contar su deuda bancaria, hoy por hoy su único camino es el concurso mercantil.

Es por lo expuesto que muchas compañías ven conveniente la modalidad de financiamiento para no ver perjudicado sus finanzas, como lo mencionado en el portal Telám (2012), el cual menciona que la adopción de un sistema de financiamiento como es el caso de leasing en Latinoamérica, esta modalidad creció en Argentina entre el 2010 y 2011 en un 67% y lo que permitió a los inversores hacerse de esta herramienta la cual es similar a muchos países del globo. Dado que los países en Latinoamérica necesitan desarrollarse en materia de infraestructura, es una buena oportunidad financiarse mediante leasing para proyectos de esta envergadura. Asimismo, tal como menciona Yemes (2017), el crecimiento en materia de leasing se vio reflejado en Argentina. El jefe comunal del distrito de Alberti contrajo financiamiento mediante leasing por tercera

ocasión mediante la firma de Provincia Leasing, indica que gracias a la financiación vía leasing tienen la posibilidad de obtener mayores beneficios, lo cual les permite mejorar los servicios del distrito.

El uso de herramientas financieras como el leasing se presentaba como una figura elusiva, porque se presentaba como escudo fiscal para las empresas, quienes cargaban a los resultados las cuotas del leasing y no mediante la depreciación, que dura generalmente muchos años más, permitiendo una reducción de la utilidad (tributaria) de las empresas arrendatarias durante el tiempo de su vigencia. Por el lado del arrendador, se reconocía como ingreso gravable el total de las cuotas devengadas, aceptándose la deducción de la depreciación del activo para efectos tributarios. Según (Gestión, 2016), menciona que ante la creciente diversidad de las empresas en el país las entidades bancarias nacionales y extranjeras se ven obligados a competir como productos más llamativos y personalizados como es el caso del arrendamiento financiero, también el vicepresidente de Banca Corporativa de Scotiabank menciona que el leasing está siendo muy utilizado en los últimos años los cuales son requeridos desde el financiamiento de una maquinaria hasta el levantamiento de un proyecto completo. Un caso concreto en cuanto a leasing es el otorgado a Termochilca por US\$ 120 millones por parte de Scotiabank, y por otro lado en el 2011 Citibank hizo lo mismo con la minera Barrick por US\$ 147 millones para la financiación de cinco proyectos de la mina Laguna Norte en La Libertad.

Según la Asociación de Bancos (Asbanc, 2014), gracias al mecanismo de leasing las empresas pueden adquirir maquinarias, equipos, vehículos y bienes inmuebles con el fin de obtener crecimiento empresarial. Las operaciones en base a leasing en el 2013 ascendieron a US\$ 9,274 millones, mientras que a finales del 2003 las operaciones ascendían solo a US\$ 1,238 millones. Las operaciones realizadas mediante el arrendamiento financiero se han despedido exponencialmente en los últimos años sobre todo entre las pequeñas y medianas empresas, dado al creciente requerimiento de las empresas a ampliar su capacidad de producir. Las grandes empresas cuentan con financiamiento a mediano plazo ya sea por parte de proveedores, por entes bancarios o mercado de capitales, en cambio las pequeñas y medianas empresas tienen un limitado

acceso, es por ello que la modalidad de leasing o arrendamiento financiero permite acceder a activos productivos con gran impacto para el desarrollo de sus empresas que incluso tuviera más relevancia que un incentivo tributario. Asimismo dada la coyuntura del país en los últimos años en sector construcción se vio retraído tal como manifiesta la Cámara de Comercio de Lima (2016) donde puntualiza que para el 2015 este sector sufrió una contracción en 5.9% sin embargo vio un mejor panorama para los dos años subsecuentes, de 3.1% el 2016 y 3.7% el 2017, esto debido a los grandes proyectos de infraestructura anunciadas, pero menciona el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial que este sector no se encuentra bien afianzado dado la menor importación de materiales de construcción y la disminución de los créditos por parte de la banca a empresas de este sector.

De acuerdo al Instituto Peruano de Economía (2016), menciona a través del Indicador Compuesto de Actividad Económica, la región Lambayeque solo había crecido 1.7% en el segundo trimestre del 2016, esto es consecuencia en la caída del sector agropecuario y turismo, pero como contraparte el sector construcción estuvo más dinámico situándose con 13.1%, puesto la situación actual regional, la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C de la ciudad de Chiclayo, Departamento de Lambayeque, se constituyó como una persona jurídica sujeta al Régimen General del Impuesto a la Renta, la cual tiene como actividad económica principal la ejecución de obras inmobiliarias para el sector privado.

Actualmente la empresa viene enfrentando una alta competencia en su mercado local, y esto debido al crecimiento o boom inicial del sector inmobiliario durante el año 2012, el cual fue utilizado como parte de las políticas macroeconómicas del gobierno central. Este escenario de alta competencia, crecimiento lento e incremento de impuestos, tanto en IGV como en el impuesto a la renta del sector, ha generado que muchas empresas del sector compitan con mejores ofertas innovadoras tanto en calidad y precio, con el fin de poder mantener la ventaja competitiva y continuidad de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C. En tal sentido, con miras a elevar el nivel competitivo de la empresa, se ha creído conveniente evaluar la posibilidad de adquirir activos que le permitan implementar mejor su pul de maquinarias, reducir

sus obligaciones tributarias y ponerse así a la par de la competencia, para lo cual pretende financiarse con la mejor opción, por lo que el leasing aparece como buena alternativa. Asimismo, se evaluará la oportunidad de hacer uso del leasing como alternativa financiera fiscal para mejorar la gestión financiera de la empresa.

## 1.2. Trabajos previos

Para fundamentación de la investigación se presentaron trabajos de diferentes autores los cuales se asemejan a nuestro estudio en materia de leasing o arrendamiento financiero y la administración financiera en el marco internacional.

Así como lo describe, Hernández (2013), en su tesis “Arrendamiento financiero (leasing) en el financiamiento de activos fijos en una empresa de servicios de seguridad electrónica”. (Tesis de pregrado). Universidad de San Carlos de Guatemala. Ciudad de Guatemala, Guatemala. La investigación tuvo como **objetivo** el aplicar el arrendamiento financiero (leasing) en el financiamiento de activos fijos en una empresa de servicios. Como **resultados** en la base financiera el arrendatario registra los activos fijos y se registra como un pasivo la obligación adquirida al comienzo del plazo del Arrendamiento Financiero (Leasing). El cual **concluyó** que el arrendamiento financiero (leasing) ha adquirido una profunda influencia como una opción financiera a tener en cuenta al momento de realizar compras de activos fijos, dado que se financia por un tiempo determinado en lugar de hacer el pago total por el activo, lo cual no tiende a afectar el flujo de efectivo de la empresa.

Asimismo, en referencia al tema, Chacón (2007), en su tesis “Análisis de arrendamiento financiero como mejor opción de financiamiento en las PYMES”. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional Autónoma de México. Coatzacoalcos, México. La presente investigación tiene como **objetivo** determinar si el arrendamiento financiero es conveniente como estrategia de financiamiento en las microempresas y mediana empresa, analizando las repercusiones que tendrán al financiar un proyecto de inversión. Como **resultados** se obtuvo que una de las empresas en estudio contaba con US\$ 2.14 por cada dólar en deudas a corto plazo lo cual refleja un buen margen de liquidez, lo suficiente para

financiar la adquisición del equipo de transporte con recursos propios o contraer deudas por medio de un crédito bancario, a lo cual se llegó a **concluir** que el arrendamiento financiero, hoy en día es la mejor opción para una empresa en materia de financiación para la adquisición de activos ya que ofrece muchos beneficios, del cual es más sobresaliente es la financiación al 100% de la inversión.

Acerca de la normatividad, sostiene Santana (2012), en su tesis “Efectos contables y tributarios del arrendamiento mercantil (leasing), mediante la aplicación del a NIC 17”. (Tesis de pregrado). Universidad Politécnica Salesiana. Quito, Ecuador. La investigación tiene como **objetivo** fue analizar los efectos contables y tributarios del arrendamiento mercantil (leasing) mediante la aplicación de la NIC 17. La presente investigación obtuvo como **resultado** que el 65% de los encuestados dice que un profundo conocimiento de la NIC 17 arrendamiento mercantil facilitará su aplicación y mejorará el análisis de los resultados. La **conclusión** a la que se llegó por medio del estudio en discusión fue que el arrendamiento mercantil es una opción de financiamiento que, en comparación a los préstamos bancarios o el aporte de los accionistas, brinda un mayor beneficio, ya que en el leasing la deducción de impuestos incurre en el total de cuotas pagadas y no solamente en los intereses como es el caso de los préstamos bancarios.

Así también en el marco nacional se ahondó en este tipo de investigaciones para lo cual autores del país realizaron sus estudios los cuales presentaron escenarios semejantes a nuestra investigación.

Así también sobre otros tipos de financiación manifiesta, Vélchez (2014), en su tesis “La aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del Emporio Comercial Gamarra”. (Tesis de pregrado). Universidad San Martín de Porres. Lima, Perú. La investigación tiene como **objetivo** determinar si el factoring, arrendamiento financiero y confirming influye en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas textiles del emporio comercial de Gamarra, como **resultados** la investigación describe que el 85% de los empresarios del Emporio comercial de Gamarra respondieron que

definitivamente requieren de financiamiento de las Entidades Financieras para obtener el desarrollo económico esperado. La investigación **concluyó** que en base a los resultados se ha determinado que el anticipo de los créditos otorgados, la gestión de pagos hacia los proveedores y el financiamiento de los activos productivos inciden de manera positiva en la toma de decisiones sobre la inversión y el financiamiento de las empresas textiles del emporio de Gamarra.

Sobre la influencia en la rentabilidad del leasing expresa, Piña y Del Águila (2014), en su tesis “Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011-2013”. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de San Martín. Tarapoto, Perú. La investigación tuvo como **objetivo** el determinar cómo el leasing financiero influye en la situación económica-financiera, mediante su aplicación y análisis sobre la rentabilidad de la empresa. La investigación tuvo como **resultado** que, mediante la capacidad de generar utilidades por cada sol invertido, en ese sentido se muestra que, en el año 2011, se tiene un resultado de 0.212, en el año 2012 tiene un resultado de 0.346, y en el año 2013 tiene un resultado de 0.124, lo cual es aceptable en relación al sector económico al que pertenece la empresa. Los autores llegaron a la **conclusión** que el leasing financiero mejora la capacidad de generar utilidades sobre el patrimonio de la empresa, además gracias a la maquinaria obtenida mediante la celebración de contrato de leasing se tiene un mayor índice de ventas, aunque se muestra una disminución en la utilidad neta, pero el margen de rentabilidad sigue siendo amplio, esto se ve reflejado en el rendimiento de la inversión en los activos que fueron adquiridos mediante leasing.

Acerca del arrendamiento indica, Reyes y Valderrama (2015), en su tesis “La utilización del leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014”. (Tesis de pregrado). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, Perú. La siguiente investigación tiene como **objetivo** demostrar la utilización del leasing financiero mejora la situación financiera de la empresa. El **resultado** que se obtuvo fue que La Empresa Constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C., cuenta con el 2.25 en el año 2012 para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Es decir, la empresa cuenta con S/ 2.25 por cada sol de deuda. El cual los autores llegaron a **concluir**

que la comparación de la situación financiera antes, 2.25, y después del leasing financiero, 4.25; logró un incremento del nivel de liquidez debido a la adquisición de activos bajo modalidad del arrendamiento financiero.

De esta manera como en los niveles anteriores, en el ámbito local se visualizaron diferentes investigaciones sobre el arrendamiento financiero y su relación con la administración financiera lo cual quedó plasmado en los estudios de los siguientes autores.

Sobre el incremento de la utilidad de la empresa mediante leasing, expresa Cruzado y Gonzáles (2015), en su tesis “Análisis del leasing como alternativa de financiamiento para incrementar la utilidad y la disminución de los costos de los agricultores de la ciudad de Ferreñafe, sector-Soltín”. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú. La presente investigación tiene como **objetivo** financiar una maquina cosechadora para poder incrementar la utilidad y la disminución de los costos de los agricultores. La muestra estuvo constituida por 160 agricultores del sector Soltín. La investigación obtuvo como **resultado** que del 100% de los encuestados el 73% indicaron que conocen lo que es el leasing financiero. La siguiente investigación llegó a **concluir** que, dado al uso de tres alternativas, alquiler de la máquina cosechadora, realizar un préstamo para la compra al contado del activo y el financiamiento mediante el leasing; se constató que la mejor opción para los agricultores fue la del arrendamiento financiero, ya que mediante esta alternativa la utilidad se vio incrementada y sus costos se redujeron.

Sobre las alternativas de financiamiento, menciona Tuesta (2014), en su tesis “Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Móvil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014”. (Tesis de pregrado). Universidad Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú. El cual la presente investigación tuvo como **objetivo** el proponer una alternativa de financiamiento que se adapte al proyecto de implementación de un nuevo terminal para la empresa. El **resultado** el cual se obtuvo fue que la empresa contó con un acuerdo de directorio para invertir en la nueva agencia con recursos propios la suma de 1, 000,000 de nuevos soles, por lo que se requerirá evaluar financiamientos para la infraestructura con entidades bancarias, y a la vez

mediante leasing para las unidades de transportes. Para lo cual el autor llegó a la **conclusión** que entre una de las alternativas escogidas fue el de arrendamiento financiero ya que este tiene la ventaja de poder financiar el 100% de la inversión sobre el activo y tener beneficio del escudo fiscal, esto se logró en un horizonte de tiempo de 5 años para evaluar su viabilidad y así proyectar el retorno de la inversión.

Así también Mío y Vílchez (2013), en sus tesis “El leasing como fuente de financiamiento para el desarrollo y competitividad de la MYPE Agronegocios Andrea SRL. Lambayeque-2013”. (Tesis de pregrado). Universidad Señor de Sipán. Pimentel, Perú. La investigación tiene como **objetivo** analizar la alternativa de contrato de leasing como medio de financiamiento para la adquisición de maquinarias para desarrollar sus actividades. Como **resultado** se obtuvo que se permite establecer al leasing es una alternativa de financiamiento para las microempresas en especial para Agronegocios Andrea SRL., la cual puede optar por esta modalidad para la adquisición de sus vehículos. Bajo este proceso los autores llegaron a la **conclusión** que el leasing resulta una eficiente modalidad para la adquisición de activos productivos que requiere la empresa, ya que el pago es periódico no repercute negativamente en sus estados financieros.

En relación a la administración financiera, Saucedo y Oyola (2014), en su tesis “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A. – Chiclayo, en los periodos 2012-2013”. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú. En la investigación se tuvo como **objetivo** evaluar la administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo. La investigación obtuvo como resultado que el club no cuenta con políticas establecidas en cuanto a la cancelación de obligaciones, debido a la falta de herramientas financieras que permitan tomar decisiones adecuadas al momento de administrar el capital de trabajo. Dado el proceso de investigación se **concluyó** que la empresa muestra deficiencia en su liquidez debido a la falta de control y gestión de capital circulante, lo que conlleva a adquirir obligaciones a largo plazo lo cual afecta la solvencia del club en mención.

### 1.3. Teorías relacionadas al tema

#### 1.3.1. Leasing o arrendamiento financiero

##### 1.3.1.1. Definiciones

En los últimos años el arrendamiento financiero se ha convertido en una de las herramientas de financiación más importantes, así Ferruz y López (2013) definen el leasing como el contrato de financiamiento sobre la tenencia de un activo productivo en el medio y largo plazo a través de un intermediario financiero, el cual este intermediario le compra del fabricante con la finalidad de que posteriormente se le adjudique al cliente por un determinado tiempo por medio de una renta periódica, transcurrido el tiempo acordado el cliente tiene derecho de disponer del activo en cuestión por medio del pago de un porcentaje del valor de compra pactado desde un inicio o por el cual también puede pactarse otra operación de arrendamiento. En este concepto se observa la presencia de tres intervinientes en la operación: *la empresa fabricante*, el cual es quien produce el activo que luego se encontrará a disposición de un cliente que necesite una financiación; *el intermediario financiero*, es la entidad que cotiza mediante la celebración de un contrato, el activo del fabricante; *el cliente*: es el individuo que paga el activo productivo mediante la renta periódica al intermediario financiero.

Sobre el leasing financiero como herramienta de financiación menciona Fernández (2009) que, es aquel contrato en el cual los requisitos económicos concluyen que todos los beneficios y riesgos propios se transfieren en esencia a la propiedad del activo productivo. Asimismo, se fundamenta la calificación del leasing financiero en el capital económico del contrato que, en la forma jurídica de la misma, se amplía el número de contratos que serán catalogadas como arrendamiento financiero, inclusive, se precisa la probabilidad de que tanto como el arrendador como el cliente puedan calificar de forma distinta la misma operación de arrendamiento. Por consiguiente, para que un leasing de un activo se considere como financiero no deben existir dudas suficientes para que se efectúe una opción de compra, esto supone la transferencia de los beneficios y riesgos al activo.

El leasing el cual es una figura comercial originada en los Estados Unidos como herramienta de financiamiento para la adquisición de activos productivos.

Asimismo, Effio (2010), afirma que el leasing financiero es un contrato de financiación mediante el cual el propietario toma en arrendamiento un bien de capital por medio de una entidad financiera, previamente obtenido por la misma para esa finalidad, por encargo del arrendatario, teniendo en cuenta que la renta del activo tiene una duración igual a la vida útil del activo en cuestión y con un valor monetario que le permite amortizar el coste total de adquisición de activo productivo al arrendatario o locador durante el periodo de arriendo, más un interés por el capital anticipado y un beneficio, de la misma forma autorizando al locatario a poder adquirir el activo al término del periodo de arrendamiento o locación por medio de la amortización del valor residual. Por consiguiente el arrendamiento financiero es un contrato de financiación por compra de una locación, por el cual el arrendatario hace uso de un activo productivo el cual fue adquirido por una entidad financiera o una empresa de leasing a un proveedor, a cambio de esta operación el cliente debe amortizar en forma de cuotas periódica a la entidad financiera, con una opción al finalizar el periodo de locación, el cual el arrendatario adquiera el activo del arrendador a cambio del valor residual.

El arrendamiento financiero es un contrato por la adquisición de un activo con la posibilidad de opción de compra.

Según lo plasmado en el Plan General Contable Empresarial (2013), se asume que todos los beneficios y riesgo son transferibles a la propiedad en mención, siempre y cuando no existan dudas razonables referentes al ejercicio de la citada opción. También se asumirá que la transferencia en mención, no existiría derecho de compra en el momento que el contrato de arrendamiento donde el activo se transfiere, se deduzca al arrendatario al culminar el periodo de arriendo, donde el periodo de arriendo cubra la mayor parte de la vida útil del activo en el supuesto de existir racionalidad económica del sustento del uso del activo, cuando en el principio del arriendo las cuotas periódicas supongan la totalidad del valor razonable del activo, cuando la particularidad especial del activo a arrendar quede limitado al arrendatario, en el momento que el

arrendatario cancele el contrato y las pérdidas para el arrendador queden cubiertas por el primero, los resultados que tengan lugar a derivaciones en las fluctuaciones en el valor razonable del activo corren por parte del arrendatario y cuando el arrendatario prorroga el arrendamiento por un segundo periodo pero con cuotas inferiores que los que fungen en el mercado.

Se manifiesta que el arrendamiento financiero en un principio era un contrato especial ya que este se encontraba dentro del grupo de contrato sin nombre en particular o innominado ya que tiene la característica de contener dos contratos, uno de compra-venta y el otro por arrendamiento.

Según lo indica Levy (2003) citada por Meza (2014), este contrato ya se encuentra legislado en el Código Fiscal de la Federación y en la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito, a partir de esto se desprende que el leasing financiero es un contrato que por el cual impone al arrendador a financiar a un arrendatario la adquisición de un activo ya sea este mueble o inmueble, además el arrendatario está obligado a pagar cuotas periódicas que fueron previamente pactado entre ambas partes, donde se encuentra incluido el precio del activo a arrendar, los intereses y complementos del activo, donde a su vez el arrendatario puede comprar al finalizar el periodo el activo pero con un valor inferior al del mercado, solicitar la prórroga del contrato por un periodo adicional pero con cuotas inferiores a lo estipulado al inicio de la celebración del contrato o hacer la transferencia de ese activo a un tercero y el arrendatario recibir un porcentaje por la enajenación.

El arrendamiento financiero es aquel arrendamiento por el cual todas las condiciones económicas, se infiere que, en esencia, se transfieren todos los beneficios que resulte de la celebración del contrato como todos los riesgos propios del goce del bien mueble o inmueble implícito en el contrato.

Según sostiene Pascual (2008), asimismo conforme lo impuesto por las normas internacionales, el leasing financiero supone una forma de financiación, donde ahora se contabiliza como una función de compra-venta pero con el aplazamiento del pago total con la inmovilización del bien y la naturaleza del activo arrendado, donde el comprador viene siendo el arrendatario o locatario, la

entidad financiera o empresa de leasing es el arrendador o locador y el alquiler del activo vendría a ser el arrendamiento o locación.

El leasing financiero es la celebración de un contrato dado por el arrendador, *entidad financiera*, y el arrendatario, *la empresa*, con la finalidad que este último adquiera activos ya sean inmuebles, maquinarias o equipos; conforme lo manifestado por Ricra (2013) de esta manera dicho contrato se desprende el hecho que ambos pactan las cuotas de financiación por un periodo determinado. Cuando el periodo de arrendamiento finalice el arrendatario puede escoger entre renovar el contrato, finalizar el mismo u optar por la opción de compra del activo.

#### **1.3.1.2. Beneficios del Leasing financiero**

Entre los beneficios que otorga el leasing financiero es que este sistema permite financiar el 100% del activo, la probable deducción de las cuotas y la recuperación del costo del bien. Asimismo, incluye entre otros beneficios:

- a. El leasing financiero permite a una empresa o compañía incrementar su producción sin que se vea perjudicado el posicionamiento de la empresa, dado que recurrir a accionistas a solventar financiamiento, perdería parte de la posición en la empresa.
- b. El arrendatario puede hacer uso de los activos adquiridos sin necesidad de hacer una compra por ellos, y así evitar realizar un gasto importante o recurrir al endeudamiento imposible de ser cancelado.
- c. Se tiene libre elección para la adquisición de los activos por parte del arrendatario, ya que se le faculta la elección del activo de cual necesite utilizar.
- d. Las cuotas impuestas vía leasing son deducibles, para lo cual permite al arrendatario agilizar el pago de los activos adquiridos mediante leasing en materia fiscal.
- e. La entidad a cargo del leasing asume el pago del IGV de la compra-venta del activo.
- f. Al concluir el contrato el arrendatario puede comprar el activo mediante el pago residual que quedó dispuesto inicialmente en el contrato.



Figura 1: Proceso del leasing. Ricra (2013). Alternativa de financiamiento: leasing

### 1.3.1.3. Características del Leasing o arrendamiento financiero

Para que un contrato califique como leasing o arrendamiento financiero, a todo contrato donde exista transferencia de todas las ventajas y desventajas propias del activo y esté celebrado entre un arrendador y un arrendatario, donde este último realice cánones periódicos en un tiempo determinado por las partes, para ello, Hirache (2011) considera las siguientes características:

- El locador realiza la transferencia de la propiedad del bien al locatario a la finalización del plazo de arrendamiento.
- Existe opción de compra del bien por parte del locatario, el mismo que tiene que quedar constado en el contrato, por consiguiente, queda pactado desde el inicio del contrato que esa opción se puede ejercer al finalizar el mismo.

- c. El periodo de arrendamiento cubre la mayor parte de la vida útil del bien o activo.
- d. Al principio del arrendamiento el valor actual del total de cuotas periódicas por parte del locatario equivale al ejercicio total del valor razonable del bien en arriendo.
- e. Los activos en arriendo tienen la propiedad de que solo el locatario tiene la facultad de poder usarlos sin realizar modificaciones sustanciales al activo.

#### **1.3.1.4. Procedimientos del leasing**

El leasing es un contrato que tiene por finalidad la cesión de activos productivos según las especificaciones del usuario a cambio de una contraprestación mediante el abono periódico de cuotas destinadas a la recuperación del costo del activo. A partir de esto (Ocampo, 2011) menciona el procedimiento para el leasing financiero:

- a. El arrendador y arrendatario definen el activo y el medio de pago por ello.
- b. Si el activo es importado se realiza un contrato de compra venta internacional y el pago adelantado por transferencia, así también los documentos de embarque.
- c. Con la orden de compra el arrendador presenta el proyecto a la entidad bancaria.
- d. El proyecto debe justificar la adquisición del activo, enunciando los ahorros que genera y el incremento de utilidades.
- e. La entidad bancaria aprueba el proyecto, se valida como operación o línea de crédito para la adquisición del activo.
- f. El arrendatario debe pagar todas las cuotas en un cronograma de plazo aprobado.
- g. Los pagos se realizan con una cuota inicial y las siguientes mensuales las cuales contienen el capital, el IGV y los intereses.
- h. La cuota mensual es el alquiler que, para el arrendatario a la entidad bancaria, luego del pago de la última cuota el arrendatario tiene opción de compra el cual lo convertiría en propietario del activo.

- i. En el plazo del leasing, cada cuota incluye IGV el cual se utilizará cada mes como crédito fiscal de compra, además de la depreciación del activo coordinado con la SUNAT, se incluirá en la cuenta de resultados la cual actúa como escudo fiscal para disminuir el pago del impuesto a la renta.

#### **1.3.1.5. Leasing en el Perú**

Las primeras operaciones sobre leasing en nuestro país datan desde 1979, mediante al Decreto Ley N°22739 bajo la denominación de arrendamiento financiero, esta ley faculta a las empresas a adquirir inmuebles, maquinarias, vehículos y equipos destinados a este tipo de operaciones, tal es el caso de Sogewiese leasing el cual obtuvo utilidades por el doble de su capital, siendo el mayor beneficiado del sector industrial en un 34%, seguido por comercio con 28%. Las empresas habilitadas por la Superintendencia de banca y seguro (SBS) que destacan en arrendamiento financiero son las siguientes:

##### **Scotiabank**

**Requisitos para evaluación.** Carta solicitud y la proforma del bien solicitado con sello y visto bueno de la empresa.

**Documentos legales de la empresa.** Testimonio de constitución de la empresa, poderes de los representantes para firmar contratos de arrendamiento financiero, último aumento de capital y/o modificación de estatutos y copia del RUC.

**Documentos financieros.** Estados financieros de los dos últimos años, estados financieros de situación con una antigüedad no mayor a 90 días (firmado por gerente general y el contador), flujo de caja proyectado por el plazo del contrato y copia de las declaraciones de los pagos de IGV de los tres últimos meses del impuesto a la renta de los dos últimos años.

**Reseña informativa de la empresa.** Relación de accionistas (con porcentajes y número de DNI) y relación de directores, giro de negocio, principales clientes, proveedores y competidores.

Tasas		
Concepto	Tarifas	
	M.N. (S/)	M.E. (US\$)
Corporativas (Vtas. Anuales > \$15MM)	15%	13%
Mediana empresa (Vtas. Anuales > \$2MM)	18%	16%
Pequeña empresa (Vtas. Anuales > \$0.3MM)	23%	20%
Microempresa (Vtas. Anuales > \$0.3MM)	28%	25%
Tasa Efectiva Anual (TEA) - moratorio	40%	35%

### BBVA Continental

**Requisitos para evaluación.** Proforma comercial del activo a nombre del BBVA Continental.

**Documentos legales de la empresa.** Copia de la vigencia de poderes de los representantes (antigüedad menor a 1 mes), copia de la última declaración anual de renta (SUNAT), DNI de los representantes legales y fiadores, certificad registral inmobiliario (CRI) y la declaración jurada de autovalúo del año.

**Documentos financieros.** Estados financieros, según el cliente.

Tasas		
Concepto	Tarifas	
	M.N. (S/)	M.E. (US\$)
Tasa de interés compensatorio vencido - fija	46.78%	24%
Tasa de interés moratorio - fija	15%	10%
Tasa Efectiva Anual (TEA) - moratorio	60%	--

## BCP

**Requisitos para evaluación.** Carta solicitud (según formato BCP), proforma del bien/es a financiar.

**Documentos legales de la empresa.** Contar con poderes para celebrar el arrendamiento financiero, si el seguro no es financiado por el banco (endosado) se deberá adjuntar previo al desembolso, copia de la póliza de seguro con sus respectivas cobertura y cláusulas adicionales, endoso original del seguro a favor de BCP debidamente firmado por el asegurado.

**Documentos financieros.** Información financiera actualizada de la empresa.

Tasas		
Concepto	Tarifas	
	M.N. (S/)	M.E. (US\$)
Tasa de interés compensatorio vencido - fija	46.78%	24%
Tasa de interés moratorio - fija	15%	10%
Tasa Efectiva Anual (TEA) - moratorio	60%	50%

## GNB

**Requisitos para evaluación.** Declaración jurada de pago de IGV (6 últimos meses).

**Documentos legales de la empresa.** Declaraciones juradas del impuesto a la renta con los anexos completos – PDT (3 últimos años).

**Documentos financieros.** Flujo de caja proyectado, el periodo mínimo de operación de la empresa que solicita un financiamiento de leasing de 3 años cerrados, EEFF del último corte trimestral, detalle de la deuda financiera (cronograma de pagos).

Tasas		
Concepto	Tarifas	
	M.N. (S/)	M.E. (US\$)
Tasa de interés compensatorio vencido - fija	--	--
Tasa de interés moratorio - fija	20%	20%
Tasa Efectiva Anual (TEA) - moratorio	60%	50%

### 1.3.1.6. Apalancamiento financiero

El apalancamiento financiero es aquel que hace uso del financiamiento del costo fijo, pues este tipo de apalancamiento se utiliza con la certeza que poder maximizar el rendimiento para el beneficiario, tal como lo expresa Van Horne y Wachowicz (2010), en tanto cuando la compañía utiliza capital obtenido a un costo fijo; es decir que obtiene capital emitiendo deuda con una tasa de interés fija o en la emisión de acciones preferentes con una tasa de dividendos constante; se dice que un apalancamiento es favorable, para así poder ganar más que el coste de financiamiento fijo pagado. Un apalancamiento financiero se considera como desfavorable cuando la compañía no obtiene mucho en proporción a los costos fijos del financiamiento. La ventaja que tiene el apalancamiento financiero se conceptualiza para los accionistas ordinarios, en condiciones del efecto referente a las utilidades por acción.

El empleo del apalancamiento financiero se muestra como la posibilidad de adquirir activos fijos sin contar con el monto de la operación en ese momento mediante la financiación del mismo, en tal sentido Baena (2010) menciona al apalancamiento que debido a un cambio porcentual en los beneficios antes de intereses e impuestos, *BAII*, implica un cambio porcentual en el ingreso por acción, *IPA*, esto se define como una relación de elasticidad, asimismo se puede dar por la utilidad por acción, *UPA*, y la *BAII*, en la misma utilidad operacional. Ante esto se muestra un costo fijo máximo permitido, donde el costo financiero no supere la rentabilidad alcanzada por dicha inversión, de esta forma lograr

maximizar las utilidades máximas de la compañía, en otras palabras, con el objetivo de usar dicha financiación en un activo para mejorar el rendimiento, se busca obtener un crédito a una tasa inferior al costo de oportunidad. Bajo estas circunstancias el apalancamiento financiero se asocia con la rentabilidad del activo y del patrimonio, por medio de ello reflejar mayor valor por ingresos en las inversiones o rentabilidad que en los gastos o costes de deuda.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Fondos Propios}} \times \frac{\text{BAT}}{\text{BAII}}$$

**BAT:** Beneficios antes de impuestos

**BAII:** Beneficios antes de intereses e impuestos

#### 1.3.1.4.1. Elementos del apalancamiento

Para ejecutar un adecuado apalancamiento financiero Van Horne y Wachowicz (2010) nos muestra un alcance de los elementos a tratar y configura los siguientes aspectos:

**a. Rendimiento:** Manifiesta que el rendimiento a que se hace mención, es sobre la tasa interna de rentabilidad sobre la inversión, en otras palabras, el rendimiento de una inversión es la tasa que equilibra el valor presente de las salidas de efectivo esperadas y el valor presente de los ingresos esperados. Puesto que, para un periodo de un año, los beneficios o utilidades que se asocian a una inversión el cual suponen los dividendos en efectivo abonados durante ese año, junto a la ganancia de capital que se realizará al finalizar el año en discusión conlleva a una productividad por parte del efectivo otorgado a una inversión, este rendimiento se ve manifiesto mediante porcentajes.

$$\text{Rendimiento} = \frac{\text{Beneficio} + (\text{Precio final} - \text{Precio inicial})}{\text{Precio inicial}}$$

**b. Fondos propios:** Es adecuado financiar con recursos ajenos en el momento que el costo de la deuda es menor al rendimiento ofrecido por la inversión inicial. De esta manera existirá una mayor retribución del patrimonio si el exceso de rendimiento en relación al tipo de interés significa una mayor retribución al patrimonio o fondos propios. Sin embargo, cuando no se halla financiamiento externo, el origen del incremento de los dividendos es la retención de beneficios y el rendimiento sobre el mismo, en otras palabras, el rendimiento sobre el capital propio. Al retener los beneficios, una empresa puede invertir el capital, y como producto se espera una mayor ganancia que el periodo anterior.

$$BAIL = EBITDA - Amortizaciones$$

**c. Interés:** Para este caso se toma a la tasa de interés como el costo de una deuda, dado que cuando los beneficios neto obtenidos de una inversión o la venta de una obligación es equivalente a su valor nominal, el costo antes de los impuestos es igual a la tasa de interés, para lo cual la relación a la inversión que supone el incremento en la rentabilidad de los fondos propios, *interés < rendimiento sobre inversión*, estos serán descontados junto con el pago periódico de la deuda, el cual servirá de ayuda para determinar el valor de los beneficios antes de los impuestos, *BAT*, y pieza fundamental al momento de la aplicación del apalancamiento financiero.

#### **1.3.1.5. Riesgo crediticio**

El riesgo crediticio se define como la probabilidad u oportunidad de un hecho desfavorable ante cualquier situación financiera o económica, según lo manifestado por Ledezma y Sánchez (2007), además este tipo de hechos desafortunados están ligados a la incertidumbre que provoca un acontecimiento futuro, en esa orientación, una eventualidad puede provocar pérdidas. Dada la connotación es la versión opuesta de la seguridad crediticia, además el riesgo tiende a incrementar con el pasar del tiempo. Además, ante la posibilidad de una pérdida por consecuencia por cualquier clase de labor se acepta el criterio de

riesgo, y el asegurar el riesgo también es objeto de contrato. Asimismo, se encuentra la probabilidad de que los clientes de una empresa o institución financiera desarrollen una postura que se caracteriza por cualquiera de los siguientes sucesos estadísticos, los cuales están contenidos dentro del marco de legislación y regulación bancaria denominado Basilea II:

- a. Paga la deuda en el momento pactado en el contrato (cliente apropiado).
- b. No paga la deuda en el momento pactado en el contrato (cliente no apropiado).

#### **1.3.1.5.1. Circunstancias del riesgo crediticio**

Ante la gestión por riesgo crediticio, ante la posible pérdida que podría asumir una empresa o una entidad financiera como consecuencia de incumplimiento de contrato, De Lara (2008) manifiesta las siguientes circunstancias:

**a. Pérdida esperada:** Se define como el cálculo del nivel promedio de pérdidas que se puede esperar racionalmente de acuerdo a la práctica de la entidad. La pérdida esperada es el nivel promedio de pérdidas en un lapso específico de tiempo, el cual habitualmente se utiliza un año. Las entidades financieras atribuyen el nivel de riesgo de sus clientes individuales o empresariales mediante calificación de cartera por medio de modelos propuestos, el cual contiene factores de riesgo que a su vez determinan, explican y pronostican la probabilidad de no pagar y el cálculo de la probabilidad de incumplimiento para cada uno mediante estas calificaciones.

**b. Pérdidas inesperadas:** También conocida como capital económico o variación de crédito ya que también miden la volatilidad de las pérdidas esperadas. Se considera como pérdida no esperada no es más que la pérdida máxima potencial que puede

registrarse en una cartera de créditos concedida por una empresa o una persona individual, para un nivel de probabilidad del 99%. De esta manera las entidades financieras deben poseer capital suficiente para poder cubrir este déficit inesperado, *fondos de previsión*, el cual tiene tendencia a exceder de manera histórica el promedio de la cantidad de pérdidas registradas en la entidad financiera.

**c. Gestión del riesgo:** Es la administración de riesgos en materia de políticas y manuales en base a las pérdidas esperadas y las pérdidas inesperadas, la gestión de riesgo está enfocado en el cómo y cuándo cubrir la utilización de instrumentos financieros para el manejo costoso de riesgos. Con la finalidad de poder identificar incidencias de riesgos potenciales con anticipación, se requiere de identificación de las fuentes, su medición y cómo afrontarlos, a su vez la gestión de riesgo puede manifestarse de manera cuantitativa y cualitativa. Con la adopción de Basilea II se figura que las entidades financieras podrán contar con una gestión de riesgo más extenso, eficiente, flexible y sistematizado.

#### **1.3.1.6. Normatividad**

La normatividad establece los principios para la prestación, información, reconocimiento y medición a revelar acerca de los arrendamientos o leasing, según informe del Ministerio de Economía y Finanzas (2016), asimismo menciona que la finalidad de la normatividad pesa en asegurar tanto como a los arrendatarios como a los arrendadores se les proporcione información relevante y fidedigna para la representación de las transacciones. Esta información suministra una base de datos a los usuarios de los estados financieros para así evaluar el resultado que los leasings tienen sobre el rendimiento financiero, la situación financiera y los flujos de efectivos de una entidad. Cuando se dé la aplicación de la norma, una entidad pone en consideración los términos y condiciones de los contratos y todas las circunstancias y eventualidades de relevancia. Una entidad financiera o empresa de leasing aplicará la norma de

forma pertinente a los contratos con las particularidades y características semejantes en circunstancias similares. Para el caso de arrendamiento se ciñe las siguientes normativas:

#### **1.3.1.6.1. Normas aplicadas para leasing financiero**

**a. NIC17:** La finalidad de esta norma es el de disponer tanto para arrendatarios como arrendadores las políticas apropiadas contables para contabilizar y declarar la información concerniente a los arrendamientos. Esta norma es de aplicación para los acuerdos comerciales, por la cual se realiza una transferencia del derecho de uso de activos, inclusive en la circunstancia el cual el arrendador quedara forzado a proveer servicios de relevancia en relación con el mantenimiento o la operación de los bienes en cuestión. Asimismo, esta norma no aplica en todos los acuerdos donde no exista derecho de transferencia de algún tipo de activo sea o no productivo.

**b. Decreto Legislativo N° 299:** Este decreto tiene como finalidad específica la legislar el tema concerniente al arrendamiento financiero, además de las disposiciones generales acerca del mismo tema, el cual manifiesta que el arrendamiento financiero es considerado un activo fijo y estos tienden a depreciarse durante el plazo del contrato, asimismo el arrendatario debe utilizar expresamente los bienes arrendados solo y exclusivamente para actividades empresariales, también sobre el registro contable el cual se realizará conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad, y otras disposiciones y modificaciones como la modificación del artículo 18, detallado en el decreto legislativo N° 915.

## **1.3.2. Administración financiera**

### **1.3.2.1. Definiciones**

La administración financiera hace alusión a las labores bajo la dirección del gerente financiero dentro de la compañía, según Gitman y Zutter (2012), asimismo los asuntos financieros son administrados por los gerentes financieros de todo tipo de organizaciones, tanto públicas como privadas, grandes y pequeñas, sin fines de lucro o con fines de lucro. Estos gerentes realizan labores financieras diferentes como el desarrollo de un plan financiero o el presupuesto financiero, para financiar las operaciones de la empresa realizan la recaudación de dinero. En los últimos tiempos, se han suscitado varios factores que han logrado incrementar la importancia y diversidad de los trabajos del gerente financiero. Entre los factores más resaltantes se encuentran la crisis financiera del 2008, el incremento en la competencia, la ampliación de mercado y los cambios tecnológicos, de igual manera se tiene como objetivo financiero la maximización de utilidades asimismo son las de producir rendimiento para la compañía.

En la actualidad se dice que las compañías tienen que ser rentables, competitivas y sostenible, y esto se logra con una buena administración, conforme lo manifestado por Robles (2012), de igual modo es la coordinación de las labores de trabajo de manera que estas sean realizadas de forma eficaz y eficiente a través de otras personas con otras personas, empleando cada uno de los recursos disponibles como son los recursos financieros, materiales tecnológicos y humanos, para poder cumplir con todas las metas que se buscan dentro de la empresa. Uno de los recursos más importantes dentro de la organización son los recursos financieros ya que el uso adecuado de este recurso cabe la posibilidad de mejorar las inversiones que se realizan en una entidad. La administración financiera explica al uso apropiado del dinero, por ende, es de importancia en la organización tanto para las inversiones que se realizan como para el desarrollo de las operaciones.

La administración financiera es el área encargada centrada en las decisiones de inversión, fuentes de financiación, manejo de caudal, control de costos,

administración de activos y maximización de beneficios, así lo dispone Sustainable Commodity Assistance Network (2014) la cual comprende tres aspectos fundamentales en los recursos financieros en la empresa. *Rentabilidad*. Es la capacidad de generar utilidad sobre la inversión. *Liquidez*. Es el balance entre las inversiones de corto plazo, mediano plazo y largo plazo, y la disponibilidad de recursos para para el cumplimiento de obligaciones financieras inmediatas dentro de la compañía. *Control de riesgos*. Es la probabilidad de que un evento pueda suceder y afecte los objetivos financieros de la organización. Donde por medio de las finanzas tienen como objetivo servir de ayuda a las organizaciones en el uso correcto del capital apoyándose en herramientas financieras para lograr una eficiente optimización de los recursos financieros.

Por otra parte, la administración financiera se dedica a la adquisición, al financiamiento y a la administración de activos con un objetivo como propósito, sostiene Van Horne y Wachowicz (2010), por el cual, la toma de decisiones se divide en tres áreas, las decisiones por inversión, decisiones de financiamiento y la administración de activos. *Decisión de inversión*, es la más importante de las tres en cuestión de creación de valor, se empieza con la especificación sobre la cantidad de activos requeridos por la compañía. *Decisión financiera*, es la segunda decisión más importante en una compañía, aquí el director financiero será el encargado de sobre los elementos ocupados en el lado derecho del balance general. *Administración de activos*, es la tercera decisión importante en una compañía, cuando se adquieren los activos y se haya obtenido el financiamiento apropiado, tienen que administrarse esos activos de forma eficiente, es el administrador financiero el que vela por la responsabilidad operativa en relación con los bienes adquiridos, y parte de esa gran responsabilidad está en la ocupación de los activos corrientes sobre los activos fijos, y en los activos fijos sobre la administración de los bienes adquiridos.

Se afirma que las finanzas administrativas son todas las labores a cargo del administrador financiero dentro de una empresa, siguiendo lo descrito por Gitman y Zutter (2012) los administradores financieros se encargan de los asuntos financieros en cualquier tipo de compañía, ya sea financiera o no financiera, o sea bajo cualquier modalidad de empresa, las tareas a realizar son tan diferentes en las que se encuentran la planificación, la extensión de crédito

a clientes, la evaluación de gastos propuestos y la recaudación de capital para la financiación de operaciones dentro de la empresa. El administrador financiero actual participa activamente en el desarrollo y ejecución de estrategias que busca el crecimiento exponencial de la empresa, mejorar la competencia en el mercado, basado en términos financieros y optimizar la rentabilidad de la compañía.

La administración financiera es una rama de la administración general para el caso de los negocios o empresas privadas, asimismo también es una rama de la administración pública, sustenta Altuve (1996) citado por Revelo (2012) a su vez la administración financiera se sustenta en hechos históricos en base a la contabilidad, ergo, son usados para proyección de escenarios mediante uso de modelos estadísticos, simulación y el sentido común. La administración financiera debe asociarse con otros departamentos de la compañía, para la planificación y a su vez controlar y evaluar el desenvolvimiento de la planificación. Asimismo, la administración financiera apoyado con otras áreas de la compañía deben colaborar en la elección de productos, su manufactura, la comercialización y su posterior venta. Además, pretende obtener eficientemente fondos *low cost*, y la maximización de recursos financieros.

### **1.3.2.2. Estados financieros**

En lineamiento con el Plan Contable General Empresarial (PCGE), los estados financieros son aquellas cuentas anuales las cuales suministran información valiosa para la toma de decisiones económicas y así establecer una vía para rendir cuentas de la compañía sobre los recursos que se le han confiado, menciona Brusca (2010), siendo la finalidad de la rendición de cuentas es por el carácter esencial del ejercicio como tal, ya que los administradores financieros buscarán demostrar el cumplimiento de su responsabilidad. El sistema contable permite la elaboración de las siguientes cuentas anuales: balance general, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de evolución del patrimonio neto y estado de liquidación y memoria. Estas cuentas hacen referencia a ejercicios presupuestarios. En otras palabras, los estados financieros son documentos por los cuales se van a proporcionar información en

modo de informes presentados de forma periódica en fechas determinadas, por el cual Wild, Subramnyam y Halsey (2007) afirma que para una toma de decisiones adecuada dentro de una compañía la información es necesaria sobre todo en base a esta clasificación:

#### 1.3.2.2.1. Clasificación de los estados financieros

**a. Estado de situación:** Es la base del sistema contable, donde los activos son los recursos controlados por una empresa. Este capital son inversiones donde se es esperan produzcan utilidades en el futuro mediante acciones de operación. Para emprender acciones que generen utilidades, la empresa necesita financiamiento que lo recale. Los pasivos son recursos obtenidos mediante terceros, lo cual constituyen obligaciones de la compañía. El patrimonio es el conjunto de capital invertido, las utilidades acumuladas y retenidas. El lado derecho del ejercicio, *pasivo*, representa la fuente de los fondos; ya sea capital de los accionistas o acreedor, o que hayan sido producidos internamente; y la parte izquierda del ejercicio, *activo*, es la representación del uso de dichos fondos. El cual se simboliza de la siguiente manera:

$$\text{Activos} = \text{Pasivos} + \text{Patrimonio}$$

**b. Estado de resultados:** Es el encargado de medir el desempeño financiero de una empresa durante el periodo del balance, en otras palabras, es la representación de las tareas de operación de la empresa. El estado de resultados se encarga también de suministrar todos los detalles en materia de ingresos, gastos, beneficios y pérdidas durante un periodo por parte de la compañía. Con la finalidad por parte de la empresa de generar utilidades ya que estas reflejan el rendimiento sobre el capital aportado lo que a su vez es la rentabilidad de la compañía. Las partidas declaratorias especifican como las utilidades se determinan. En los estados de resultados también se detallan indicadores para su medición el cual figura *la utilidad bruta*, la cual es la diferencia entre las ventas y el costo de las ventas; *las utilidades de operaciones*,

es la diferencia entre las ventas y todos los costos más los gastos de operación, *las utilidades antes de impuestos*, representan las utilidades de operaciones continuas antes del impuesto a la renta, *utilidades de las operaciones continuas*, son los ingresos continuos después de la aplicación de impuestos e intereses. Según el principio de acumulación de la contabilidad, los ingresos se registran cuando la empresa venda o preste, bienes o servicios, sin importar cuando sea el pago de estos, de igual manera se registran los gastos, sin importar cuando se amortizan.

### 1.3.2.3. Razones financieras

Las razones financieras comúnmente son usadas de dos formas, indica Van Horne y Wachowicz (2010), el primero sintetiza algún aspecto de la condición financiera de la compañía en algún momento del periodo, en cuanto se realiza el estado del balance general, y el segundo tipo sintetiza algún aspecto del desempeño de la empresa en un periodo en curso, por lo general es en un año, este se realiza con la base del estado de resultados o estados de ganancias y pérdidas, la cual comparan un elemento de flujo de un estado con otro elemento de flujo del mismo estado. El motivo de análisis tanto del estado de resultados como el del balance general es la comparación de un elemento de flujo del estado de ganancias de pérdidas en el numerador con elemento de acción del balance general como denominador. La causa por la cual se compara un flujo con una acción es buscar una representación actual de una variable en un periodo donde ocurre el flujo en cuestión. Expresado lo primero, los indicadores para medir los estados financieros son los siguientes:

**a. Liquidez:** Indica la capacidad que tiene una compañía frente a sus compromisos de pago. Dado este tipo de capacidad el cual se tiene que mantener en el tiempo, la liquidez se aplica en varios plazos, siendo el más crucial la que atiende los gastos inmediatos. La mejor forma de evaluar la liquidez de una compañía se rige por estas ratios:

*Liquidez corriente.* Este ratio tiene como finalidad determinar la capacidad financiera de la empresa frente al cumplimiento de los pasivos y deudas al corto plazo.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

*Prueba ácida.* Este ratio es la de mayor exigencia en la medida que los inventarios del activo corriente se incluyan. Esta razón sirve de complemento a la liquidez corriente, al momento del análisis de liquidez.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**b. Endeudamiento:** Mide la capacidad de una compañía para hacer frente a sus obligaciones en el largo plazo, a su vez indica el grado de compromiso existente que tiene la compañía frente al uso de dinero prestado ante terceras personas. Este enunciado se desagrega en los siguientes ratios:

*Razón entre deuda y capital.* Este ratio se calcula dividiendo la deuda total de la empresa con inclusión de los pasivos corrientes, entre el capital de todos los accionistas. Muestra el porcentaje entre deuda y capital, cuanto más bajo sea el porcentaje, más será el nivel de financiamiento de la empresa.

$$\text{Deuda y capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital de accionistas}}$$

*Razón entre deuda y activos totales.* Este ratio al igual que el anterior tiene como finalidad mostrar el porcentaje de los activos de la compañía por medio de financiamiento mediante deuda.

$$\text{Deuda y activos totales} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activos totales}}$$

**c. Rentabilidad:** Este tipo de ratios son de dos tipos, el primero muestra la rentabilidad en relación a las ventas, y la segunda muestra de la rentabilidad en relación a la inversión. La suma de ambas muestra la efectividad total de la empresa.

*Rentabilidad en relación a las ventas.* Este ratio nos muestra la ganancia de la empresa en relación a las ventas, luego de la deducción del costo de producción.

$$R. \text{ sobre ventas} = \frac{\text{Ventas brutas}}{\text{Ventas netas}}$$

*Rentabilidad en relación con la inversión (ROI).* Este ratio nos muestra la ganancia de la empresa en relación a la inversión realizada. Es usada para medir el rendimiento de la compañía en términos financieros.

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

*Rentabilidad en relación con la inversión y el enfoque Du Pont.* Es una variación de la rentabilidad sobre la inversión, este enfoque tiene la finalidad de entender el rendimiento sobre la inversión de una compañía.

$$Du \text{ Pont} = \frac{\text{Ganancia neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$$

*Rentabilidad sobre el capital (ROE).* Este ratio mide el desempeño global de la compañía, el cual compara las utilidades después de deducción de impuestos (menos los impuestos de acciones preferenciales), sobre el capital de los accionistas que han invertido.

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

*Rentabilidad sobre los activos (ROA).* Este ratio mide el rendimiento conseguido en una compañía por cada unidad monetaria invertida en una actividad.

$$ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos\ totales}$$

#### **1.4. Formulación del problema**

¿De qué manera la propuesta del empleo de leasing como alternativa financiera fiscal mejorará la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C. de Chiclayo – 2016?

#### **1.5. Justificación del estudio**

Desde el punto de vista teórico, esta investigación justifica su desarrollo, ya que permitió mejorar la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C, mediante el análisis del leasing o arrendamiento financiero, que constituye para la empresa una nueva línea de financiamiento potencial para obtener capital de trabajo anteriormente no utilizada.

Desde el punto de vista metodológico, esta investigación se justifica, puesto que requirió de hacer uso de técnicas e instrumentos de investigación como el cuestionario; que permitió recolectar la información necesaria sobre las variables en estudio, y poder contrastar la hipótesis planteada durante el inicio de la investigación.

Desde el punto de vista social, esta investigación se justifica, puesto describió o caracterizó el nivel de conocimiento que posee la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C sobre el leasing o arrendamiento financiero, junto a las características de su administración financiera actual. Dicho conocimiento se utilizó para formular estrategias adecuadas que demuestren los beneficios que el leasing o arrendamiento financiero como alternativa financiera fiscal puede otorgarle a la administración financiera de la empresa.

## **1.6. Hipótesis**

Al ser la presente investigación de carácter descriptivo-propositivo, carece de hipótesis.

## **1.7. Objetivos**

### **1.7.1. Objetivo General**

Proponer el empleo de leasing o arrendamiento financiero como herramienta financiera para mejorar la Administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C de Chiclayo – 2016.

### **1.7.2. Objetivos Específicos**

Evaluar la situación actual de la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas SAC de Chiclayo-2016.

Especificar el nivel de información y del cumplimiento de los estándares para el acceso al leasing financiero de Ingenieros ABC Contratistas SAC de Chiclayo-2016.

Plantear una propuesta de utilización de leasing financiero para mejorar la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C de Chiclayo – 2016.

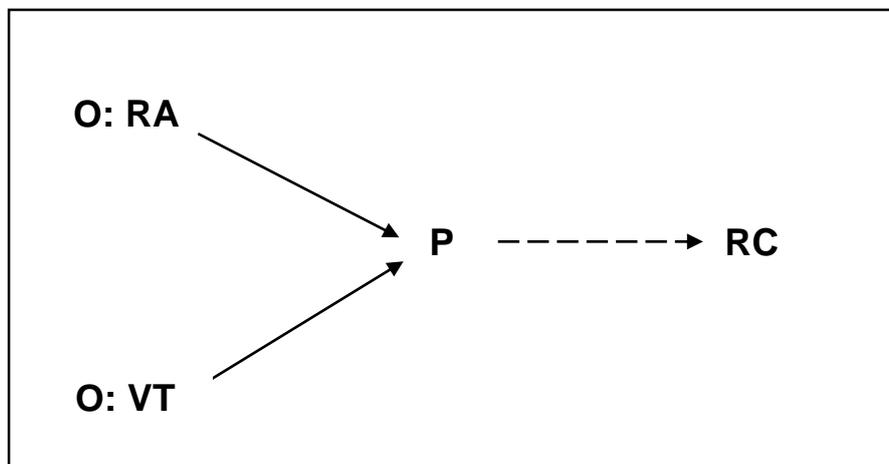
## II. MÉTODO

### 2.1. Diseño de investigación

La presente investigación es de tipo no experimental, descriptivo-propositivo

La investigación es de tipo no experimental, puesto que Hernández, Fernández y Baptista (2014) manifiestan que el tipo de investigación se considera no experimental puesto que no se manipulan intencionalmente las variables.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) El diseño es descriptivo ya que se realizará el análisis documental de sus ratios financieros y a su vez es propositivo dado que se plantea la elaboración de una propuesta como solución a un problema, según Juárez (2014) en base a lo expuesto por Hurtado (2010) asimismo con el análisis anterior se propone el uso de leasing como mejora alternativa financiera-fiscal ante el escenario actual, por lo que a continuación se muestra el esquema:



*Figura 2: Diseño propositivo. Adaptación de Juárez (2014). Diseño de investigación en ciencias sociales. En base a Hurtado (2010) Metodología de la investigación.*

RA: Administración financiera (análisis documental)

VT: Análisis del leasing financiero

P: Propuesta de leasing

RC: Mejora de la administración financiera

## **2.2. Variables, operacionalización**

### **2.2.1. Variable independiente**

Leasing o arrendamiento financiero: Ferruz y López (2013) es el contrato de financiamiento sobre la tenencia de un activo productivo en el medio y largo plazo a través de un intermediario financiero.

### **2.2.2. Variable dependiente**

Administración financiera: Van Horne y Wachowicz (2010) es la administración de activos con un objetivo como propósito. Por el cual, la toma de decisiones de tipo financiamiento, para obtener rentabilidad.

### 2.2.3. Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores	Escala
Independiente: Leasing o arrendamiento financiero	Ferruz y López (2013) es el contrato de financiamiento sobre la tenencia de un activo productivo en el medio y largo plazo a través de un intermediario financiero.	El leasing financiero se medirá mediante los requisitos que la empresa requiere para acceder al arrendamiento.	Apalancamiento financiero (p. 1-5)  Riesgo crediticio (p. 6-8)  Normatividad (p. 9-11)	Nominal
Dependiente: Administración financiera	Van Horne y Wachowicz (2010) es la administración de activos con un objetivo como propósito. Por el cual, la toma de decisiones de tipo financiamiento, para obtener rentabilidad.	La administración financiera se medirá en base a los estados financieros de la empresa mediante los ratios los cuales permitirán conocer la situación actual de la compañía.	Liquidez (p.12,13,20)  Endeudamiento(p.14,20)  Rentabilidad(p.15 al 20)	Razón

## **2.3. Población y muestra**

### **2.3.1. Población**

El universo estadístico o población muestral del estudio, está compuesto por todo el personal que labora en la empresa ABC Contratistas Generales S.A.C de la ciudad de Chiclayo, la cual está constituida por 5 personas.

### **2.3.2. Muestra**

La muestra para el presente estudio está constituida por el área de finanzas de la empresa, la cual está consignada por 5 trabajadores, dando a demostrar que se trata de una muestra intacta:

<b>Cargo</b>	<b>N° de Personas</b>
Jefe de Finanzas	1
Analista de Finanzas	1
Asistentes de finanzas	2
Practicante profesional	1
Total	5

## **2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad**

### **2.4.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Para la compilación de datos, se empleó la técnica de la encuesta mediante el instrumento cuestionario, mientras que para el registro de información recopilada se utilizó un cuestionario de 21 ítems con cinco (5) alternativas de respuestas para obtener la valoración de opciones identificadas en el cuestionario según la opinión de los encuestados, en escala tipo Likert, así:

a) Totalmente en desacuerdo, b) Desacuerdo, c) Ni de acuerdo ni en desacuerdo, d) De acuerdo y e) Totalmente de acuerdo. Las mismas son preguntas cerradas y con una ponderación de 1 a 5.

### **2.4.2. Validez del instrumento y confiabilidad**

Cabe señalar que para validación del cuestionario se realizó mediante la opinión de juicio de 3 expertos, consistiendo en la revisión del instrumento por

parte de Mg. C.P.C.C. César Adanaque Delgado, C.P.C.C. María Perleche Parraguez y C.P.C.C. Erika Grosso Custodio, quienes valoraron la capacidad para alcanzar los objetivos trazados en el campo donde se aplicará el instrumento, asimismo se empleará la guía de análisis documental lo cual permitió determinar el estado actual de la empresa. La confiabilidad se obtuvo de la aplicación de la fórmula Alfa de Cronbach, según lo manifiesta Gonzáles y Pasmíño (2015) donde se ha propuesto que alfa puede verse como la correlación esperada de dos pruebas que miden la misma construcción. Al utilizar esta definición, se asume implícitamente que la correlación media de un conjunto de elementos es una estimación exacta de la correlación media de todos los elementos que pertenecen a un cierto constructo. Una regla comúnmente aceptada para describir la consistencia interna usando alfa de Cronbach es la siguiente, aunque un mayor número de elementos en la prueba puede inflar artificialmente el valor de alfa y una muestra con un rango estrecho puede desinflarla, por lo que esta regla debe utilizarse con precaución.

Alpha de Cronbach	Consistencia interna
$\alpha \geq 0.9$	Excelente
$0.9 \geq \alpha \geq 0.8$	Bueno
$0.8 \geq \alpha \geq 0.7$	Aceptable
$0.7 \geq \alpha \geq 0.6$	Cuestionable
$0.6 \geq \alpha \geq 0.5$	Pobre
$0.5 \geq \alpha$	Inaceptable

#### *Resumen del procesamiento de casos*

		N	%
Casos	Válidos	5	100,0
	Excluidos <sup>a</sup>	0	,0
	Total	5	100,0

*Nota: a. Eliminación por lista basada en todas las variables del procedimiento.*

#### *Estadístico de fiabilidad*

Alfa de Cronbach	N de elementos
,971	21

En base a lo plasmado en la teoría, determinó una fiabilidad de 0,971 considerado según la escala como excelente.

## **2.5. Métodos de análisis de datos**

Se usó para el análisis y la interpretación de los datos la estadística descriptiva mediante la presentación de tablas y gráficos según los resultados calculados.

Para realizar el proceso de los datos se recurrió a la hoja de cálculo Microsoft Excel 2010, el Statistical Package for the Social Sciences (SPSS 21).

## **2.6. Aspectos éticos**

De acuerdo con los principios establecidos en la Universidad y a la naturaleza de la investigación de los aspectos éticos a considerar en el presente estudio son los siguientes:

Manejo de fuentes de consulta. Refiere a citas textuales y no textuales, diferenciar las aportaciones de un autor con otro y las ideas propias, y no modificarlos.

Claridad en los objetivos de investigación. Dar a conocer los objetivos que persigue la investigación, no manipular los objetivos a conveniencia personal.

Transparencia de los datos obtenidos. Cuidar que las interpretaciones personales no se confundan con los hechos, no manipular los alcances de la investigación.

### III. RESULTADOS

#### 3.1. Diagnóstico la situación actual de la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas SAC de Chiclayo-2016.

Para diagnóstico de la situación actual de la empresa Ingenieros ABC contratistas SAC, es necesario conocer la situación financiera antes de acceder al leasing financiero, ello a través de la liquidez y el nivel de endeudamiento y rentabilidad, para esto es necesario el análisis financiero con los ratios respectivos.

##### 3.1.1. Análisis de la liquidez de la empresa

Tabla 1

*Ratios de liquidez en el periodo 2015-16*

Unidad de medida	Fórmula	Monto'15	Monto'16	2015	2016
Ratio de liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{16,937,068}{12,148,536}$	$\frac{16,402,035}{11,479,848}$	1.39	1.43
Ratio de prueba ácida	$\frac{(\text{Activo corriente-inventarios})}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{16,937,068 - 0}{12,148,536}$	$\frac{16,402,035 - 0}{11,479,848}$	1.39	1.43

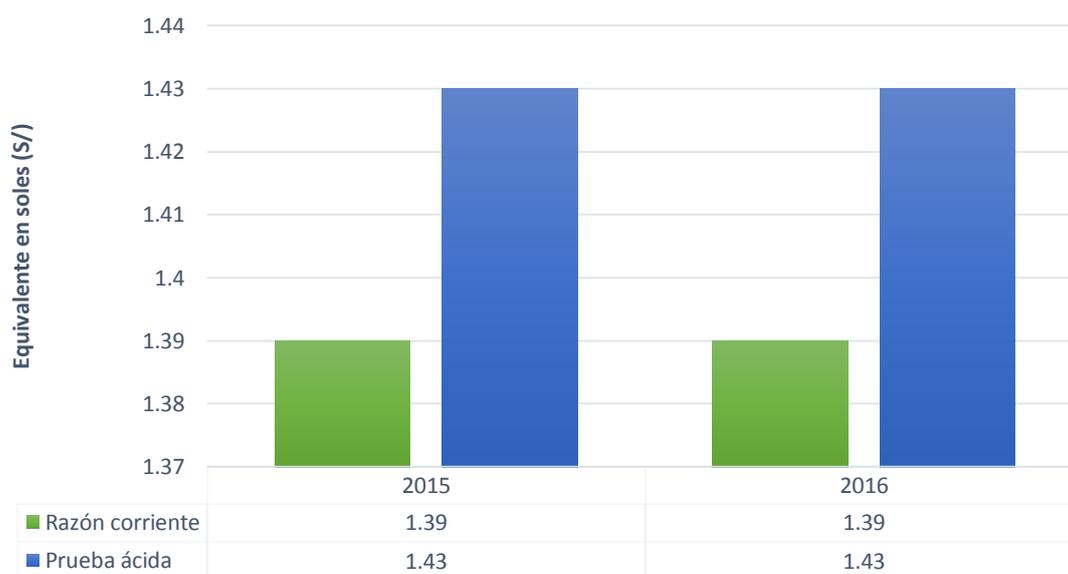


Figura 1. Liquidez corriente vs prueba ácida, periodo 2015-2016

En la tabla y figura 1 se muestra que en el año 2015 de la empresa Ingenieros ABC contratistas SAC, muestra un índice de liquidez corriente de 1.39, ello refleja que por cada sol que la empresa tiene como deuda existe un respaldo de 1.39 soles para hacer frente a dicha obligación financiera. Se infiere que la empresa llega a cumplir con la capacidad de pago, ya que el índice obtenido se encuentra por encima de la unidad. Al cierre del ejercicio del año 2016 la empresa obtuvo como razón corriente 1.43, ello explica que la organización posee una eficiente situación y/o capacidad de pago, además se evidencia un ligero aumento en comparación con el año anterior, la organización puede hacer frente a un nuevo sol de deuda con 1.43 soles como respaldo. Asimismo, se puede referenciar que la prueba ácida es igual a la razón corriente en ambos años dado que el resultado al final del ejercicio la cuenta de inventarios es igual a cero.

### 3.1.2. Análisis del endeudamiento de la empresa

Tabla 2

*Ratios de endeudamiento en el periodo 2015-16*

Unidad de medida	Fórmula	Monto'15	Monto'16	2015	2016
Deuda y capital	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{13,364,839}{5,444,227}$	$\frac{12,696,152}{5,539,073}$	2.45	2.29
Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{activo total}}$	$\frac{13,364,839}{49,759,067}$	$\frac{12,696,152}{44,535,226}$	0.27	0.29

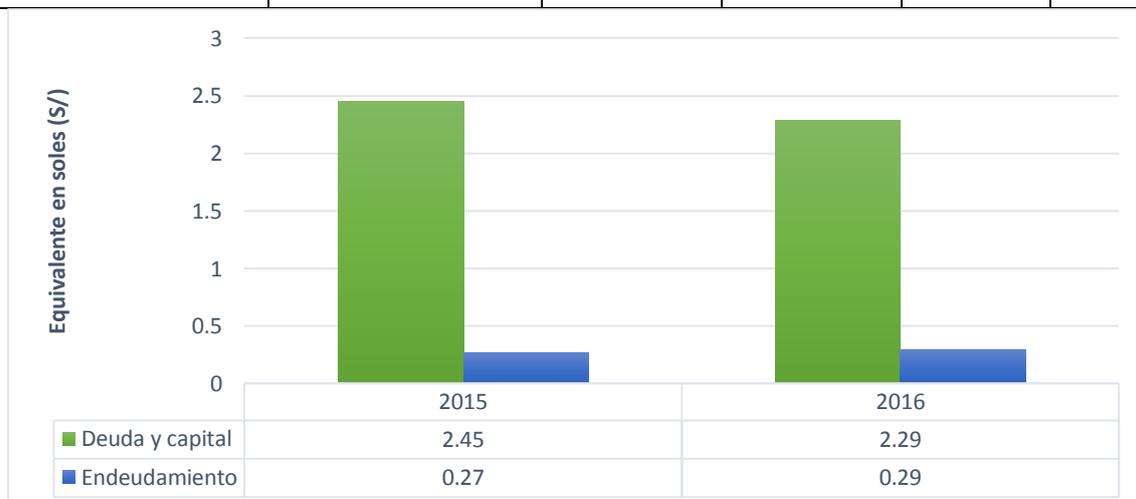


Figura 2. Deuda y capital vs Endeudamiento, periodo 2015-2016

En la tabla y figura 2 se muestra que en el año 2015 de la empresa Ingenieros ABC contratistas SAC, en su estructura de capital contaba con que, por cada sol aportado por el dueño, existe 2.45 soles de aporte por parte de financiamiento, sin embargo, para el año 2016 esta razón disminuye en 6%, ya que por cada sol aportado por el dueño existe 2.29 soles que son aportados por los acreedores. Asimismo, para el año 2015 la empresa cuenta con que el 0.27 de activos totales son financiados por los acreedores, mientras que para el año 2016 esta razón se incrementó a un 0.29 lo que implica manifestar que estos activos totales al precio en libros contables quedarían un saldo del 71% de su valor, después del pago de las obligaciones vigentes

### 3.1.3. Análisis de la rentabilidad de la empresa

Tabla 3

*Ratios de rentabilidad en el periodo 2015-16*

Unidad de medida	Fórmula	Monto'15	Monto'16	2015	2016
Rendimiento sobre ventas	Utilidad bruta/ventas netas	$\frac{2,618,791}{33,467,855}$	$\frac{1,428,114}{14,040,381}$	7.8%	10.2%
Rendimiento sobre inversión	Utilidad neta/ventas netas	$\frac{623,400}{33,467,855}$	$\frac{269,827}{14,040,381}$	1.86%	1.92%
Rendimiento sobre el patrimonio	Utilidad neta/patrimonio	$\frac{623,400}{5,444,227}$	$\frac{269,827}{5,539,073}$	11.5%	4.9%
Rendimiento sobre activos	Utilidad neta/activos totales	$\frac{623,400}{49,759,067}$	$\frac{269,827}{44,535,226}$	1.3%	0.6%

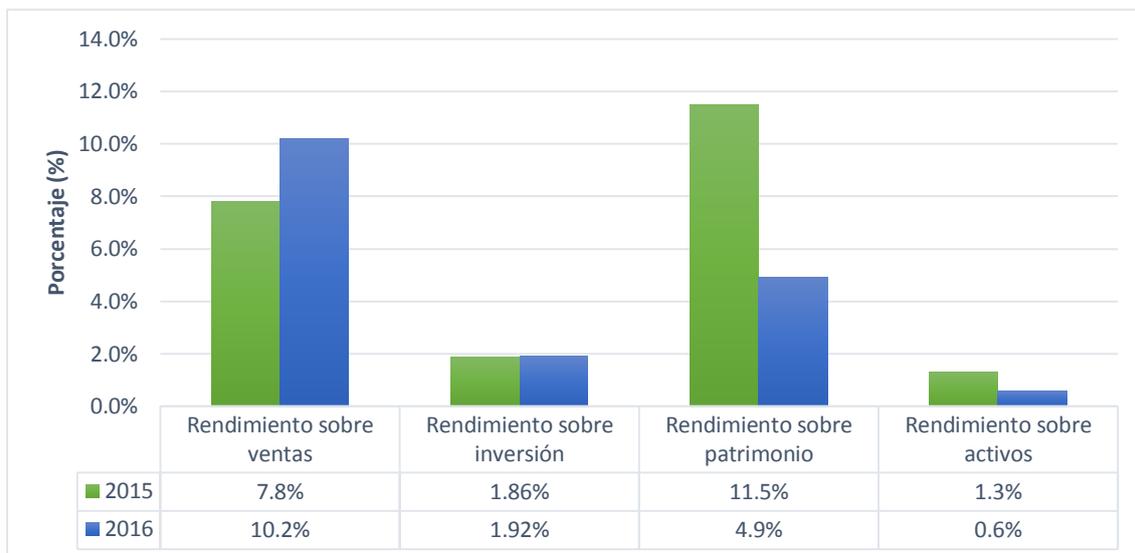


Figura 3. Rendimiento sobre ventas vs Rendimiento sobre la inversión vs Rendimiento sobre el patrimonio vs Rendimiento sobre activos, periodo 2015-2016

En la tabla y figura 3 se visualiza que en el año 2015 en la empresa Ingenieros ABC contratistas SAC, obtuvo un para finales del año 2015 un 7.8% como índice de rendimiento sobre las ventas, asimismo para el cierre del año 2016 la organización manifestó un total de 10.2%, 3% por encima del periodo anterior; como ratio de rendimiento sobre las ventas; ello implica decir que por cada sol que vendió la empresa, obtuvo una utilidad de 10.2%. Esta ratio permite evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el período de análisis, está produciendo una adecuada retribución para el empresario, también cabe mencionar que en índice del rendimiento sobre la inversión obtuvo un total de 1.86%, para el año 2016 este indicador aumento, ello quiere decir que la organización por cada sol invertido en los activos ha producido un rendimiento de 1.92% sobre la inversión. Por otro lado, acerca del rendimiento sobre el patrimonio, Para el año 2015 la empresa manifiesta una razón de 11.5% como ratio de rendimiento de patrimonio, mientras que para el año 2016 esta ratio disminuyó hasta 4.9%, ello significa que por cada sol que el dueño mantiene en el 2016 se genera un rendimiento de 4.9% sobre el patrimonio; este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario. Asimismo, sobre el rendimiento sobre los activos en el año 2015 la utilidad en activos que la empresa generó fue del 1.3%, mientras que para el año 2016 este se redujo, ello indica que la organización genera una utilidad de 0.6% por cada sol invertido en los activos.

### 3.1.4. Análisis del leasing financiero

Tabla 4

*¿La empresa no cuenta con capital que respalde la adquisición de activos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	1	20,0
Total	5	100,0

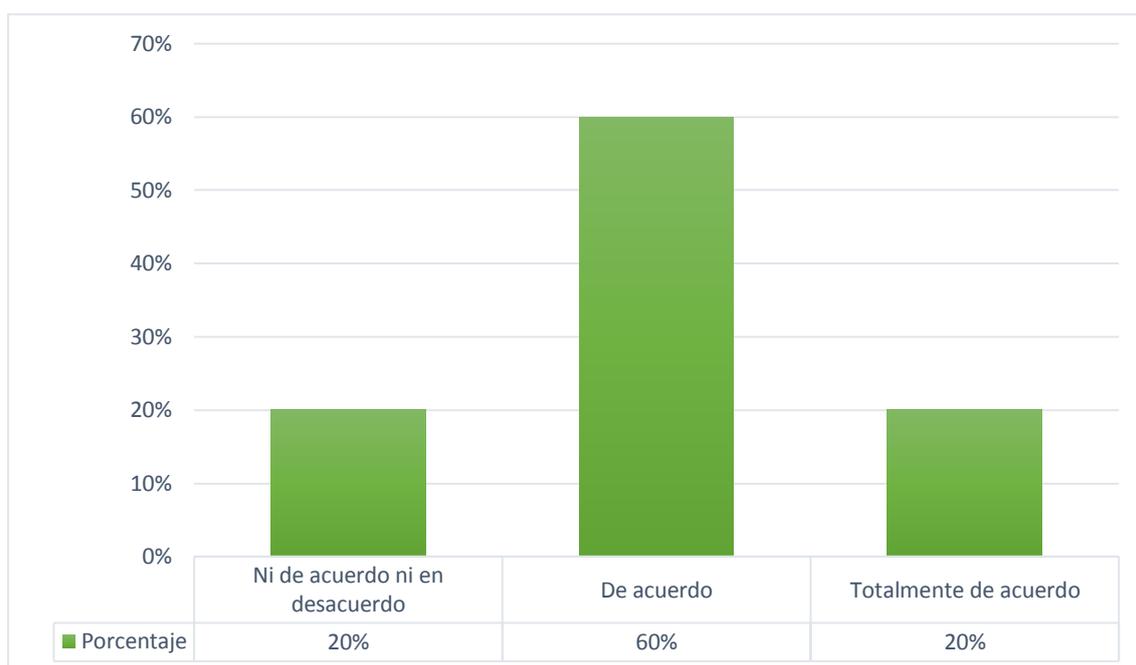


Figura 4. *¿La empresa no cuenta con capital que respalde la adquisición de activos?*

Interpretación: En base a la tabla y figura 4, se plasma que en un 80% de los encuestados afirmó que en la empresa no cuenta con capital que respalde la adquisición de activos, es por ello que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC requiere de financiamiento para ampliar su pul de maquinarias para su normal labor; por otra parte un 20% no está del todo de acuerdo con el enunciado acerca del capital para adquirir activos, ya que manifiestan que la adquisición de activos productivos puede cubrirse con la liquidez existente.

Tabla 5

*¿La empresa obtiene ganancias por capital invertido?*

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

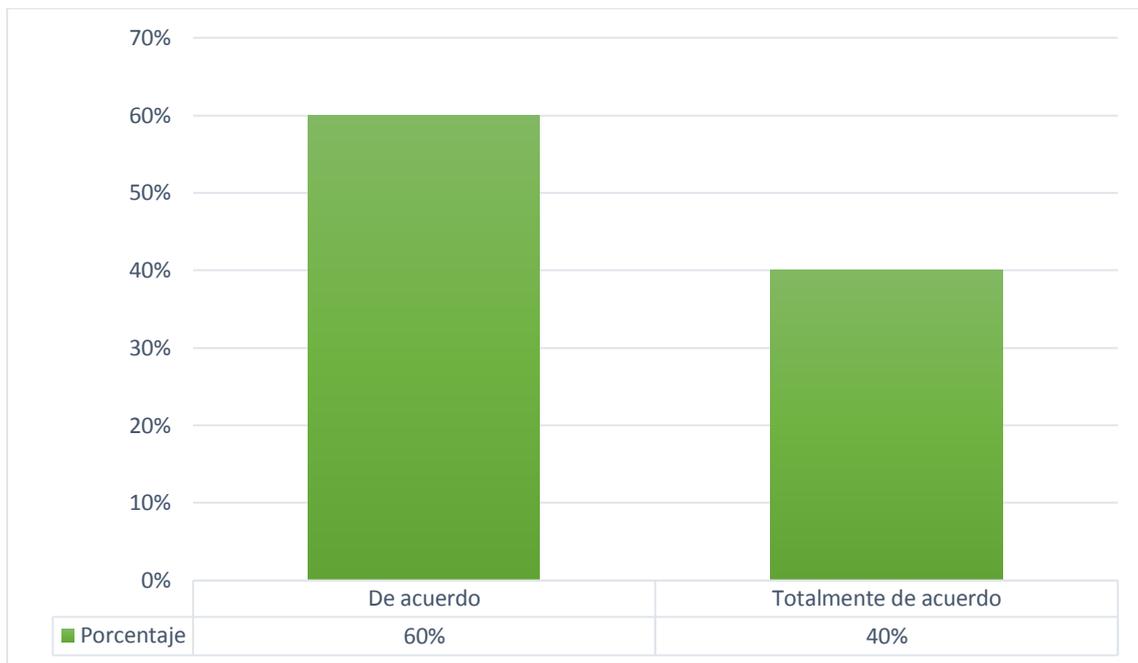


Figura 5. *¿La empresa obtiene ganancias por capital invertido?*

Interpretación: Según la tabla y figura 5, se manifiesta positivamente en un 100% que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC obtuvo ganancias a partir del dinero suministrado por parte de los accionistas u otros intervinientes mediante acciones de operación las cuales derivan en utilidades para la empresa.

Tabla 6

*¿El rendimiento por una inversión es mayor al costo de la deuda contraída por la empresa?*

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

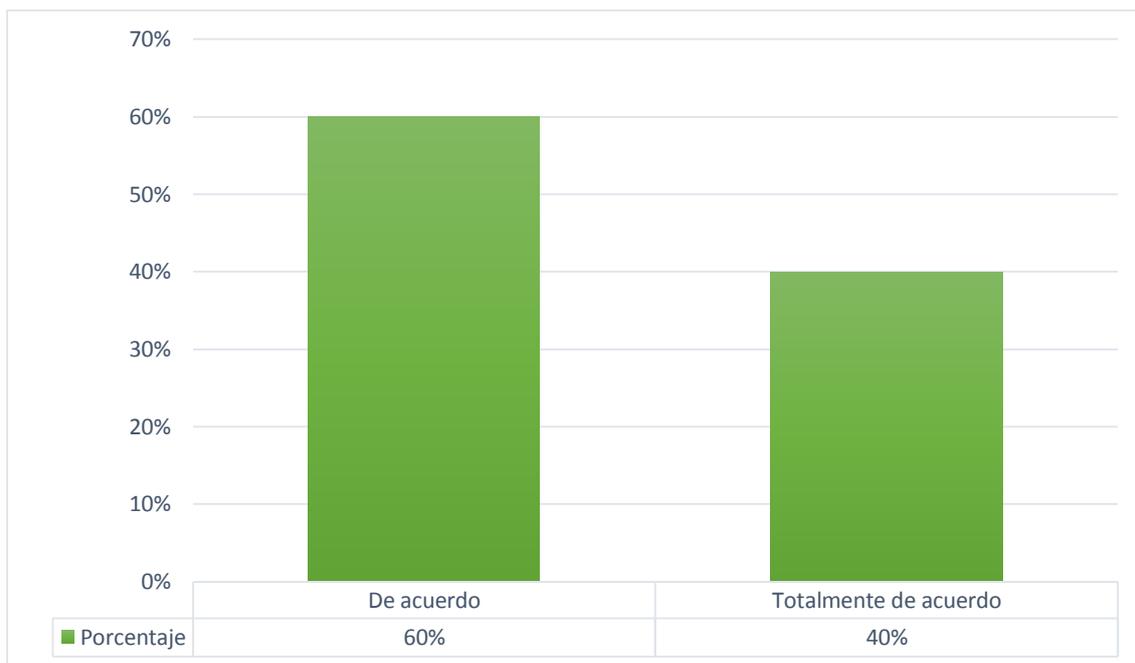


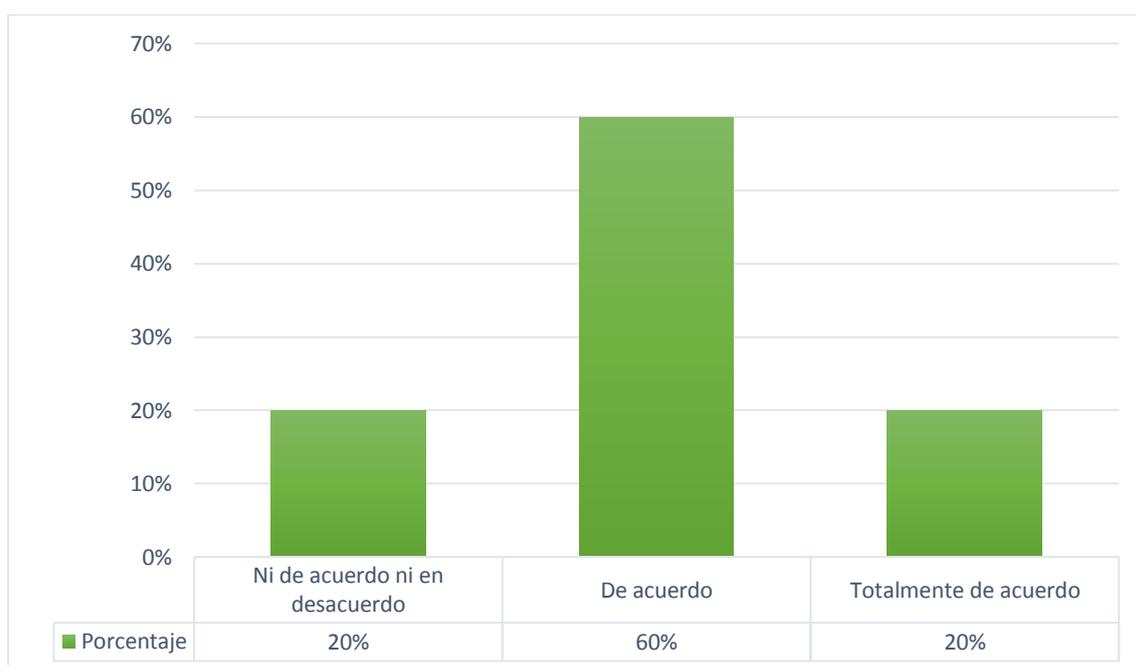
Figura 6. *¿El rendimiento por una inversión es mayor al costo de la deuda contraída por la empresa?*

Interpretación: Según la tabla y figura 6, se observa que la empresa obtuvo un mayor rendimiento por una inversión en comparación al costo de una deuda, lo cual confirma tener un apalancamiento financiero positivo según al 100% expresado por los encuestados, lo cual en este panorama es adecuado el financiamiento con recursos ajenos lo cual deriva en una retribución mayor en el patrimonio.

Tabla 7

*¿El capital de los accionistas se ve reducido este periodo en comparación al periodo pasado?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	1	20,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>



*Figura 7. ¿El capital de los accionistas se ve reducido este periodo en comparación al periodo pasado?*

Interpretación: Según la tabla y figura 7, se muestra en un 80% según lo expresado por los colaboradores, ya que en el 2016 el capital mantenido para el 2015 fue de 80% mientras que en el siguiente periodo este se vio reducido en 10%, esto mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor de los propietarios.

Tabla 8

*¿La empresa requiere de capital externo para una inversión?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	1	20,0
Totalmente de acuerdo	3	60,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

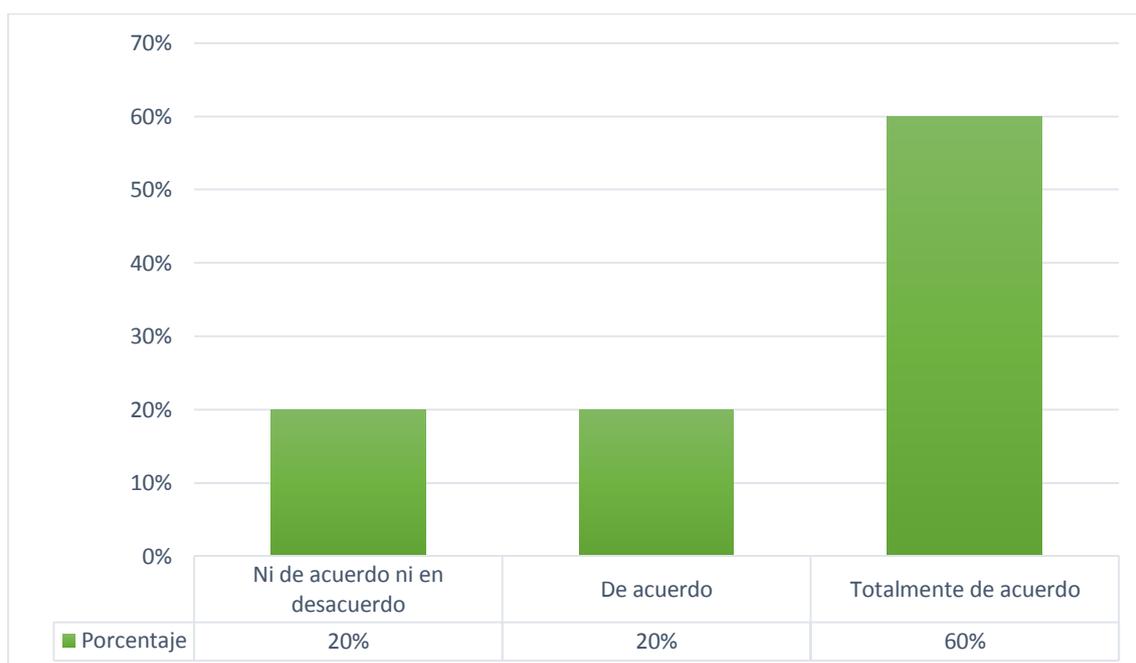


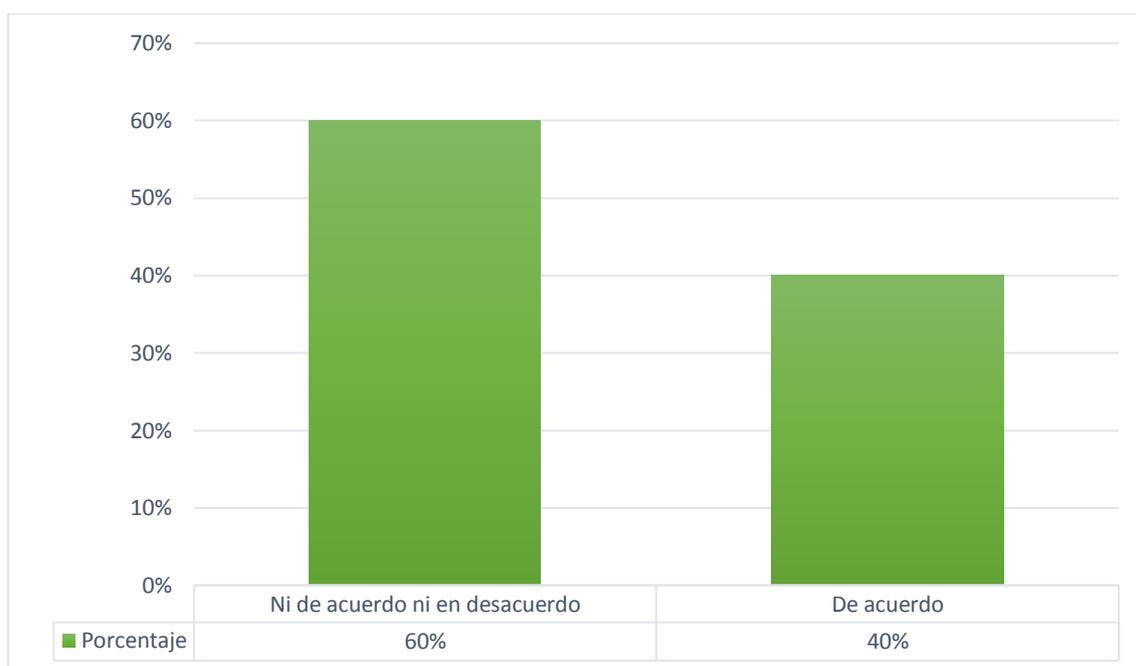
Figura 8. *¿La empresa requiere de capital externo para una inversión?*

Interpretación: Según la tabla y figura 8, manifiestan en un 80% aduciendo que la empresa requirió de capital externo para la inversión en este caso de activos productivos, mientras que solo un 20% no está del todo convencido con la premisa y no cree necesario que la empresa requirió capital de terceros y lo financió con capital propio.

Tabla 9

*¿La empresa cuenta con solvencia de manera que no comprometa o ponga en riesgo la capacidad crediticia de la empresa?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	60,0
De acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>



*Figura 9. ¿La empresa cuenta con solvencia de manera que no comprometa o ponga en riesgo la capacidad crediticia de la empresa?*

Interpretación: Según lo mostrado en la tabla y figura 9, no existió un acuerdo acerca de la premisa ya que un 60% no estuvo del todo convencida acerca de la solvencia de la empresa y su capacidad crediticia, mientras que un 40% admite que la empresa si cuenta con fondos a largo plazo, ya que esto permitirá que mediante políticas se realizará la amortización de obligaciones mediante el acceso a leasing.

Tabla 10

*¿Existe la posibilidad de que la empresa cuente con solvencia para hacer frente a la amortización de crédito bancario?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	1	20,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

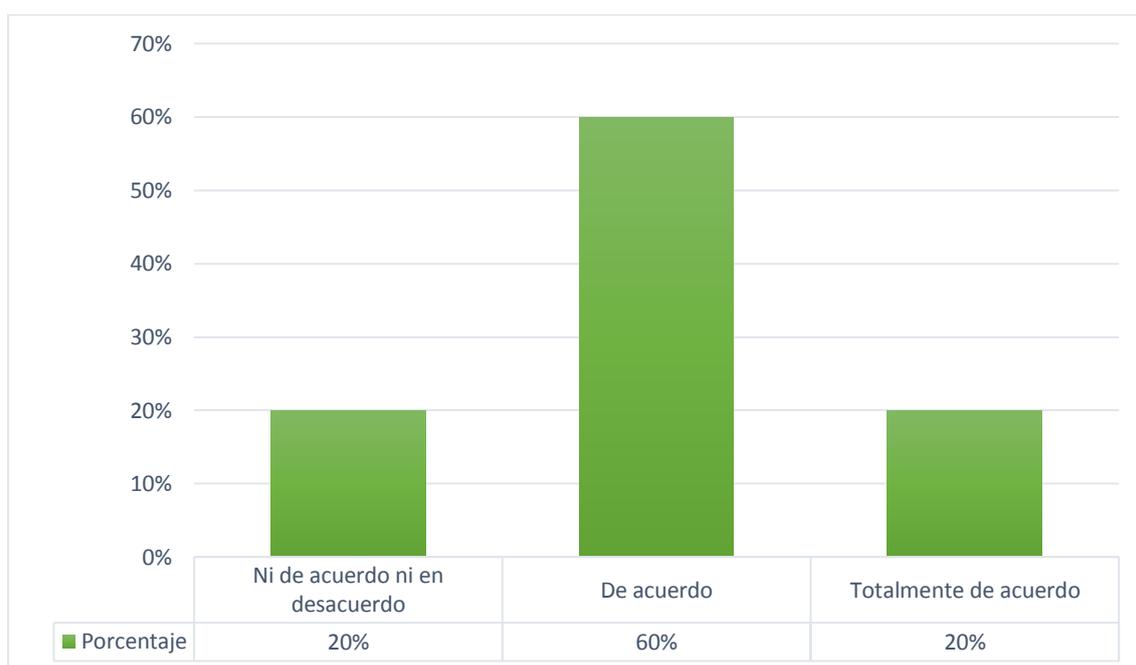


Figura 10. *¿Existe la posibilidad de que la empresa cuente con solvencia para hacer frente a la amortización de crédito bancario?*

Interpretación: Según lo plasmado en la tabla y figura 10, un 80% estuvo de acuerdo acerca de la posibilidad de que la empresa cuente con solvencia para amortizar en un futuro financiamiento mediante crédito; por otra parte, un 20% no estuvo del todo seguro acerca de la capacidad de solvencia de la empresa, dado a que mencionan que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC debería tener un índice por encima del 0.40.

Tabla 11

*¿El riesgo crediticio nunca ha afectado la liquidez de la empresa?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	60,0
De acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

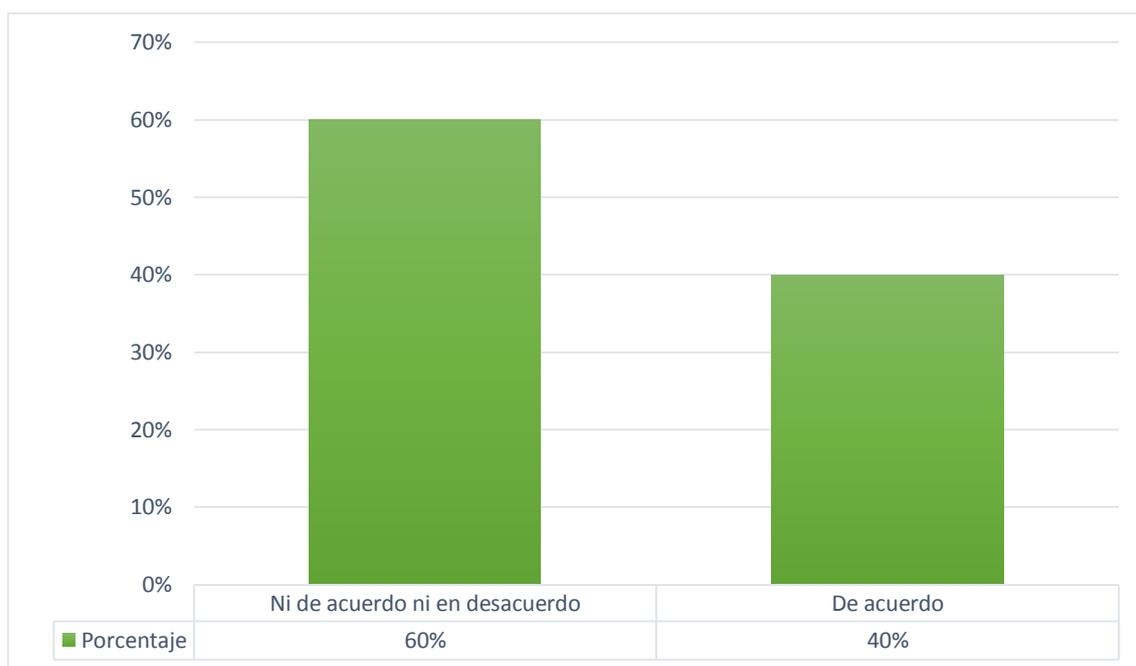


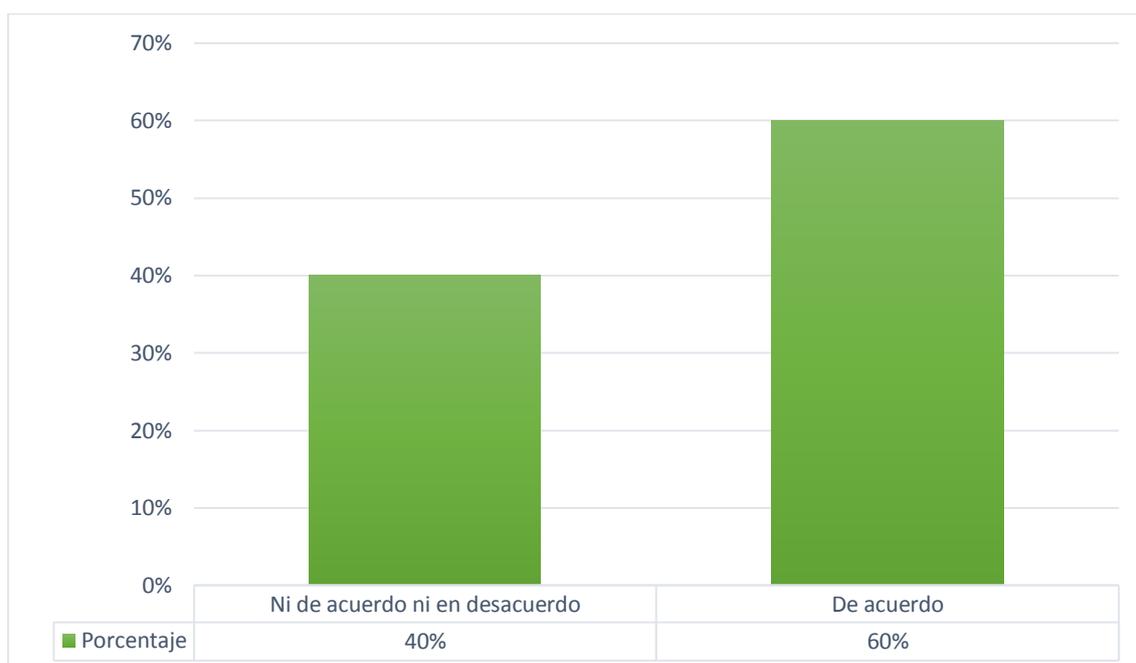
Figura 11. *¿El riesgo crediticio nunca ha afectado la liquidez de la empresa?*

Interpretación: Por lo mostrado en la tabla y figura 11, solo 40% estuvo de acuerdo acerca de la liquidez de la empresa en relación al riesgo crediticio y su implicancia, mientras un 60% no mostró un conceso sobre si la liquidez se ve afectada frente al riesgo de afrontar un financiamiento, dado que el riesgo se produce por un hecho de incertidumbre desfavorable que pudiera repercutir negativamente en la liquidez de la empresa.

Tabla 12

*¿Se tiene conocimiento acerca de las normas relacionadas con el arrendamiento financiero-leasing?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	40,0
De acuerdo	3	60,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>



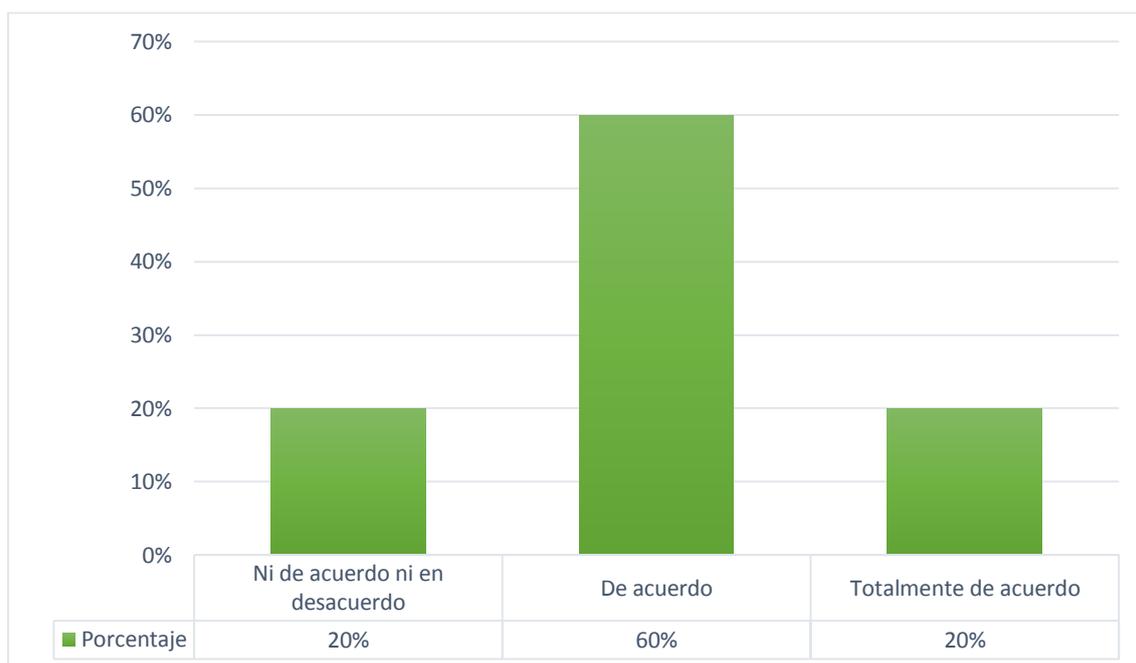
*Figura 12. ¿Se tiene conocimiento acerca de las normas relacionadas con el arrendamiento financiero-leasing?*

Interpretación: Según lo plasmado en la tabla y figura 12, más de la mitad de los encuestados afirmó conocer las normas concernientes al leasing financiero y cómo opera, por otro lado, un 40% no estuvo seguro sobre su conocimiento acerca del tema, ya que afirman que requieren de mayor información en relación a la normatividad para un correcto procedimiento para el acceso a leasing.

Tabla 13

*¿La empresa tiene conocimiento acerca de que la modalidad de leasing solo es realizable para la adquisición de activos productivos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	1	20,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>



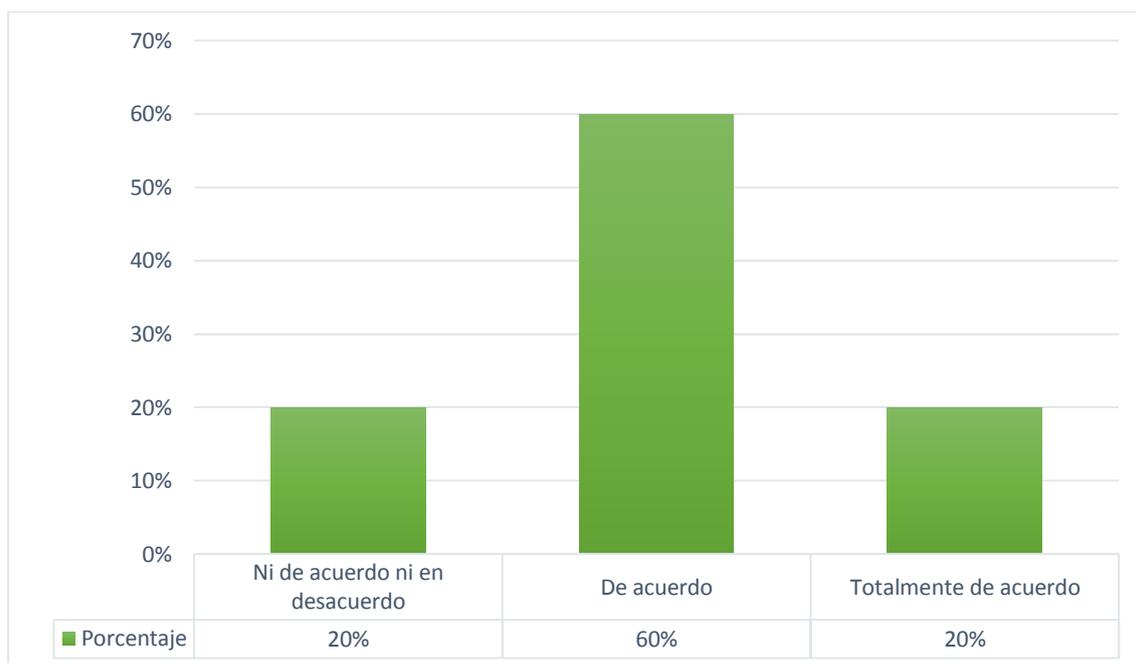
*Figura 13. ¿La empresa tiene conocimiento acerca de que la modalidad de leasing solo es realizable para la adquisición de activos productivos?*

Interpretación: Según se señala en la tabla y figura 13, un 80% estuvo de acuerdo sobre lo conocimientos de la gerencia acerca del uso del leasing y su aplicación para activos productivos, sus ventajas y limitaciones, mientras un 20% infirió que el uso de leasing incluye todos los activos.

Tabla 14

*¿Considera usted que los aspectos legales relacionados al leasing no están enmarcados apropiadamente?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	1	20,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>



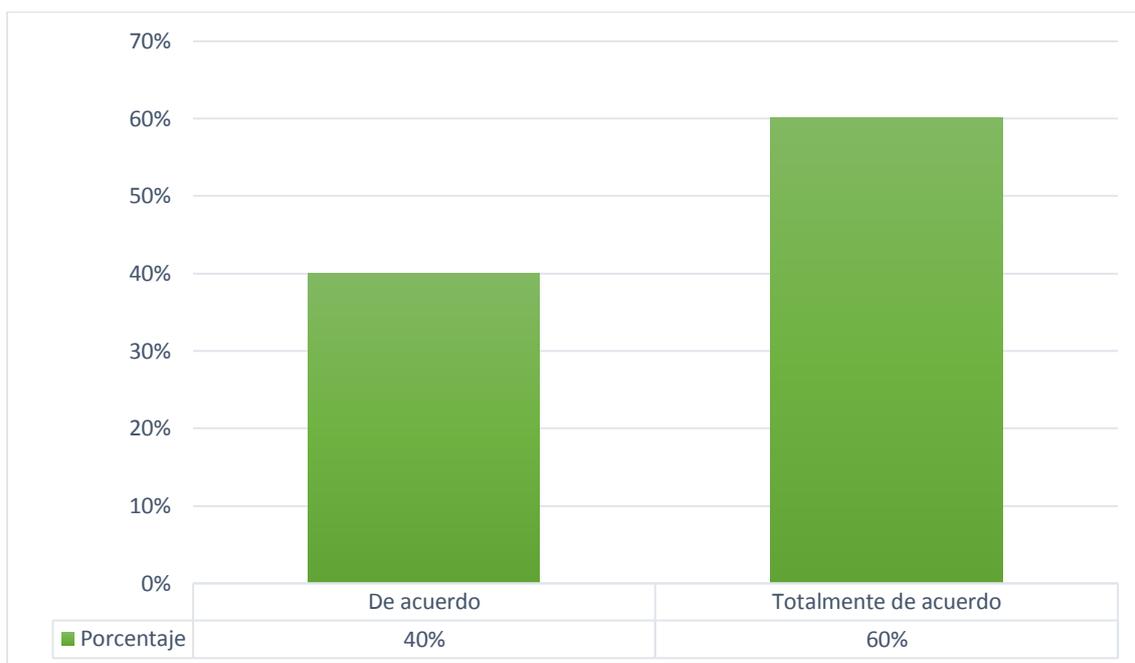
*Figura 14. ¿Considera usted que los aspectos legales relacionados al leasing no están enmarcados apropiadamente?*

Interpretación: Según lo plasmado en la tabla y figura 14, expresaron los colaboradores en un 80% cree estar de acuerdo con respecto al marco legal, dado que la parte normativa no se encuentra muy claro y no abarca todos los escenarios posibles, como lo que se manifiesta en el DL N° 915.

Tabla 15

*¿Cree usted que la empresa cuenta con capacidad financiera para el cumplimiento de las cuotas periódicas por financiamiento?*

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	2	40,0
Totalmente de acuerdo	3	60,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>



*Figura 15. ¿Cree usted que la empresa cuenta con capacidad financiera para el cumplimiento de las cuotas periódicas por financiamiento?*

Interpretación: Según se muestra en la tabla y figura 15, se percibe en un 100% acerca de que la empresa contó con la capacidad financiera de hacer frente con el cumplimiento de las cuotas periódicas por financiamiento, lo cual evidencia que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC tiene la suficiencia para afrontar un financiamiento y cumplir con ello, tal y como se enmarca en el índice de endeudamiento, y la diferencia entre el pasivo total y el patrimonio la cual en el periodo 2016 fue de 7.04.

Tabla 16

*¿La empresa está en la capacidad de asumir el compromiso frente a dinero prestado externo?*

	Frecuencia	Porcentaje
Totalmente de acuerdo	5	100,0
Total	5	100,0



*Figura 16. ¿La empresa está en la capacidad de asumir el compromiso frente a dinero prestado externo?*

Interpretación: Según lo plasmado en la tabla y figura 16, se manifiesta que existe un consenso acerca del compromiso que tiene la empresa frente al a dinero prestado externo y su amortización ya que cuentan con la liquidez para el pago de amortizaciones, lo cual es beneficioso al momento de acceso a financiamiento.

Tabla 17

¿La empresa obtendrá beneficio por medio de financiamiento vía leasing?

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	1	20,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

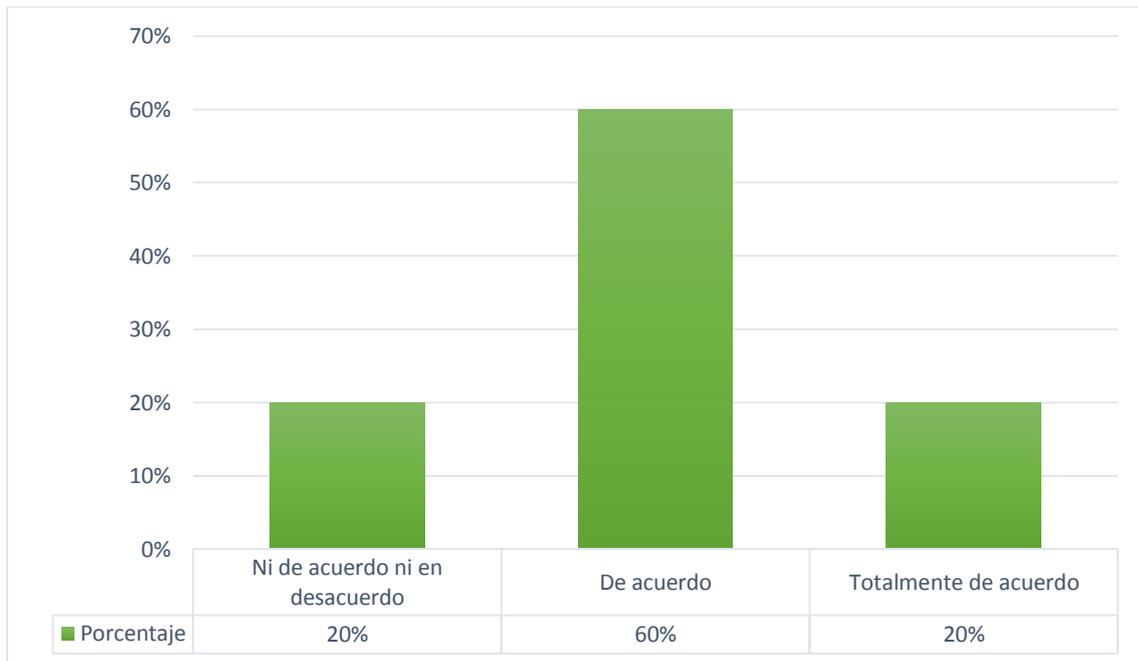


Figura 17. ¿La empresa obtendrá beneficio por medio de financiamiento vía leasing?

Interpretación: Según se muestra en la tabla y figura 17, los colaboradores manifestaron en un 80% que la empresa obtiene utilidades por medio el financiamiento mediante financiamiento vía leasing, ya que se evidenció previamente mediante el apalancamiento financiero, lo cual contribuye a la rentabilidad expresa y el crecimiento de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC.

Tabla 18

*¿Cree usted que la empresa obtiene rentabilidad en relación a las ventas?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	2	40,0
Totalmente de acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

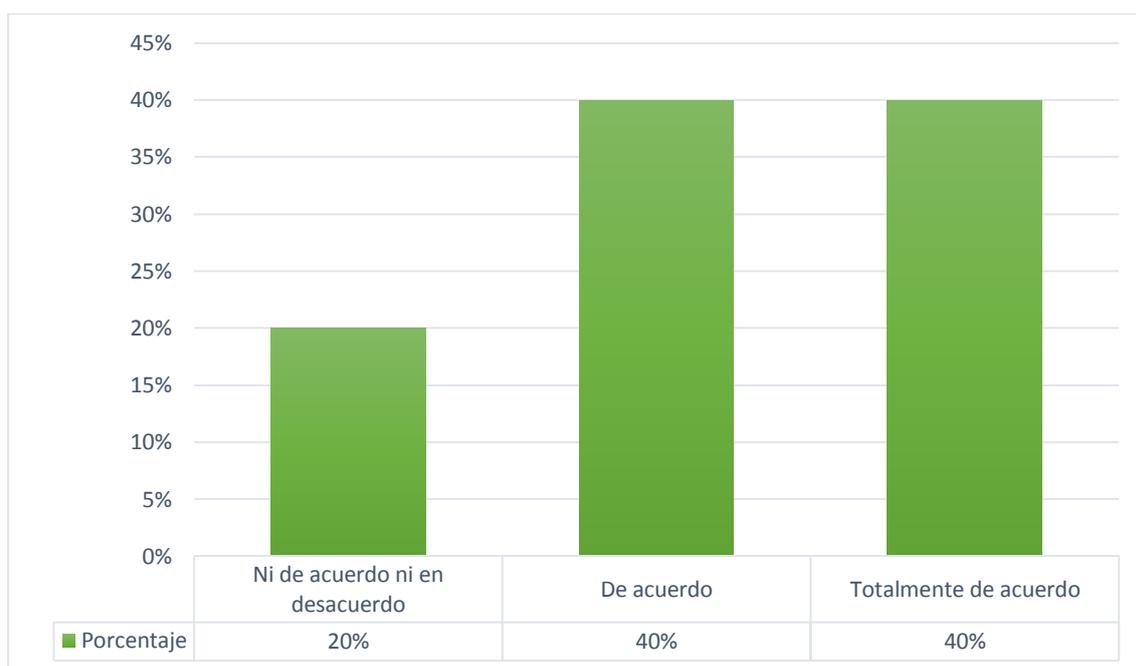


Figura 18. *¿Cree usted que la empresa obtiene rentabilidad en relación a las ventas?*

Interpretación: Según se muestra en la tabla y figura 18, presenta que la empresa obtuvo una rentabilidad en relación a las ventas que desempeña en ambos periodos con el 30% generando utilidades bajo este índice, lo cual coincide con la afirmación de los 80% de los colaboradores, lo cual manifiesta una buena administración de los recursos.

Tabla 19

*¿Cree usted que la empresa obtiene rentabilidad en relación al capital invertido?*

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

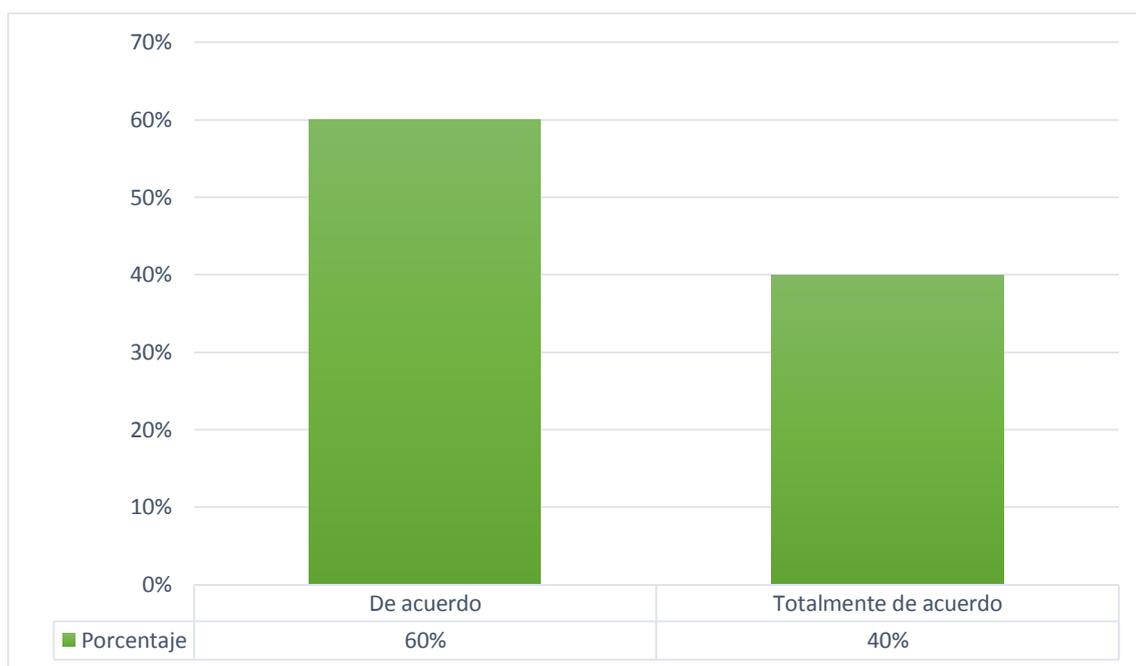


Figura 19. *¿Cree usted que la empresa obtiene rentabilidad en relación al capital invertido?*

Interpretación: Según la tabla y figura 19, se muestra que en un 100% según lo expreso por los encuestados, la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC obtuvo una rentabilidad por el capital que los accionistas invirtieron a la empresa del 10% para el año 2016, esto tuvo una decrecimiento ya que para el año 2015 el rendimiento fue del 20%, esta disminución es motivo de compra de activos al contado o mediante otro tipo de financiación, lo que a su vez sigue siendo positivo ya que sustenta el buen desempeño que realizó la empresa en el mercado.

Tabla 20

*¿La empresa actualmente realiza un buen desempeño financiero?*

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	3	60,0
Totalmente de acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

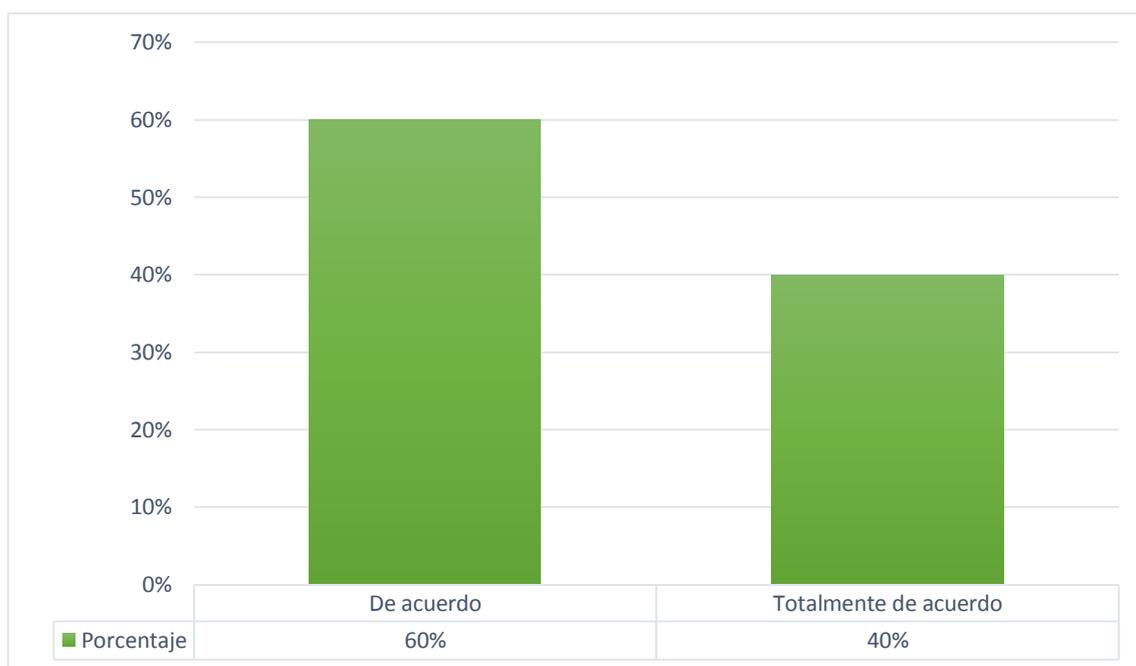


Figura 20. *¿La empresa actualmente realiza un buen desempeño financiero?*

Interpretación: Según la tabla y figura 20, muestra en un 100% que la empresa se desempeñó positivamente en el plano financiero, este resultado es congruente a los resultados expresos en la rentabilidad de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC, dado que en ambos periodos el rendimiento de la empresa es positivo, por otro lado, con el uso del leasing para el financiamiento de activos productivos convergerá en una rentabilidad más alta.

Tabla 21

*¿Existe rentabilidad en la empresa en base al total de activos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	1	20,0
Totalmente de acuerdo	3	60,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

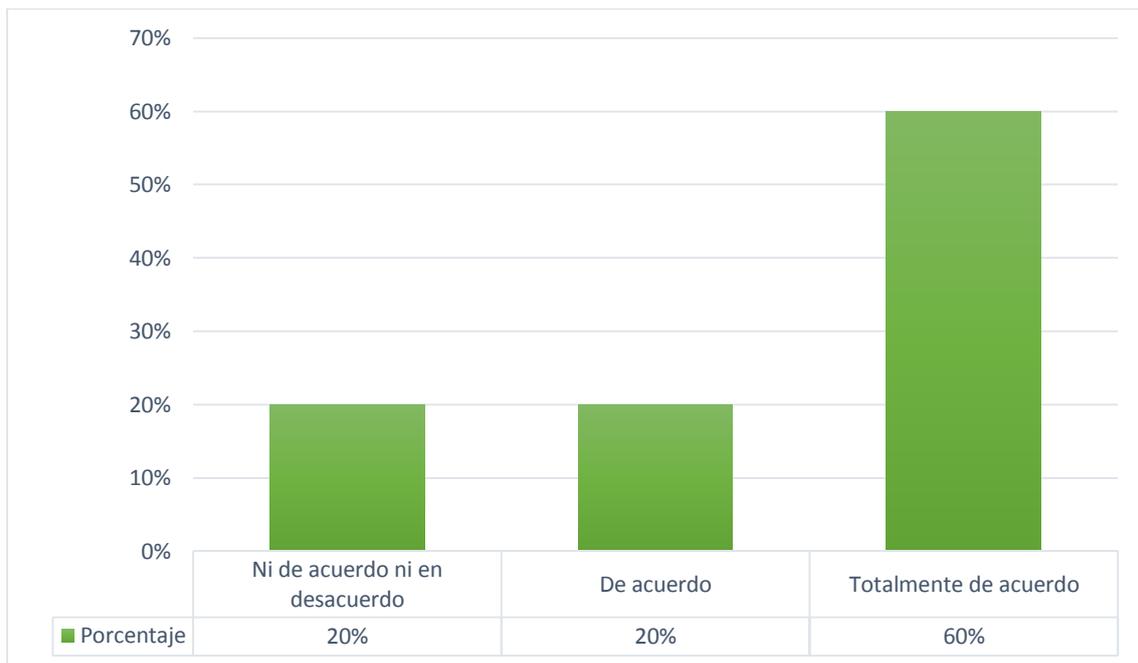


Figura 21. *¿Existe rentabilidad en la empresa en base al total de activos?*

Interpretación: Mediante la tabla y figura 20, se expresa en un 80% que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC obtuvo una rentabilidad en la empresa en base a los activos en 10% en el año 2016, la cual manifiesta una eficiencia en cuanto como la empresa maneja sus activos existentes mientras estas generan ganancias.

Tabla 22

*¿La empresa no ha mantenido una rentabilidad ascendente en los últimos periodos?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	2	40,0
Totalmente de acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

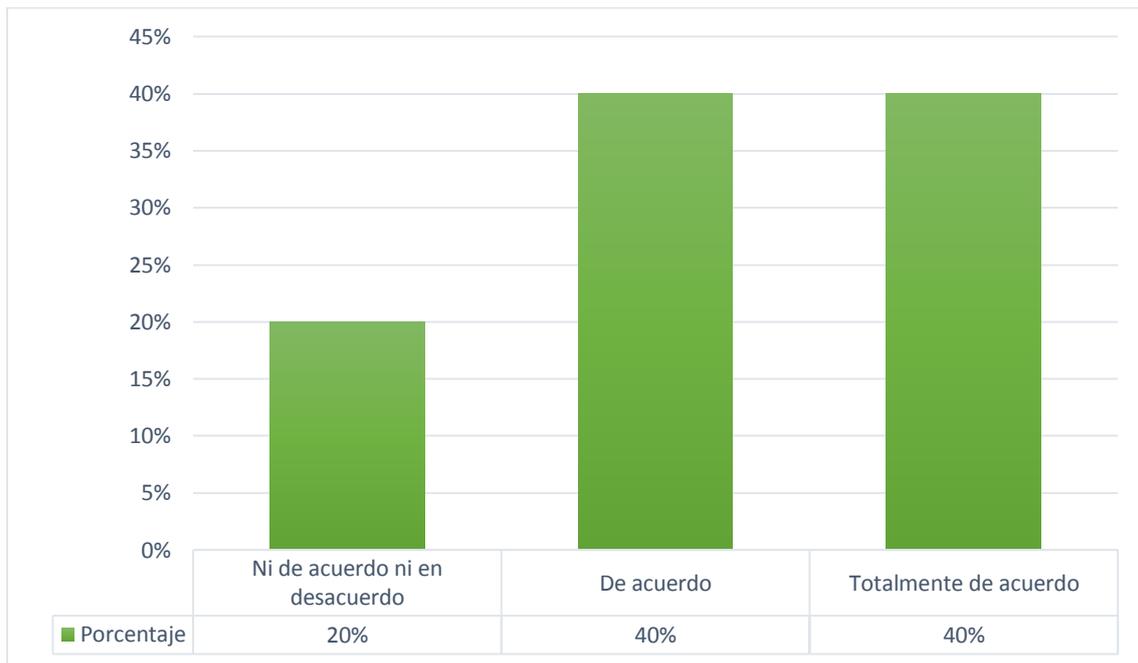


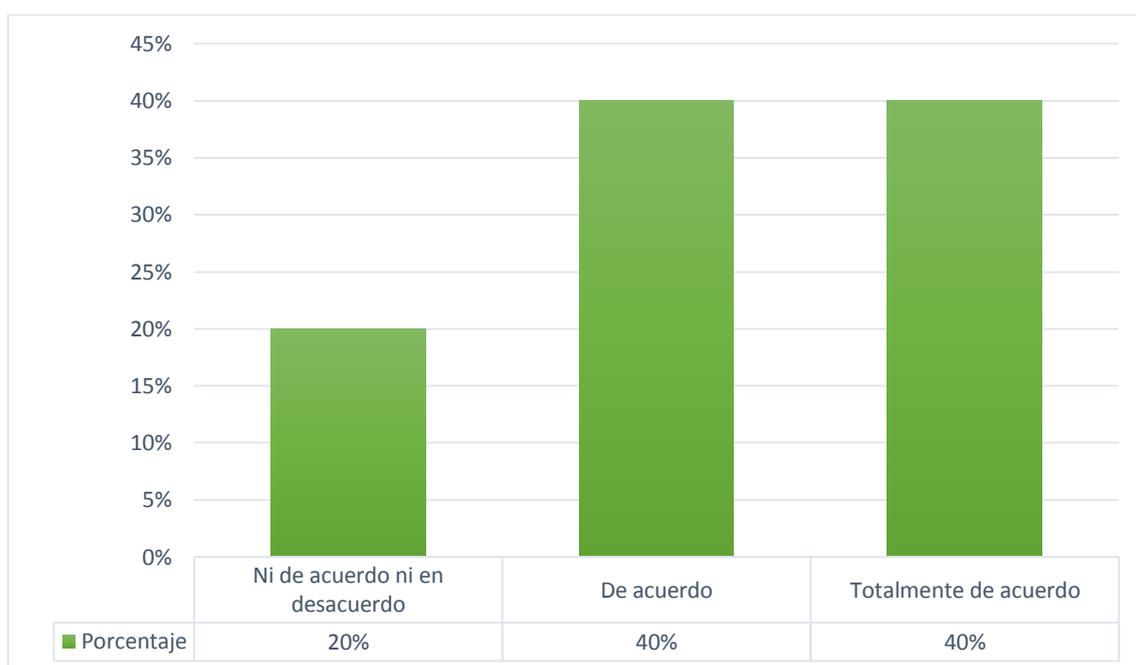
Figura 22. *¿La empresa no ha mantenido una rentabilidad ascendente en los últimos periodos?*

Interpretación: Mediante la tabla y figura 22, el 60% de los colaboradores indicaron que, pese a que la rentabilidad en todas sus modalidades es positiva, este se ha visto reducida en comparación al periodo anterior, motivo a la compra de activos productivos, capital de trabajo y otros gastos incurridos durante el periodo.

Tabla 23

*¿Cree usted que los índices financieros de la empresa son información importante para la toma de decisiones?*

	Frecuencia	Porcentaje
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	20,0
De acuerdo	2	40,0
Totalmente de acuerdo	2	40,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>



*Figura 23. ¿Cree usted que los índices financieros de la empresa son información importante para la toma de decisiones?*

Interpretación: Mediante la tabla y figura 23, sostuvieron los colaboradores en un 80% que la información brindada por los estados financieros es de vital importancia para toma de decisiones, mientras un 20% no estuvo del todo decidido dado que existen otros factores adicionales para complementar la idea que conlleve a una toma de decisiones eficiente.

Tabla 24

*¿Cree usted que la empresa está en la capacidad de calificar para un leasing?*

	Frecuencia	Porcentaje
De acuerdo	1	20,0
Totalmente de acuerdo	4	80,0
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>100,0</b>

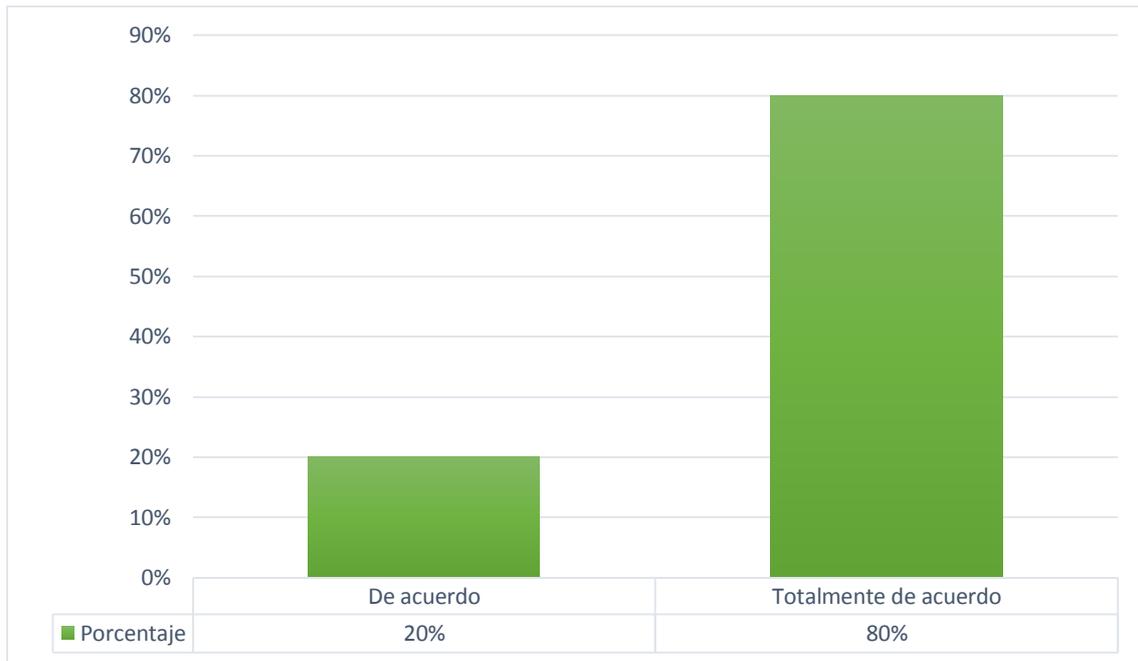


Figura 24. *¿Cree usted que la empresa está en la capacidad de calificar para un leasing?*

Interpretación: Mediante la tabla y figura 23, sostuvieron los colaboradores en un 80% que, en base al apalancamiento, la capacidad de endeudamiento de la empresa, su solvencia, la capacidad y compromiso para amortizar deudas al corto y largo plazo, se concluye que Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC tiene la capacidad de calificar para un leasing financiero.

### 3.2. Análisis de fiabilidad

Tabla 24

*Resumen del procesamiento de casos*

		N	%
Casos	Válidos	5	100,0
	Excluidos <sup>a</sup>	0	,0
	Total	5	100,0

*Nota: a. Eliminación por lista basada en todas las variables del procedimiento.*

Tabla 25

*Estadístico de fiabilidad*

Alfa de Cronbach	N de elementos
0,971	21

### **3.3. Propuesta de investigación**

#### **3.3.1. Introducción**

Este tipo de arrendamiento básicamente es el que se obliga a una de las partes a financiar la adquisición de un bien, durante un plazo antes pactado y la otra parte está obligado a pagar las cantidades que por concepto de renta se estipule previamente en el contrato.

Es así como en dicho contrato el arrendatario poco a poco y sin tener que quedar sin liquidez va adquiriendo el bien y al término puede optar por adquirir el bien mediante una cantidad que sería menor al valor del mercado y esto sería la opción de compra, prorrogar el contrato mediante la renovación del mismo y la venta del bien a un tercero.

Asimismo, Ricra (2013) Entre los beneficios que otorga el leasing financiero es que este sistema permite financiar el 100% del activo, la probable deducción de las cuotas y la recuperación del costo del bien. Asimismo, incluye entre otros beneficios:

- El leasing financiero permite a la compañía ampliar su amplitud de producción sin que se vea mermado posicionamiento en la empresa, dado que recurrir a accionistas perdería parte de la posición en la empresa.
- El arrendatario puede hacer uso de los activos adquiridos sin necesidad de hacer una compra por ellos, y así evitar realizar un gasto importante o recurrir al endeudamiento.
- Se tiene libre elección para la adquisición de los activos por parte del arrendatario, ya que se le faculta la elección del activo de cual necesite utilizar.
- Las cuotas impuestas vía leasing son deducibles, para lo cual permite al arrendatario agilizar el pago de los activos adquiridos mediante leasing en materia fiscal.
- La entidad a cargo del leasing asume el pago del IGV de la compra-venta del activo.
- Al concluir el contrato el arrendatario puede comprar el activo mediante el pago residual que quedó dispuesto inicialmente en el contrato.

### **3.3.2. Objetivos**

Analizar la adquisición de un activo productivo mediante el modelo del leasing financiero.

Comparar el rendimiento entre la adquisición vía leasing y otro tipo de financiamiento.

Evaluar la utilidad neta de la empresa en base a adquisición del activo vía leasing.

### **3.3.3. Fundamentación**

Ferruz y López (2013) definen el leasing como el contrato de financiamiento sobre la tenencia de un activo productivo en el medio y largo plazo a través de un intermediario financiero, el cual este intermediario le compra del fabricante con la finalidad de que posteriormente se le adjudique al cliente por un determinado tiempo por medio de una renta periódica, transcurrido el tiempo acordado el cliente tiene derecho de disponer del activo en cuestión por medio del pago de un porcentaje del valor de compra pactado desde un inicio o por el cual también puede pactarse otra operación de arrendamiento. En este concepto se observa la presencia de tres intervinientes en la operación: la empresa fabricante, el cual es quien produce el activo que luego se encontrará a disposición de un cliente que necesite una financiación; el intermediario financiero, es la entidad que cotiza mediante la celebración de un contrato, el activo del fabricante; el cliente: es el individuo que paga el activo productivo mediante la renta periódica al intermediario financiero.

Ocampo (2011) El leasing es un contrato que tiene por finalidad la cesión de activos productivos según las especificaciones del usuario a cambio de una contraprestación mediante el abono periódico de cuotas destinadas a la recuperación del costo del activo. A partir de esto menciona el procedimiento para el leasing financiero:

1. El arrendador y arrendatario definen el activo y el medio de pago por ello.
2. Si el activo es importado se realiza un contrato de compra venta internacional y el pago adelantado por transferencia, así también los documentos de embarque.

3. Con la orden de compra el arrendador presenta el proyecto a la entidad bancaria.
4. El proyecto debe justificar la adquisición del activo, enunciando los ahorros que genera y el incremento de utilidades.
5. La entidad bancaria aprueba el proyecto, se valida como operación o línea de crédito para la adquisición del activo.
6. El arrendatario debe pagar todas las cuotas en un cronograma de plazo aprobado.
7. Los pagos se realizan con una cuota inicial y las siguientes mensuales las cuales contienen el capital, el IGV y los intereses.
8. La cuota mensual es el alquiler que, para el arrendatario a la entidad bancaria, luego del pago de la última cuota el arrendatario tiene opción de compra el cual lo convertiría en propietario del activo.
9. En el plazo del leasing, cada cuota incluye IGV el cual se utilizará cada mes como crédito fiscal de compra, además de la depreciación del activo coordinado con la SUNAT, se incluirá en la cuenta de resultados la cual actúa como escudo fiscal para disminuir el pago del impuesto a la renta.

### 3.3.4. Contenido: Demostración entre un préstamo y un leasing

#### 3.3.4.1. Préstamo para la compra de un activo

- Plazo de contrato: 5 años (60 meses)
- Tasa efectiva anual: 25.00%
- Tasa de interés mensual: 1.88%
- Depreciación contable: 20%

Periodo	Principal	Amortización	Interés	Comisión	Cuota
0	68,000.00				
1	68,000.00	622.06	1276.31	25	1,923.37
2	67,377.94	633.73	1264.63	25	1,923.37
3	66,744.21	645.63	1252.74	25	1,923.37
4	66,098.58	657.75	1240.62	25	1,923.37
5	65,440.84	670.09	1228.28	25	1,923.37
6	64,770.75	682.67	1215.70	25	1,923.37
7	64,088.08	695.48	1202.89	25	1,923.37

...					
<b>59</b>	3,692.45	1,829.06	69.30	25	1,923.37
<b>60</b>	1,863.39	1,863.39	34.97	25	1,923.37
		<b>68,000.00</b>	<b>45,902.01</b>	<b>1,500.00</b>	<b>113,907.71</b>

<b>Año</b>	<b>Principal</b>	<b>Amortización</b>	<b>Interés</b>	<b>Comisión</b>	<b>Cuota</b>
<b>1</b>	68,000.00	8,285.58	14,495.96	300.00	22,781.54
<b>2</b>	59,714.42	10,356.97	12,424.57	300.00	22,781.54
<b>3</b>	49,357.45	12,946.22	9,835.32	300.00	22,781.54
<b>4</b>	36,411.23	16,182.77	6,598.77	300.00	22,781.54
<b>5</b>	20,228.46	20,228.46	2,553.08	300.00	22,781.54
	0.00	68,000.00	45,902.01	1,500.00	113,781.71

#### DEPRECIACIÓN:

<b>ACTIVO</b>	
	Precio de compra
<b>Precio</b>	S/68,000.00
<b>Precio - IGV</b>	S/57,627.11
<b>Vida útil</b>	5 años
	20%
<b>Depreciación anual</b>	S/11,525.42
<b>Valor residual</b>	S/ -

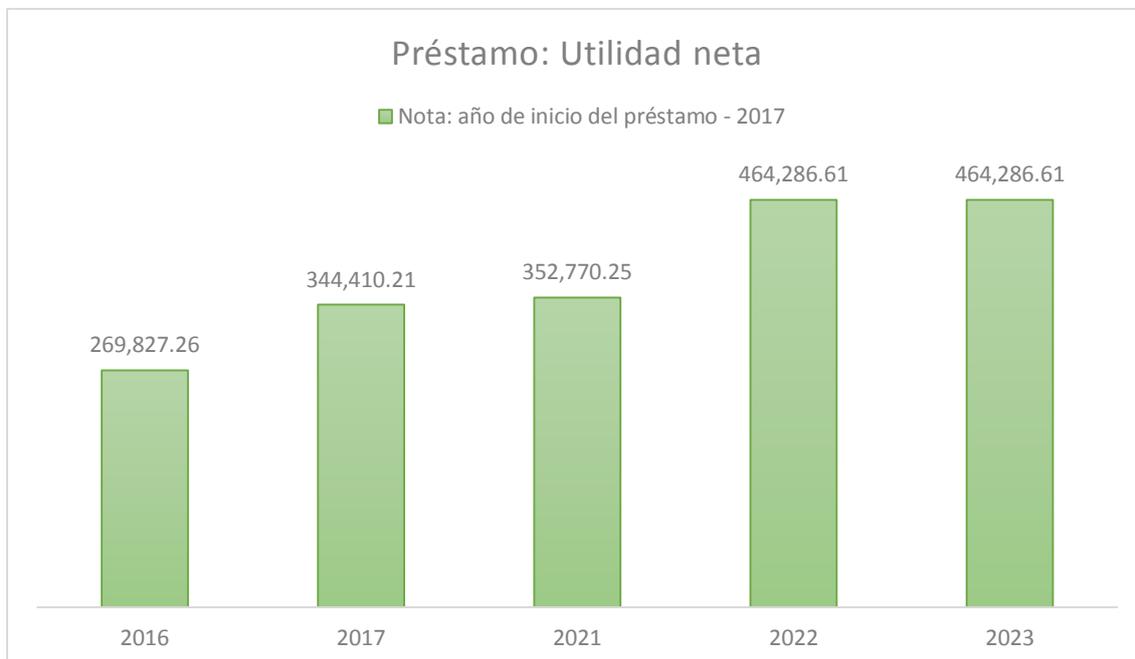
## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA APLICANDO EL PRÉSTAMO:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA APLICANDO PRÉSTAMO AL AÑO 5			
Activo		Pasivo	
Activo corriente			
Caja	1,740,651.59	Préstamos	
Tributos por pagar		Intereses por pagar (5 años)	
Intereses y gastos por pagar	---	Comisiones	
<b>Total activo cte.</b>	1,740,651.59	<b>Total pasivo</b>	--
Activo no corriente		Patrimonio	
Maquinaria, infraestructura y equipo			
Terreno	600,000.00	Capital	600,000.00
Maquinaria	57,627.11	Resultado neto	1,741,651.59
Depreciación	-57,627.11		
<b>Total activo no corriente</b>	600,000.00	<b>Total patrimonio</b>	2,340,651.59
<b>TOTAL ACTIVO</b>	2,340,651.59	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	2,340,651.59

Si se optara por pedir un préstamo para comprar el activo se obtendrían ganancias por S/2, 340,651.59 en el plazo de cinco años, en este caso se aplica depreciación debido a que el activo es propio.

ESTADO DE RESULTADOS APLICANDO EL PRÉSTAMO					
	2016	2017 (año 1)	2021 (año 5)	2022	2023
Ventas	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67
Utilidad bruta	1,428,114.49	1,428,114.49	1,428,114.49	1,428,114.49	1,428,114.49
Utilidad operativa	663,266.58	663,266.58	663,266.58	663,266.58	663,266.58
Utilidad antes de impuesto	385,467.52	534,871.73	546,814.64	663,266.58	663,266.58
Utilidad neta	269,827.26	344,410.21	352,770.25	464,286.61	464,286.61

Se observa que la utilidad neta varía hasta el quinto año (2021) esto debido a que contamos con un préstamo bancario para la compra del activo, por lo tanto, si tenemos gastos financieros y depreciación para el año 2022 en adelante la utilidad aumenta y se mantiene ya que la deuda al banco fue cancelada.



En la figura observamos que las utilidades netas durante el 2017 al 2021 varían ascendentemente esto por la amortización anual de los préstamos, pero del 2022 en adelante se mantiene estable debido a que no existe pago de préstamo.

### 3.3.4.2. Leasing financiero de un activo

- Plazo de contrato: 5 años (60 meses)
- Precio de venta 68,000.00
- Tasa efectiva anual: 25.00%
- Tasa de interés mensual: 1.88%
- Depreciación contable: 20%

N°	Amortización	Interés	Cuota	IGV	Total cuota	Saldo Final
<b>C.I.</b>	-	-	-	-	-	57,627
<b>1</b>	527.17	1,081.62	1,608.79	289.58	1,898.37	57,100
<b>2</b>	537.07	1,071.72	1,608.79	289.58	1,898.37	56,563
<b>3</b>	547.15	1,061.64	1,608.79	289.58	1,898.37	56,016
<b>4</b>	557.42	1,051.37	1,608.79	289.58	1,898.37	55,458

5	567.88	1,040.91	1,608.79	289.58	1,898.37	54,312
6	578.54	1,030.25	1,608.79	289.58	1,898.37	53,722
7	589.40	1,019.39	1,608.79	289.58	1,898.37	53,122
...						
59	1,550.07	58.72	1,608.79	289.58	1,898.37	1,579
60	1,579.16	29.63	1,608.79	289.58	1,898.37	--
	57,627.65					

N°	Amortización	Interés	Cuota	IGV	Total cuota	Saldo final
Cl	-	-	-	-		57,627.12
1	7,021.76	12,283.72	19,305.48	3,474.99	22,780.47	647,438.64
2	8,777.15	10,528.33	19,305.48	3,474.99	22,780.47	552,156.20
3	10,971.48	8,334.00	19,305.48	3,474.99	22,780.47	433,053.04
4	13,714.34	5,591.14	19,305.48	3,474.99	22,780.47	284,174.01
5	17,142.92	2,162.56	19,305.48	3,474.99	22,780.47	284,174.01
	57,627.65	38,899.75	96,527.40	17,374.93	113,902.33	98,075.29

**DEPRECIACIÓN:**

ACTIVO	
	Precio de compra
<b>Precio</b>	S/68,000.00
<b>Precio - IGV</b>	S/57,627.11
<b>Vida útil</b>	5 años
	20%
<b>Depreciación anual</b>	S/11,525.42
<b>Valor residual</b>	S/ -

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA APLICANDO LEASING:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA APLICANDO EL LEASING AL AÑO 5			
Activo		Pasivo	
Activo corriente			
Caja	2,247,613.20	Préstamos	
Tributos por pagar		Intereses por pagar (5 años)	
Intereses y gastos por pagar	---	Comisiones	
<b>Total activo cte.</b>	2,247,613.20	<b>Total pasivo</b>	--
Activo no corriente		Patrimonio	
Maquinaria, infraestructura y equipo			
Terreno	600,000.00	Capital	600,000.00
Maquinaria	57,627.11	Resultado neto	2,247,613.20
Depreciación	-57,627.11		
<b>Total activo no corriente</b>	600,000.00	<b>Total patrimonio</b>	2,847,613.20
<b>TOTAL ACTIVO</b>	2,847,613.20	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	2,847,613.20

Si se optara por realizar un leasing para adquirir un activo se obtendrían ganancias por S/2, 847,613.20 en el plazo de cinco años, en este caso se aplica depreciación debido a que el activo es propio.

ESTADO DE RESULTADOS APLICANDO EL LEASING					
	2016	2017 (año 1)	2021 (año 5)	2022	2023
Ventas	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67
Costos	12,612,267.18	12,612,267.18	12,612,267.18	12,612,267.18	12,612,267.18
Utilidad bruta	1,428,114.49	1,428,114.49	1,428,114.49	1,428,114.49	1,428,114.49
Gastos de Administración	747,551.91	747,551.91	747,551.91	747,551.91	747,551.91
Gastos de ventas	17,296.00	17,296.00	17,296.00	17,296.00	17,296.00
Utilidad operativa	663,266.58	663,266.58	663,266.58	663,266.58	663,266.58
Ingresos financieros	28,523.55	28,523.55	28,523.55	28,523.55	28,523.55
Ingresos diversos	379,248.00	379,248.00	379,248.00	379,248.00	379,248.00
Gastos financieros	685,570.61	533,642.86	423,534.11	407,771.55	407,771.55
Utilidad antes de impuesto	385,467.52	537,392.86	647,504.02	663,266.58	663,266.58
Impuesto a la renta	115,640.26	161,217.86	194,251.21	198,979.97	198,979.97
Utilidad neta	269,827.26	376,175.00	453,252.81	464,286.61	464,286.61

Se observa que la utilidad neta varía hasta el quinto año (2021), dado que contamos con el pago de leasing y la depreciación del activo, a partir del 2022 en adelante, las utilidades se mantienen ya que no existen gastos financieros dado que no existe ningún otro pago.



En la figura observamos que las utilidades netas durante el 2017 al 2021 varían ascendentemente en mayor proporción que en el préstamo esto por la amortización de las cuotas por leasing, pero del 2022 en adelante se mantiene estable debido a u no existe ningún pago.

<b>FLUJO DE EFECTIVO</b>					
	2016	2017 (año 1)	2021 (año 5)	2022	2023
Ventas	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67	14,040,381.67
Otros ingresos	407,771.55	407,771.55	407,771.55	407,771.55	407,771.55
<b>Total de ingresos</b>	<b>14,448,153.22</b>	<b>14,448,153.22</b>	<b>14,448,153.22</b>	<b>14,448,153.22</b>	<b>14,448,153.22</b>
Costos	12,612,267.18	12,612,267.18	12,612,267.18	12,612,267.18	12,612,267.18
Gastos de Administración	747,551.91	747,551.91	747,551.91	747,551.91	747,551.91
Gastos de ventas	17,296.00	17,296.00	17,296.00	17,296.00	17,296.00
<b>Total de egresos</b>	<b>13,377,115.09</b>	<b>13,377,115.09</b>	<b>13,377,115.09</b>	<b>13,377,115.09</b>	<b>13,377,115.09</b>
<b>Flujo económico</b>	<b>1,071,038.13</b>	<b>1,071,038.13</b>	<b>1,071,038.13</b>	<b>1,071,038.13</b>	<b>1,071,038.13</b>
Financiamiento	68,000.00				
Amortización		7,021.76	17,142.92		
Interés		12,283.72	2,162.56		
<b>Flujo financiero</b>	<b>1,003,038.13</b>	<b>1,051,732.65</b>	<b>1,068,875.57</b>	<b>1,071,038.13</b>	<b>1,071,038.13</b>

### 3.3.4.3. Resumen de utilidades entre el préstamo y el leasing financiero

<b>RESUMEN DE UTILIDAD NETA</b>					
	2016	2017 (año 1)	2021 (año 5)	2022	2023
PRÉSTAMO	269,827.26	344,410.21	352,770.25	464,286.61	464,286.61
LEASING	269,827.26	376,175.00	453,252.81	464,286.61	464,286.61



### **3.3.5. Conclusiones y Recomendaciones**

Se manifiesta que la adquisición de un activo productivo mediante financiamiento vía leasing es adecuada para la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC, ya que se evidencia un crecimiento del 65.4% a partir del financiamiento (S/376,175.00 en el año 1 del financiamiento, frente S/269,827.26 del 2016).

Se plasma que la adquisición mediante el leasing financiero ofrece un mayor rendimiento que del préstamo, ya que se muestra que para el año 5 (mediante leasing) el rendimiento es de S/453,252.81 (67.9%), mientras que mediante un préstamo se registró un rendimiento ascendente en S/352,770.25 (30.8%).

Se manifiesta un aumento significativo de la utilidad neta de la empresa mediante leasing en relación al préstamo bancario desde el primer año, ya que se muestra una maximización de las utilidades en 65.4% (S/176,350.74) en base a las utilidades de la empresa en el 2016 (sin ningún tipo de financiamiento).

Por otro lado, se refleja que la empresa cuenta con dinero disponible para las actividades del negocio después de provisiones que se destinan a requisitos de financiamiento para mantener la capacidad productiva sobre todo a partir de la aplicación del leasing.

Al tener un flujo de caja positivo, esto refleja una liquidez adecuada para amortizar deuda o realizar futuros proyectos de inversión.

Se recomienda que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC adquiera activos mediante leasing financiero evidenciando los resultados mostrados.

## IV. DISCUSIÓN

Para medir la percepción tanto del leasing como el de la administración financiera se realizó una encuesta para los colaboradores y así valore su conocimiento en cuanto al leasing financiero y la situación actual de la empresa en relación de sus estados financieros, como proceso siguiente se tiene el análisis documental el cual se detalla cada aspecto referente a su realidad financiera la cual se toma índices con respecto a su liquidez para medir la capacidad de afrontar sus obligaciones en el corto plazo; el índice de endeudamiento para medir su capacidad de afrontar sus obligaciones en el largo plazo; y la rentabilidad para conocer cómo se desempeña la empresa y las beneficios obtenidos por sus operaciones en un periodo de tiempo determinado.

Partiendo de lo anterior y en el marco del conocimiento de arrendamiento financiero, para tener acceso al leasing la empresa debe demostrar que el rendimiento obtenido por una inversión es mayor al costo de una deuda, lo cual la valoración es del 100% por parte de los colaboradores, esto se contrasta con la investigación de (Van Horne y Wachowicz, 2010) donde manifiesta acerca de los fondos propios, que es ideal el financiamiento con recursos ajenos en el momento en que el costo de la deuda es menor al rendimiento ofrecido por un inversión inicial, ya que de esta manera existirá una mayor retribución del patrimonio, y a su vez se relaciona con los estudios de (Piña y del Águila, 2014) lo cual mencionan que el uso de leasing generó beneficios sobre el patrimonio de la empresa y a su vez vieron incrementadas sus ventas, las cuales se vieron reflejados en su rentabilidad.

Acerca de la capacidad de la empresa para solventar deuda sin poner en riesgo la capacidad crediticia de la empresa se sostiene en un 40% de los colaboradores estar de acuerdo con el enunciado, mientras un 60% se encuentra indeciso acerca de la capacidad de solvencia por parte de la empresa, esto se relaciona con la investigación de (Saucedo y Oyola, 2014), el cual la empresa objeto de estudio, el cual debido que no cuenta con políticas para la amortización de obligaciones y la falta de herramientas financieras y la administración del capital del trabajo lo cual tuvo como efecto la deficiente liquidez para adquirir obligaciones y sobre todo en su solvencia de la empresa en cuestión, asimismo

esto se relacionada con lo expuesto por (Ledezma y Sánchez, 2007), el cual describe que el riesgo crediticio es un tipo de hechos desafortunados el cual están ligados a la incertidumbre en materia crediticia en un acontecimiento futuro.

Acerca del conocimiento que tiene la empresa acerca del acceso a la modalidad de leasing, un 60% de los colaboradores menciona estar de acuerdo con el enunciado, mientras en un 40% no tienen una respuesta certera acerca del conocimiento sobre el acceso al arrendamiento financiero, esto encaja con la investigación de (Santana, 2012), del cual se desprende que el tener un conocimiento amplio de la NIC 17 sobre el arrendamiento facilita y mejora el análisis de los resultados obtenidos, así también el arrendamiento es una opción el conocimiento expreso del leasing, ya que se obtendrá u mayor beneficio, esto a su vez se relaciona con el estudio de (Lara, 2008), asimismo la entidad gubernamental proporciona información relevante y fiel sobre este tipo de operación, la cual están contempladas tanto en la NIC 17 como en el Decreto Legislativo N°299.

Por otro lado acerca de la rentabilidad obtenida por la empresa en relación al capital invertido, se evidencia que un 80% de los colaboradores mencionan estar de acuerdo acerca de la obtención de rentabilidad por parte de la empresa, este enunciado se vincula con el estudio de (Piña y del Águila, 2014) el cual el uso de leasing financiero mediante su aplicación influyó significativamente en la rentabilidad de la empresa y a su vez concluyen que leasing financiero mejora la capacidad de generar utilidades a la empresa, no solo en su liquidez, sino también en todos sus índices de rentabilidad.

Sobre el enunciado acerca de que los índices financieros de la empresa son información importante para lo toma de decisiones, esto según el 80% manifiestan positivamente que el enunciado se relaciona con la realidad de la empresa de que esto a su vez se acopla con la investigación de (Wild, Subrammanyam y Halsey, 2007) el análisis de los estados financieros repercute de manera importante en la toma decisiones debido que se detallan los ingresos, pérdidas, beneficios y el rendimiento de la compañía; asimismo esto se reflejó en el estudio hecho (Vílchez, 2014), el cual se determinó que mediante el uso

adecuado del financiamiento de los activos productivos influyeron de manera significativa de la toma de decisiones.

Asimismo acerca de la prensa sobre la inversión obtenida es mayor que el costo de la deuda contraída se manifiesta según el 100% de los colaboradores, lo cual constata que cuenta del apalancamiento financiero positivo, eso representa que la empresa puede contraer un financiamiento mediante leasing, esto se vincula con el estudio de (Van Horne y Wachowicz, 2010), el cual sostienen que el uso de apalancamiento financiero conlleva a obtener la certeza de poder maximizar el rendimiento para la empresa mediante el endeudamiento.

A lo largo de la discusión de resultados plasmados en la presente investigación se pudo observar diferentes teorías e investigación de autores diversos los cuales determinaron que el arrendamiento financiero es una alternativa ideal para mejorar la administración financiera, los autores propuestos en la investigación con sus respectivas teorías e investigaciones las cuales fueron mencionados, es por ello que refuerzan los resultados encontrados en la presente investigación, en otras palabras, la relación establecida entre la propuesta de leasing financiero y la mejora de la administración financiera es significativa, de esta manera se llega a concluir que la propuesta del leasing como alternativa financiera – fiscal mejorará la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo – 2016.

Se evidencia según la propuesta, que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC, en ambos escenarios (préstamo y leasing) generan utilidades para la empresa, sin embargo, el leasing es el que genera más utilidades, S/446,178 del leasing, frente a S/344,410 del préstamo para el primer año, y S/453,252 del leasing, frente a S/352,770 del préstamo para el quinto año, por ello se concluye que los resultados hallados tienen respaldo científico válido.

## V. CONCLUSIONES

Se determinó la situación actual de la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo – 2016, encontrándose un alto índice de rentabilidad y capacidad de endeudamiento en ambos periodos, asimismo con el uso del leasing financiero permitirá aumentar financieramente y fiscalmente su liquidez, ya que contará con capital para cubrir con obligaciones tributarias en el corto plazo, y su solvencia a largo plazo.

La empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo – 2016 cuenta con un nivel adecuado de información acerca del cumplimiento de los estándares para el acceso a un leasing financiero, debido a que la empresa cuenta con un nivel de endeudamiento adecuado para acceder a uno.

El diseño de una propuesta para el uso de leasing financiero para la adquisición de activos productivos mejorará la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo – 2016, dado que existe un incremento de las utilidades en el año 1 del leasing en S/446,178 frente a S/344,410 del préstamo, y para el año 5, mantiene una superioridad del leasing con S/453,252 frente S/352,770 del préstamo.

## **VI. RECOMENDACIONES**

Se recomienda que la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC adquirir activos mediante leasing financiero evidenciando los resultados mostrados.

## VI. REFERENCIAS

- Asbanc. (9 de Marzo de 2014). Pymes usan leasing como principal fuente de financiamiento de mediano plazo. *Gestión*. Obtenido de <http://gestion.pe/tu-dinero/pymes-usan-leasing-como-principal-fuente-financiamiento-mediano-plazo-2091160>
- Baena, D. (2010). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Brusca, I. (2010). *Los estados financieros en el nuevo Plan General de Contabilidad Pública*. *Revista española de control externo*. 145-170.
- Cámara de Comercio de Lima. (14 de Julio de 2016). Sector construcción crecería 3.1% el 2016 y 3.7% el 2017. *Cámara de Comercio de Lima*. Obtenido de <http://www.camaralima.org.pe/principal/noticias/noticia/sector-construccion-creceria-3-1-el-2016-y-3-7-el-2017/580>
- Chacón, C. (2007). *“Análisis de arrendamiento financiero como mejor opción de financiamiento en las PYMES”*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional Autónoma de México. Coatzacoalcos, México.
- Cruzado, N. y Gonzáles, H. (2015). *“Análisis del leasing como alternativa de financiamiento para incrementar la utilidad y la disminución de los costos de los agricultores de la ciudad de Ferreñafe, sector-Soltín”*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú. Obtenido de [http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/209/1/TL\\_CruzadoSalazarNaira\\_GonzalesLlontopHenry.pdf](http://tesis.usat.edu.pe/bitstream/usat/209/1/TL_CruzadoSalazarNaira_GonzalesLlontopHenry.pdf)
- De Lara, A. (2008). *La medición de riesgos en la ingeniería financiera*. México D.F., México: Al México.
- Effio, F. (2010). *¿Cómo contabilizar un arrendamiento financiero y un retroarrendamiento financiero?* *Asesor Empresarial*. 1-27.
- Fernández, Y. (2009). *El arrendamiento financiero y operativo*. *Pecunia Monográfico*. 1(1). 243-261.
- Ferruz, L. y López, F. (2013). *Arrendamiento financiero: Estudio jurídico-contable y aplicación práctica*. *Análisis financiero*. 1(121). 80-89.

- Gestión. (s.f.). Empresas peruanas comienzan a demandar financiamiento "hecho a la medida". *Gestión*. Obtenido de <http://gestion.pe/empresas/empresas-peruanas-comienzan-demandar-financiamiento-hecho-medida-2065825>
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Latinoamérica.
- González, J. y Pasmíño, M. (2015). Cálculo e interpretación del Alfa de Cronbach para el caso de validación de la consistencia interna de un cuestionario, con dos posibles escalas de Likert. *Revista Publicando*, 1, 62-77.
- Hernández, C. (2013). "Arrendamiento financiero (leasing) en el financiamiento de activos fijos en una empresa de servicios de seguridad electrónica". (Tesis de pregrado). Universidad de San Carlos de Guatemala. Ciudad de Guatemala, Guatemala. Obtenido de "Arrendamiento financiero (leasing) en el financiamiento de activos fijos en una empresa de servicios de seguridad electrónica".
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F, México: Mc Graw Hill Education.
- Hirache, L. (2011). *Arrendamiento financiero o Leasing - NIC 17*. Obtenido de [http://aempresarial.com/web/revitem/5\\_12584\\_97804.pdf](http://aempresarial.com/web/revitem/5_12584_97804.pdf)
- Hurtado, J. (2010). *Metodología de la investigación*. Caracas, Venezuela: CIEA Sypal.
- Instituto Peruano de Economía. (2016). Indicador compuesto de actividad económica (ICAE) - Resultado 2t-2016. Obtenido de [http://ipe.org.pe/sites/default/files/u3/icae\\_10\\_2t\\_2016\\_-\\_lambayeque-vf.pdf](http://ipe.org.pe/sites/default/files/u3/icae_10_2t_2016_-_lambayeque-vf.pdf)
- Juárez, J. (2014). *Diseños de investigación en ciencias sociales*. Tarapoto, San Martín.
- Ledezma, Z. y Sánchez, I. (2007). *Análisis del riesgo crediticio bancario en la economía cubana. Teoría y praxis*. 77-87.
- Meza, E. (2014). *Arrendamiento financiero*. *Revista de investigación de contabilidad*. 1(1). 44-50.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2016). *Decreto Legislativo N° 299*. Lima, Perú. Obtenido de [http://galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20\(D.Leg.299\).pdf](http://galvezconsultores.com/pdf-normas/LEASING%20(D.Leg.299).pdf)

- Ministerio de Economía y Finanzas. (2016). *Norma Internacional de Contabilidad 17: Arrendamientos*. Lima, Perú. Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/vigentes/nic/17\\_NIC.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/17_NIC.pdf)
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2016). *Norma Internacional de información Financiera: Arrendamientos*. Lima, Perú: IFRS Foundation. Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/oficializada/ES\\_GVT\\_IFRS16\\_2016.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/oficializada/ES_GVT_IFRS16_2016.pdf)
- Mío, K. y Vilchez, K. (2013). *“El leasing como fuente de financiamiento para el desarrollo y competitividad de la MYPE Agronegocios Andrea SRL. Lambayeque-2013”*. (Tesis de pregrado). Universidad Señor de Sipán. Pimentel, Perú.
- Ocampo, J. (2011). *Los pasos a seguir en un arrendamiento financiero*. Obtenido de Finanzas de Empresas: <http://finanzasempresa.blogspot.pe/2011/05/los-pasos-seguir-en-un-arrendamiento.html>
- Pascual, E. (2008). *Guía práctica del Plan General Contable*. Valladolid, España: Editorial Lex Nova.
- Piña, J. y Del Águila. (2014). *“Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011-2013”*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional de San Martín. Tarapoto, Perú. Obtenido de [http://tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/635/1/Jair%20Neyro%20Pi%C3%B1a%20Ocm%C3%ADn\\_Sa%C3%BAI%20Del%20%C3%81guila%20Garc%C3%ADa.pdf](http://tesis.unsm.edu.pe/jspui/bitstream/11458/635/1/Jair%20Neyro%20Pi%C3%B1a%20Ocm%C3%ADn_Sa%C3%BAI%20Del%20%C3%81guila%20Garc%C3%ADa.pdf)
- Plan General Contable. (2013). *Madrid, España: McGraw Hill Interamericana de España*.
- Revelo, J. (2012). *Módulo de administración financiera y presupuestaria*. Quito, Ecuador: Fondo Editorial de la Universidad Tecnológica Equinoccial. Obtenido de <http://app.ute.edu.ec/content/3299-350-1-1-18-18/MODULO%20DE%20ADMINISTRACION%20FINACIERA%20Y%20PRESUPUESTARIA.pdf>
- Reyes, C. y Valderrama, S. (2015). *“La utilización del leasing financiero y su influencia en la situación financiera de la empresa constructora Inversiones Pérez Castillo S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2014”*.

- (Tesis de pregrado). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo. Perú.  
Obtenido de [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1478/1/Reyes\\_Carolina\\_Utilizacion\\_Leasing\\_Financiero.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1478/1/Reyes_Carolina_Utilizacion_Leasing_Financiero.pdf)
- Ricra, M. (2013). ). *Alternativa de financiamiento: Leasing. Actualidad empresarial.* 1(274). 1-2. Obtenido de [http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/274\\_9\\_JDJTQAULNYCNIIROCI\\_SZYTUDSQBDNPMXTVRJVLVJJXWRGOGJWY.pdf](http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/274_9_JDJTQAULNYCNIIROCI_SZYTUDSQBDNPMXTVRJVLVJJXWRGOGJWY.pdf)
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de la administración financiera. Estado de México: Red Tercer Milenio.*
- Santana, S. (2012). “Efectos contables y tributarios del arrendamiento mercantil (leasing), mediante la aplicación del a NIC 17”. (Tesis de pregrado). Universidad Politécnica Salesiana. Quito, Ecuador.
- Saucedo, D. y Oyola, E. (2014). “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A. – Chiclayo, en los periodos 2012-2013”. (Tesis de pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú.
- Serrano, J. (2017). ICA rumbo al concurso mercantil. *Apuntes financieros*, 1-26. Obtenido de [http://www.milenio.com/firmas/julio\\_serrano/ica-utilidad-crisis\\_financiera-acciones\\_pierden\\_95-\\_valor-milenio\\_18\\_933086718.html](http://www.milenio.com/firmas/julio_serrano/ica-utilidad-crisis_financiera-acciones_pierden_95-_valor-milenio_18_933086718.html)
- Sustainable Commodity Assistance Network. (2014). *Manual de conceptos básicos de administración financiera.* Obtenido de <https://www.sustainabilityxchange.info/filesagri/Conceptos%20de%20Administraci%C3%B3n%20Financiera.compressed.pdf>
- Telám. (18 de Octubre de 2012). Promueven un sistema común de leasing para Latinoamérica. *América economía.* Obtenido de <http://www.americaeconomia.com/negocios-industrias/promueven-un-sistema-comun-de-leasing-para-latinoamerica>
- Tuesta, J. (2014). “Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Movil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014”. (Tesis de pregrado). Chiclayo, Perú.
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de la administración financiera. Naucalpan de Juárez, México: Pearson Educación de México.*

- Vílchez, P. (2014). *“La aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del Emporio Comercial Gamarra”*. (Tesis de pregrado). Universidad San Martín de Porres. Lima. Perú.
- Wild, J., Subrammanyam, K. y Halsey, R. (2007). *Análisis de los estados financieros*. México D.F., México: McGraw Hill Interamericana.
- Yemes, M. (21 de Marzo de 2017). Este es el tercer leasing que tomamos. *Grupo La Provincia*. Obtenido de <http://www.grupolaprovincia.com/4-seccion/alberti/este-tercer-leasing-tomamos-21032017/>

# **ANEXOS**

## ENCUESTA DIRIGIDA A LOS TRABAJADORES DE LA EMPRESA INGENIEROS ABC CONTRATISTAS GENERALES SAC DE CHICLAYO.

**Objetivo:** Recopilar información que nos permita emitir una opinión acerca de la del leasing como alternativa financiera – fiscal para mejorar la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC

Estimados trabajadores de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC, sírvase leer atentamente las preguntas propuestas y valore según su preferencia. Tenga en cuenta que <b>1. Totalmente en desacuerdo, 2. En desacuerdo, 3. Ni de acuerdo ni en desacuerdo, 4. De acuerdo, 5. Totalmente de acuerdo</b>					
	<b>Escala de valores</b>				
	1	2	3	4	5
<b>VI. LEASING O ARRENDAMIENTO FINANCIERO</b>					
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>					
1. ¿La empresa no cuenta con capital que respalde la adquisición de activos?					
2. ¿La empresa obtiene ganancias por capital invertido?					
3. ¿El rendimiento por una inversión es mayor al costo de la deuda contraída por la empresa?					
4. ¿El capital de los accionistas se ve reducido este periodo en comparación al periodo pasado?					
5. ¿La empresa requiere de capital externo para una inversión?					
<b>RIESGO CREDITICIO</b>					
6. ¿La empresa cuenta con solvencia de manera que no comprometa o ponga en riesgo la capacidad crediticia de la empresa?					
7. ¿Existe la posibilidad de que la empresa cuente con solvencia para hacer frente a la amortización de crédito bancario?					
8. ¿El riesgo crediticio nunca ha afectado la liquidez de la empresa?					
<b>NORMATIVIDAD</b>					
9. ¿Se tiene conocimiento acerca de las normas relacionadas con el arrendamiento financiero-leasing?					
10. ¿La empresa tiene conocimiento acerca de que la modalidad de leasing solo es realizable para la adquisición de activos productivos?					
11. ¿Considera usted que los aspectos legales relacionados al leasing no están enmarcados apropiadamente?					

	Escala de valores				
	1	2	3	4	5
<b>VD. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA</b>					
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>					
12. ¿Cree usted que la empresa cuenta con capacidad financiera para el cumplimiento de las cuotas paródicas por financiamiento?					
13. ¿La empresa está en la capacidad de asumir el compromiso frente a dinero prestado externo?					
14. ¿La empresa obtiene beneficios por medio de financiamiento vía leasing?					
15. ¿Cree usted que la empresa obtiene rentabilidad en relación a las ventas?					
16. ¿Cree usted que la empresa obtiene rentabilidad en relación al capital invertido?					
17. ¿La empresa actualmente realiza un buen desempeño financieros? (utilidades después de deducción de impuestos).					
18. ¿Existe rentabilidad en la empresa en base al total de activos?					
19. ¿La empresa no ha mantenido una rentabilidad ascendente en los últimos periodos?					
20. ¿Cree usted que los índices financieros de la empresa son información importante para la toma de decisiones?					
<b>LEASING FINANCIERO Y ADMINISTRACIÓN FINANCIERA</b>					
21. ¿Cree usted que la empresa está en la capacidad de calificar para un leasing?					

## ANEXO 2

Tabla 01: Índices de liquidez

Unidad de medida	Fórmula	Unidad	2015	2016
Ratio de liquidez	activo corriente/pasivo corriente	Eq. S/	1.39	1.43
Ratio de prueba ácida	(activo corriente-inventarios)/pasivo corriente	Eq. S/	1.39	1.43

## ANEXO 3

Tabla 02: Índices de solvencia

Unidad de medida	Formula	Unidad	2015	2016
Deuda y capital	pasivo total/patrimonio	Eq. S/	2.45	2.29
Endeudamiento	pasivo total/activo total	Eq. S/	0.27	0.29

Tabla 03: Índices de rentabilidad

Unidad de medida	Formula	Unidad	2015	2016
Rendimiento sobre ventas	ventas netas-costos de bienes vendidos/ventas netas	%	7.8	10.2
Rendimiento sobre la inversión	utilidad neta/activo total	%	1.86	1.92
Rendimiento sobre el patrimonio	utilidad neta/patrimonio	%	11.5	4.9
Rendimiento sobre los activos	ganancias totales/activos totales	%	1.3	0.6

**ANEXO 4,  
MATRIZ DE CONSISTENCIA**

**Título: “Propuesta del leasing como alternativa financiera-fiscal para mejorar la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas Generales SAC de Chiclayo-2016”**

OBJETIVOS	PROBLEMA	HIPÓTESIS	VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES
General	General	General			
Proponer el empleo de leasing o arrendamiento financiero como herramienta financiera fiscal para mejorar la Administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas	¿De qué manera la propuesta del empleo de leasing como alternativa financiera fiscal mejorará la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C.	No cuenta con hipótesis	Leasing o arrendamiento financiero	Apalancamiento financiero	Rendimiento
					Fondos propios
					Interés
Generales S.A.C de Chiclayo – 2016.	de Chiclayo – 2016?			Riesgo crediticio	Pérdida esperada
					Pérdida inesperada
					Gestión de riesgo
Específicos	Específicos			Normatividad	NIC 17

<p>Evaluar la situación actual de la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas SAC de Chiclayo-2016.</p>	<p>¿Cuál es la situación actual de la administración financiera de Ingenieros ABC Contratistas SAC de Chiclayo-2016?</p>				
					<p>Decreto Legislativo N° 299</p>
<p>Especificar el nivel de información y del cumplimiento de los estándares para el acceso al leasing financiero de Ingenieros ABC Contratistas SAC de Chiclayo-2016.</p>	<p>¿Cuál es el nivel de información y del cumplimiento de los estándares para el acceso al leasing financiero de Ingenieros ABC Contratistas SAC de Chiclayo-2016?</p>		<p>Administración financiera</p>	<p>Liquidez</p>	<p>Razón corriente</p>
					<p>Prueba ácida</p>
<p>Plantear una propuesta de utilización de leasing</p>	<p>¿Cómo una propuesta de utilización de</p>				<p>Endeudamiento</p> <p>Deuda y capital</p>

financiero para mejorar la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C de Chiclayo – 2016.	leasing financiero mejorará la administración financiera de la empresa Ingenieros ABC Contratistas Generales S.A.C de Chiclayo – 2016.				Deuda y activos totales
<b>ALCANCE</b>	<b>DISEÑO</b>				
La investigación tiene un enfoque cuantitativo del tipo no experimental, con alcance descriptivo-propositivo	Descriptivo-propositivo <pre> graph LR     ORA[O: RA] --&gt; P     OVT[O: VT] --&gt; P     P -.-&gt; RC           </pre>		Rentabilidad	Rendimiento sobre ventas	
				Rendimiento sobre inversión	
				Rendimiento sobre patrimonio	
				Rendimiento sobre activos	
	RA: Administración financiera VT: Análisis del leasing financiera P: Propuesta de leasing RC: Mejora de la administración financiera	<b>POBLACIÓN</b>	<b>MUESTRA</b>	<b>OBSERVACIÓN</b>	
		Acervo documentario y personal de la empresa ABC Contratistas Generales SAC	La muestra está constituida por 5 trabajadores.	Se realizó la propuesta de un leasing financiero	

## ANEXO 5

### LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en Soles)

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
- Efectivo y Eq. de Efectivo	9,111,758.58	- Sobregiro Bancario	
- Cuentas por Cobrar Comerciales	1,707,456.37	- Anticipos de Clientes	3,415,605.71
- Ctas por Cobrar Diver-terceros	4,444,994.39	- Tributos por Pagar	319,872.91
- Materia Prima y Auxiliares	53,739.88	- Ctas.por Pagar Comerc-terceros	2,942,647.23
- Tributos por Pagar	1,604,947.30	- Obligaciones Financieras	2,833,078.00
- Anticipo de Proveedores	5,703.60	- Ctas por Pagar Diversas-tercer	2,637,332.64
- Servicios y Otros Contratados	8,468.13		
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>16,937,068.25</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>12,148,536.49</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
- Inversiones Mobiliarias	3,000,000.00	- Ganancias Diferidas	1,216,303.42
- Inmuebles Maquinarias y Equipo	9,755,013.67		
- Intangibles	2,432.20		
- Deprec. Amortz. Acumulada	(3,898,230.81)	<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>1,216,303.42</b>
- Costos Diferidos	23,962,784.11	pasivo total	13,364,839.91
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>32,821,999.17</b>	<b>PATRIMONIO</b>	
		- Capital	3,401,117.27
		- Resultados Acumulados	1,268,636.91
		- Resultado del Ejercicio	774,473.33
		<b>Total Patrimonio</b>	<b>5,444,227.51</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>49,759,067.42</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>49,759,067.42</b>

**LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en Soles)

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
- Efectivo y Eq. de Efectivo	7,612,268.72	- Sobregiro Bancario	62,504.43
- Cuentas por Cobrar Comerciales	3,140,047.65	- Anticipos de Clientes	3,794,210.17
- Ctas por Cobrar Diver-terceros	4,194,713.72	- Tributos por Pagar	721,903.05
- Tributos por Pagar	1,496,788.67	- Ctas.por Pagar Comerc-terceros	4,309,109.62
- Servicios y Otros Contratados	(41,783.32)	- Ctas por Pagar Diversas-tercer	2,592,121.57
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>16,402,035.44</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>11,479,848.84</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
- Inversiones Mobiliarias	3,000,000.00	- Ganancias Diferidas	1,216,303.42
- Inmuebles Maquinarias y Equipo	9,831,284.86		
- Intangibles	2,432.20		
- Activo Diferido	23,122.00		
- Deprec. Amortz. Acumulada	(5,831,345.53)		
- Costos Diferidos	21,107,697.23		
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>28,133,190.76</b>	<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>1,216,303.42</b>
		pasivo total	12,696,152.26
		<b>PATRIMONIO</b>	
		- Capital	3,401,117.27
		- Resultados Acumulados	1,752,489.15
		- Resultado del Ejercicio	385,467.52
		<b>Total Patrimonio</b>	<b>5,539,073.94</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44,535,226.20</b>	<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>44,535,226.20</b>

## INGENIEROS ABC CONTRATISTAS GENERALES SAC

### LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en Soles)

(+) Ventas Brutas		33,467,855.12
	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>33,467,855.12</b>
(-) Costo de Ventas		(30,849,063.28)
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,618,791.84</b>
(-) Gastos de Administración		(1,150,028.00)
(-) Gastos de Ventas		(43,620.00)
	<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>1,425,143.84</b>
(+) Ingresos Financieros		241,297.31
(+) Ingresos Diversos		251,505.76
(-) Gastos Financieros		(1,027,374.68)
	<b>UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>890,572.23</b>
		267,171.67
	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>623,400.561</b>

## INGENIEROS ABC CONTRATISTAS GENERALES SAC

### LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en Soles)

(+) Ventas Brutas		14,040,381.67
	<b>VENTAS NETAS</b>	<b>14,040,381.67</b>
(-) Costo de Ventas		(12,612,267.18)
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1,428,114.49</b>
(-) Gastos de Administración		(747,551.91)
(-) Gastos de Ventas		(17,296.00)
	<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>663,266.58</b>
(+) Ingresos Financieros		28,523.55
(+) Ingresos Diversos		379,248.00
(-) Gastos Financieros		(685,570.61)
	<b>UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>385,467.52</b>
		115,640.26
	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>269,827.264</b>

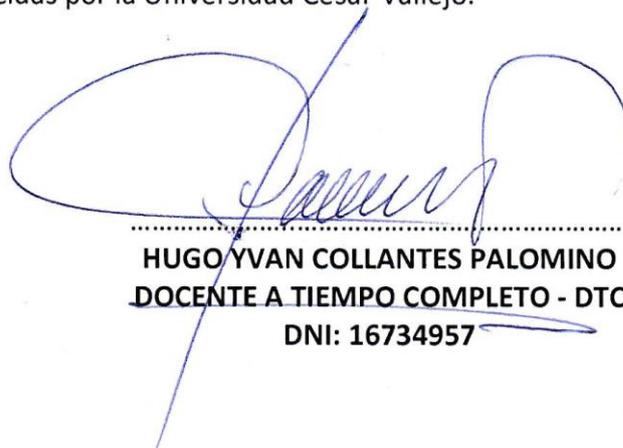
 <b>UCV</b> UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO	<b>ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD          DE TESIS</b>	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 07 Fecha : 31-03-2017 Página : 1 de 1
--	---	---

Yo **HUGO YVAN COLLANTES PALOMINO**, docente de la Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Cesar vallejo Chiclayo; Asesor y revisor de la tesis titulada:

**“PROPUESTA DEL LEASING COMO ALTERNATIVA FINANCIERA  
 - FISCAL PARA MEJORAR LA ADMINISTRACION FINANCIERA  
 DE INGENIEROS ABC CONTRATISTAS GENERALES SAC DE  
 CHICLAYO - 2016”.**

Del **Bachiller KEVIN AARON CHAVEZ CAMPOS**; he sido capacitado e instruido en el uso de la herramienta Turnitin y he constatado lo siguiente:

Que el citado trabajo académico tiene un índice de similitud **25%**, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, grado de coincidencia mínimo que convierte el trabajo en aceptable y no constituye plagio, en tanto cumple con todas las normas del uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.



Chiclayo, 13 de Agosto 2018.

**HUGO YVAN COLLANTES PALOMINO**  
**DOCENTE A TIEMPO COMPLETO - DTC**  
**DNI: 16734957**

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Representante de la Dirección / Vicerrectorado de Investigación y Calidad	Aprobó	Rectorado
---------	----------------------------	--------	---	--------	-----------

Yo KEVIN AARÓN CHAVEZ CAMPOS....., identificado con DNI  
N° 46133888 egresada de la Escuela de ..... CONTABILIDAD, de la  
Universidad César Vallejo, autorizo () No autorizo (  ) la divulgación y  
comunicación pública de mi trabajo de investigación titulado:  
PROPUESTA DEL LEASING COMO ALTERNATIVA  
FINANCIERA - FISCAL PARA MEJORAR LA ADMINISTRACIÓN  
FINANCIERA DE INGENIEROS ABC CONTRATISTAS  
GENERALES SAC DE CHICLAYO - 2016.....;  
en el Repositorio Institucional de la UCV (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo  
estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derecho de Autor, Art. 23 y Art.  
33.

Fundamentación en caso de no autorización:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

  
FIRMA

DNI: 46133888

FECHA: 28 de Septiembre del 2018

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Representante de la Dirección / Vicerrectorado de Investigación y Calidad	Aprobó	Rectorado
---------	----------------------------	--------	---	--------	-----------