



Universidad
Inca Garcilaso de la Vega
Nuevos Tiempos. Nuevas Ideas

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANZAS CORPORATIVAS**

**EL LEASING FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LA MYPES DEL SECTOR INDUSTRIAL EN
CHORRILLOS 2017**

TESIS
PARA OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PÚBLICO

**PRESENTADO POR EL BACHILLER:
VARGAS CASTRO, JORGE LUIS**

LIMA – PERÚ
2018

DEDICATORIA

A Dios por guiarme en este largo camino
A mis padres, por su apoyo incondicional
Y a todas las personas que me ayudaron
Para terminar este proyecto

INDICE

INTRODUCCION

RESUMEN

PALABRAS CLAVES

ABSTRACT

KEYWORDS

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática	12
1.2. Delimitaciones de la Investigación	13
1.2.1 Delimitaciones espaciales	
1.2.2 Delimitaciones temporales	
1.2.3 Delimitaciones sociales	
1.2.4 Delimitación conceptual	
1.3. Formulación del problema	17
1.3.1 Problema principal	
1.3.2 Problemas secundarios	
1.4. Objetivo de la investigación	17
1.4.1. Objetivo General	
1.4.2. Objetivos Específicos	
1.5 Justificación e importancia de la Investigación	18
1.5.1 Justificación	
1.5.2 Importancia	
1.6 Limitaciones del estudio	18
1.7 Viabilidad del estudio	18
II. MARCO TEÓRICO	
2.1 Antecedentes de la Investigación	19
2.1.1 Universidades peruanas	
2.2.2 Universidades extranjeras	
2.2 Marco Histórico	27
2.2.1 Información: VI	

2.2.2 Información: VD	
2.3 Marco Legal	32
2.3.1 Legislación: VI	
2.3.2 Legislación: VD	
2.4 Bases Teóricas	34
2.4.1 Variable Independiente	
2.4.2 Variable Dependiente	
2.5 Formulación de la hipótesis	69
2.5.1 Hipótesis general	
2.5.2 Hipótesis secundarias	
2.6 Definiciones conceptuales	69
III. METODOLOGÍA. RECURSOS Y CRONOGRAMA	
3.1 Diseño metodológico	73
3.1.1 Tipo de Investigación	
3.1.2 Nivel de Investigación	
3.1.3 Método	
3.1.4 Diseño	
3.2 Población y muestra	74
3.2.1 Población	
3.2.2 Muestra	
3.3 Operacionalización de las variables	76
3.3.1 Variable independiente	
3.3.2 Variable dependiente	
3.4 Técnicas de recolección de datos	77
3.4.1 Técnicas	
3.4.2 Instrumentos	
3.5 Técnicas de procesamiento de datos	78
3.6 Aspectos éticos	78
IV. ANALISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	78
V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	122
Bibliografía	125

Anexo

01 Matriz de consistencia

01 Encuesta

Caso Práctico

RESUMEN

Varias organizaciones financieras son muy escépticos con brindar el Leasing Financiero a las Mypes para poder financiar la compra de activos, debido que gran parte de las Mypes, no tienen una estructura adecuada, ni un manejo empresarial serio, sin embargo existen otras que sí, las cuales mediante el Leasing podrán aumentar su rendimiento.

El objetivo de este estudio es determinar si la aplicación del Leasing Financiero en las Mypes, es factible y si éstas podrían aumentar su rendimiento. Con este fin, la pregunta de investigación es la siguiente: ¿De qué manera el Leasing Financiero influye en la Rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos– Lima, año 2017?.

La pregunta de la investigación se responde a través de la formulación de diversas hipótesis que luego de la recolección de datos y mediante la confrontación de la hipótesis mediante métodos estadísticos nos da una respuesta a nuestra disyuntiva. La recolección de datos se realizó mediante un cuestionario conformado por 14 preguntas las cuales se dividen en 2 partes, las 7 primeras se enfocan en nuestra variable independiente el Leasing Financiero, y nuestras 7 últimas se enfocan en la variable dependiente que para nuestro caso es la rentabilidad.

Teniendo esto en cuenta, se recomienda a las Mypes a optar por el Leasing Financiero como método de financiamiento, ya que existe una gran probabilidad que tenga u impacto positivo en el rendimiento. Aunque el rendimiento del que se habla no solo es influencia del Leasing, sino que debe venir acompañado con un volumen de ventas proporcional a la capacidad de producción adquirida mediante el Leasing.

PALABRAS CLAVES

- ARRENDAMIENTO
- ARRENDAMIENTO FINANCIERO
- ARRENDAMIENTO OPERATIVO
- RENTABILIDAD
- RENTABILIDAD OPERATIVA

ABSTRACT

Several financial organizations are very skeptical about providing Mypes with Financial Leasing to be able to finance the purchase of assets, due to the fact that a large part of Mypes do not have an adequate structure or serious business management, however there are others that do, and which through Leasing may increase their performance.

The objective of this study is to determine if the application of Financial Leasing in Mypes is feasible and if you could increase your performance. To this end, the research question is as follows: How does Financial Leasing influence the profitability of Mypes in the Industrial Sector in the Chorrillos-Lima District, 2017?

The question of the research is answered through the formulation of various hypotheses that after the data collection and by confronting the hypothesis by statistical methods gives us an answer to our dilemma. The data collection was done through a questionnaire consisting of 14 questions which are divided into 2 parts, the first 7 focus on our independent variable Financial Leasing, and our last 7 focus on the dependent variable that for our case is the cost effectiveness.

Bearing this in mind, Mypes are recommended to opt for Financial Leasing as a financing method, since there is a high probability that it has a positive impact on performance. Although the performance discussed is not only the influence of Leasing, but must be accompanied by a volume of sales proportional to the production capacity acquired through Leasing.

KEYWORDS

- LEASING
- FINANCIAL LEASE
- OPERATING LEASE
- COST EFFECTIVENESS
- OPERATING PROFITABILITY

INTRODUCCIÓN

La presente investigación se refiere a la influencia que el Leasing Financiero produce en la Rentabilidad de las Mypes. En este trabajo en primer lugar se plantea el problema que tienen las Mypes para poder optar al Leasing como medio de financiamiento, debido que en muchos casos llevan un funcionamiento un poco desordenado. Por otro lado el trabajo se enfoca principalmente el impacto que tiene la aplicación del Leasing como método de financiamiento en el rendimiento de las Mypes.

La investigación se realizó con el fin de poder demostrar que las Mypes del sector industrial mejoraría mucho su rendimiento con la utilización del Leasing, aunque no solo depende del Leasing, sino también del buen manejo que pueda tener la Mype para que la adquisición de los bienes por Leasing puedan dar los frutos necesarios y de esta manera obtener la mejora en su rendimiento.

Esta investigación consta de 5 capítulos, a saber:

Capítulo I: El Planteamiento del Problema, se establece el problema que se observa en la sociedad sobre el Leasing y su aplicación en las Mypes.

Capítulo II: Marco Teórico, se presentan tesis relacionadas con el tema, las bases teóricas y legales relacionadas con las variables expuestas en el presente trabajo

Capítulo III: Metodología, Recurso y Cronogramas, se establece el método por el cual recogió información para probar las hipótesis planteadas.

Capítulo IV: Análisis e Interpretación de los resultados, se interpretan los resultados obtenidos de la encuesta mediante gráficos y cuadros estadísticos, así como la contrastación de las hipótesis.

Capítulo V: Conclusiones y recomendaciones, es el último capítulo, en donde se mencionan las conclusiones y recomendaciones a las que se llegaron una vez culminado la investigación

CAPÍTULO I:

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

En principio las MYPES al no realizar un plan estratégico de crecimiento o metas cuantificables a corto o en su defecto a largo plazo ocasionan que no obtén por realizar operaciones de financiamiento como el Leasing Financiero, el cual ocasiona que no tenga una estructura del capital financiero, es decir del pasivo y patrimonio; lo que hace que no disponga de los recursos financieros necesarios para financiar las inversiones que necesitan para concretar el desarrollo empresarial, esta estructura de inversión se refiere a activos.

Otro punto importante en las MYPES, es que no son dirigidas por alguien competente o con conocimientos profundos sobre manejos de negocios, por lo cual no se manejan de la manera correcta, por lo cual no se enfoca en que sea rentable o en maximizar el rendimiento de la misma, solo en que los dueños de estas obtenga el dinero suficiente. Este es otro punto por el cual no se buscan métodos de financiamiento como el leasing que resultarían beneficioso para el desarrollo de la actividad.

Además la falta de planeación, organización, dirección, coordinación y control de los recursos de la empresa genera una duda razonable a las instituciones financieras o bancaria autorizadas para conceder el Leasing a este tipo de empresas ya que no cuenta con respaldo adecuado que pueda asegurar el pago de las cuotas del Leasing. Esto deja notar que son las propias Mypes las que se cierran las puertas al financiamiento.

No obstante se sabe que el promedio de la morosidad de las micro y pequeñas empresas es la mitad del promedio del sistema financiero. Es decir, que la micro y pequeña empresa son más cumplidas, esto se debe a dos factores: Uno: por la oferta y la demanda. Dos: estamos avanzando muy lentamente en formalizar y estructurar de manera organizada las micro finanzas, que hace entender los micro negocios; la credibilidad del hombre, la experiencia, la honorabilidad y que eso sea puesto en valor para darle el crédito, y sobre todo, con la información de que su morosidad no es tan alta.

También otro punto por el cual las instituciones financieras no confía en las Mypes se trata sobre que la mayoría de este tipo de empresas de tamaño pequeño o mediano, tienen la menor cantidad de activos que puedan ser empleados como garantías (es de esperarse que una

empresa grande posea muchos más activos que una pyme, por razones tanto estructurales como de capital). Además se encuentra también la diferencia en la valuación del activo puesto en garantía dado que el empresario Mypes tiende a sobrevalorarlo, ya sea por falta de recursos o por una notoria subjetividad.

Finalmente se puede concluir que el problema que surge para que Mypes tengan un restringido acceso a los Leasing Financieros se basa en su poca organización, en no tener mayormente un personal gerencial adecuado que pueda dar confianza en el manejo de la empresa, la poca cantidad de activos que tiene para dejar en garantía, aunque se sabe por datos estadísticos que las Mypes tienen un porcentaje bajo de morosidad en las cuotas lo que da a entender que han ido evolucionando en su organización y estructura financiera.

1.2 Delimitación de la Investigación

Luego de haber descrito la problemática relacionada con el tema; a continuación con fines metodológicos, el estudio lo delimitaremos en los siguientes aspectos:

1.2.1 Delimitación del Espacial

La presente investigación se realizará a nivel de las micro y pequeñas empresas del sector industrial.

1.2.2 Delimitación Temporal

El periodo que comprenderá la investigación será el año 2017.

1.2.3 Delimitación Social

Para el desarrollo del presente estudio se utilizará la técnica de la encuesta que será aplicada a profesionales contables, dueño del negocio y otros.

1.2.4 Delimitación Conceptual

En esta investigación se enfocara 2 conceptos fundamentales:

1.2.4.1 Leasing Financiero

“El concepto que a priori podemos enunciar es que se trata de un método de financiación, por el cual el acreedor (vendedor- locador) financia al deudor (adquirente- arrendatario) a los efectos de posibilitar la compra de un bien (generalmente de capital o al menos durable), de tal forma que el deudor reconoce a favor del acreedor un pago periódico (mensual, trimestral...), que puede caracterizarse como canon locativo o como parte de pago del precio si acepta la opción de compra, debiendo en ese momento- jurídicamente acepta la oferta de venta, transformando la operativa de locación a compraventa- pagar un valor residual para completar el precio (total) de venta. Luego dice:” en la sistemática de la economía capitalista es una forma de adquirir activos fijos sin compromiso de capital inicial (por falta de liquidez o uso alternativo de su propio capital como mayor beneficio); además permite desde la contabilidad de la

empresa, que su balance no se vea comprometido por un endeudamiento (relación total de la deuda en el pasivo de la empresa), e impositivamente le permite cargar a costos el pago del arrendamiento”.¹

1.2.4.2 Rentabilidad

“La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.”²

¹ GHERSI, Carlos A.: “Contratos Civiles y Comerciales- Partes -general y especial- tomos I y II

² ZAMORA TORRES, Ivonne América – Rentabilidad y Ventaja Comparativa: Un análisis de los sistemas de Producción de Guayaba en el Estado de Michoacán

1.3 Formulación del Problema

1.3.1 Problema Principal

¿De qué manera el Leasing Financiero influye en la Rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos– Lima, año 2017?

1.3.2 Problemas Secundarios

1.3.2.1 ¿En qué forma los tipos de Contrato de Locación Financiero influye en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas?

1.3.2.2 ¿De qué manera el nivel de Plazos de Endeudamiento influye en el tipo de Ejercicio Fiscal de las Empresas?

1.3.2.3 ¿En qué forma el porcentaje de la Tasa de Interés influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de las Empresas?

1.3.2.4 ¿De qué manera el nivel del Valor Residual influye en el Nivel de Inversión de las Empresas?

1.3.2.5 ¿En qué forma el tipo de Opción de Compra influye en el en el nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por las Empresas?

1.3.2.6 ¿De qué manera el número de Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de las Empresas?

1.4 El Objeto de la Investigación

1.4.1 Objeto Principal

Determinar si el Leasing Financiero influye en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima año 2017.

1.4.2 Objetivos Secundarios

1.4.2.1 Determinar si los tipos de Contrato de Locación Financiero influye en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas.

1.4.2.2 Establecer si el nivel de Plazos de Endeudamiento influye en el tipo de Ejercicio Fiscal de las Empresas.

1.4.2.3 Determinar si el porcentaje de la Tasa de Interés influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de las Empresas.

1.4.2.4 Establecer si el nivel del Valor Residual influye en el Nivel de Inversión de las Empresas.

1.4.2.5 Determinar el tipo de Opción de Compra influye en el en el nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por las Empresas.

1.4.2.6 Establecer si el número de Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de las Empresas.

1.5 Justificación e Importancia de la Investigación

1.5.1 Justificación

El sustento se propone analizar la utilización de los Leasing Financieros por parte de las Mypes y ver como su aplicación, o la falta de la misma, afecta en el rendimiento; ya sé que le impida crecer y evolucionar.

1.5.2 Importancia

El presente proyecto de investigación es importante porque permitirá dar a conocer la utilización del Leasing Financiero como instrumento de financiamiento que influirá en la gestión operativa de este tipo de empresas.

1.6 Limitaciones del Estudio

No se han encontrado limitaciones para el desarrollo de la presente investigación; excepto el tiempo limitado para la búsqueda de material bibliográfico.

1.7 Viabilidad del Proyecto

El presente estudio es viable debido a que se cuenta con los recursos financieros, logísticos y otros, necesarios para el desarrollo.

CAPITULO II:

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

En la consulta llevar acabo a nivel de las facultades de ciencias contables y finanzas corporativas, así como también en las escuelas de post grado, se ha encontrado luego de las consultas realizadas que en relación al tema motivo del estudio, no existen trabajos que hayan tratado sobre la problemática por la cual considero que la investigación reúne las

condiciones metodológicas y temáticas suficientes para ser considerado como original.

Sin embargo tomando en consideración otras investigaciones que sin ser coincidentes pueden tomarse en cuenta como referencias tales como:

2.1.1 Universidades Peruanas

2.1.1.1 El Leasing Financiero

a) Universidad San Martín de Porres

Autora: SAAVEDRA KAHN, Cristina Del Carmen

Tesis: **El Arrendamiento Financiero (Leasing) En La Gestión Financiera De Las Micro Y Pequeñas Empresas (Mypes) En El Distrito De La Victoria - Para Optar El Título Profesional De Contador Público Lima, Perú 2010**

Resumen:

La tesista sostiene que: “El arrendamiento financiero es una alternativa de financiamiento que tiene muchos años de vigencia en el país. Las medianas y grandes empresas conocen de sus ventajas y lo utilizan cada vez que requieren de financiamiento para la adquisición de activos fijos.

Sin embargo, existen muchos factores que “limitan” el acceso a esta línea de financiamiento por parte de la micro y pequeña empresa. Teniendo el panorama de la informalidad que existe en la actualidad y que es muy

significativa en el país, ya que estudios especializados indican que superan el 70% en las MYPES.

En tal sentido, las consecuencias de esta informalidad es que no tendrán acceso a fuente de financiamientos formales, perjudicando la competencia leal, al vender sin los comprobantes de pagos respectivos e inclusive perjudican a sus trabajadores, al no gozar de sus beneficios laborales que por ley le corresponde”.

- b) Universidad: Pontificia Universidad Católica del Perú
Autora: SALDAÑA ALARCÓN, María Ysabel

Tesis: Propuesta De Mejora Del Proceso De Archivo De La Documentación De Leasing De Una Entidad Financiera - Para Optar Al Título De Ingeniera Industrial – Lima 2012

Resumen:

La tesista sostiene que: “El presente trabajo surge cuando la entidad financiera decide entregar en outsourcing la gestión de los documentos relacionados a las operaciones leasing a una empresa peruana especializada en la administración de archivos. Previamente, los documentos eran administrados íntegramente por personal del banco. En la primera etapa del estudio, luego de que se asume el control del archivo, la empresa de gestión requiere conocer los tipos de documentos que se generan y la gestión que sobre ellos realizaba el personal del banco.

Esto le permitirá conocer a detalle el tratamiento que deben seguir estos documentos, definir los procesos principales del archivo y sus principales indicadores. En la segunda etapa se presenta el diagnóstico de cada uno de los procesos observados, así como el análisis de los indicadores de la gestión. Principalmente se detecta que los documentos que conforman el file de la operación leasing se encuentran almacenados por separado impactando directamente en los tiempos de almacenamiento y en la atención de las consultas del personal del banco.

En la tercera etapa se presentan las propuestas de mejora que deben ser implementadas por la empresa de gestión de archivos a fin de brindar un servicio eficiente a la entidad financiera. Estas propuestas integran las actividades que permitirán la reorganización física del archivo con la implementación de herramientas tecnológicas para el manejo de la información generada luego de dicha reorganización. Finalmente se detallan los impactos que producirá la implementación de las propuestas, no sólo en los procesos del archivo de los documentos leasing, sino también en la operatividad del banco”.

2.1.1.2 La Rentabilidad

a) Universidad Católica Los Ángeles De Chimbote

Autores: Bach. RENGIFO SILVA, Jefferson

Título: **Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y**

pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010” - Tesis Para Optar El Título de Contador Público - Pucallpa - Perú 2011

Resumen:

El tesista sostiene que: “La presente trabajo de investigación, tuvo como objetivo general, describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las Mypes del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería.

Así mismo, las principales características de las Mypes del ámbito de estudio son: El 100% afirman que tienen más de 03 años en la actividad empresarial y el 71% tienen trabajadores eventuales. Respecto al financiamiento: Los empresarios encuestados manifestaron que: el 86% financia su actividad económica con préstamos de terceros y el 33% lo invirtió en mejoramiento y/o ampliación de su local. Respecto a la Rentabilidad: el 93% afirma que con el crédito otorgado ha mejorado su negocio, 57% comenta que la capacitación mejoró la rentabilidad de las empresas y el 57% afirmó que el año 2010 fue mejor que el año anterior”.

2.2.2 Universidades Extranjeras

2.2.2.1 El Leasing

a) Universidad De San Carlos De Guatemala

Autor: PEDRO RAXON, Miguel Estuardo

Título: El Arrendamiento Financiero (Leasing) En Una Empresa Que Se DedicA A La Venta De Maquinaria Pesada Y Liviana - Previo a Conferírsele El Título De Contador Público Y Auditor En El Grado Académico De Licenciado Guatemala, Marzo De 2008

Resumen:

El tesista sostiene que: “La globalización ha inducido a las empresas en la búsqueda de nuevas formas de incrementar sus ingresos y ser más competitivos, el Arrendamiento Financiero, es una herramienta utilizada por fabricantes, distribuidores y financieras, que ofrecen a sus clientes alternativas de financiación para la adquisición de bienes.

Este tema es de suma importancia para el profesional de la contaduría pública y auditoría, debido a que a través de él, se demostrará como una empresa comercial, puede incrementar sus ventas de maquinaria, ofreciendo a sus clientes facilidades de compra a través del Arrendamiento Financiero. En el capítulo uno, se desarrollan conceptos básicos con respecto a la empresa en general, su clasificación, los

elementos que la integran, las formas en que se pueden constituir y específicamente se hace referencia a la empresa que fue objeto de investigación, que se dedica a la venta maquinaria pesada y liviana

En el capítulo dos, se hace referencia al Arrendamiento Financiero y el Arrendamiento Operativo, los sujetos que intervienen en el contrato, y los beneficios que obtiene el arrendador y el arrendatario al hacer uso del Arrendamiento Financiero. En el capítulo tres, se realiza una comparación entre cuatro formas de financiamiento que el Arrendatario puede optar, para la adquisición de maquinaria.

2.2.2.2 La rentabilidad

a) Universidad Central de Ecuador

Autores: ALBERCA LUDEÑA, Jenny Emilia

RODRÍGUEZ LEÓN, Gabriela Alexandra

Título: **Incremento De Rentabilidad En La Empresa “El Carrete” - Obtención Del Título De Ingenieras En Finanzas -Quito, a del 2012.**

Resumen:

Las tesis sostienen que : “El presente documento tiene como finalidad brindar una propuesta para incrementar la rentabilidad de la empresa El Carrete que se dedica a la comercialización de productos de bazar, mercería, bisutería en la cual hemos identificado problemas de índole administrativo que imposibilitan el

progreso de esta entidad, se ha desarrollado una planificación estratégica que permita corregir estas falencias para mejorar el desempeño empresarial de una manera ordenada y eficaz ya que con estas correcciones ayudarán a la empresa a observar el mundo desde otra perspectiva y así lograr mayor rentabilidad, obteniendo más clientes siendo más competitivos.

Uno de los planteamientos que recomendamos es la apertura de un nuevo local comercial en un lugar estratégico de la ciudad de Quito con lo cual se aumentan las ventas, también proponemos reubicar al personal a este nuevo local que va a ser la nueva matriz y distribuidora de la mercadería para las nueve sucursales que posee”.

b) Universidad Nacional de Loja

Autores: MACAS SARITAMA, Yudi Alexandra

LUNA CUMBICUS, Glenda Mónica

Título: **Análisis De Rentabilidad Económica Y Financiera Y Propuesta De Mejoramiento En La Empresa Comercializadora Y Exportadora De Bioacuáticos “Coexbi S.A” Del Cantón Huaquillas En Los Periodos Contables 2008 – 2009.- Para optar el Título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría - Loja – Ecuador 2010**

Resumen:

Las tesis sostienen que: *"En el mundo de las finanzas, la contabilidad es una disciplina de vital importancia que permite llevar en forma clara y sistemática las funciones realizadas por el personal administrativo de la empresa y para obtener un mayor control del rendimiento de las actividades, es necesaria la aplicación de un proceso de Análisis de Rentabilidad Económica y Financiera a través de indicadores financieros.*

Estos permitan medir la capacidad de rentabilidad e inversión en la empresa estableciéndose su solvencia económica para luego elaborar y presentar un informe de análisis de rentabilidad de los estados financieros, a fin de informar a los directivos sobre las situaciones encontradas durante el proceso del trabajo investigativo, a fin de tomar las decisiones más acertadas para el buen desenvolvimiento de la misma.

Con el propósito de mejorar la gestión administrativa, económica y financiera se plantea la propuesta de mejoramiento enmarcadas a emprender nuevas estrategias de ventas aplicando las políticas crediticias para recuperar en forma oportuna los créditos concedidos a terceros. En consecuencia, la función esencial del análisis de rentabilidad económica y financiera, es convertir los datos en información útil que les permita a los administradores cumplir con los objetivos y lograr la misión planteada por la entidad".

2.2 Marco Histórico

2.2.1 Variable Independiente : El Leasing Financiero

El Leasing Financiero es una operación que se practica desde mucho tiempo atrás, prueba de esto es que se conocen sobre ciertos arrendamientos los cuales estaban compuestos por pactos especiales, en los tiempos del Imperio Babilónico, Egipto o la misma Grecia.

La operación del Leasing como tal, se puede rastrear hasta Estados Unidos, en el último tercio de siglo XX, desarrollándose en primer lugar el leasing operativo, el cual comenzó a utilizarse material de transporte, vagones y locomotoras de ferrocarril y máquinas de coser.

Este tipo de operaciones de financiamiento de la cual se habla y que en muchos casos incluía e incluye servicios para mantener en buen funcionamiento los activos arrendados, fue la fórmula para incrementar las ventas por empresas como IBM, United States Shoes Machinery, Bell Telephon, entre otras.

Durante el pasar del tiempo las características de las operaciones del Leasing se fueron perfeccionando cada vez más, siendo uno de los cambios fundamentales la introducción en el contrato, la cláusula de rescisión a voluntad del arrendatario, para que de esta manera el arrendatario tenga posibilidad de sustituir los equipos si por obsolescencia o variación de capacidades fuera conveniente, lo cual favoreció el reequipamiento para obtener mayor productividad.

Cuando se habla específicamente del leasing financiero tiene como antecedente, el "leasingback", el cual fue utilizado por primera vez en 1936 por la cadena norteamericana de

supermercados "Safeway Inc", la cual utilizo al Leasingback como un medio para obtener liquidez, y de esta manera poder incrementar sus negocios, vendiendo las superficies del supermercado en el mismo contrato para que luego se los arrienden con opción a compra, operación que se consolidó y extendió al concluir la II Guerra Mundial.

La primera empresa cuyo giro de negocio fue proporcionar la operación del Leasing fue United States Leasing Corporation en 1952. De la mano de la empresa la operación del Leasing se expandió rápidamente, entre uno de sus atractivos eran las ventajas fiscales que se obtenían, esta eran dadas siempre que cumpliera los requisitos establecidos por el "Internal Revenue Service", entre los puntos fundamentales que se era que el arrendamiento no fuera un préstamo camuflado, lo cual implicaba limitaciones en el plazo del contrato y otras condiciones respecto a la utilidad proporcionada por el arrendamiento.

En 1960 aparecieron los famosos "lease brokers", los cuales eran intermediarios entre los arrendatarios y arrendadores de los activos, también podían actuar como asesores en los contratos de Leasing. A partir de 1963 las instituciones financieras como los bancos comenzaron a realizar las operaciones de leasing directamente.

Por otro lado en Europa, aparecieron empresas dedicadas a proporcionar el Leasing a principios de la década de los 60, promovidas en su mayoría por bancos. La empresa ELCO, de Inglaterra, en 1961 fue la primera en introducir el Leasing con características similares a las que se estaban desarrollando en Estados Unidos.

En Francia se inicia actividades del Leasing en 1962 a través de la sociedad Locafrance y la primera regulación acerca de este tipo de financiamiento por Ley de 2 de julio de 1966 , la cual determinaba que las sociedades que se dedicaban a proporcionar el Leasing debían obtener el estatuto de establecimiento financiero y asociaba las operaciones del Leasing a la reglamentación del crédito, a partir de esta fecha se inicia un desarrollo progresivo del Leasing como modalidad de financiación. Ya en 1969 se cotizaban en Bolsa 4 sociedades dedicadas a brindar el Leasing.

En Alemania se crea la primera empresa dedicada a brindar el Leasing en 1962, pero no logra haber empresas que prosperen es este rubro hasta la década siguiente, estableciéndose la primera normativa en 1971.

A principio de los años 70 los contratos de leasing representan el 14 % del total de inversiones en equipamiento de las empresas de Estados Unidos. Los Leasing eran proporcionados por fabricantes en un 50 % del volumen, la banca con un 10 % y el resto por las compañías especializadas.

En Italia no tiene desarrollo significativo hasta principio de los años 80, si bien la normativa de funcionamiento de estas empresas y de sus operaciones se estableció en 1978. En los distintos países se implanta la financiación mediante leasing y el leasing operativo con mayor o menor intensidad en función de su desarrollo industrial y financiero.

En el Perú se inician las operaciones de leasing en los primeros años de la década del 80, una de las primeras empresas que obtienen una gran rentabilidad brindando la operación del

Leasing es Sogowiese Leasing, la cual obtuvo utilidades por el doble de su capital social,

Se norma la operación del Leasing mediante Decreto Ley n° 22738 del 23 de octubre de 1979, con el tiempo aparecieron otros decretos que siguieron normando la operación del Leasing.

2.2.2 Variable Dependiente: La Rentabilidad

El concepto de Rentabilidad aparece en los primeros años del siglo XX, en su comienzo era conocido como Return on investment (ROI).

El comienzo de la utilización del término de Rentabilidad no lleva a mencionar a la empresa Du Pont Company la cual comenzó a utilizar un sistema triangular de ratios para poder evaluar sus resultados. Dentro de estos ratios, uno de los más importantes era la rentabilidad financiera o ROE, el cual estaba compuesto por el margen sobre ventas y la rotación de los activos.

Desde sus comienzos se pudo diferenciar 2 tipos de Rentabilidad, las cuales eran la Rentabilidad Económica y la Rentabilidad Financiera.

La rentabilidad económica, la cual determinaba la relación de los beneficios obtenidos antes de impuestos, sobre el total de activos con independencia de la financiación de los mismos. De aquí que, la rentabilidad económica sea considerada como la medida de capacidad que tienen los activos de una empresa para generar un valor, sin distinguir como han sido financiados

La rentabilidad financiera, la cual determina la relación de los beneficios obtenidos antes de impuesto, sobre la inversión propia de la empresa, como se puede observar, este concepto se mide cuanto han rendido el capital propio, apartando la parte financiada para que de esta manera se observe la capacidad que tiene los fondos propios de generar ganancias.

2.3 Marco Legal

2.3.1 Legislación: El Leasing Financiero

- a) Ley N° 27394 (Diciembre 2000). modifica el Decreto Legislativo N°299, estableciendo que el bien arrendado pertenece al arrendatario y que la depreciación se hará de acuerdo a la LIR o a la totalidad de duración del contrato de arrendamiento.
- b) Decreto Legislativo N° 915 (abril 2001), es el aquel que precisa los alcances del Artículo 18 del Decreto Legislativo N° 299, modificado por la Ley N° 27394.
- c) Ley N° 28563, establece como una de las modalidades de endeudamiento público de mediano y largo plazo a las operaciones de Leasing Financiero.
- d) Norma Internacional N°17, cuyo objetivo es el de prescribir, para arrendatarios y arrendadores, las políticas contables adecuadas para contabilizar y revelar la información relativa a los arrendamientos.

e) Código Civil Peruano, artículo 1255, el cual afirma que los contratantes pueden establecer los pactos, cláusulas y condiciones que tengan por conveniente, siempre que no sean contrarios a las leyes, la moral, ni al orden público – referencia a los contratos atípicos o innominados.

2.3.2 Legislación: Rentabilidad de Mypes

- a) Ley N° 28015 - Publicada el 03 de julio de 2003 Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa, mediante el cual se fomenta la promoción de la competitividad, formalización y desarrollo de las micro y pequeñas empresas para incrementar el empleo sostenible, su productividad y rentabilidad, su contribución al Producto Bruto Interno, la ampliación del mercado interno y las exportaciones y su contribución a la recaudación tributaria.
- b) Decreto Supremo N° 009-2003-TR - Publicado el 09 de septiembre de 2003 aprueban el reglamento de la Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa.
- c) Decreto Supremo N° 007-2008-TR - Publicado el 30 de septiembre de 2008, se refiere a la aprobación del TUO de la Ley N° 28015 Ley de Promoción y Formalización de la Micro y Pequeña Empresa
- d) Ley N° 30056 “Ley que modifica diversas leyes para facilitar la inversión, impulsar el desarrollo productivo y el crecimiento empresarial”, la cual tiene entre sus objetivos establecer el

marco legal para la promoción de la competitividad, formalización y el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME).

2.4 Bases Teóricas

2.4.1 Variable Independiente: Leasing Financiero

a) Comienzo y definiciones

“El origen del Leasing en su forma moderna se encuentra en Estados Unidos. Tradicionalmente esta práctica tenía una imagen desfavorable por que se asociaba a aquellas empresas que no eran capaces de obtener financiación por medio convencionales. Sin embargo en el decenio de los cincuenta el empleo del leasing como medio de financiación de los equipos de producción se generalizo y se introdujo en Europa en el decenio de los sesenta.”³.

Los autores nos muestran como se ha ido desarrollando la operación del Leasing desde su comienzo en Estados Unidos hasta su introducción en Europa, así como la forma en que comenzó la popularidad de esta operación en el viejo continente. También nos da la semejanza en concepto entre los términos Leasing y Arrendamiento Financiero.

³ BESTERIO, María y ARROYO, Gil – Contabilidad Financiera y de Sociedades I. – p 205

“Arrendamiento es un acuerdo por el que el arrendador cede al arrendatario, a cambio de percibir una suma única de dinero, o una serie de pagos o cuotas, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado.”⁴

Se recurre a la Norma Internacional de Contabilidad N°17; la cual rige el tratamiento contablemente de los arrendamientos; para obtener la primera definición de lo que es un Arredramiento (Leasing) en la cual la describen como acuerdo entre 2 personas para la utilización de un activo a cuenta de pagos periódicos durante un tiempo determinado.

“El termino leasing es utilizado no para indicar el contrato de locación, sino más bien para ilustrar un típico instrumento de financiación que tiene como base la locación, pero que no se agota en ella.”⁵

En este segundo concepto sobre lo que significa Leasing (Arrendamiento) nos muestra otra perspectiva en concepto diferente a la NIC 17, ya que lo señala como un instrumento de financiamiento. Además nos recalca que el Leasing (Arrendamiento) no es un simple contrato de alquiler sino que es un método de financiación basada en una operación de alquiler o como lo señala en el texto de locación.

“Se entiende por tal una operación que es, esencialmente, una venta a plazos, pero que jurídicamente adopta la forma de un arrendamiento. El procedimiento usual es que una empresa

⁴ Normas Internacional de Contabilidad N°17 – Arrendamientos

⁵ BUONOCORE , Vincenzo y Otros– El leasing – p.15

arrendadora adquiere un bien conforme a las especificaciones del arrendatario, a cambio de una contraprestación en dinero que incluye la amortización del valor del bien, los intereses, la comisión por la operación y eventuales recargos.”⁶.

En este concepto del Leasing (Arrendamiento) nos muestra una definición diferente a las ya presentadas, en este caso lo define con como una operación que en esencia es una venta a plazos, pero que tiene un tratamiento de arrendamiento. Además describe a grandes rasgos como es la operación del Leasing, la cual es muy parecida a la descripción que nos da la Norma Internacional de Contabilidad N°17 en la que fija que es un acuerdo entre 2 personas por pagos periódicos por un tiempo determinado, la diferencia es que en este concepto nos explica que estos pagos periódicos viene hacer parte de la amortización del bien.

“Por ello me inclino por denominarlo contrato de financiación de compra en locación. Antepongo la palabra financiación, pues la naturaleza jurídica de este contrato es la de un medio de crédito, e incluso la palabra compra, pues aun cuando la opción de adquirir el bien al finalizar el plazo de la locación puede o no ser aceptada por el empresario, la idea de adquirir el bien mediante este contrato se da en la casi totalidad de los contratos analizados”⁷.

En esta definición igual que otra ya vista se muestra la intención de especificar que el Leasing (Arrendamiento) es dirigido a la financiación o crédito para la adquisición de un activo antes que

⁶ SABINO, Carlos – Diccionario de Economía y Finanzas - p. 6

⁷ COGORNO, Guillermo - Teoría y Técnica de los Nuevos Contratos Comerciales –p.29

todo (locación), por lo que denomina al Leasing o Arrendamiento como financiamiento de compra en locación.

“El leasing es una técnica de financiación, que por ser tal se encuentra regido por reglas y parámetros propios de los negocios financieros. De allí que desde el ángulo estrictamente jurídico configura una típica locación de servicios financieros, atento a que lo prevaeciente y decisorio para las partes no es la cosa sino el movimiento de fondos que la operación acarrea para el dador (que realiza una inversión para recuperarla en determinado tiempo) como para el tomador (que sufraga la devolución de esa inversión)”⁸.

En esta definición nos dejan claro que el Leasing (Arrendamiento) no es un simple contrato de locación; como lo dicen conceptos anteriores; sino que es reconocido como una técnica de financiamiento. Explica también la participación desde el punto de vista de una operación de financiamiento en la cual el Arrendador, realiza la inversión y espera su devolución, y Arrendatario, el cual es el beneficiado y devolverá el financiamiento obtenido.

b) Clasificación de Arrendamientos

“Se clasificará un arrendamiento como financiero cuando se transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Por el contrario, se clasificará un arrendamiento como operativo si no se han transferido

⁸ BARREIRA DELFINO, Eduardo - El Leasing – p.30

sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.”⁹

En este párrafo de la Norma Internacional de Contabilidad N°17 nos muestra que los arrendamientos se van a clasificar en Financieros y Operativos, esta clasificación se da de acuerdo si se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad.

“La clasificación del arrendamiento se hará al inicio del mismo. Si en algún otro momento el arrendador y el arrendatario acordaran cambiar las estipulaciones del contrato, salvo si el cambio fuera para renovarlo, de forma que esta modificación habría dado lugar a una clasificación diferente del arrendamiento.”¹⁰

En este párrafo la Norma Internacional N°17 nos menciona que la que la clasificación de los arredramientos se dará al comienzo de la operación. Además nos menciona que ante cualquier cambio que pueda variar la clasificación del arrendamiento se considerará un nuevo arrendamiento todo el tiempo que reste para el culmino del mismo, a menos que sea para renovarlo, no obstante, si los cambien fueran en estimaciones cuantitativas no afectara ni se considerara un nuevo contrato de arrendamiento.

“Un arrendador clasificará cada uno de sus arrendamientos como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.”¹¹

⁹ Norma Internacional de Contabilidad N°17 – Arrendamiento – Párr.08

¹⁰Ibid, Párr.17

¹¹ Ibid, párr. 61

En este párrafo de la NIIF 16 da como responsable de la clasificación del arrendamiento al arrendador, esta clasificación será Arrendamiento Financiero o Arrendamiento Operativo.

“En base a la naturaleza del bien, se distingue entre leasing de bienes muebles o mobiliario, es decir, de bienes susceptibles de traslado de un punto a otro del espacio y leasing de bienes inmuebles o mobiliario, esto es, de bienes que no pueden trasladarse o transportarse de un lugar a otro”¹².

En el siguiente concepto presentado nos muestra una clasificación diferente a la que nos brinda la NIC 17, que se basa en la transferencia de los riesgos y beneficios inherentes al activos; en este caso este párrafo se enfoca en una clasificación de acuerdo al tipo de activo o bien que se está arrendando el cual puede ser un bien mobiliario o inmobiliario.

“En base a la naturaleza de los sujetos, se diferencia el leasing público del leasing privado”¹³.

En este concepto nos muestra otra clasificación de acuerdo a los sujetos por el que son requeridos los arrendamientos, en otras palabras, si los arrendatarios pertenecen al sector público o al sector privado.

“Por leasing público se entiende aquel contrato en virtud del cual una de las partes, la usuaria, es un ente público no económico y que tiene por objeto un bien instrumental de interés público.”¹⁴

¹² DIEZ PICAZO, Luis - Fundamentos de derecho civil patrimonial - p.155

¹³ DE NOVA, Giorgio - Nuovi contratti - p. 194

¹⁴ <http://derechogeneral.blogspot.pe/2007/12/el-leasing-un-tipo-o-mas-tipos.html>

En el presente concepto nos muestra una pequeña definición de lo que es el Leasing Público, en el cual aclara que la parte arrendadora es un ente público no económico, da esta referencia ya que toda entidad que pertenece al sector público no tiene como fin el obtener ganancia sino brindar un servicio y beneficiar a la mayor parte de la ciudadanía. Además nos menciona que el bien arrendado es de interés público, ya que este va ser utilizado para que estas entidades cumplan su función de servir a la comunidad o en su defecto que este bien sea utilizado por la comunidad.

“El contrato de leasing, en su versión privada, consiste esencialmente en la adquisición y en la contemporánea cesión en uso por parte de una empresa especializada de un bien, elegido por la usuaria, a cambio, como contraprestación, de un cánón periódico y con la posibilidad de adquisición al término del plazo contractual por un valor residual prefijado porcentualmente respecto al coste inicial del bien”¹⁵.

Por otro lado se nos muestra un concepto de lo que es un leasing en su versión privada en la que se describe una operación de leasing tal cual se ha venido describiendo en conceptos anteriores, con la salvedad que especifica que el arrendatario pertenece únicamente al sector privado, es decir que tiene como objetivo principal obtener ganancias económicas.

“Leasing Internacional se caracteriza porque la compañía de leasing y el arrendatario financiero, se encuentran cada uno en países distintos, bajo la jurisdicción de sus propias legislaciones nacionales. De esta manera, la propiedad del bien objeto de

¹⁵ Ibid,

leasing se encuentra en cabeza de una compañía de leasing exterior, mientras que la tenencia material del bien recae en cabeza del arrendatario financiero en otro país.”¹⁶

En este concepto siguiente concepto se nos incorpora un nuevo tipo de leasing, que es el internacional cuya descripción no muestra que esta operación se realiza entre entidades o empresas domiciliadas en diferentes países, de ahí el nombre de Internacional. Este tipo de leasing tiene que lidiar con ciertas curiosidades como lo son las diferentes normas jurídicas que puedan tener estos 2 países sobre la operación del leasing, si es que hubiera alguna incompatibilidad de la normas se tomaría como referencia la norma del derecho internacional.

c) Clasificación de Terrenos y Edificios en los Arrendamientos

“Los arrendamientos de terrenos y edificios en conjunto se clasificarán como operativos o financieros de la misma forma que los arrendamientos de otros activos. Sin embargo, una característica de los terrenos es, normalmente, su vida económica indefinida y, si no se espera que la propiedad de los mismos pase al arrendatario al término del plazo del arrendamiento, éste no recibirá todos los riesgos y beneficios sustanciales inherentes a la propiedad. En tal caso, el arrendamiento del terreno se considerará como operativo...”¹⁷

¹⁶ CANO CUBILLO, Nancy Esperanza. Conocimiento del Producto Leasing y Leasing Internacional, p.14.

¹⁷ Norma Internacional de Contabilidad N°17 – Arrendamientos – Párr. 14

En este párrafo de la Norma Internacional de Contabilidad N°17 nos explica que en caso de terrenos y/o edificaciones se clasificaran bajo los mismos parámetros que los demás activos, que es la transferencia de los riesgos y beneficios inherentes al bien o activo. Ahora también se especifica que los terrenos tienen una vida económica indefinida, por lo cual si es que no se espera que se traslade la propiedad del bien, no se podrán dar todos los riesgos y beneficios que le pertenecen a la propiedad.

d) Ventajas del Leasing

“Permite financiar el 100% de la inversión, presenta ventajas fiscales, permite la no inmovilización de capital y por consiguiente invertirlo en actividades productivas, los plazos de financiación son largos, el usuario elige el producto y el fabricante que desee sin que se lo imponga el arrendador.”¹⁸

En este fragmento de texto se nos habla sobre las importantes ventajas con las que se beneficia la empresa que decide escoger al arrendamiento financiero como método de financiamiento, entre la más destacable se encuentra el beneficio fiscal de la depreciación acelerada, la cual permite depreciar totalmente el activo durante el periodo que dura el contrato de arrendamiento.

e) Arrendamiento Financiero

¹⁸ ARNIJO, Daniela. Arrendamiento Financiero , p.9

“El que un arrendamiento sea financiero u operativo dependerá del fondo económico y naturaleza de la transacción, más que de la mera forma del contrato.”¹⁹

Siguiendo con la Norma Internacional de Contabilidad N°17 no especifica los casos en la cual un arrendamiento se puede clasificar con financiero, especificando que no necesariamente depende del contrato sino que es la naturaleza de la transacción la que rige la clasificación.

Como puntos principales para determinar su clasificación se menciona en la norma que se debe dar la transferencia de la propiedad al haber culminado el plazo de arrendamiento, que debe haber una opción de compra inferior al valor razonable de bien para que esta pueda ser ejecutada con certeza, que el plazo del arrendamiento cubra en su mayoría la vida útil del activo y por último que los activos arrendados no sufran modificaciones importantes cuando estén bajo uso del arrendatario.

*“La clasificación de un arrendamiento como de carácter financiero, son las siguientes: (a) si el arrendatario puede cancelar el contrato de arrendamiento, (b) las pérdidas o ganancias derivadas de las fluctuaciones en el valor razonable recaen sobre el
(c) el arrendatario tiene la posibilidad de prorrogar el arrendamiento.”²⁰*

¹⁹ Norma Internacional de Contabilidad N°17 – Arrendamiento – Párr. 10

²⁰ Ibid, Párr.11

En este párrafo de la Norma Internacional de Contabilidad N° 17 nos muestran otras situaciones por la cuales un Arrendamiento debe ser considerado como financiero. En estos puntos nos muestra la capacidad de arrendatario para modificar el tiempo del arrendamiento; también la capacidad para cancelar el contrato de arrendamiento eso si asumiendo el las perdida que tendría el arrendador y por ultimo seria el responsable de hacerse cargo de las variaciones tanto a favor como en contra que podrían surgir por la medición a valor razonable del importe residual.

“Los ejemplos e indicadores contenidos en los párrafos 10 y 11 no son siempre concluyentes. Si resulta claro, por otras características, que el arrendamiento no transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, éste se clasificará como operativo.”²¹

En este párrafo la Norma Internacional de Contabilidad N°17 vuelve a poner énfasis en la transferencia de los riesgos y beneficios; nos dice que aunque pase los supuestos mencionados párrafos anteriores para clasificar al arrendamiento como financiero, esto no sucederá si no se transfieren los riesgos y beneficios de la propiedad del activo.

”Considérese Arrendamiento Financiero, el Contrato Mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para el uso por la arrendataria, mediante pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado”²².

²¹ Ibid, Párr. 12

²² Decreto Legislativo N° 299 - p.1

Según el Decreto Legislativo n°299 del Perú el Leasing Financiero es un contrato mercantil que tiene como fin la locación de bienes muebles e inmuebles, y que al final del contrato existe un valor pactado por el cual se comprara el activo, esta última parte del concepto es muy parecido a lo que dice la NIC N°17 que para ser un arrendamiento financiero al final de contrato debe hacer un transferencia de la propiedad del bien, que en este caso lo mencionan como la opción de compra.

“Podríamos indicar que un Contrato de Arrendamiento Financiero, es aquel contrato de financiación por el cual un empresario toma en arrendamiento (locación) de una entidad financiera un bien de capital, previamente adquirido por ésta a tal fin, a pedido del arrendatario (locatario), teniendo este arriendo una duración igual al plazo de vida útil del bien y un precio que permite al arrendador (locador) amortizar el costo total de adquisición del bien, durante el plazo de locación, más un interés por el capital adelantado y un beneficio, facultando asimismo al arrendatario (locatario) a adquirir en propiedad el bien al término del arrendamiento (locación) mediante el pago de un precio denominado valor residual.”²³

Esta definición podemos encontrar que tiene mucha similitud con los conceptos anteriores sobre lo que es un Leasing Financiero, pero en esta oportunidad nos especifica que el bien que se va a arrendar es comprado por el arrendador a pedido del arrendatario, esta particularidad es la única diferencia con conceptos anteriores en la cual no había sido menciona.

²³ ARGERI, Saúl - Diccionario de derecho comercial y de la empresa - p.261

f) Contabilización de los arrendamientos en los estados financieros de los Arrendatarios

En caso de un Arrendamiento financiero:

“Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, éste se reconocerá, en el balance del arrendatario, registrando un activo y un pasivo por el mismo importe, igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor, determinados al inicio del arrendamiento. Al calcular el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, se tomará como factor de descuento el tipo de interés implícito en el arrendamiento, siempre que sea practicable determinarlo; de lo contrario se usará el tipo de interés incremental de los préstamos del arrendatario. Cualquier coste directo inicial del arrendatario se añadirá al importe reconocido como activo.”²⁴

En el presente párrafo nos muestra como debe ser el registro inicial de un arrendamiento financiero por parte del Arrendatario, el cual señala que debe haber un registro en la cuenta del activo, el cual sería según el Plan Contable General Empresarial la cuenta 32 Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero y otro en la cuenta del pasivo por el mismo importe que sería la cuenta 45 Obligaciones Financieras por el valor razonable y/o el valor presente de los pagos mínimos. Cuando se habla de valor razonables es aquel valor acordado entre comprador y vendedor para adquisición de un bien en libre mercado y en el caso de los pagos mínimos a la misma NIC 17 lo señala como todos los desembolsos que se pueda haber durante el periodo de

²⁴ Norma Internacional de Contabilidad 17 - Arrendamiento - párr. 20

arrendamiento exceptuando las cuotas de carácter contingente como los costos de los servicios y los impuesto que ha de pagar el arrendador y le haya de ser reembolsados.

“arrendamiento financiero, implican que el arrendatario adquiere los beneficios económicos derivados del uso del activo arrendado durante la mayor parte de su vida económica, contrayendo al hacerlo, como contraprestación por tal derecho, una obligación de pago aproximadamente igual al inicio del arrendamiento, al valor razonable del activo más las cargas financieras correspondientes.”²⁵

En el presente párrafo se nos menciona que a pesar que no somos propietarios legales de los activos vamos obtener beneficios debido al uso del mismo, como consecuencia de esto tendremos contraprestaciones por el derecho del uso, que vendrían hacer la cuotas pactadas del arrendamiento, esta expresada en su valor razonable más las cargas financieras.

“Si tal operación de arrendamiento no quedara reflejada en el balance del arrendatario, tanto sus recursos económicos como las obligaciones de la entidad estarían infravalorados, distorsionando así cualquier ratio financiero que se pudiera calcular. Será apropiado, por tanto, que el arrendamiento financiero se recoja, en el balance del arrendatario, simultáneamente como un activo y como una obligación de pagar cuotas de arrendamiento en el futuro. Al comienzo del plazo del arrendamiento, tanto el activo como la obligación de pagar cuotas futuras, se registrarán en el balance por los mismos importes, excepto si existen costes directos

²⁵Ibid, Párr.21

*iniciales relativos al arrendatario, que se añadirán al importe reconocido como activo.*²⁶

En el presente párrafo de la NIC 17 nos menciona la importancia del registro contable de las operaciones del leasing financiero, ya que al no verse reflejado en los estados financieros, estos no sería confiables ni para el análisis, ni para tomas de decisiones. Este concepto también tiene sustento en el Principio de Contabilidad Importancia Relativa.

*“Los pagos mínimos por el arrendamiento se dividirán en dos partes que representen las cargas financieras y la reducción de la deuda viva.”*²⁷

En este párrafo se nos menciona que las cuotas pactadas en el inicio del arrendamiento se dividen en 2 partes, una que representa la carga financiera o los interés, y otra que representa la deuda viva. También nos menciona que habrá un tipo de interés constante en cada ejercicio que afectara al saldo de la deuda pendiente de amortizar. No obstante nos mencionó que los pagos contingentes no se adicionarán al activo sino que serán tomadas como gasto del periodo en el que se incurra en el mismo.

“El arrendamiento financiero dará lugar tanto a un cargo por amortización en los activos amortizables, como a un gasto financiero en cada ejercicio. La política de amortización para

²⁶Ibid, párr.22

²⁷Ibid, párr.25

*activos amortizables arrendados será coherente con la seguida para el resto de activos amortizables que se posean.*²⁸

En este párrafo nos menciona que el arrendamiento financiero provocara que haya una depreciación, así como el un gasto por cada ejercicio, esta depreciación a aplicar deberá ser establecida bajo las misma políticas que los demás bienes que son depreciables. Además menciona que si no existiera la certeza que se ejecute la opción de compra se podrá depreciar totalmente durante el largo de su vida útil o en su defecto durante lo que dure el contrato, este último caso es conocido como la depreciación acelerada y también normado y aceptado por el artículo 18 de la Ley del Arrendamiento Financiero.

En caso de una Arrendamiento Operativo:

*“Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocerán como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.”*²⁹

En el presente párrafo nos señala que en una operación de Arrendamiento Operativo la cuota fijada será considerada como gasto, y este será reconocido en su respectivo periodo de acuerdo a la duración del Contrato de Arrendamiento.

²⁸Ibid, Párr.27

²⁹Ibid, Párr. 33

f) Contabilización de los arrendamientos en los estados de los Arrendadores

En caso de Arrendamiento Financiero:

“Los arrendadores reconocerán en su balance los activos que mantengan en arrendamientos financieros y los presentarán como una partida a cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento.”³⁰

En el presente párrafo se nos menciona que el arrendador deberá mostrar en sus Estado Financieros el valor de los activos en arrendamientos en una cuenta por cobrar y que tendrá como contra partida la cuenta en donde se encuentre consolidada inversión hecha en esta operación de Arrendamiento Financiero.

“En una operación de arrendamiento financiero, sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad son transferidos por el arrendador, y por ello, las sucesivas cuotas a cobrar por el mismo se consideran como reembolsos del principal y remuneración financiera del arrendador por su inversión y servicios.”³¹

En presente párrafo nos muestra que cuota que recibe el arrendatario se puede separar en 2 conceptos, el primero que sería la devolución de la inversión que realizo cuando adquirió el bien para el arrendatario, y segundo que seria los intereses que recibe

³⁰Ibid, Párr. 36

³¹Ibid, Párr.37

que son nombrados como una remuneración financiera por la decisión de invertir y de dar sus servicios.

“El reconocimiento de los ingresos financieros, se basará en una pauta que refleje, en cada uno de los ejercicios, un tipo de rendimiento constante, sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero.”³²

En siguiente párrafo que se nos comenta sobre cómo debe ser el reconocimiento de los ingresos financieros para el arrendatario, del cual se nos dice que debe ser proporcional al rendimiento de la inversión neta realizada por el.

“Los arrendadores que sean también fabricantes o distribuidores reconocerán los resultados derivados de la venta en el ejercicio, de acuerdo con las políticas contables utilizadas por la entidad para el resto de las operaciones de venta directa. Si se han aplicado tipos de interés artificialmente bajos, el resultado por la venta se reducirá al que se hubiera obtenido de haber aplicado tipos de interés de mercado. Los costes incurridos por el fabricante o el distribuidor que sea también arrendador, y estén relacionados con la negociación o la contratación del arrendamiento, se reconocerán como un gasto cuando se reconozca el resultado en la venta.”³³

En este párrafo se nos comenta que aquellos arrendadores que a la vez sean fabricantes o distribuidores deberán reconocer la venta al final de contrato de arrendamiento cuando se ejecute la opción de compra, como normalmente lo hacen con otras ventas,

³²Ibid, Párr. 39

³³Ibid, Párr.42

siguiendo las mismas políticas. En caso se haya acordado interés bajos, al momento de la venta se deberá reducir el monto acordado, este monto deberá ser el mismo que si se hubieran aplicado las tasas del mercado. Y por último menciona que todo desembolso de dinero que se haya realizado durante la negociación o para la contratación del arrendamiento, se debe reconocer como gasto cuando se reconozca el resultado en la venta.

En el caso de Arrendamiento Operativo:

“Los arrendadores presentarán en su balance, los activos dedicados a arrendamientos operativos de acuerdo con la naturaleza de tales bienes.”³⁴

En el presente párrafo se nos menciona que en caso de un Arrendamiento Operativo, el arrendador deberá reflejar el bien arrendado clasificándolo de acuerdo a su naturaleza si es un terreno, edificación, maquinaria, equipo diverso o equipo de transporte.

“Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocerán como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto, por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado en cuestión.”³⁵

³⁴Ibid, Párr.49

³⁵Ibid, Párr.50

En el presente párrafo se nos menciona que al igual como el arrendatario reconocía los gastos de forma lineal, en este caso el arrendador deberá reconocer de forma lineal sus ingresos.

“Los costes directos iniciales incurridos por el arrendador en la negociación y contratación de un arrendamiento operativo, se añadirán al importe en libros del activo arrendado y se reconocerán como gasto a lo largo del plazo de arrendamiento, sobre la misma base que los ingresos del arrendamiento.”³⁶

En el presente párrafo se nos indica que aquellos desembolsos realizados en la contratación del arrendamiento operativos se reconocerán como gasto a lo largo del tiempo de arrendamiento, sobre la misma base que los ingresos del arrendamiento.

“La amortización de los activos amortizables arrendados se efectuará de forma coherente con las políticas normalmente seguidas por el arrendador para activos similares, y se calculará con arreglo a las bases establecidas en la NIC 16 y en la NIC 38.”³⁷

En el presente párrafo nos menciona que el arrendador deberá seguir las mismas políticas que utiliza con activos similares, en la depreciación de los activos que han sido arrendados bajo la modalidad de Arrendamiento Operativo.

g) Transacciones de venta con arrendamiento posterior

“Una venta con arrendamiento posterior es una transacción que implica la enajenación de un activo y su posterior arrendamiento

³⁶Ibid, Párr.52

³⁷Ibid, Párr.53

*al vendedor. Las cuotas del arrendamiento y el precio de venta son usualmente interdependientes, puesto que se negocian simultáneamente. El tratamiento contable de las operaciones de venta con arrendamiento posterior dependerá del tipo de arrendamiento implicado en ellas.*³⁸

En el párrafo nos menciona por primera vez en la Norma este tipo de operación que conlleva una venta y luego arrendar el bien adquirido, al vendedor; este tipo de operación es también conocida como un Leasback. Además nos menciona que tanto el precio pactado para la venta como las cuotas de arrendamiento tiene una relación, ya que estas se negocian simultáneamente. Por ultimo menciona en el párrafo, que el tratamiento de estas operaciones dependerá del tipo de arrendamiento que se fije.

*“Si una venta con arrendamiento posterior resultase ser un arrendamiento financiero, se evitará reconocer inmediatamente como resultado, en los estados financieros del vendedor arrendatario, cualquier exceso del importe de la venta sobre el importe en libros del activo enajenado. Este importe, se diferirá y amortizará a lo largo del plazo del arrendamiento.”*³⁹

En el presente párrafo se nos indica que si el arrendamiento elegido en una operación de venta con arrendamiento posterior (Leasback), es el arrendamiento financiero, la ganancia obtenida en la venta del activo por el vendedor arrendatario no se deberá reconocer en ese momento, sino que se tendrá que ir reconociendo durante todo el plazo del arrendamiento.

³⁸Ibid, Párr.58

³⁹Ibid, Párr.59

“Si una venta con arrendamiento posterior resultase ser un arrendamiento operativo, y quedase claro que la operación se ha establecido a su valor razonable, cualquier resultado se reconocerá inmediatamente como tal. Si el precio de venta fuese inferior al valor razonable, todo resultado se reconocerá inmediatamente, excepto si la pérdida resultase compensada por cuotas futuras por debajo de los precios de mercado, en cuyo caso se diferirá y amortizará en proporción a las cuotas pagadas durante el periodo en el que se espere utilizar el activo. Si el precio de venta fuese superior al valor razonable, dicho exceso se diferirá y amortizará durante el periodo en el que se espere utilizar el activo.”⁴⁰

En el presente párrafo comienza explicándonos que si la opción elegida en una operación de venta con arrendamiento posterior (Leasback), es el arrendamiento operativo, y el bien o activo se ha vendido al valor razonable nos indica que sea cual sea el resultado de la venta del bien, deberá ser reconocida inmediatamente. No obstante no da una excepción, la cual no permite diferir y amortizar la pérdida a lo largo de todo el tiempo de duración del contrato si es que se fijan cuotas por debajo de los precios de mercado. Ahora si el precio de venta fuera superior al valor razonable, este exceso se deberá diferir y amortizar durante todo el tiempo que dure el arrendamiento.

“En los contratos de arrendamiento operativo, si el valor razonable del bien en el momento de la venta con arrendamiento posterior fuera inferior a su importe en libros, la pérdida derivada

⁴⁰Ibid, Párr.61

de la diferencia entre ambas cifras se reconocerá inmediatamente.”⁴¹

El presente párrafo refuerza al párrafo anterior mencionando que si el valor razonable del activo fuera menor al importe con el que está registrado en libros, esta pérdida será reconocida de inmediato.

Leasing Financiero	
Ventajas Tributarias	Ventajas Financieras
<ul style="list-style-type: none"> • El valor de las cuotas de amortización puede tomarse como gasto tributario, por lo cual el valor total de la maquinaria o equipo puede deducirse como gasto, a excepción del pago del valor residual del bien. • La depreciación del bien podrá realizarse en su totalidad en los años que dure el contrato de Arrendamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> • Se puede financiar el 100% de la inversión • Gran flexibilidad y rapidez para obtener una renovación tecnológica de los equipos o flotas de vehículos. • Tiene tasa de interés fija lo que protege a la empresa de la inflación y aumentos en el costo del Dinero.

2.4.2 Variable Dependiente: La rentabilidad

“Cualquier persona tiene una idea de lo que es la rentabilidad, pero una definición de ella se hace muy difícil hasta el punto de que la inmensa mayoría de los manuales eluden dar una definición de este concepto. Se limitan a poner fórmulas. Entenderemos por

⁴¹ Ibid, Párr.63

Rentabilidad la remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) es capaz de dar a los distintos elementos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica. Es una medida de la eficacia y eficiencia en el uso de esos elementos tanto financieros, como productivos como humanos. Con lo cual habría que hablar de rentabilidades”⁴².

El autor nos da la definición de que es la rentabilidad, dando la salvedad que es un concepto que la mayoría tiene una noción de que es pero que es difícil poder definirlo en palabra y por eso la mayoría de autores la define con fórmulas matemáticas. Además nos muestra que no se pueda hablar de rentabilidad como índice enfocado a un solo punto sino que intervienen, tantos elementos financieros, productivos y humanos.

“Rentabilidad como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad)”⁴³.

La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión, la cual puede ser realizada por los propios dueños o por otros inversionistas.

“Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados... En sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que

⁴² LLANES DIAZ, Miguel, Análisis Contable con un Enfoque Empresarial, p.69.

⁴³ <http://dle.rae.es/?id=VyDUGvl>

en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.”⁴⁴.

El autor nos vuelve a mencionar como en conceptos anteriores la intervención de diferentes factores como son los medios, los materiales, humanos y financieros, los cuales interactuaron como consecuencia de la acción económica para de esta manera poder obtener resultados, los cuales podrían ser positivos o negativos. Termina definiendo a la rentabilidad la medición del rendimiento del capital utilizado durante un periodo determinado.

“Desde el punto de vista de la inversión de capital, la rentabilidad es la tasa mínima de ganancia que una persona o institución tiene en mente, sobre el monto de capital invertido en una empresa o proyecto.”⁴⁵

En este concepto enfoca a la rentabilidad como una tasa mínima que la persona que invierte su capital desea obtener, concepto que es muy distinto a los antes mencionados, ya que hasta al momento se mostraba a la rentabilidad como el producto de la interacción de diferentes factores durante las acciones económicas.

“Plantea desde el enfoque de Marketing, que la rentabilidad mide la eficiencia general de la gerencia, demostrada a través de las

⁴⁴ <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf> - Sánchez Ballesta Juan Pedro - Análisis de Rentabilidad de la empresa

⁴⁵ BACA Urbina, Gabriel. Evaluación de Proyectos, p. 179

utilidades obtenidas de las ventas y por el manejo adecuado de los recursos, es decir la inversión, de la empresa...⁴⁶

En este concepto dado desde el punto de vista del Marketing, se refiere a la rentabilidad como la eficiencia con la cual se han manejado los recursos que se tiene, y como producto de este se puedan obtener utilidades.

“A fin de determinar la rentabilidad, se trabaja tanto con el beneficio después de impuestos como , en ocasiones, con el beneficio antes de impuestos, comparándose ese beneficio, ya sea antes o ya sea después de impuestos, con una serie de magnitudes a fin de comprobar cuál ha sido y a cuánto asciende la rentabilidad empresarial.”⁴⁷

En este concepto nos menciona que para poder medir la rentabilidad, existen diferentes métodos, los cuales son tomando los beneficios antes de cálculos los impuestos o después de calcular los mismos.

“Con relación al cálculo de la rentabilidad, se describe que los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos. En su expresión analítica, la rentabilidad contable va a venir expresada como cociente entre un concepto de resultado y un concepto de capital invertido para obtener ese resultado”⁴⁸.

⁴⁶ GULTINAN, Joseph P., y Gordon W., Paul. Administración de Mercadeo, p 117

⁴⁷ ALBERCA LUDEÑA, Jenny y RODRIGUEZ LEON, Gabriela; Incremento de Rentabilidad en la empresa “Carreta”. p 41

⁴⁸ BREALEY, Richard y MYERS, Steward - Fundamentos de Financiación Empresarial

En este presente concepto nos menciona que para poder calcular la rentabilidad se utilizan índice financieros los cuales nos sirven para poder medir la eficiencia de la empresa, también se menciona que la fórmula que se utiliza para obtener el índice de rentabilidad se dará por la división entre el resultado o en otras palabras la utilidad sobre el capital invertido.

“La rentabilidad de cualquier capital viene expresada de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Intereses generados}}{\text{Capital invertido}}$$

Que a nivel de una empresa sería:

$$\frac{\text{Beneficio generado en el periodo}}{\text{Capital invertido}}$$

Sin embargo, en una empresa teniendo en cuenta la doble perspectiva de su estructura económica financiera –activo y pasivo-, cuando hablamos de capital invertido podemos considerar que el mismo es el activo –capital en funcionamiento- o bien, que el capital invertido es el importe de los fondos propios. En el primer caso estamos ante la rentabilidad económica o del activo y en el segundo ante la rentabilidad financiera o de los fondos propios⁴⁹.

⁴⁹ CERVERA OLIVER, Mercedes y ROMANO APARICIO, Javier - Introducción a la Contabilidad - Cap 18

En este concepto en primer lugar se muestra la fórmula básica para poder la rentabilidad de la empresa. Además empieza a mostrarnos que hay 2 tipos de rentabilidad, una que es la económica la cual es producto entre la relación del beneficio generado y los activos; luego nos muestra la rentabilidad financiera que se muestra de la relación de los beneficios generados sobre el capital o los fondos propios.

”Los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable.... Aunque los indicadores son instrumentos extraordinariamente útiles, no están exentos de limitaciones, por lo cual su aplicación requiere sumo cuidado. Los indicadores se elaboran a partir de datos contables, que a veces están expuestos a diferentes interpretaciones e incluso a manipulaciones.”⁵⁰

Este concepto coincide en diferencia la rentabilidad entre los factores que intervienen en su medición como los pueden ser los activos o el capital. También se habla de los indicadores que se utilizan para la medición de la rentabilidad, con los cuales se deben tener cuidado ya que estos están expuestos a diferentes factores por ejemplo una manipulación; por eso es necesario que la contabilidad sea transparente y cumpla con todos los principios fijados en la doctrina contable.

“Es necesario tener en cuenta una serie de cuestiones en la formulación y medición de la rentabilidad para poder así elaborar una ratio o indicador de rentabilidad con significado: a) Las

⁵⁰ GUAJARDO CANTÙ, Gerardo – Contabilidad Financiera – pp.160-161

*magnitudes han de expresarse en forma monetaria. B) Debe existir, una relación entre los recursos o inversión considerados como denominador y el excedente o resultado al que han de ser enfrentados. c) En la determinación de la cuantía de los recursos invertidos habrá de considerarse el promedio del periodo, pues mientras el resultado es una variable flujo, que se calcula respecto a un periodo. E) También es necesario definir el periodo de tiempo*⁵¹.

Volviendo a citar el análisis de Sánchez, en donde nos precisa los puntos que hay que tener en cuenta para el cálculo de la rentabilidad en la cual enfoca en que el resultado pueda ser expresado de forma monetaria, otro punto en el que se enfoca el autor es que debe haber una relación entre las 2 variables: la inversión y el producto o beneficio, como tercer punto nos muestra que el cálculo debe estar delimitado por un periodo en específico, que por lo general deba ser del ejercicio contable

“Si partimos del concepto general de rentabilidad, como la relación entre los beneficios (o diferencia ingresos-costes, de un período determinado, generalmente un año), y los recursos que se han mantenido invertidos para lograrlo, hay, como vemos, diferentes maneras de entender el numerador: beneficio bruto (sin deducir gastos por intereses); beneficio neto contable, o beneficio propiamente dicho (que es el que hemos denotado por B); beneficio después de impuestos; etc... Y lo mismo ocurre con el denominador: capitales propios; capitales totales; activo total; inversión efectiva de los accionistas; valor real actual de los

⁵¹ <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf> - Sánchez Ballesta Juan Pedro - Análisis de Rentabilidad de la empresa

*medios utilizados; etc... De ahí las numerosas variantes o versiones de la ratio de rentabilidad que pueden encontrarse tanto en textos que traten del tema*⁵².

En este concepto se amplía las maneras de poder obtener un ratio de rentabilidad ya que aunque se sabe que la fórmula general es Beneficio sobre Capital, estas 2 variables pueden estar sujetas a distintos cambios como los menciona en el párrafo anterior, este hecho hace que se puedan obtener diferentes interpretaciones.

Rentabilidad Económica (ROI)

*“La rentabilidad económica (RE) proporciona la medida de la eficiencia operativa total de la empresa, al medir el rendimiento o rentabilidad de los activos utilizados, con independencia de quien los financie y del efecto fiscal sobre el resultado de la empresa. La RE contemplada bajo este prisma informa de la eficacia o capacidad de la empresa de convertir sus activos (materiales y humanos) en ingresos.”*⁵³

Se nos presente un concepto de lo que es la rentabilidad económica en la se da énfasis que para el cálculo de la misma solo se consideran los activos utilizados sin importar si fueron financiados o no, y también que no se ven influenciados por el efecto fiscal sobre el resultado de la empresa, en otra palabra se tomaría como referencia la rentabilidad antes de impuestos; ya que la rentabilidad económica tiene como fin cuantificar la

⁵² HELFERT, Eric - Técnicas de Análisis Financiero - pp. 53 - 67

⁵³ GIRONELLA MASGRAU, Emilio. Cálculo de la rentabilidad económica, p 3

capacidad que tiene la empresa para convertir sus activos en ingresos

Rentabilidad financiera (ROE)

La revista española de financiación y contabilidad nos muestra en su volumen XXIV N^o78 : *”La doctrina del análisis contable guarda una notable uniformidad a la hora de definir la rentabilidad financiera, generalmente aceptada como indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de los accionistas. Por esta razón, el ratio se formula tomando el numerador la riqueza generada en el periodo, esto es, el resultado neto y consignando en el denominador la aportación realizada por los accionistas para conseguir los recursos propios”*⁵⁴

Nos muestra el concepto que se tiene de rentabilidad financiera según la doctrina en la cual tiene como fin el poder cuantificar la capacidad que tiene la empresa de generar riqueza o en otras palabra utilidades, pero en este caso solo con los recursos propios, a diferencia de la rentabilidad económica.

*”Evalúa la rentabilidad obtenida por los propietarios de una empresa; el rendimiento obtenido por su inversión. Su fórmula es la siguiente”*⁵⁵.

Beneficio neto

Recursos propios medios

⁵⁴ La revista española de financiación y Contabilidad - volumen XXIV N^o78

⁵⁵ Revista de Ciencias Sociales v14 n1

En el párrafo anterior se nos está mostrando la fórmula que se utiliza para poder obtener el indicador de la rentabilidad financiera, la cual coincide con la descripción de la misma en el concepto anteriormente citado por “La revista española de financiación y Contabilidad”, en la cual se enfocaba en que se medía la relación entre los beneficios generado y los recurso propios.

“El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Estos estados hacen varias cosas. Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, por lo general un año o un trimestre. Aunque el balance general representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo”⁵⁶

En este concepto se enfoca en que a través del estado de Ganancias y Pérdidas, hoy llamado estado de Resultados, se podrá obtener a través de la aplicación de un ratio la rentabilidad en un tiempo determinado. Además nos menciona que no hay que dejar de lado al Balance General o el hoy llamado estado de Situación Financiera, el cual nos da una radiografía de la empresa en un tiempo determinado.

⁵⁶ VAN HORNE, James y WACHOWICZ, John - Fundamentos de Administración Financiera – p.128

Las Mypes son una unidad económica, ya sea natural o jurídica, cualquiera sea su forma de organización, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios.⁵⁷

Los Beneficios que puede tenerse al estar en bajo este régimen son los siguientes:

- Pueden constituirse como personas jurídicas (empresas), vía internet a través del Portal de Servicios al Ciudadano y Empresas.
- Pueden asociarse para tener un mayor acceso al mercado privado y a las compras estatales.
- Gozan de facilidades del Estado para participar eventos feriales y exposiciones regionales, nacionales e internacionales.
- Cuentan con un mecanismo ágil y sencillo para realizar sus exportaciones denominado Exporta Fácil, a cargo de la SUNAT.
- Pueden participar en las contrataciones y adquisiciones del Estado.

MICRO EMPRESA: MYPE

Para poder ser considerado y entrar al régimen de la MYPES deben de contar con 1 trabajador hasta un máximo de 10 trabajadores y además sus ventas anuales deberán llegar a un máximo de 150 UIT.

⁵⁷ <http://www.e-mypes.com/comercio-exterior/que-es-una-mype.php>

PEQUEÑA EMPRESA: PYME

Para poder ser considerado y entrar al régimen de la MYPE la empresa deben de contar con 1 trabajador hasta un máximo de 20 trabajadores y además sus ventas anuales deberán llegar a un máximo de 850 UIT

Régimen MYPE Tributario

Este es un régimen especialmente creado por el Estado para las micro y pequeñas empresas con el objetivo de promover el la formalización de la empresas y además brindarles condiciones más simples para cumplir con sus obligaciones tributarias.

Beneficios Tributarios Mypes

- **IGV Justo:** Es un beneficio tributario que permite prorrogar el pago del IGV de un periodo tributario hasta por tres meses.
- **Fraccionamiento del IGV:** Es un beneficio tributario que busca facilitar el cumplimiento de las obligaciones tributarias de los contribuyentes cuyas ventas anuales no superen las 150 UIT permitiéndoles aplazar y/o fraccionar su deuda tributaria.
- **Devolución Anticipada del IGV :** Podrás solicitar la devolución del crédito fiscal generado en las importaciones y/o adquisiciones locales de bienes de capital nuevos, al inicio de tu actividad productiva, obteniendo así mayor liquidez

Libros Contables que deben llevar Régimen MYPE Tributario (RMT)

El llevado de libros se va diferenciar por los Ingresos Anuales, mediante esto se tienen 3 escalas:

Las empresas que tengan Ingresos Netos Anuales hasta 300 UIT deben de llevar:

- Registro de Ventas
- Registro de Compra
- Libro Diario de formato Simplificado

Para las empresas que tengan Ingresos Netos Anuales mayores a 300 UIT que no superen los 500 UIT de ingresos brutos anuales deben de llevar:

- Registro de Ventas
- Registro de Compra
- Libro Diario
- Libro Mayor

Por ultimo para las empresas que tengan Ingresos brutos anuales mayores a 500 UIT y que no superen los ingresos netos anuales de 1700 UIT deben de llevar:

- Registro de Ventas
- Registro de Compra
- Libro Diario
- Libro Mayor
- Libro de Inventarios y Balance

Determinación del IR

La determinación del Impuesto a la renta también será delimitada por los ingresos, si los ingresos anuales del ejercicio no superan las 300 UIT, para los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta, se debe declarar y pagar el 1% de sus ingresos netos mensuales.

Ahora si en cualquier mes del año se superan las 300 UIT, para los pagos a cuenta del Impuesto a la Renta, se debe declarar y pagar el 1.5% o coeficiente (determinado de acuerdo a lo establecido por el artículo 85 Ley del Impuesto a la renta).

Por ultimo cuando se va a determinar del Impuesto a la Renta Anual se tiene las siguientes tasas:

- Si la renta neta anual es de hasta 15 UIT será 10%
- Por el exceso de más de 15 UIT será 29.5%

Determinación del IGV

La tasa es similar a la que corresponde a los contribuyentes acogidos al RER y al Régimen General: 18%.

2.5 Formulación de la Hipótesis

2.5.1 Hipótesis General

El leasing financiero influye favorablemente en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima – Año 2017

2.5.2 Hipótesis Secundarias

- a) Los tipos de Contrato de Locación Financiero influye en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas.
- b) El nivel de los Plazos de Endeudamiento influye en el Tipo Ejercicio Fiscal de la Empresas.
- c) El porcentaje de la Tasa de Interés influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de la Empresas.
- d) El nivel del Valor Residual influye en el Nivel de Inversión de la Empresas.
- e) El tipo de Opción de Compra influye en el Nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por la Empresas.
- f) El nivel de Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de la Empresas.

2.6 Definiciones Conceptuales

- a. Contrato de Locación Financiero: Es aquel contrato donde queda registrado el acuerdo jurídico entre el arrendador y el arrendatario, donde se traslada el derecho de uso del bien a cambio de cuotas mensuales, durante un tiempo determinado.

- b. Plazos de Endeudamiento: Es el periodo por el cual una persona natural o jurídica tiene una obligación con un tercero, la cual deberá amortizar. Estas obligaciones pueden ser a corto plazo, a mediano plazo o a largo plazo

- c. Tasa de Interés: Cuando se habla de interés se hace referencia al costo que tiene un crédito, en caso sea un préstamo o método de financiamiento y a la rentabilidad de los ahorros en caso sea una operación de inversión. También se puede definir como el costo del dinero ya se por cederlo o prestarlo.

- d. Valor Residual: El valor residual de un activo es el monto estimado que la empresa puede obtener por la venta del activo, una vez este se encuentre totalmente depreciado. Este valor residual será alto si el activo puede ser reutilizado, en cambio será bajo o nulo si no tiene utilidad o manera de aprovecharse.

- e. Opción de Compra: Es una opción que se tiene en los contratos de Arrendamiento Financiero por el cual el arrendatario tiene la posibilidad que al final de las cuotas pactadas mediante esta opción poder adquirir el bien arrendado. En los contratos de Arrendamiento Financiero, esta opción es un monto representativo, que en comparación a las cuotas pactadas es muy ínfimo.

- f. Cuotas Aceptadas: En el arrendamiento financiero, las cuotas aceptadas son el monto que el arrendatario deberá pagar al arrendador como renta por el arredramiento del bien, la cual se especificara si son mensuales, bimestrales o de otras periodicidad...La misma puede sufrir cambios debido a reajustes o correcciones de precio, moras y la aplicación de otras cláusulas penales.

- g. **Gastos Operativos:** Cuando se habla de gastos de operación se hace mención al desembolso de dinero por una empresa o entidad con la finalidad de desarrollar sus actividades. Como gastos operativos se puede nombrar a los salarios, el alquiler de locales, la compra de suministros entre otros. También se puede definir como aquellos desembolsos de dinero destinados a operaciones para mantener el funcionamiento de la empresa.

- h. **Ejercicio Fiscal:** Es un periodo de tiempo en donde una empresa cuadra las cuentas de sus actividades. También se puede definir como el ciclo de tiempo donde se hace un cierre de actividades, que generalmente son de 12 meses. Para la persona natural o sucesión indivisa, la ley dictamina que el periodo fiscal coincide con el año calendario, es decir, comienza el 01 de enero y termina el 31 de Diciembre. Para la persona jurídica, la ley nos menciona que el periodo fiscal dependerá del cierre de su ejercicio comercial.

- i. **Índice de la Rentabilidad:** Es un indicador numérico, que mide la cantidad que puede aumentar una inversión, con relación a cada unidad monetaria invertida. El índice de rentabilidad comprende a los ratios de Índice de rentabilidad sobre la inversión, en la cual se ve la relación de la utilidad o ganancia sobre el total de los activos y el índice de rentabilidad sobre las ventas, en la cual se ve la relación entre la utilidad o ganancia sobre las ventas totales.

- j. **Nivel de Inversión:** Se tiene 2 visiones para este concepto, una es desde la privada y otra desde pública. Desde la vista de inversión privada, se entiende como la disposición de cualquier monto de dinero por una empresa, con el fin de incrementar el monto de la inversión, este caso se mide el nivel de inversión, por la ganancia que se consiguió. Ahora

cuando se habla de inversión pública, se refiere a los montos de dinero invertidos por los estados de los diferentes países, con el único fin de conseguir el bienestar social de su población, y como se está mencionando su inversión se mide por el mayor bienestar que puede conseguir para su población.

- k. Valor Relativo: También nombrado como precio relativo, se puede definir al valor relativo como el costo de oportunidad, que surge al adquirir un bien, es decir, es todo aquello que dejamos de comprar para poder adquirir otro bien.

- l. Nivel de Ingresos: Los ingresos representan el incremento del patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, este puede darse por un aumento o incremento en los activos o por una disminución en los pasivos. Ahora se debe aclarar que las aportaciones dadas por los socios, no se consideran como ingresos, ya que se presume que estos serán devueltos en un futuro.

CAPITULO III:

METODOLOGIA, RECURSOS Y CONOGROMA

3.1 Diseño Metodológico

3.1.1 Tipo de Investigación

El estudio reúne las condiciones metodológicas para ser denominado como investigación “aplicada” toda vez que busca la solución a su problema real en el campo de las ciencias contables y finanzas corporativas.

3.1.2 Nivel de Investigación

Conforme a los propósitos a la investigación por su nivel se centra en ser estudio DESCRIPTIVO – EXPLICATIVO.

3.1.3 Método

En la investigación se utilizan los métodos descriptivo, explicativo, estadístico, análisis, síntesis, entre otros, que conforme se desarrolle la investigación se tomará en cuenta cada uno de ellos.

3.1.4 Diseño

Se toma una muestra en la cual:

$$M = O_x r O_y$$

M = Muestra

O = Observación

X = El leasing Financiero

Y = Rentabilidad

r = Relación de Variables

3.2 Población y Muestra

3.2.1 Población

Las Mypes son el estrato empresarial en el que se encuentran el mayor número de empresas registradas al nivel nacional según el Informe del Ministerio de la Producción, por el cual es una población atractiva para el estudio.

En el Distrito de Chorrillos se encuentran según la Relación de Empresas Acreditadas en el REMYPE elaborada por el Ministerio

de Trabajo unas 361 empresas entre Micro y Pequeñas Empresas, aunque la mayoría de estas empresas se dedican al sector Comercial y de Servicios; en este trabajo de Investigación se tomara a las Mypes del sector Industrial que representan un 30 % de las mismas, ya que este tipo de empresas son las que tiene una mayor necesidad y predisposición a usar el Leasing Financiero para el desarrollo de sus actividades

La población a estudiar estará conformada por 108 personas entre las que se cuentan: contadores, administradores y propietarios pertenecientes a las Mypes del sector industrial en Chorrillos, que se dediquen a la actividad de la fabricación de muebles durante el año 2017.

3.2.2 Muestra

En la determinación de la muestra óptima se utilizó el muestreo aleatorio simple para estimar proporciones cuando la población es conocida:

$$N = \frac{Z^2 PQN}{E^2 (N-1) + ZPQ}$$

Donde:

Z = Valor de la adicisa de a cuerva normal para una probabilidad del 95% de confianza, asociada a un Z= 1.95.

e = Margen de error muestral 5%.

P= Proporción de gerentes que manifestaron que el leasing financiero si influye en la rentabilidad de la Mypes dedicadas a la fabricación de muebles (se asume P=0.5)

Q= Proporción de gerentes que manifestaron que el leasing financiero no influye en la rentabilidad de la Mypes dedicadas a la fabricación de muebles (se asume Q= -0.5)

Entonces, con un nivel de confianza del 95% y margen de error del 5% tenemos:

$$N = \frac{(1.95)^2 (0.5)(0.5) (108)}{(0.05)^2 (108-1) + (1.95)^2 (0.5) (0.5)}$$

n= 84 profesionales y dueños de Mypes dedicadas a la fabricación de muebles

La muestra óptima se seleccionará de manera aleatoria, es decir cada persona que conforme la población tendrá la misma oportunidad de ser incluido en la muestra.

3.3 Operacionalización de Variables

3.3.1 Variable Dependiente

X. LEASING FINANCIERO

Indicadores

X₁: Contrato de Locación Financiero

X₂: Plazos de Endeudamiento

X₃: Tasa de Interés

X₄: Valor Residual

X₅: Opción de Compra

X₆: Cuotas Aceptadas

3.3.2 Variable Independiente

Y. LA RENTABILIDAD

Indicadores

Y₁: Gastos Operativos

Y₂: Ejercicio Fiscal

Y₃: Índice de la Rentabilidad

Y₄: Nivel de Inversión

Y₅: Valor Relativo

Y₆: Nivel de Ingresos

3.4 Técnicas de Recolección de Datos

3.4.1 Técnicas

Las técnicas que se utilizaran en la investigación son las siguientes:

- Encuesta
- Entrevista

3.4.2 Instrumentos

Los principales instrumentos que utilizaremos en las técnicas de referencia son las siguientes:

- Guía de Encuesta
- Guía de Entrevista

3.5 Técnicas de Procesamiento de Datos

El procesamiento de datos se realizara con apoyo del Microsoft Excel: técnicas estadísticas y gráficos. La hipótesis de la investigación será probada y contrastadas a través del modelo estadístico Chi Cuadrado y otras que resulten aplicables, utilizando el software SPS. De acuerdo al tipo de técnicas que se aplique.

3.6 Aspectos Éticos

Explicar que la investigación se desarrollará dentro de los aspectos éticos y morales y no afectara el interés de la persona humana.

CAPÍTULO IV:

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Una vez aplicado los instrumentos de recolección de la información, se procedió a realizar el tratamiento correspondiente para el análisis de los mismos, por cuanto la información que arrojará será la indique las conclusiones a las cuales llega la investigación, por cuanto mostrará la percepción que posee los contadores y/o profesionales en la materia sobre si el Leasing Financiero influye en la rentabilidad de las Mypes.

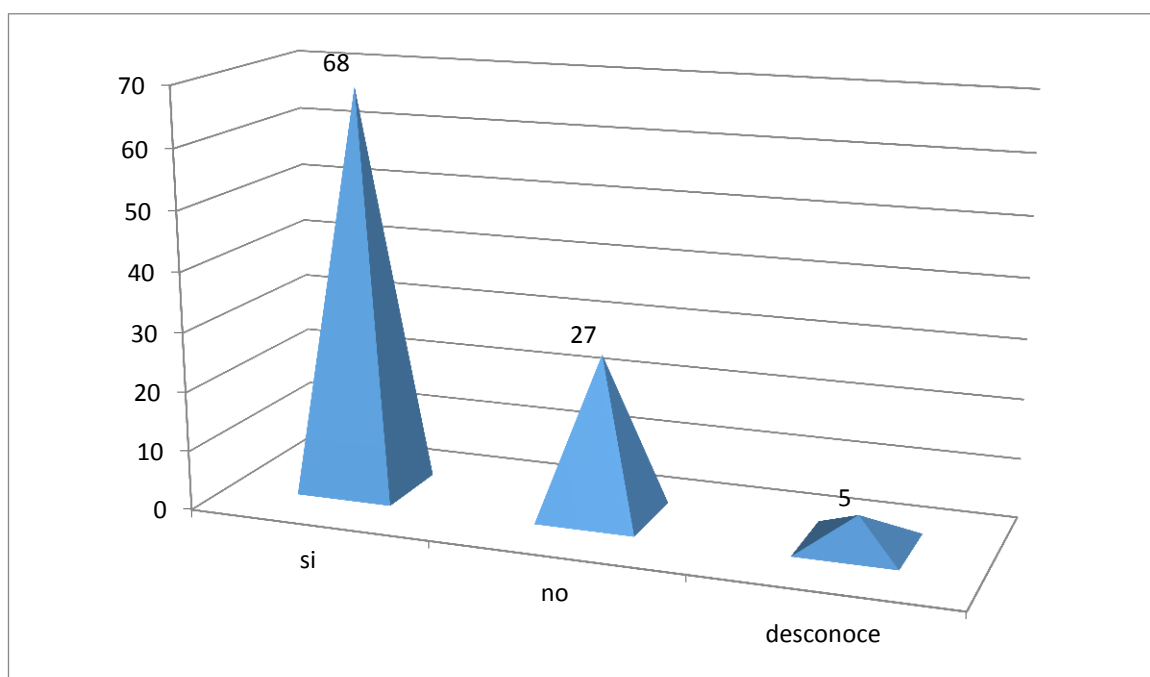
TABLA N°1

El contrato de locación es importante para la suscripción del Leasing Financiero

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	57	68
No	23	27
Desconoce	4	05
Total	84	100

Gráfico n°1

El contrato de locación es importante para la suscripción del Leasing Financiero



Fuente: Contadores de empresas comerciales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Según la encuesta realizada a 84 personas sobre los contratos de locación y su importancia para la Suscripción del Leasing Financiero, se puede determinar que las opiniones son muy claras, ya que el 68% de la población encuestada cree que la hipótesis planteada es correcta, hecho que es muy razonable debido a que para toda suscripción de un Leasing se va a necesitar un contrato, el cual se firmara con la institución autorizada a realizar los respectivos Leasing.

Por otro lado hay un 27 % de encuestados, que no creen que sea necesario el contrato de locación para la suscripción del Leasing, dato que es muy raro debido a que todo Leasing se formaliza mediante un contrato como antes ya se había mencionado.

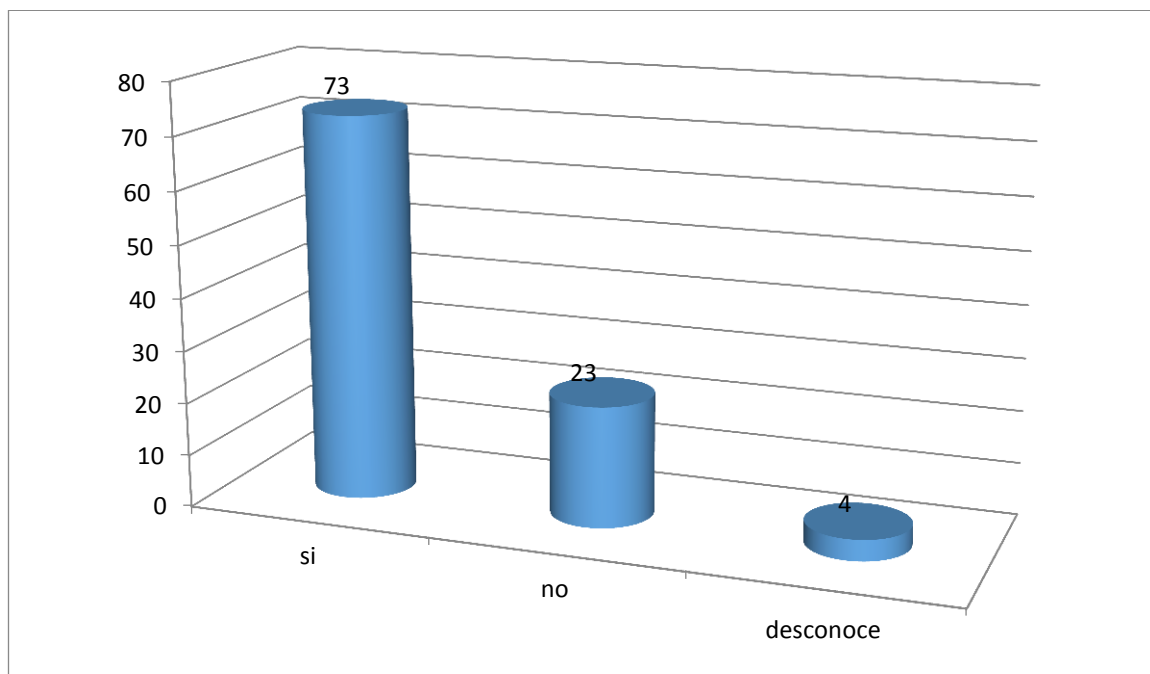
Por ultimo un 5% de la población de encuestados nos refieren que no saben si la hipótesis planteada en la primera pregunta de la encuesta pueda ser correcta o no.

Los plazos de endeudamiento son razonables para el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Leasing Financiero

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	61	73
No	19	23
Desconoce	04	04
Total	84	100

Grafico n°2

Los plazos de endeudamiento son razonables para el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Leasing Financiero



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la segunda pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 73% de la población encuestada respondió afirmativamente, sobre si los plazos de endeudamiento son razonables para el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Leasing Financiero; el motivo por el cual se afirma con gran porcentaje esta hipótesis, se puede deber a que los plazos en los contratos del leasing son fijados entre el Arrendador y Arrendatario.

Por otro lado hay un 23 % de encuestados, que no creen plazos de endeudamiento sean razonables para el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Leasing Financiero.

Por ultimo un 4% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S, esto puede ser debido a que no han efectuado un Leasing, y no podría calificar si son razonables o no las cuotas planteadas.

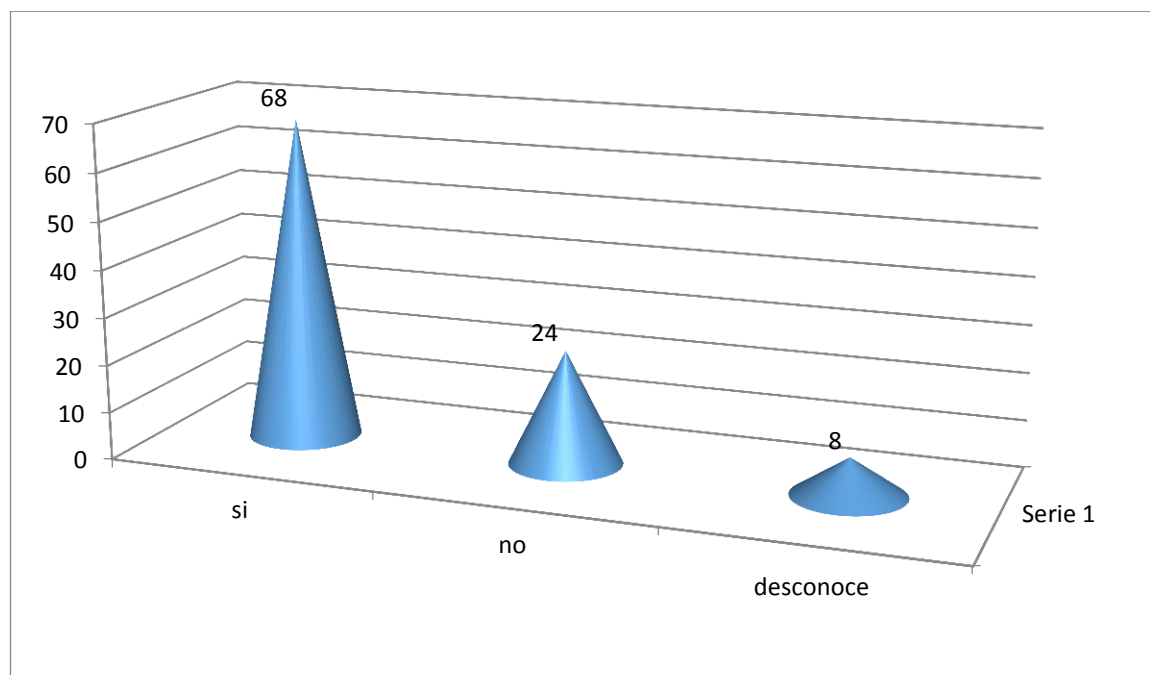
TABLA N°3

La tasa de interés establecida por el Sistema Bancario es razonable para el financiamiento a través del Leasing Financiero

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	57	68
No	20	24
Desconoce	07	8
Total	84	100

Grafico n°3

. La tasa de interés establecida por el Sistema Bancario es razonable para el financiamiento a través del Leasing Financiero



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la tercera pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 68% de la población encuestada respondió afirmativamente, sobre si la tasa de interés establecida por el Sistema Bancario es razonable para el financiamiento a través del Leasing Financiero; el motivo por el cual se afirma con gran porcentaje esta hipótesis, se puede deber a que en comparación a préstamos bancarios la tasa puede ser menor en algunas ocasiones y dependiendo de la institución bancaria.

Por otro lado hay un 24 % de encuestados, que no creen que la tasa de interés establecida por el Sistema Bancario es razonable para el financiamiento a través del Leasing Financiero, esto puede ser debido a que no compararon la tasa de interés del leasing con la de un Crédito, ya que si lo hubieron realizado se hubieran dado cuenta que puede ser menor a la del Crédito en algunas ocasiones.

Por ultimo un 8% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

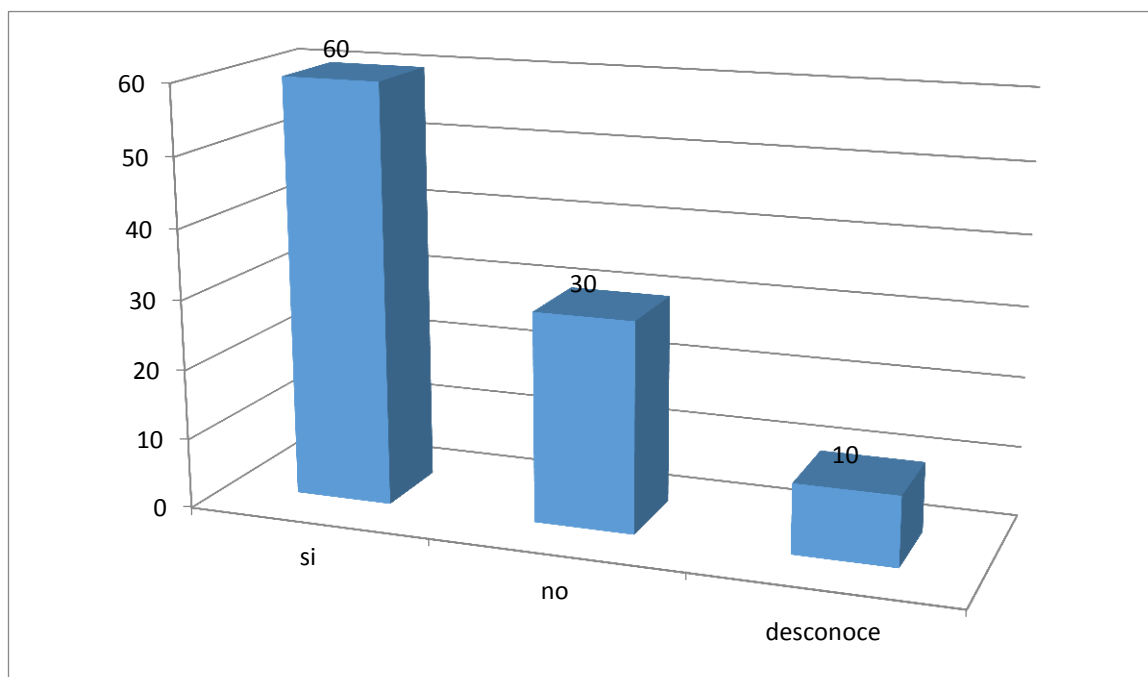
Anexo N°4

El valor residual de los Activos adquiridos bajo la modalidad del Leasing Financiero es real.

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	50	60
No	26	30
Desconoce	08	10
Total	84	100

Grafico n°4

El valor residual de los Activos adquiridos bajo la modalidad del Leasing Financiero es real.



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la cuarta pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 60% de la población encuestada respondió afirmativamente, sobre si el valor residual de los Activos adquiridos bajo la modalidad del Leasing Financiero es real.

Por otro lado hay un 30 % de encuestados, que no creen que el valor residual de los Activos adquiridos bajo la modalidad del Leasing Financiero es real.

Por ultimo un 10% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

Cabe aclarar que el valor residual de los Activos Adquiridos bajo arrendamiento tendrán un gran valor residual o no, dependiendo del tipo del activo que se esté arrendando, ya que si fueran de computadores o maquinaria que este ligadas a la tecnología, puede que se obtenga poco o nada como valor residual, ya que como se sabe estos activos van cambiando muy rápido con el tiempo, lo que complica que se le encuentre un uso una vez estén totalmente depreciados, complicando de esta manera la venta.

Ahora si se habla que el valor residual es real o no, es muy relativo, ya que este es una estimación de lo que se podría obtener al vender el activo, una vez se haya depreciado totalmente. Así que solo será real una vez se vaya a vender el activo al final de su vida útil.

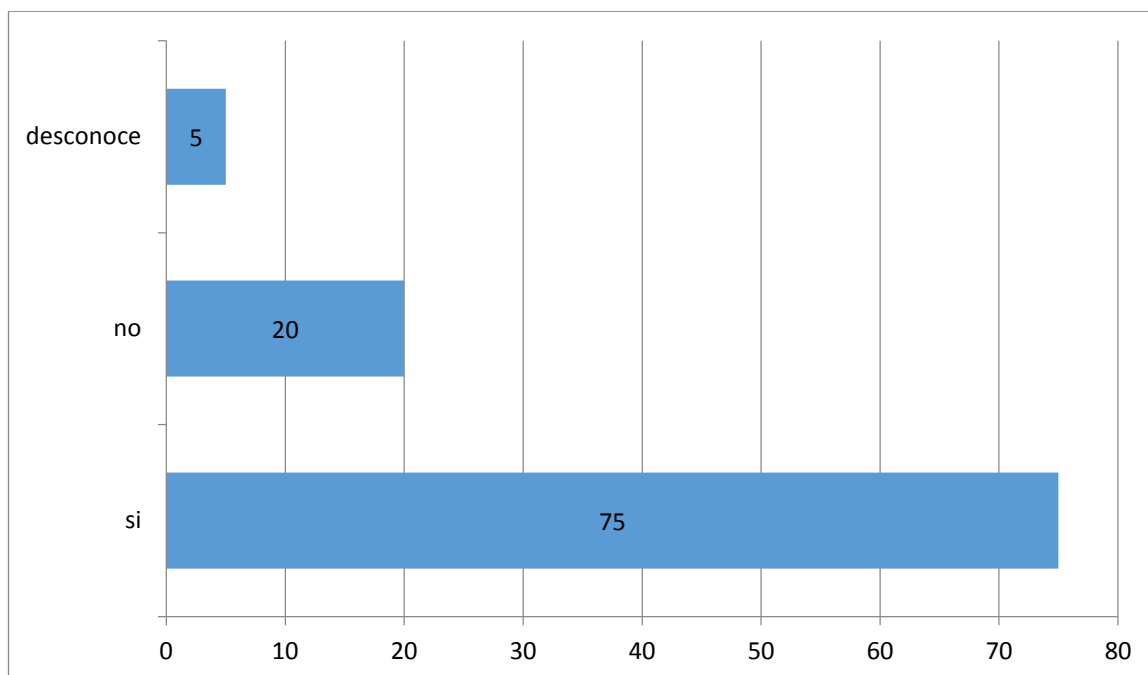
Anexo N°5

La opción de compra es recomendable para decidir su aceptación en el
Leasing Financiero

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	63	75
No	17	20
Desconoce	04	05
Total	84	100

Grafico n°1

La opción de compra es recomendable para decidir su aceptación en el
Leasing Financiero



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la quinta pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 75% de la población encuestada respondió afirmativamente, sobre si la opción de compra es recomendable para decidir su aceptación en el Leasing Financiero; el motivo por el cual se afirma con gran porcentaje esta hipótesis, se puede deber a que esta opción de compra fijada en el Leasing Financiero, el cual es un monto simbólico para que el bien adquirido bajo la modalidad de Leasing Financiero pase a propiedad del Arrendatario.

Por otro lado hay un 20 % de encuestados, que no creen que la opción de compra es recomendable para decidir su aceptación en el Leasing Financiero, esto puede ser debido a que concedieran a la opción de compra un factor menor a la hora de decidirse por el Leasing Financiero.

Por ultimo un 5% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

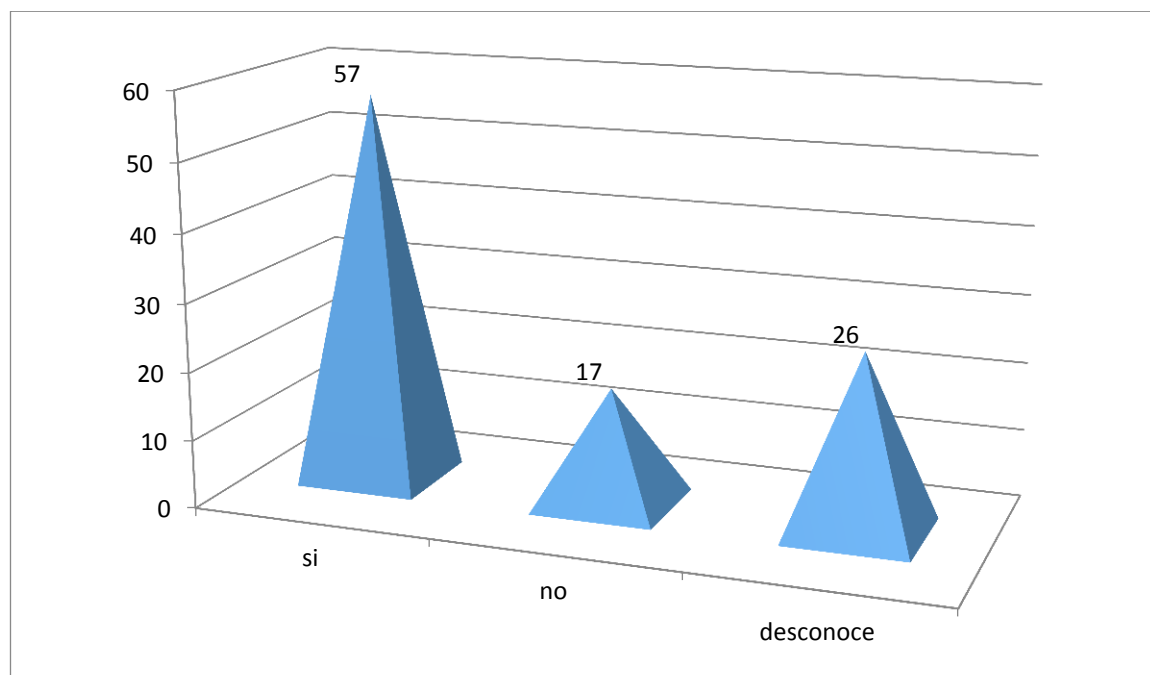
Anexo N°6

Las cuotas aceptadas en los contratos del leasing financieros son razonables.

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	48	57
No	14	17
Desconoce	22	26
Total	84	100

Grafico n°6

Las cuotas aceptadas en los contratos del leasing financieros son razonables.



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la sexta pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 57% de la población encuestada respondió afirmativamente, sobre si las cuotas aceptadas en los contratos del leasing financieros son razonables; es un poco extraño ver una tasa de porcentaje baja en comparación con la pregunta número 2, la cual tiene mucha relación con esta pregunta; se podría decir hasta que es la misma pregunta ya que en una se pregunta por el tiempo de endeudamiento el cual es el tiempo de Leasing, y en esta se pregunta por la cuotas, que vendrían hacer números de pagos que se habrá de pagar durante el tiempo de endeudamiento.

Por otro lado hay un 17 % de encuestados, que no creen que las cuotas aceptadas en los contratos del leasing financieros sean razonables.

Por ultimo un 26% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S, lo cual es muy curioso, ya que el porcentaje es demasiado alto para la opción N/S, esto puede ser en primer lugar por desconocimiento del tema y otra pudiese ser por que no creen que se razonable o no la cuota.

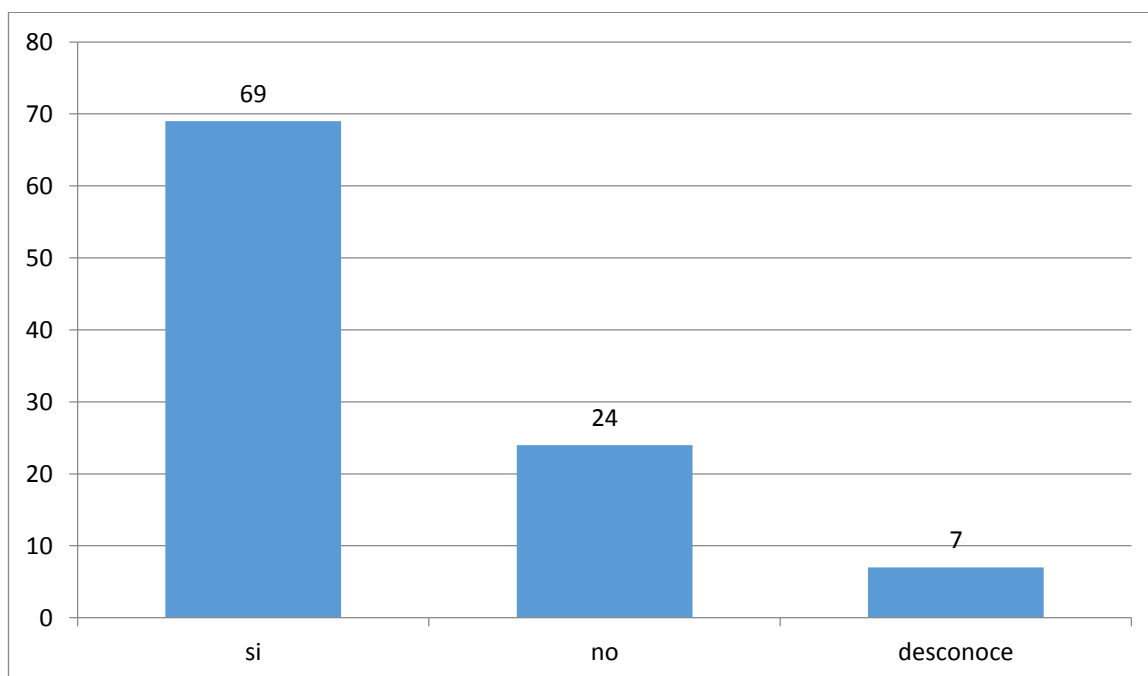
Anexo N°7

El Leasing Financieros influye en el desarrollo de su actividad económica.

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	58	69
No	20	24
Desconoce	6	7
Total	84	100

Grafico n°7

El Leasing Financieros influye en el desarrollo de su actividad económica.



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la séptima pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 69% de la población encuestada respondió afirmativamente, sobre que el Leasing Financiero influye en el desarrollo de su actividad económica, esto teniendo una visión sobre el arrendamiento financiero como el método de financiamiento, adecuado para poder hacerse de maquinaria que no lo podría comprar al efectivo, o que a plazos los intereses se los comerían

Por otro lado hay un 24 % de encuestados, que no creen que el leasing Financiero influya en el desarrollo de la actividad, bueno en este caso el resultado se puede explicar desde la visión de un negocio comercial o de servicio en donde no se necesita una gran cantidad de maquinaria, ya que no llevan a cabo ningún proceso productivo.

Por ultimo un 7% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S, para la hipótesis sobre si los Arrendamiento financieros influyen en su actividad económica.

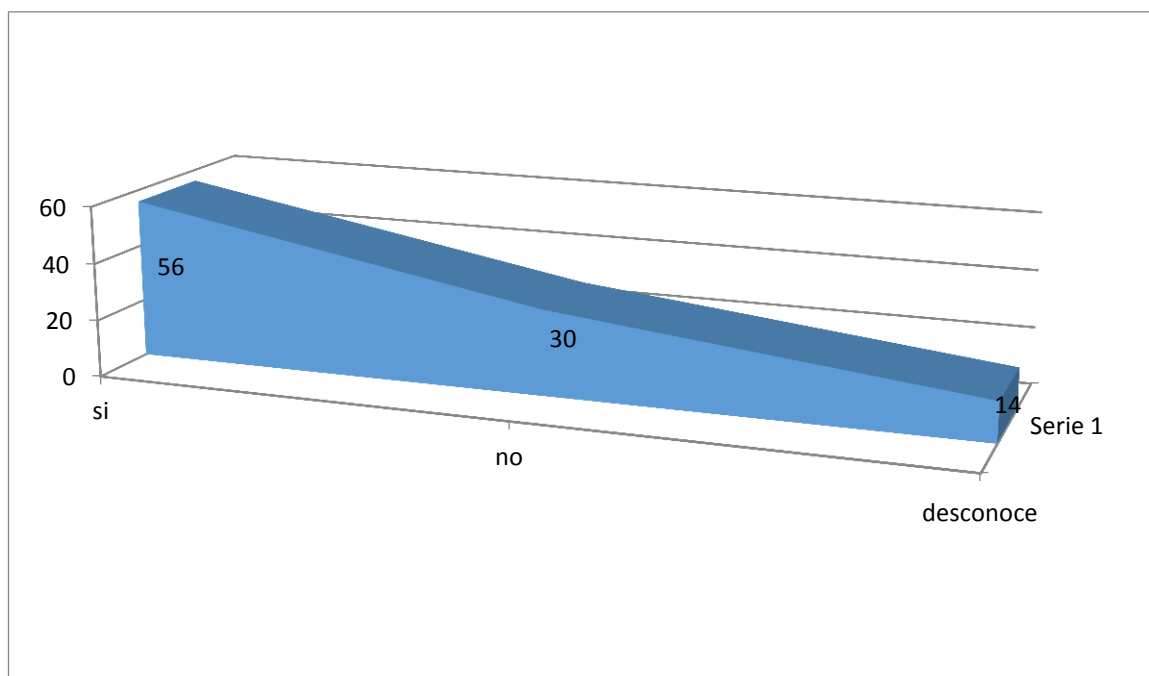
Anexo N°8

Los gastos operativos de la Empresa influyen en la determinación de la rentabilidad obtenida por la misma.

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	59	70
No	17	20
Desconoce	8	10
Total	84	100

Grafico n°8

Los gastos operativos de la Empresa influyen en la determinación de la rentabilidad obtenida por la misma.



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la octava pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 70% de la población encuestada respondió afirmativamente, sobre los gastos operativos de la Empresa influyen en la determinación de la rentabilidad obtenida por la misma; el motivo por el cual se afirma con gran porcentaje esta hipótesis, se debe a que para calcular la rentabilidad, se debe medir el beneficio que obtiene la empresa antes de descontar los gastos por desarrollar su actividad.

Por otro lado hay un 20 % de encuestados, que no creen que los gastos operativos de la Empresa influyen en la determinación de la rentabilidad obtenida por la misma, este resultado es muy extraño, ya que tener un 20% como resultado en esta pregunta es demasiado alto, debido a que los gastos operativos son fundamentales para hallar la rentabilidad.

Por ultimo un 5% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

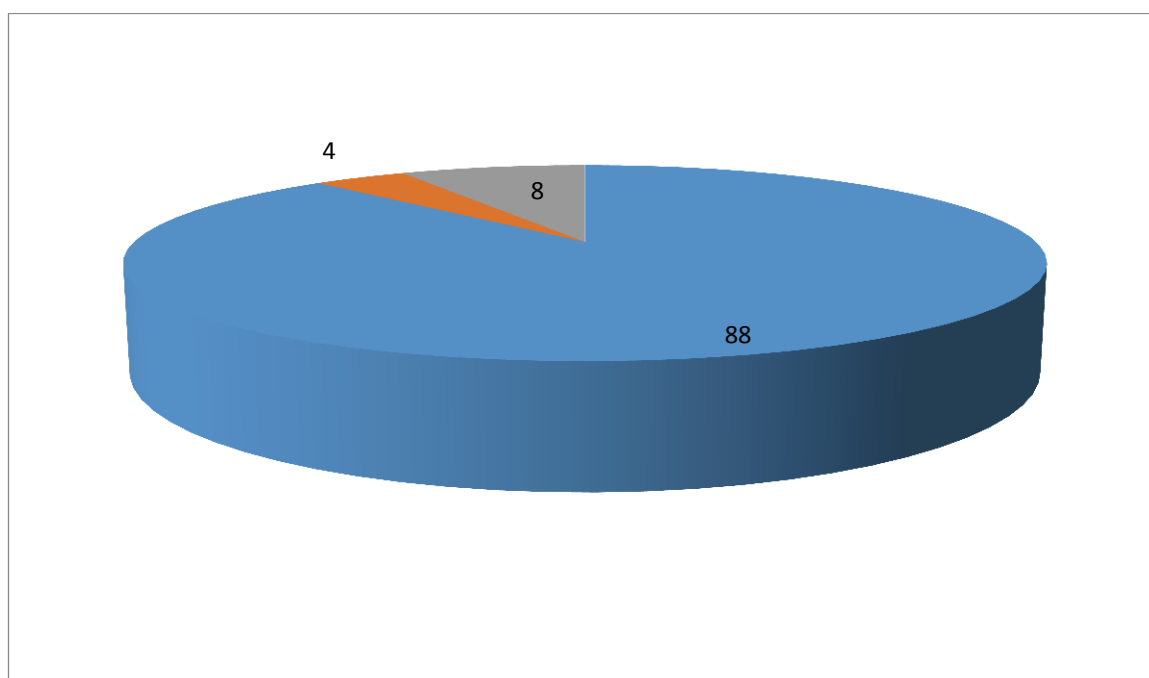
Anexo N°9

El ejercicio fiscal considera todas las operaciones ocurridas entre Enero a Diciembre del Periodo

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	74	88
No	03	04
Desconoce	07	08
Total	84	100

Grafico n°9

El ejercicio fiscal considera todas las operaciones ocurridas entre Enero a Diciembre del Periodo



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la novena pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 88% de la población encuestada respondió afirmativamente sobre si el ejercicio fiscal considera todas las operaciones ocurridas entre Enero a Diciembre del Periodo; se denota que la respuesta afirmativa es contundente, ya que, efectivamente el periodo fiscal considera desde Enero a Diciembre, y además es el periodo de tiempo, que tiene las empresas para poder cerrar sus operaciones y poder liquidar sus impuestos de acuerdo a un calendario proporcionado por la SUNAT.

Por otro lado hay un 4 % de encuestados que consideran que el ejercicio fiscal no abarca todas las operaciones ocurridas entre Enero a Diciembre del Periodo,

Por ultimo un 8% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S, por lo que se puede deducir que no conocen el significado de año fiscal.

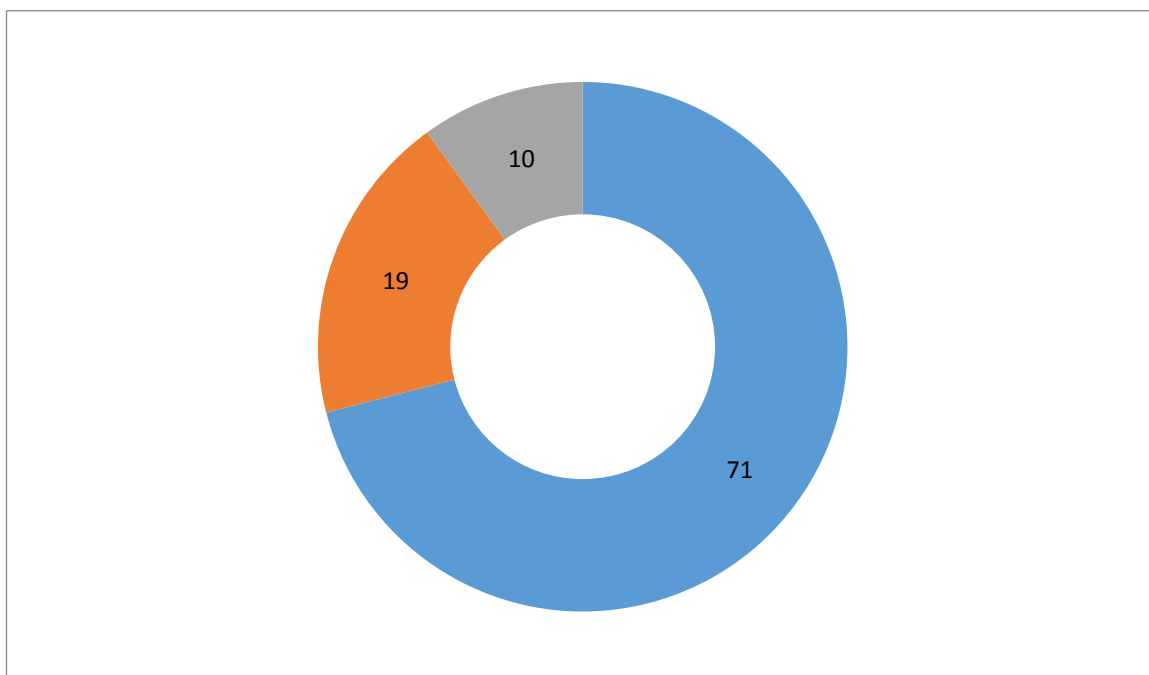
Anexo N°10

El índice de rentabilidad determinada para las Mypes es apropiado para su desarrollo

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	60	71
No	16	19
Desconoce	08	10
Total	84	100

Grafico n°10

El índice de rentabilidad determinada para las Mypes es apropiado para su desarrollo



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la décima pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 71% de la población encuestada respondió afirmativamente sobre si el índice de rentabilidad determinada para las Mypes es apropiado para su desarrollo; esto se debe a que consideran que los indicadores de rentabilidad ayudan al desarrollo de la empresa, y es un ratio que en complemento con otros permite tomar decisiones, para mejorar o cambiar ciertas situaciones.

Por otro lado hay un 19 % de encuestados que consideran que el índice de rentabilidad determinada para las Mypes no es apropiado para su desarrollo.

Por ultimo un 10% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

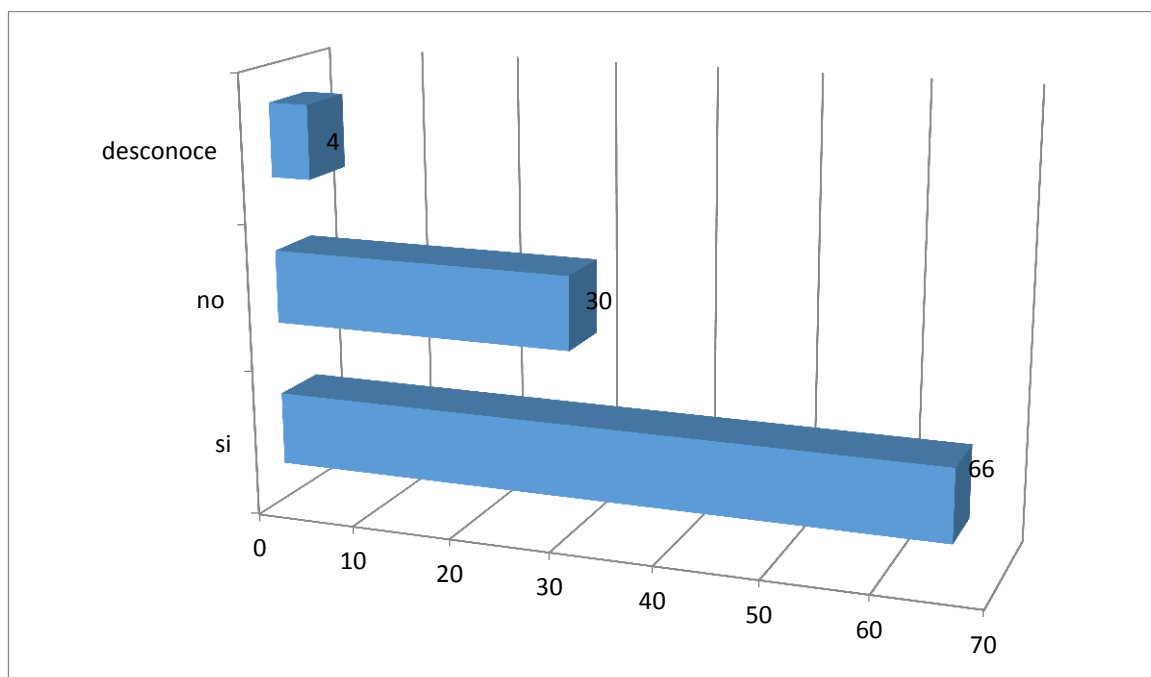
Anexo N°11

El nivel de inversión que hacen las Mypes influye en la rentabilidad lograda.

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	64	76
No	18	22
Desconoce	2	02
Total	50	100

Grafico n°11

El nivel de inversión que hacen las Mypes influye en la rentabilidad lograda.



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la onceava pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 76% de la población encuestada respondió afirmativamente sobre si el nivel de inversión que hacen las Mypes influye en la rentabilidad lograda.; esto se debe a que consideran que el camino para obtener rentabilidad, es invirtiendo, ya que esto permitiría adquirir nuevas maquinaria que permitan producir más, y por consecuencia, y dependiendo de la demanda del producto pueda aumentar el nivel de ventas. Todo esto permitiría aumentar la rentabilidad de la empresa

Por otro lado hay un 22 % de encuestados que consideran que el nivel de inversión que hacen las Mypes no influye en la rentabilidad lograda.

Por ultimo un 2% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

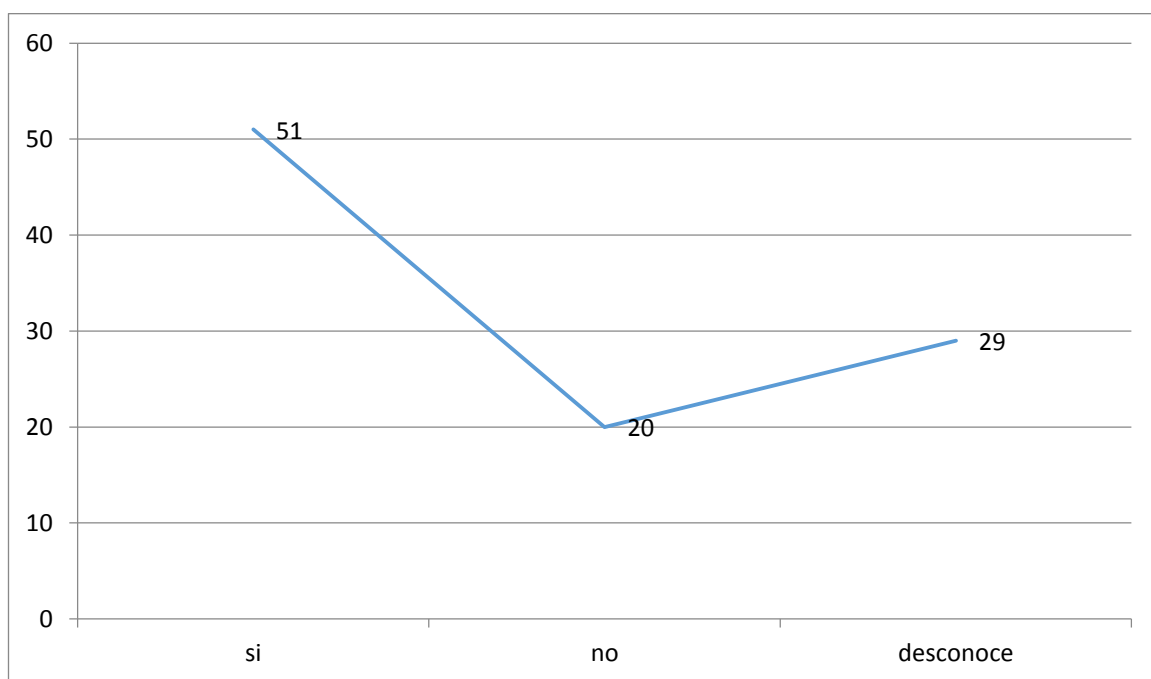
Anexo N°12

El valor relativo del activo de las Mypes influye en la determinación de la rentabilidad

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	43	51
No	17	20
Desconoce	24	29
Total	84	100

Grafico n°12

El valor relativo del activo de las Mypes influye en la determinación de la rentabilidad



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la doceava pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 51% de la población encuestada respondió afirmativamente sobre si el valor relativo del activo de las Mypes influye en la determinación de la rentabilidad, esto se puede sustentar desde un punto de vista, que el activo fijo adquirido ha sido el correcto, ya que ha podido a través del funcionamiento de este, mejorar la producción y de esta manera poder satisfacer la demanda

Por otro lado hay un 22 % de encuestados que consideran que el valor relativo del activo de las Mypes no influye en la determinación de la rentabilidad

Por ultimo un 29% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S, por lo cual demuestra el desconocimiento del tema.

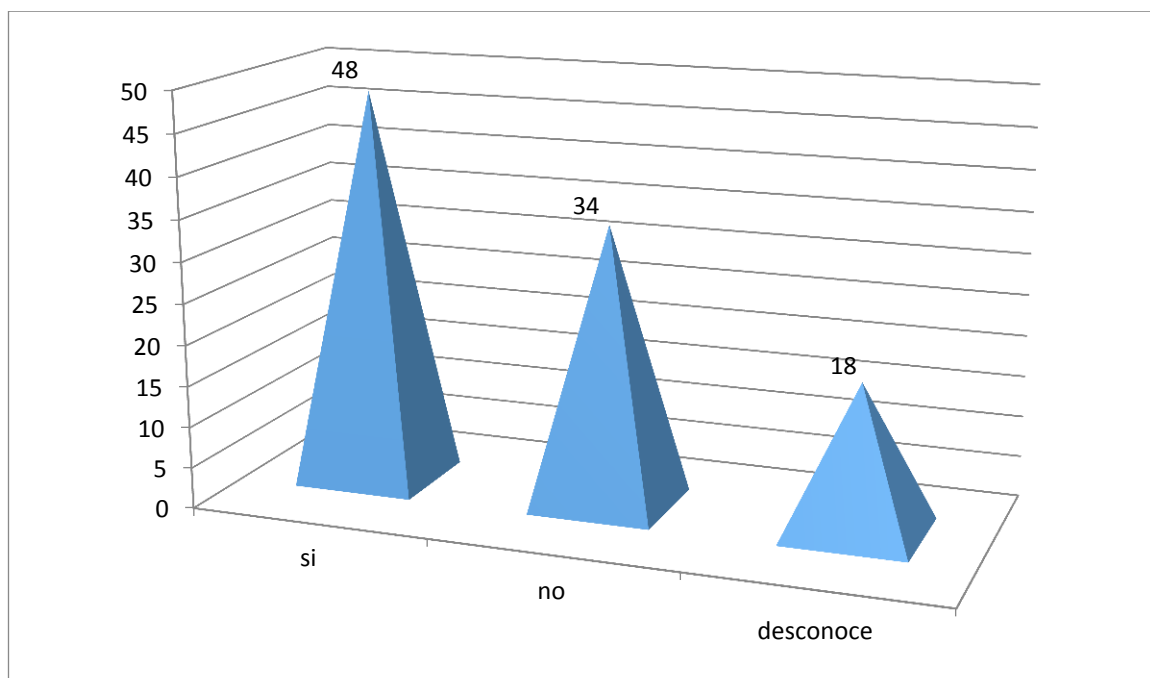
Anexo N°13

El nivel de ingresos logrados por las Mypes influye en la rentabilidad alcanzada por ellas.

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	57	68
No	18	21
Desconoce	09	11
Total	84	100

Grafico n°13

El nivel de ingresos logrados por las Mypes influye en la rentabilidad alcanzada por ellas.



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la treceava pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 68% de la población encuestada respondió afirmativamente sobre si el nivel de ingresos logrados por las Mypes influye en la rentabilidad alcanzada por ellas; esto se debe a que consideran que los niveles ingresos son parte fundamental para obtener rentabilidad, aunque no es el único factor que se considera para obtener rentabilidad, sino también el tener un control sobre los gastos y costos.

Por otro lado hay un 34 % de encuestados que consideran que el nivel de ingresos logrados por las Mypes no influye en la rentabilidad alcanzada por ellas.

Por ultimo un 18% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

Anexo N°14

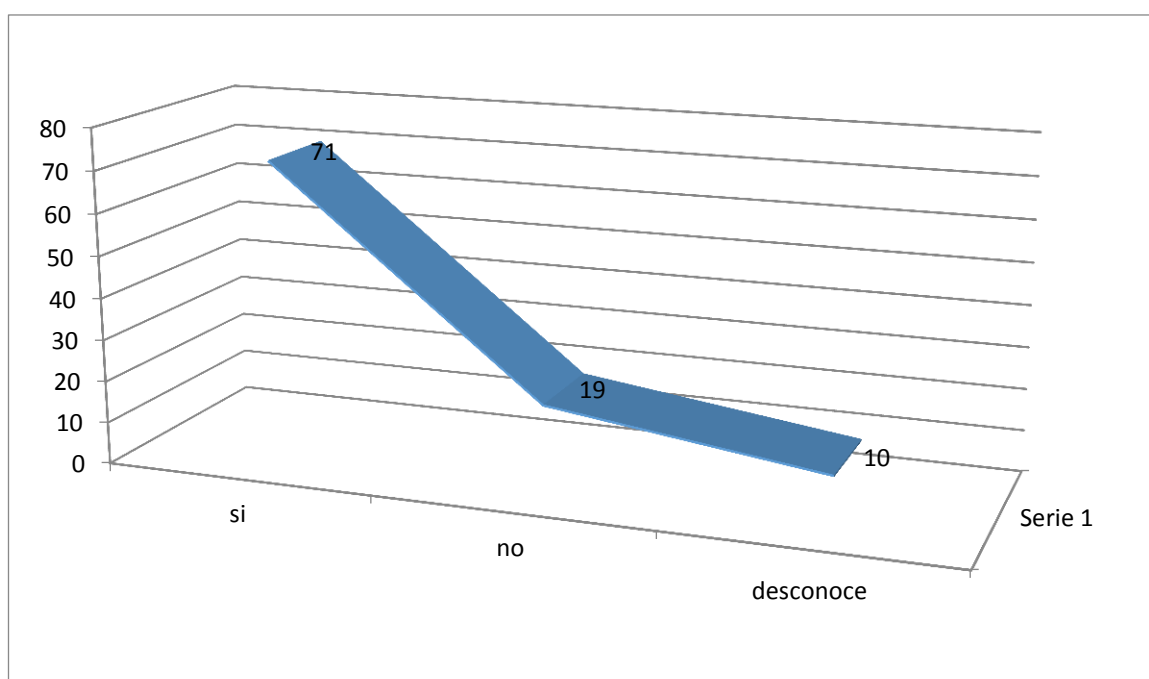
Las Mypes logran una rentabilidad que les permite cumplir con el principio de empresa en Marcha

Alternativas	Contadores	Porcentajes
Si	60	71
No	16	19
Desconoce	08	10

Total	50	100
-------	----	-----

Grafico n°14

Las Mypes logran una rentabilidad que les permite cumplir con el principio de empresa en Marcha



Fuente: Contadores de empresas Industriales de Chorrillos 2017.

Interpretación:

Para la catorceava y última pregunta de esta encuesta los resultados fueron los siguientes:

Un 71% de la población encuestada respondió afirmativamente sobre si las Mypes logran una rentabilidad que les permite cumplir con el principio de empresa en Marcha; esto alto porcentaje se ve debido a que en el mercado se puede ver que las Mypes aumentan y crecen. Ahora el problema en esto es que este crecimiento de las Mypes al no ser administrado de la manera

correcta terminan cerrando o fracasando, por eso la insistencia que la Mypes tenga un administrador de profesión y no que el dueño, que capaz sin conocimientos doctrinarios maneje la administración causando que la Mype cierre.

Por otro lado hay un 19 % de encuestados que consideran que la rentabilidad obtenida no les permite seguir bajo el principio de empresa en Marcha.

Por ultimo un 10% de la población ha marcado en la encuesta la opción N/S.

CONTRASTACIÓN DE HIPOTESIS

Hipótesis secundaria a:

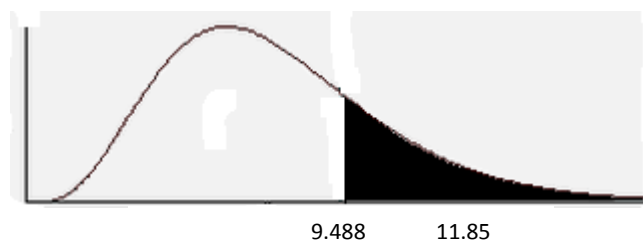
- H₀** : Los tipos de Contrato de Locación Financiero no influyen en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas.
- H₁** : Los tipos de Contrato de Locación Financiero influyen en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas.

Tipos de Contrato de Locación	Niveles de Gastos Operativos de las Empresas			Total
	Si	No	Desconoce	
Si	46	8	3	57
No	10	8	5	23
No sabe	3	1	0	4
Total	59	17	8	84

1. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (f-1)(c-1)= (3-1) (3-1) = 4 grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05 la prueba Ji Cuadrado tabular es igual a 9.488
2. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor a 11.85.
3. Cálculo de la estadística de prueba: Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 11.85$$

4. Decisión estadística: Dado que $11.85 \geq 9.488$, se niega la Hipótesis Nula (**H₀**).



5. Conclusión: Los tipos de Contrato de Locación Financiero si influyen en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas.

Hipótesis secundaria b:

H₀ : El nivel de los Plazos de Endeudamiento no influye en el Tipo Ejercicio Fiscal de la Empresas.

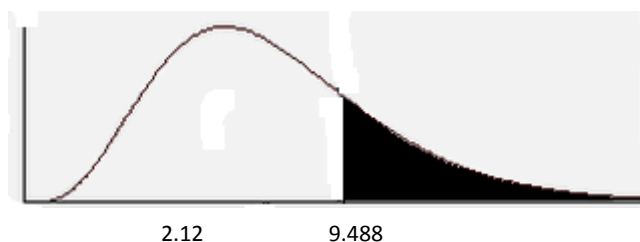
H₁ : El nivel de los Plazos de Endeudamiento influye en el Tipo Ejercicio Fiscal de la Empresas.

Plazos de Endeudamiento	Tipo de Ejercicio Fiscal			Total
	Si	No	Desconoce	
Si	55	2	4	61
No	16	1	2	19
No sabe	3	0	1	4
Total	74	3	7	84

1. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (f-1)(c-1)= (3-1) (3-1) = 4 grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05 la prueba Ji Cuadrado tabular es igual a 9.488
2. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor a 9.488.
3. Cálculo de la estadística de prueba: Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 2.12$$

4. Decisión estadística: Dado que 2.12 < 9.488, se acepta **H₀**.



5. Conclusión: El porcentaje de la Tasa de Interés no influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de la Empresas.

Hipótesis secundaria c:

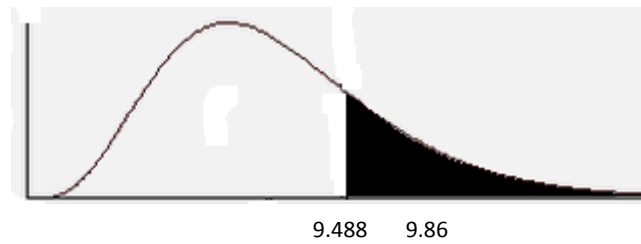
- H₀** : El porcentaje de la Tasa de Interés no influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de la Empresas.
- H₁** : El porcentaje de la Tasa de Interés influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de la Empresas.

El porcentaje tasa de Intereses	Porcentaje del Índice de Rentabilidad			Total
	Si	No	Desconoce	
Si	44	11	2	57
No	11	5	4	20
No sabe	5	0	2	7
Total	60	16	8	84

1. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (f-1)(c-1)= (3-1) (3-1) = 4 grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05 la prueba Ji Cuadrado tabular es igual a 9.488
2. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor a 9.488.
3. Cálculo de la estadística de prueba: Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 9.86$$

4. Decisión estadística: Dado que $9.86 \geq 9.488$, se rechaza la Hipótesis Nula (**H₀**).



5. Conclusión: El porcentaje de la Tasa de Interés no influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de la Empresas.

Hipótesis secundaria d:

H_0 : El nivel del Valor Residual no influye en el Nivel de Inversión de la Empresas.

H₁ : El nivel del Valor Residual influye en el Nivel de Inversión de la Empresas.

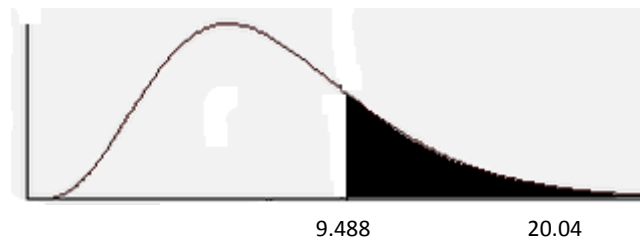
Nivel del Valor Residual	Nivele de Inversión			Total
	Si	No	Desconoce	
Si	40	10	0	16
No	19	7	0	26
No sabe	5	1	2	8
Total	33	15	2	50

1. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con $(f-1)(c-1) = (3-1)(3-1) = 4$ grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05 la prueba Ji Cuadrado tabular es igual a 9.488
2. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor a 9.488.
3. Cálculo de la estadística de prueba: Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 20.04$$

4. Decisión estadística: Dado que $20.04 \geq 9.488$, se niega la hipótesis

Nula (H_0).



5. Conclusión: El nivel del Valor Residual influye en el Nivel de Inversión de la Empresas.

.Hipótesis secundaria e:

H_0 : El tipo de Opción de Compra no influye en el Nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por la Empresas.

H₁ : El tipo de Opción de Compra influye en el Nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por la Empresas.

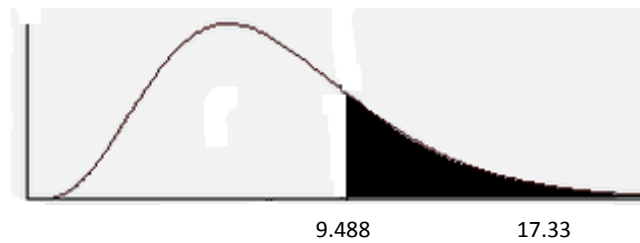
Tipo de Opción de Compra	Nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por la Empresas			Total
	Si	No	Desconoce	
Si	40	9	14	63
No	3	7	7	17
No sabe	0	1	3	4
Total	43	17	24	84

1. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con (f-1)(c-1)= (3-1) (3-1) = 4 grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05 la prueba Ji Cuadrado tabular es igual a 9.488
2. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor a 9.488.
3. Cálculo de la estadística de prueba: Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 17.33$$

4. Decisión estadística: Dado que $17.33 \geq 9.488$, se niega la Hipótesis

Nula (H_0).



5. Conclusión: El tipo de Opción de Compra influye en el Nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por la Empresas.

Hipótesis secundaria f:

H_0 : El nivel de Cuotas Aceptadas no influye en el Nivel de Ingresos de la Empresas.

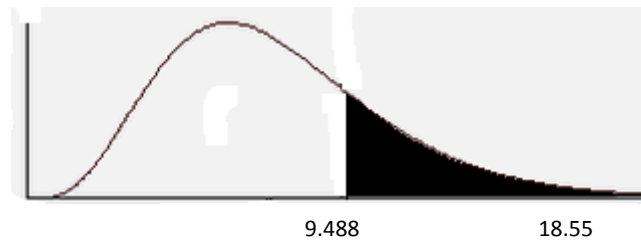
H₁ : El nivel de Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de la Empresas.

El nivel de Cuotas Aceptadas	Nivel de Ingresos de la Empresa			Total
	Si	No	Desconoce	
Si	41	6	1	48
No	7	5	2	14
No sabe	9	7	6	22
Total	57	18	9	84

1. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con $(f-1)(c-1) = (3-1)(3-1) = 4$ grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05 la prueba Ji Cuadrado tabular es igual a 9.488
2. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (**H₀**) si el valor calculado de χ^2 es mayor a 9.488.
3. Cálculo de la estadística de prueba: Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 18.55$$

4. Decisión estadística: Dado que $18.55 \geq 9.488$, se acepta **H₀**.



5. Conclusión: El nivel de Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de la Empresas.

Hipótesis General:

H₀ : El leasing financiero influye desfavorablemente en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima – Año 2017.

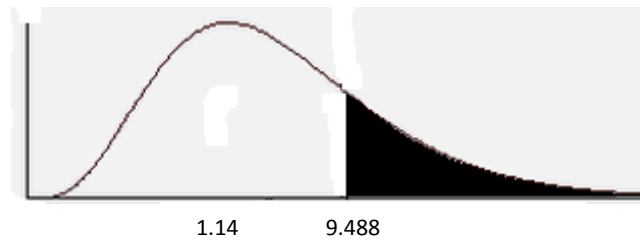
H₁ : El leasing financiero influye favorablemente en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima – Año 2017.

El Leasing Financiero	Rentabilidad de las Mypes			Total
	Si	No	Desconoce	
Si	47	7	4	58
No	9	8	3	20
No sabe	4	1	1	6
Total	60	16	8	84

1. Distribución de la estadística de prueba: cuando **H₀** es verdadera, **X²** sigue una distribución aproximada de ji-cuadrada con $(f-1)(c-1) = (3-1)(3-1) = 4$ grados de libertad y un nivel de significancia de 0.05 la prueba Ji Cuadrado tabular es igual a 9.488
2. Regla de decisión: Rechazar hipótesis nula (H₀) si el valor calculado de χ^2 es mayor a 9.488.
3. Cálculo de la estadística de prueba: Al desarrollar la fórmula tenemos:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^m \sum_{j=1}^n \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}} = 10.21$$

4. Decisión estadística: Dado que $10.21 \geq 9.488$, se acepta **H₀**.



5. Conclusión: El leasing financiero influye favorablemente en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima – Año 2017.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

En este trabajo de tesis, se llevó a cabo un estudio sobre El Leasing y su Influencia en la Rentabilidad de la Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos. Tras la culminación del trabajo se concluye que:

- 1) El Leasing Financiero tiene un impacto en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial, ya que le permite tener acceso a maquinaria de un mayor costo y/o mayor tecnología, lo cual termina

generando un apalancamiento operativo, teniendo este un impacto en la rentabilidad de la Mypes.

- 2) La elección del Leasing Financiero como método de Financiamiento por parte de las Mypes les da acceso a una ventaja tributaria como lo es la Depreciación Acelerada la cual permite depreciar el bien en su totalidad en los años de contrato del Leasing Financiero, generando de esta manera menos impuesto por pagar.
- 3) Un gran problema que afrontan las Mypes es la casi la absoluta ausencia de tecnología, la cual en un contexto de globalización y competitividad que se vive en la actualidad hace imposible el desarrollo de las Mypes, por lo cual a través del Leasing Financiero pueden tener al alcance de la mano esta tecnología que le falta, dando herramienta para competir y crecer en el mercado.
- 4) Las Mypes en el Perú constituyen el 98,6% de las unidades empresariales, por lo cual es importante su crecimiento, y a través del presente trabajo se presenta al Leasing como una opción para a que las Mypes pueden obtener una rentabilidad adecuada que pueda ser la base para su crecimiento, todo esto con la ayuda de un buena gestión como empresa.

RECOMENDACIONES

A partir de las conclusiones obtenidas en este presente trabajo se puede realizar las siguientes recomendaciones:

- 1) Se recomienda que no se abuse de la adquisición de maquinaria y equipos a través de Leasing financiero, sino que se de la adquisición de los mismo de acuerdo a la demanda que tenga la empresa de producir más o mejorar su producción

- 2) También se recomienda que se adquieran mediante el Leasing Financiero activos fijos cuya vida útil sea de mediana o largo plazo, para que de esta manera la inversión realizada en la compra del activo fijo pueda dar mayores retribuciones a lo largo de toda su vida útil.

- 3) Otra recomendación sería que las Mypes industriales tengan como visión poder terminar el circuito del proceso productivo al que se dediquen, para que puedan brindar al mercado un producto final y competir de una manera igualada con productos que vienen del extranjero, los cuales toman nuestra materia prima y luego nos venden un producto final.

- 4) Además, de la adquisición de mayor tecnología en sus maquinarias y equipos para el tan deseado crecimiento en las Mypes, debe de complementarse con diferentes variables, como el marketing de sus productos, la gestión del negocio y una apertura por parte del gobierno para la fomentar el comercio para estas unidades de negocio

Bibliografía

Referencia Bibliografía

1. ARGERI, Saúl, DICCIONARIO DE DERECHO COMERCIAL Y DE LA EMPRESA, Editorial Astrea, Buenos Aires, Argentina, PP.396.
2. ARNIJO, Daniela, Arrendamiento Financiero ,Lima, Perú PP.32
3. BACA Urbina, Gabriel. Evaluación de Proyectos. Editorial McGraw-Hill, México, 1987, p. 179.
4. BARREIRA DELFINO, Eduardo, EL LEASING, Editorial Roberto Guido, Buenos Aires, Argentina, PP.181
5. BESTERIO, María y ARROYO, Gil, CONTABILIDAD FINANCIERA Y DE SOCIEDADES I, Editorial Pirámide, Madrid, España, PP 689
6. BREALEY, Richard y MYERS, Steward, FUNDAMENTOS DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL, Editorial Mc Graw Hill, Madrid, España, PP. 257.
7. BUONOCORE, Vincenzo y Otros, EL LEASING, Editorial Abeledo Perrot, Buenos Aire, Argentina, PP. 293
8. CANO CUBILLO, Nancy Esperanza. Conocimiento del Producto Leasing y Leasing Internacional, Bogota, Colombia PP.34.

9. CERVERA OLIVER Mercedes y ROMANO APARICIO Javier ,
INTRODUCCIÓN A LA CONTABILIDAD, Editorial Centro de Estudios
Financieros, Madrid, España, PP. 656

10. COGORNO, Guillermo, TEORÍA Y TÉCNICA DE LOS NUEVOS
CONTRATOS COMERCIALES, Editorial Roberto Guido, Argentina,
PP.200

11. DIEZ PICAZO, Luis, FUNDAMENTOS DE DERECHO CIVIL
PATRIMONIAL II, Editorial Thomson Civitas, Barcelona, España, PP
1091

12. GUAJARDO CANTÙ, Gerardo, CONTABILIDAD FINANCIERA, Editorial
Mc Graw Hill, México DF, México, PP.556

13. GUILTINAN, Joseph P., y Gordon W., Paul. Administración de
Mercadeo. Estrategias y Programas. Editorial McGraw-Hill, México,
1984, p. 117

14. HELFERT Eric, TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO, Editorial Labor
S.A - Barcelona, España, PP 258

15. INTERNACIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARD,
ARRENAMIENTOS, IFRS Foundation PP.68

16. LLANES DIAZ Miguel, ANÁLISIS CONTABLE CON UN ENFOQUE
EMPRESARIAL, Editorial Eumed, Andalucía, España, PP.88

17. LOPEZ MIRANDA, Miguel, GESTIÓN DE INNOVACIÓN EN LAS CIENCIAS ADMINISTRATIVA Y CONTABLES, Editorial E-book, Morelia, México, PP.3415

18. NORMA INTERNACIONAL DE CONTABILIDAD, ARRENDAMIENTOS, PP 14

19. SABINO Carlos, DICCIONARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS, Editorial Panapo, Caracas, Venezuela ,PP. 47

20. VAN HORNE, James y WACHOWICZ, John, FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, Editorial Pearson, PP.744

Referencia Electrónica

1. <http://derechogeneral.blogspot.pe/2007/12/el-leasing-un-tipo-o-mas-tipos.html> - Derecho General
2. <http://derechogeneral.blogspot.pe/2007/12/el-leasing-un-tipo-o-mas-tipos.html> - Derecho General
3. <http://biblioteca.utec.edu.sv/siab/virtual/auprides/29993/capitulo%201.pdf>
4. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1176/index.html - Informe de Inei

5. <http://dle.rae.es/?id=VyDUGvl> – Diccionario de la RAE

6. www.sbs.gob.pe/jer/20140715-DL299 - Decreto Legislativo N° 299 – Art 01
7. <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisR.pdf> - Análisis de Rentabilidad de la empresa , Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002)
8. <http://emprender.sunat.gob.pe/regimen-mype>
9. <http://orientacion.sunat.gob.pe/index.php/empresas-menu/regimen-mype-tributario>
10. <https://www.coursehero.com/file/p28ti74p/El-origen-de-este-concepto-tambi%C3%A9n-conocido-como-return-on-investment-ROI-o/>
11. <http://www.encyclopediainanciera.com/diccionario/leasing-historia.html>
12. <https://infotributaria.com/2015/08/08/el-arrendamiento-financiero-en-el-peru/>

Referencia Hemerográfica

1. Asociación Italiana leasing, Revista Italiana de Leasing
2. Revista de Ciencias Sociales v14 n°1-Indicadores de Rentabilidad: Herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo.
3. Revista española de Financiación y Contabilidad - volumen XXIV N°78 - La Rentabilidad Económica y Financiero de Las Empresas Española, Amparo Segura Sánchez

ANEXO N°1

Matriz de Consistencia

El Leasing Financiero y su Influencia en la Rentabilidad de la Mypes del Sector Industrial en Chorrillos 2017

Problema	Objetivo	Hipótesis	Variables e Indicadores	Método
<p>Problema General</p> <p>¿De qué manera el Leasing Financiero influye en la Rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima, año 2017?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar si el Leasing Financiero influye en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima año 2017.</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>El leasing financiero influye favorablemente en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial en el Distrito de Chorrillos – Lima año 2017</p>	<p>V.I : El Leasing</p> <p>X₁:El nivel Contrato de Locación Financiero</p> <p>X₂:El nivel de Plazos de Endeudamiento</p> <p>X₃:El porcentaje de Tasa de Interés</p> <p>X₄:El nivel del Valor Residual</p> <p>X₅:El tipo de Opción de Compra</p> <p>X₆:El número de Cuotas Aceptadas</p>	<p>Tipo :</p> <p>Investigación Aplicada</p> <p>Descriptivo Correlacional</p>
<p>Problema Específico</p> <p>a) ¿En qué forma los tipos de Contrato de Locación Financiero influyen en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas?</p> <p>b) ¿De qué manera los Plazos de Endeudamiento influye</p>	<p>Objetivo Específico</p> <p>a) Determinar si los tipos de Contrato de Locación Financiero influyen en los niveles de Gastos Operativos de las Empresas.</p> <p>b) Establecer si el nivel de</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>a) Los tipos de contrato de locación financiero influye en los niveles de gastos Operativos de la Empresa</p> <p>b) El nivel de plazos de endeudamiento influyen en</p>		

<p>en el Ejercicio Fiscal de las Empresas?</p> <p>c) ¿En qué forma el porcentaje de la Tasa de Interés influye en el nivel del Índice de la Rentabilidad de las Empresas?</p> <p>d) ¿De qué manera el Valor Residual influye en el Nivel de Inversión de las Empresas?</p> <p>e) ¿En qué forma la Opción de Compra influye en el nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por las Empresas?</p> <p>f) ¿De qué manera número Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de las Empresas?</p>	<p>Plazos de Endeudamiento influye en el tipo de Ejercicio Fiscal de las Empresas.</p> <p>c) Determinar si el porcentaje de la Tasa de Interés influye en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de las Empresas.</p> <p>d) Establecer si el nivel del Valor Residual influye en el Nivel de Inversión de las Empresas.</p> <p>e) Determinar el tipo de Opción de Compra influye en el nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por las Empresas.</p> <p>f) Determinar si el número Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de las Empresas.</p>	<p>el tipo de Ejercicio fiscal de la Empresa.</p> <p>c) El porcentaje de la Tasa de Interés influyen en el porcentaje del Índice de la Rentabilidad de las Empresas.</p> <p>d) El nivel del Valor Residual influyen en el Nivel de Inversión de las Empresas</p> <p>e) El tipo de Opción de Compra influye en el nivel del Valor Relativo del Activo adquirido por las Empresas.</p> <p>f) El número de Cuotas Aceptadas influye en el Nivel de Ingresos de las Empresas.</p>	<p>V.D: La rentabilidad</p> <p>Y₁: Los niveles de Gastos Operativos de la Empresa</p> <p>Y₂: El tipo de Ejercicio Fiscal de la empresa</p> <p>Y₃: El porcentaje del Índice de la Rentabilidad de la empresa</p> <p>Y₄: El Nivel de Inversión de la empresa</p> <p>Y₅: El nivel del Valor Relativo de la empresa</p> <p>Y₆: El Nivel de Ingresos de la empresa</p>	
--	---	---	--	--

--	--	--	--	--

ANEXO N°2
ENCUESTA

Al aplicar la siguiente encuesta, se busca recoger información importante relacionada con el tema de investigación “El leasing financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial de Chorrillos en el 2017” al respecto, se pide que en la preguntas que a continuación se acompañan tenga bien a elegir la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (x) la letra de la opción que usted considere apropiada, se les recuerda que esta encuesta es anónima, se agradece su participación.

1.- ¿Considera usted que el contrato de locación es importante para la suscripción del Leasing Financiero?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

2.- ¿Considera usted que los plazos de endeudamiento son razonables para el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Leasing Financiero?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

3.- ¿Considera usted que la tasa de interés establecida por el Sistema Bancario es razonable para el financiamiento a través del Leasing Financiero?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

4.- ¿Cree usted que el valor residual de los Activos adquiridos bajo la modalidad del Leasing Financiero es real?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

5.- ¿Considera usted que la opción de compra es recomendable para decidir su aceptación en el Leasing Financiero?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

6.- ¿Cree usted que las cuotas aceptadas en los contratos del leasing financieros son razonables?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

7.- ¿Considera usted que el Leasing Financieros influye en el desarrollo de su actividad económica?

- a) SI
- b) NO

c) NO SABE

Justifique

8.- ¿Cree usted que los gastos operativos de la Empresa influyen en la determinación de la rentabilidad obtenida por la misma?

a) SI

b) NO

c) NO SABE

Justifique

9.- ¿Cree usted que el ejercicio fiscal considera todas las operaciones ocurridas entre Enero a Diciembre del Periodo?

a) SI

b) NO

c) NO SABE

Justifique

10.- ¿Considera usted que el índice de rentabilidad determinada para las Mypes es apropiado para su desarrollo?

a) SI

b) NO

c) NO SABE

Justifique

11.- ¿Considera usted que el nivel de inversión que hacen las Mypes influye en la rentabilidad lograda?

a) SI

- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

12.- ¿Cree usted que el valor de relativo del activo de las Mypes influye en la determinación de la rentabilidad?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

13.- ¿Considera usted que el nivel de ingresos logrados por las Mypes influye en la rentabilidad alcanzada por ellas?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

14.- ¿Cree usted que las Mypes logran una rentabilidad que les permite cumplir con el principio de empresa en Marcha?

- a) SI
- b) NO
- c) NO SABE

Justifique

Anexo N° 3

GUIA DE ENTREVISTA N°1

Al aplicar la siguiente entrevista, se busca ampliar la información relacionada con el tema de investigación “El leasing financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del Sector Industrial de Chorrillos en el 2017” al respecto, se pide que se contesten las siguientes preguntas, se agradece su participación.

1. ¿Cuáles son las diferencias entre el leasing financiero y el leasing operativo?
2. ¿Cree que es factible la aplicación del Leasing Financieros en las Mypes?
3. ¿Cree que las Instrucciones Financieras dan a conocer a las Mypes de manera adecuada métodos de financiamiento como el Leasing Financiero?
4. ¿Cuáles son las diferencias entre la rentabilidad Financiera y la Rentabilidad Económica?
5. ¿Cuál cree usted que es el factor fundamental para que las Mypes puedan obtener una rentabilidad mayor a la que normalmente obtienen?
6. ¿Cuál de las Rentabilidades Financieras o Económicas es la más importante para las Gestión de las Mypes?

Pregunta Libre

7. Basados en su conocimiento y experiencia ¿Cree que el leasing financiero influye en la rentabilidad de las Mypes?

ANEXO 4

CASO PRÁCTICO

La empresa ABC Chorrillos SAC, cuya actividad es la fabricación de muebles se encuentra en un dilema ya que no puede cubrir la demanda que tiene. Ante esto se ha decidido comprar un torno para poder realizar los acabados de manera mucho más rápida. Se ha realizado la compra del mismo mediante un Leasing Financiero.

Los datos del Leasing son los siguientes:

- a) Plazo del Contrato : 8 años
- b) Monto del Contrato : 120 000 soles
- c) Tasa de Interés Implícita Anual : 10%
- d) Vida Útil : 10 años
- e) Opción de Compra : 2 000 soles
- f) Valor de Cuota Anual: 15 000 soles

1.-Se determinara cual es realmente el valor financiado:

La cuota:

$$\text{Valor Actual: } K \times \frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n}$$

$$\text{Valor Actual: } 15\,000 \times \frac{(1+0.10)^8 - 1}{0.10(1+0.10)^8}$$

Valor Actual: s/. 80 023.89

La opción de compra:

$$\text{Valor Actual: } \frac{VF}{(1+i)^n}$$

$$\text{Valor Actual: } \frac{2\,000}{(1+0.10)^8}$$

Valor Actual: s/. 933.01

Total Capital Financiado: s/. 80 956.91

2.- Cuadro de Amortización Anual

Cuotas	Saldo Capital	Amortización		Total Cuota	IGV	Total
		Capital	Interés			
0	80,956.91					80,956.91
1	74,052.60	6,904.31	8,095.69	15,000.00	2,700.00	17,700.00
2	66,457.86	7,594.74	7,405.26	15,000.00	2,700.00	17,700.00
3	58,103.65	8,354.21	6,645.79	15,000.00	2,700.00	17,700.00
4	48,914.01	9,189.64	5,810.36	15,000.00	2,700.00	17,700.00
5	38,805.41	10,108.60	4,891.40	15,000.00	2,700.00	17,700.00

6	27,685.95	11,119.46	3,880.54	15,000.00	2,700.00	17,700.00
7	15,454.55	12,231.40	2,768.60	15,000.00	2,700.00	17,700.00
8	2,000.00	13,454.55	1,545.45	15,000.00	2,700.00	17,700.00
O.C	2,000.00	2,000.00		2,000.00	360.00	2,360.00
		80,956.91	41,043.09	122,000.00	21,960.00	143,960.00

Para comprobar los intereses se realiza la siguiente operación:

$120\ 000 (15\ 000 \times 8 \text{ cuotas}) + 2\ 000 (\text{Opción de Compra}) = \text{s/. } 122\ 000$

$122\ 000 - 80\ 956.91 (\text{monto financiado a valor presente}) = \text{s/. } 41\ 043.09$

Como se puede ver el monto resultante es el mismo que se obtiene de la sumatoria de interés en cuadro antes presentado.

Para efectos del Caso Practico los asientos se realizaran de forma anual.

CUENTA CONTABLE		MOVIMIENTO	
CÓDIGO	DENOMINACIÓN	DEBE	HABER
32	Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero	80,956.91	
322	Inmuebles, Maquinarias y Equipo		
3223	Maquinaria y Equipo de Explotación		
37	Activo Diferido		

			41,043.09	
373	Intereses Diferido			
45	Obligaciones Financieras			
452	Contrato de Arrendamiento Financiero	80,956.91		122,000.00
455	Costos de Financiación por pagar	41,043.09		
	Por el registro del contrato de arrendamiento.			
45	Obligaciones Financieras		15,000.00	
452	Contrato de Arrendamiento Financiero	6,904.31		
455	Costos de Financiación por pagar	8,095.69		
40	Tributos, C. y Aportes al Sistema de Pensiones y Salud por Pagar		2,700.00	
401	Gobierno Central			
4011	Impuesto General a las Ventas			
40111	IGV- Cuenta Propia			
46	Cuentas por Pagar Diversas - Tercero			17,700.00
469	Otras cuentas por Pagar Diversas			
	Por la facturación de la 1° cuota			
67	Gastos Financieros		8,095.69	
671	Gastos en Operaciones de endeudamiento y otros			
6712	Contratos de Arrendamiento			

	Financiero			8,095.69
37	Activo Diferido			
373	Intereses Diferidos			
	Por la provisión del gasto financiero devengado del 1° año			
68	Valuación y Deterioro de Activos y Provisiones		10 119.61	
681	Depreciación			
6813	Depreciación de Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero – Inmueble, Maquinaria y Equipo			
39	Depreciación, Amortización y Agotamiento Acumulado			10 119.61
391	Depreciación Acumulada			
3912	Activos Adquiridos en Arrendamiento Financiero			
91	Costo de Producción		10 119.61	
78	Cargas cubiertas por Provisiones			10 119.61
	Por la devengue de la depreciación			

Veamos como al adquisición de esta maquinaria mediante el leasing mejora la rentabilidad de la empresa.

Al adquirirse el torno por un monto total de 80 956.91 soles a través del Leasing Financiero mediante un contrato ha generado un aumento en los costos fijos en 10 119.61 (depreciación acelerada del 13%). Además nuestra capacidad de producción aumento por la adquisición de nueva maquinaria con una mayor tecnología y capacidad

Se tiene los siguientes datos (anual)

- Unidades Producidas y Vendidas: 3500 unidades, con el Leasing se aumentó a 3800 unidades que fueron producidas y vendidas
- Precio de venta unitario S/. 320
- Costo variable unitario S/. 80.80
- Costo y gastos fijo de operación S/. 809 506.10, con el Leasing se aumentó en 10 119.61, este monto corresponde a la depreciación del bien adquirido.
- El Total Activo : 118 000.00

El estado de resultados sería el siguiente:

Estado de Resultados
ABC Chorrillos S.A.C
Del 01/01/2016 al 31/01/2016
Expresado en Soles

	Sin Leasing	Con Leasing
Ventas	1,120,000.00	1,216,000.00
- Costo Variable	-282,800.00	-307,040.00
= Margen Contribución	837,200.00	908,960.00
- Costos y Gastos Fijos de Operación	-809,506.10	-819,625.71
= Utilidad Operacional UAll	27,693.90	89,334.29

La Rentabilidad Económica:

Se aplicara la fórmula:

Sin el Leasing

$$R. \text{ Económica} = \frac{27\,693.90}{118\,000.00} \times 100 = 23.47$$

Esta rentabilidad económica nos indica que por cada 100 soles que ha invertido la empresa ha obtenido una utilidad antes de intereses e impuestos de 23.47 soles.

Con Leasing

$$R. \text{ Económica} = \frac{89\,334.29}{198\,956.91} \times 100 = 44.90$$

Esta rentabilidad económica nos indica que por cada 100 soles que ha invertido la empresa ha obtenido una utilidad antes de intereses e impuestos de 44.90.

La utilización del leasing financiero causo lo siguiente:

- a) Se pudo adquirir una mejor maquinaria sin tener que desembolsar la cantidad total del activo, que para la empresa hubiera sido imposible.

- b) La adquisición de esta nueva maquinaria produjo que nuestra capacidad productiva aumente y se pueda aumentar nuestro volumen de ventas.

- c) Género que haya un pequeño apalancamiento operativo ya que al tener nueva maquinaria aumento los costos fijos, y tomo este aumento para maximizar la relación entre ventas sobre utilidades antes de intereses e impuestos.
- d) La adquisición de la maquinaria mediante el leasing también genero un beneficio tributario, que es la depreciación acelerada, la cual nos permite poder depreciar el bien adquirido durante lo que dure el contrato de Arrendamiento Financiero.
- e) Y por último se puede notar que a través del indicador de rentabilidad económica nos muestra que nuestro supuesto de la relación entre adquisición de maquinaria mediante leasing financiero y la rentabilidad existe. No obstante para que este supuesto se factible la empresa debe generar con este aumento en maquinaria un incremento en sus ventas, sino los resultados serían otros.