UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

"INFLUENCIA DEL FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES Y NEGOCIOS VALLE NORTE SRL, CIUDAD DE CAJAMARCA. PERIODO 2011 - 2014"

PRESENTADA POR:

Bach. Janeth Herrera Jordán

Bach. Ledy Vilca Sangay

Asesor:

Econ. Nelson Demetrio Mendo Chávez

Cajamarca – Perú

Junio– 2017

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

"INFLUENCIA DEL FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES Y NEGOCIOS VALLE NORTE SRL, CIUDAD DE CAJAMARCA. PERIODO 2011 - 2014"

Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el Título Profesional de Licenciado en Contabilidad y Finanzas

Bach. Janeth Herrera Jordán

Bach. Ledy Vilca Sangay

Asesor:

Econ. Nelson Demetrio Mendo Chávez

Cajamarca – Perú

Junio – 2017

COPYRIGHT © 2017 by
JANETH HERRERA JORDAN
LEDY VILCA SANGAY
Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL

"INFLUENCIA DEL FINANCIAMIENTO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES Y NEGOCIOS VALLE NORTE SRL, CIUDAD DE CAJAMARCA. PERIODO 2011 - 2014"

Presidente: _____

Secretario: _____

Asesor: _____

DEDICATORIA

Quiero dedicar esta tesis primero a Dios que fue testigo de tantos logros y que estuvo a mi lado guiando mi camino y me concedió la sabiduría necesaria para superar los obstáculos, y valor para enfrentar los fracasos.

A mi mamá Beatriz Jordán Yntor, por el sacrificio que hizo por mí a largo de mi carrera profesional y por haberme brindado su apoyo, dedicación, amor y comprensión. Sin ti no hubiese logrado, de todo corazón me siento orgullosa de ser tu hija. A mi papá Segundo Pablo Herrera Aquino, por haber depositado su confianza en mí, brindándome apoyo, amor, cariño y comprensión, siempre recibí la mejor educación apoyándome moral y económicamente para estudiar y seguir adelante, a mis dos hermanos Héctor Antoni y Nilton quienes me han brindado su apoyo incondicional y que además fomentaron el deseo de superación que hoy me lleva a continuar con mi desarrollo no solo a nivel profesional, sino al crecimiento como persona y a todos ellos dedico este triunfo y agradezco su valioso e incondicional apoyo.

Janeth Herrera Jordán.

Dedico este proyecto de tesis a Dios y a mis padres. A Dios porque ha estado conmigo a cada paso que doy, cuidándome y dándome fortaleza para continuar, a mis padres, quienes a lo largo de mi vida han velado por mi bienestar y educación siendo mi apoyo en todo momento. Depositando su entera confianza en cada reto que se me presentaba sin dudar ni un solo momento en mi inteligencia y capacidad. Es por ello que soy lo que soy ahora. Los amo con mi vida.

Ledy Vilca Sangay.

AGRADECIMIENTO (S)

Entiendo un sincero agradecimiento a Dios por iluminar mi camino, a mis padres por permitirme llegar a donde he llegado brindándome una educación de primera, alentándome con su ejemplo a quienes confiaron en mí y doy gracias por su motivación, por darme fuerza y apoyo incondicional. A la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo y a todos los docentes de la Universidad por transmitirme los conocimientos y superación de 5 años formándome profesionalmente; por todos los conocimientos recibidos y por el apoyo brindado para concluir de forma satisfactoria nuestra carrera profesional. Para obtener una formación personal y sobre todo profesional.

Un eterno agradecimiento a mi asesor Eco. Nelson Demetrio Chávez Mendo, por su paciencia, por creer en mí y por brindarme su conocimiento, motivación y experiencia. A el quien fue importante en el desarrollo de mi proyecto de tesis y quien me ha incentivado a culminar y seguir triunfando y a todos ellos extiendo mi agradecimiento y eterna gratitud.

Janeth Herrera Jordán

Le agradezco a Dios por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera, por ser fortaleza en los momentos de debilidad y brindarme una vida llena de aprendizajes, experiencias, sabiduría y sobre todo felicidad. Le doy gracias a mis padres Sebastián y Pura por apoyarme en todo momento, e inculcarme con valores y darme una educación en el transcurso d mi vida, sobre todo por ser un excelente ejemplo de vida a seguir.

Agradezco también de manera especial asesor Econ. Nelson D. Mendo Chávez quién con sus conocimientos y apoyo supo guiar el desarrollo de la presente tesis desde el inicio hasta su culminación, por estar siempre disponible para escuchar y resolver nuestras dudas.

Ledy Vilca Sangay

RESUMEN

La presente investigación "Influencia del Financiamiento en la Rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL. Ciudad de Cajamarca. Periodos 2011- 2014, se realizó con la finalidad de responder a la interrogante principal ¿Cuál es la influencia del financiamiento en la Rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, Ciudad de Cajamarca. Periodos 2011– 2014? lo que busca es explicar la importancia que contrae el financiamiento a las pequeñas empresas, sin importar el rubro en que se desarrollen.

Nuestra investigación se enfoca en criterios que engloban el financiamiento en la rentabilidad como una alternativa de solución, identificando oportunidades de mejora; con el objetivo general es Analizar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL.

Para responder a las interrogantes planteadas como problema de investigación y cumplir con los objetivos de esta investigación, se elaboró un Cuestionario de Diagnóstico Empresarial dirigido al Gerente General de dicha empresa, lo cual fue validado por dos expertos.

De la obtención de los resultados del diagnóstico se concluye que existe una relación positiva con la dimensión del arrendamiento financiero en relación a la rentabilidad.

ABSTRACT.

The present investigation "Influence of the Financing in the Profitability of the company of Transports and Business Valle Norte SRL. City of Cajamarca. In the periods 2011-2014, it was carried out with the purpose of answering the main question what is the influence of the financing on the Profitability of the Transport and Business company Valle Norte SRL, Ciudad de Cajamarca. Periods 2011-2014? What it looks for is to explain the importance that the financing to the small companies obtains, no matter the item in which they are developed.

This research focuses on criteria that include funding for profitability as an alternative solution, identifying opportunities for improvement; with the general objective is to analyze the influence of the financing on the profitability of the company of Transport and Business Valle Norte SRL.

To answer the questions raised as a research problem and to fulfill the objectives of this research, a Business Diagnostic Questionnaire was prepared for the General Manager of this company, which was validated by two experts was developed.

Obtaining diagnosis it is concluded that there is a positive relation with the financial leasing dimension in relation to the profitability.

INDICE

Dedicatoria v

Agradecimientos vi

Resumen vii

Abstract ix

Indice ix

LISTA DE CUADROS xi

CAPITULOI: INTRODUCCIÓN 12

1. Planteamiento del problema de investigación 14

1.1. Descrpicón de la Realidad Problematica 14

1.2. Formulación del Problema 16

1.3. Objetivos 17

1.4. Justificación de la investigación 18

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO 19

2. Fundamentos Teóricos de la investigación 19

2.1. Antecedentes de la investigación 19

2.2. Bases teóricas y conceptuales 27

2.3. Teorias que sustentan la investigación 54

2.4. Definición de términos básicos 57

2.5. Hipótesis 59

2.6. Operacionalización de Variables 60

CAPITULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN 62

3.1. Tipo de Investigación 62
3.2. Diseño de Investigación 62
3.3. Área de Investigación 62
3.4. Unidad de análisis 63
3.5. Población 63
3.6. Muestra 63
3.7. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos 64
3.7.1. Metodos de Investigación 64
3.7.2. Técnicas de investigación 65
3.7.3. Instrumentos 66
3.8. Técnicas para el procesamiento y análisis de datos 66
3.9. Interpretación de datos 67
CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN 68
4.1. Presentación, análisis e interpretación de resultados 70
4.2. Discusión de los resultados 81
CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 85
5.1. Conclusiones 85
5.2. Recomendaciones 86
LISTA DE REFERENCIAS 87
LISTA DE ABREVIATURAS 92
GLOSARIO 92
ANEXOS 93
ANEXO Nº 1: Estado de situación financiera 93
ANEXO Nº 2: Estado de Resultados Integrales 97

ANEXO Nº 3: Cuestionario de Diagnostico Empresarial..... 101

ANEXO Nº 4: Decreto Legislativo Nº 299..... 107

ANEXO Nº 5: Fichas de Validación de Instrumentos 111

LISTA DE CUADROS

C**uadro 1**: Estado de situacion financiera de los 2011-2014..... 71

Cuadro 2: Estado de resultados Integrales de los periodos 2011-2014 72

Cuadro 3: Ratios financieros del financiamiento 73

Cuadro 4: Ratios financieros de la Rentabilidad economica y financiera..... 75

Cuadro 5: Estado de Flujo de Caja diferencial del rendimiento del activo fijo..... 79

CAPITULO I: INTRODUCCIÓN

La decisión de obtener un financiamiento para adquirir un activo fijo surge, de la necesidad de buscar alternativas de financiamiento, que permitan obtener ganancias, sin disponer de grandes cantidades de efectivo. Por lo cual el arrendamiento financiero surge como una alternativa de financiamiento para aquellas empresas que en un momento determinado presenta adecuada liquidez a nivel de tener la capacidad de la empresa frente a sus obligaciones de corto plazo y largo plazo, a la vez también permite medir el riesgo de permanecer solvente en situaciones de crisis.

El estudio busca analizar si el financiamiento es una buena alternativa, como opción para la adquisición de un activo fijo en la empresa Transportes y Negocios Valle Norte SRL, que influya en la rentabilidad.

La presente investigación se enfoca en un estudio interno de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, dedicada al servicio de transporte de carga por carretera, para identificar las deficiencias que presenta. Para lo cual se realizó una ficha de Diagnostico Empresarial, en que permite analizar el análisis de su dimensión: Arrendamiento Financiero y cómo influyen en las dimensiones de la rentabilidad en los periodos 2011 -2014.

Esta investigación se divide en cinco capítulos, que se detalla a continuación:

En el primer capítulo se detalla la problemática del estudio a nivel internacional, nacional y local, del financiamiento en la empresa en el sector de transporte de carga por carretera lo cual permitió describir brevemente cómo repercute en los beneficios de las mismas. Y además se formularon los problemas de la investigación y los objetivos.

En el segundo capítulo se desplego los conceptos principales y de gran importancia para la comprensión del tema, en el cual se encuentra los antecedentes que sustentan la investigación, como definiciones y diferentes teorías que permitan respaldar nuestra investigación referidas al financiamiento y rentabilidad, además se planteó la formulación de la hipótesis y la operacionalizacion de variables.

En el tercer capítulo se presenta la metodología de la investigación; donde se encuentra el tipo, el diseño y el área, con la que se procedió, además de esto, en este capítulo también se desarrollan los métodos, el tipo de instrumento para recolección de datos y técnicas que se utilizaron para la recolección y análisis de los datos.

En el cuarto capítulo se describe las deficiencias que se encuentran con la información obtenida. El diagnóstico de la situación actual, el análisis de los componentes del financiamiento de la empresa a partir de la observación de los estados financieros, tanto de situación financiera y el estado de resultados integrales. Asimismo, se presentan los resultados obtenidos y la discusión de los mismos.

Finalmente, se muestran las conclusiones y recomendaciones de la investigación que incluye la presentación de los beneficios que trae consigo la buena alternativa de financiamiento para la empresa.

1. Planteamiento del Problema de Investigación

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

En la actualidad casi todas las empresas están enfocadas en varios tipos de financiamiento con el objetivo de incrementar su productividad, mediante la utilización e implementación de bienes de un activo fijo. Por tal motivo, es importante para una empresa la solvencia económica; razón por la cual se tiene que buscar financiamientos accesibles que optimice la rentabilidad. Solórzano (2009), señala que en Venezuela las posibilidades de inversión en bienes de capital, como maquinaria y equipos significan una disminución sustancial de los recursos financieros para el desarrollo y funcionamiento de las empresas locales.

Por otro lado, la incidencia de ciertas variables (internas y externas), en los resultados del negocio y las decisiones financieras, Stangl (2011), afirma que 50% de las PYMES que cierran sus puertas en Latinoamérica, lo hacen por problemas relacionados con ventas, 45% por situaciones financieras y 5% por causas administrativas.

En un estudio reciente, Benites (2013) demostró que el leasing financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que pueden aplicar las empresas de transportes, para aumentar sus activos fijos puesto que incrementa los flujos de caja del negocio y genera mayor rentabilidad.

Asimismo, Effio (2010), hace referencia que el contrato de arrendamiento financiero, comúnmente llamado “leasing”, es una figura comercial que se originó en los Estados Unidos de Norte América, como una forma de usar bienes de capital sin tener que desembolsar enormes cantidades de recursos para su adquisición. Por

otro lado, continúa diciendo que "…la importancia de leasing es como un instrumento adecuado para lograr reequipamiento que generalmente necesita de grandes capitales que se puede sustraerse en el proceso productivo".

En este mismo sentido, Sánchez (2011) señala que el leasing o arrendamiento financiero representa la alternativa más adecuada y ventajosa para el financiamiento de los activos fijos de las empresas agroindustriales del proyecto especial Chavimochic, por cuanto se ha verificado que, en el mercado de capitales, la obtención de recursos financieros para tal objeto, permite a dichas entidades, planificar sus costos y mejorar sus ingresos.

Sin embargo, Yupanqui (2011) indica que la empresa mejoraría su rentabilidad económica y financiera, por medio de un financiamiento, ya que podría reflotar sus unidades de transporte, al adquirir el financiamiento donde le permite reducir costos y brindar un mejor servicio a sus clientes como se refleja en el estado de ganancias y pérdidas.

Por estas razones, hoy en día, el financiamiento se caracteriza en el Perú, como una sociedad de constante evolución en las empresas que trabajan bajo un financiamiento; es decir, las pequeñas empresas que puedan tener acceso a un crédito; en condiciones de la crisis económica, la falta de liquidez y garantía de las empresas, muchas de ellas se ven en la necesidad de buscar alternativas financieras para poder obtener una rentabilidad planificada. Por ende, el financiamiento ha quedado demostrado, en la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, ha ido ascendiendo durante estos dos últimos años, incrementando sus ventas que se originó periodo a periodo generando una utilidad positiva en la empresa.

1.2.Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿Cómo influye el financiamiento en su modalidad de arrendamiento en la rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL. Ciudad de Cajamarca. Periodo 2011 - 2014?

1.2.2. Problema Específicos

¿Cómo influye el financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL?

¿Cómo influye el financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad de inversión de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL?

¿Cómo influye el financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad del capital social de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL?

¿Cómo influye el financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad del patrimonio de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL?

¿Cómo influye el financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre rentabilidad operativa de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL?

1.3.Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Analizar la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento en la Rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL. Ciudad de Cajamarca. Periodo 2011 - 2014.

1.3.2. Objetivos Específicos

Describir la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL.

Describir la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad de inversión de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL.

Describir la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad del capital social de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL.

Describir la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre la rentabilidad del patrimonio de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL.

Describir la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento sobre rentabilidad operativa de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL.

1.4.Justificación de la investigación

Los motivos que originan a realizar esta investigación, es la importancia que están generando las micro y pequeñas empresas a obtener un financiamiento para así brindar alternativas de solución para un buen desarrollo económico, incluyendo la adquisición de un activo fijo.

La presente investigación se justifica que sirve como base de conocimientos para saber sobre la importancia del financiamiento para el desarrollo de un negocio, las principales fuentes de financiamiento, características y cómo influye en la rentabilidad de un negocio.

Actualmente en nuestro país en el macro del crecimiento económico las empresas tienen la necesidad de buscar un financiamiento para poder adquirir un activo fijo y poder brindar un buen servicio a sus clientes a nivel de transporte de carga, por lo cual en esta investigación se busca analizar la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento en la Rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, en la ciudad de Cajamarca. Periodos 2011 – 2014.

Desde el punto de vista metodológico, el trabajo de investigación ayudara en la elaboración de instrumentos de medición de acuerdo al problema, objetivos e hipótesis a analizar según las variables e indicadores de investigación.

CAPITULO II: MARCO TEORICO

2. Fundamentos teóricos de la investigación

2.1.Antecedentes de la investigación

Las investigaciones que amparan a la presente investigación son las siguientes:

El arrendamiento financiero a nivel internacional surge a principios de la década de los 50 en los Estados Unidos, como solución a las necesidades de las empresas por tener mecanismos nuevos que permitan adquirir activos fijos, impulsado con ello su crecimiento y desarrollo, sin sacrificar su liquidez y solvencia. Para los años 60 se otorgó la autorización a los bancos de Estados Unidos para incorporarse al negocio del arrendamiento financiero en la actualidad el arrendamiento financiero se ha convertido en una de las principales fuentes de financiamiento de tipo externo.

Como bien señala Vargas, Fuentes y Lopéz (2011), en su tesis *Beneficios fiscales del arrendamiento financiero,* pretende presentar que el arrendamiento financiero es una fuente de financiamiento externo tanto para las sociedades mercantiles, debido a sus ventajas fiscales y financiaras sobre toda clase de crédito. Asimismo, se mencionan como objetivo general, demostrar que bajo el tratamiento del arrendamiento financiero las inversiones en automóviles tienen mejor aprovechamiento fiscal para el arrendatario ya que se puede deducir un monto mayor al establecido en ley. Llegaron a las siguientes conclusiones: En los últimos años ha incrementado la necesidad de que las empresas obtengan financiamiento externo recurriendo al arrendamiento financiero como una fuente de actualización y renovación de sus activos fijos, es por eso que al ser una práctica habitual hoy en

día es necesario homologar el registro contable del arrendamiento financiero. Mediante esta figura el arrendamiento financiero se dispone de maquinaria y equipo industrial, computadoras, equipo de transporte y mobiliario, entre otros, solamente durante el tiempo de vida útil de los mismos, y con la ventaja de no tener que pagarla inversión de contado, ni de recurrir a préstamos o afectar la liquidez de la empresa ya que hoy en día es muy difícil poder obtener un activo al contado. El arrendamiento financiero tiene la posibilidad de cargar a resultados la amortización de la parte proporcional del contrato considerada como carga financiera para efectos fiscales, lo cual se disminuirá como un gasto en el ejercicio de que se trate, disminuyendo la base gravable y de esta manera el contribuyente no sentirá demasiada carga fiscal en el ejercicio.

Por su parte, Gómez (2010) en su tesina *El arrendamiento Financiero como medio para impulsar a las pequeñas y medianas empresas*, presenta las siguientes conclusiones: Considero importante que antes de tomar una decisión para los negocios, es necesario realizar análisis y el descernimiento, entre lo que es rentable de lo que no lo es, analizando todas las posibilidades y alternativas disponibles que traigan consigo el incremento de la riqueza de la empresa. Toda empresa que desee crecer y desarrollarse, así como, alcanzar la productividad y la calidad en sus productos y/o servicios, la puede lograr, a través de estrategias del arrendamiento financiero, la cual es una fuente de financiamiento externo, que nos permite tener una opción para obtener los recursos necesarios que se requieren para adquirir bienes de capital, obligándose a efectuar rentas periódicas, logrando mantener casi intacto su capital de trabajo debido a que esto no implicaría desembolsar cantidades

fuertes de efectivo al inicio de la operación. En el aspecto financiero este tipo de financiamiento permite mantener el capital de trabajo, sobre todo en el momento de adquisición. No se pierde la capacidad crediticia a través de otras fuentes de financiamiento, ya que en este tipo de contrato no se ponen trabas o candados referentes a garantías otorgadas o a la adquisición de nuevos créditos. Otro aspecto importante acerca del arrendamiento financiero, es que por medio de este se obliga al arrendamiento a realizar pagos fijos por el plazo que dure el contrato, lo que facilita a la empresa una planeación financiera más efectiva y con ello la protege del riesgo de limitarse a tener un activo que no pudiera satisfacer sus necesidades futuras y, en caso de que no le beneficie, seguir teniendo el activo puede optar por enajenarlo, obteniendo una ganancia que podrá hacerla deducible de impuestos.

Por otro lado, Gómez y Yuceppi (2013) en sus tesis *El Leasing: Una alternativa de financiación para las empresas, cuyo* objetivo general pretende explicar que el leasing es una alternativa de crecimiento de las Pymes en Medellín, llegaron a la siguiente conclusión: "…las pequeñas y medianas empresas "PYMES" podrían entrar a competir en unas mejores condiciones, siempre y cuando invierten en tecnología de punta y tengan la capacidad para cubrir el capital de trabajo que demanda el crecimiento. Para lograr este objetivo se deben realizar cambios en los modelos de financiación para estar en una constante búsqueda de los mecanismos financieros más económicos y beneficiosos del mercado en Colombia.

Asimismo, Ajcip (2006) en su tesis E*l leasing financiero como una alternativa de financiamiento para la adquisición de montacargas para la empresa Plastienvases S.A.*, donde su objetivo general considera establecer que el leasing

financiero representa una mejor alternativa de financiamiento para la adquisición de montacargas en la empresa Plastienvases S.A.; llegó las siguientes conclusiones: La empresa Plastienvases S.A, realiza un financiamiento de sus proyectos con el 50 % de capital `propio y 50% con financiamiento Bancario, y hasta la fecha no ha considerado ninguna otra opción de financiamiento. Sin embargo, el mercado financiero guatemalteco ofrece diversas alternativas que pueden aplicar al negocio tales como: Financiamiento con garantía y Crédito documentario. Las opciones anteriormente indicadas pueden disminuir la inversión del accionista y contribuir a una mayor rentabilidad por acción. La compra directa de los montacargas, con lleva a que un periodo no mayor de 6 años la empresa tenga equipo obsoleto con altos costos de mantenimiento y no aptos para la logística de carga y descarga de productos que se manejan. Dicha situación se presenta con los montacargas adquiridos hace algunos años, para la renovación de dichos equipos se deriva el presente análisis financiero.

Además, Tuesta (2014)en su tesis *Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Móvil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014"* y cuyo objetivo general señala proponer una alternativa de financiamiento que se adapte al proyecto de implementación de un nuevo terminal para la empresa de transporte móvil tours en la ciudad de Lambayeque; obtuvo como conclusión: Existen expectativas interesantes para ingresar al mercado de transporte terrestre de pasajeros en la ciudad de Lambayeque.

Por otro lado, Saavedra (2010) en su tesis *El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en el Distrito de a Victoria*, la misma que tiene como objetivo de investigación, determinar como el arrendamiento financiero (leasing) optimiza la gestión financiera de las micros y pequeñas empresas (MYPES) en el distrito de La Victoria, presenta las siguientes conclusiones: Ha quedado demostrado que el arrendamiento financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que puedan utilizar las micros y pequeñas empresas para obtener activos fijos de alta tecnología. Las ventajas que brindan son relevantes puesto que no requieren de garantía en un financiamiento cuyas tasas de interés son similares a los préstamos. Los beneficios tributarios son importantes, al ser deducibles los gastos por interés y depreciación. Se ha quedado demostrado que el riesgo crediticio es un factor que hay que tener en cuenta en toda gestión empresarial. Un planteamiento adecuado minimiza el riesgo de las operaciones. Conociendo el mercado (oferta y demanda) y una adecuada toma de decisiones permitirán a toda empresa crecer y estar calificada para acceder a un crédito financiero. Solo una mala gestión podría afectar a las MYPES, lo cual limitaría a sus posibilidades de poder obtener los recursos financieros que necesitaba para adquirir los activos fijos que necesita.

León, Martínez, Palomino y Osorio (2013)en su artículo *La aplicación del leasing mejora la gestión de las Mypes que solicitan préstamos bancarios en las cajas municipales de ahorros y créditos del distrito de Huacho*, donde su objetivo es determinar las relaciones entre la aplicación del leasing y la mejora de la gestión y la liquidez de las Mypes que solicitan préstamos en las cajas municipales de

ahorros y créditos del distrito de Huacho, llegaron a las siguientes conclusiones: Existe relación entre el nivel de tamaño del crédito con el nivel de rentabilidad, el cual establece la relación existente entre el procedimiento administrativo con el nivel de producción, y el nivel de tamaño de crédito con el nivel de rentabilidad que mejora la gestión de las Mypes que solicitan prestamos en la caja municipal de ahorros y créditos del distrito de Huacho.

Por otro lado, Apaza y Chávez (2015) en su tesis *Características del financiamiento que influyen en la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas de artesanía Santa Apolonia Cajamarca febrero 2015*,donde su objetivo general pretende describir las principales características del financiamiento que influyen en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de artesanía Santa Apolonia – Cajamarca febrero 2015, llegaron a las siguientes conclusiones: Se pudo demostrar con el estudio, que los microempresarios sus principales características de las MYPES del ámbito de estudio son: el 85 % se dedica el negocio por más de 3 años, los cuales el 70 % no tiene un lugar propio para realizar sus actividades del rubro de artesanía. Se demostró que los empresarios encuestados manifestaron que, respecto al financiamiento, sus Mypes tienen las siguientes características: el 72% obtuvo financiamiento de terceros (Bancos, cajas, rurales, etc.), el 100 % de los encuestados pagaron una tasa de interés anual entre el 1% a 26% después de obtener su crédito, los microempresarios afirmaron que el préstamo que solicitaron fue suficiente para su negocio. El estudio también evidencio que los microempresarios han incrementado sus ventas de sus negocios en un 45%, el 7% ha disminuido y el

48% se ha mantenido, además el 66% cree que el financiamiento otorgado mejoro la rentabilidad de su empresa, el 98% han incrementado el patrimonio del negocio.

Por su parte Gil y Duran (2015) en su trabajo de investigación *El impacto del arrendamiento financiero en la liquidez de la empresa contratistas generales valle Jadibamba en Ciudad de Cajamarca periodo 2011 – 2015*, en el que su objetivo general es determinar el impacto del arrendamiento financiero en la liquidez de la empresa contratistas generales valle Jadibamba SRL de Cajamarca en el periodo 2011- 2015; llegaron a las siguientes conclusiones: Con el financiamiento de activos fijos mediante el arrendamiento financiero la liquidez es mejor que utilizar el financiamiento con préstamo bancario simple y esto hace que la empresa pueda afrontar sus deudas normalmente a corto plazo. Se recomienda a las MYPES utilizar este instrumento denominado arrendamiento financiero para generar mayor valor a la empresa tanto económico y financiero. El micro y pequeñas empresas deben implementar un adecuado control interno para que, al momento de requerir un financiamiento, no tengan ningún tipo de observaciones.

Enco y Huaripata (2014)en su tesis *Leasing y aplicación de la NIC 1 y NIC 17 en el estado de situación Financiera Diamante Minera y Construcción EIRL Cajamarca, Periodo 2013*, con su objetivo general: describir el estado de situación financiera y su aplicabilidad del uso de la NIC 1 y 17 en el tratamiento del Leasing del a Empresa Diamante Minera y Construcción EIRL, llegaron a las siguientes conclusiones: El tratamiento del leasing realizado por el contador de la empresa no se acoge a la clasificación que indica la NIC 17, puesto que la empresa diamante Minera y Construcción EIRL, no considera la clasificación leasing en financiero y

operativo, es decir todos sus activos adquiridos vía leasing están tratados como "Leasing Financiero" (existen contratos de leasing operativo como empresas que deben tener el mismo tratamiento de leasing financiero).Los indicadores resultados del análisis vertical, dan a conocer que la parte más representativa de la empresa es el activo "inmueble maquinaria y equipo", es necesario tener en cuenta lo indicado en las normas internacionales de la contabilidad. Con respecto al activo mencionado anteriormente, puesto que la empresa está inmersa en contrato de leasing para la adquisición de sus activos.

Asimismo, Alcántara, Figueroa y Huaripata (1999) en su investigación *El arrendamiento financiero, análisis contable y financiero*, que tuvo como objetivo general, analizar la aplicación del arrendamiento financiero en el aspecto financiero contable y tributario, de la misma manera describe la evolución del arrendamiento financiero en el Perú, analizando las ventajas y limitaciones que se presenta en esta herramienta y determinar la rentabilidad del arrendamiento financiero frente a los préstamos crediticios; presentan los resultados siguientes: El Arrendamiento Financiero es una herramienta importante para el desarrollo empresarial de Cajamarca para la toma de decisiones contables, tributarias y financieras. El financiamiento a través del arrendamiento financiero es recomendable para la mejora de la liquidez de las empresas ya que nos ofrece una serie de ventajas siendo las más representativas las fiscales y financieras, estos últimos en comparación con otras formas de crédito. Permiten a las empresas acceder al financiamiento, por el cual conlleva a una mejor forma de decisiones.

Por último, Álvarez, Cubas y Narro (1996) en su tesis *Estudio del leasing y su impacto en el financiamiento de la empresa*, que tuvo como objetivo, analizar el leasing en las empresas para describir su evolución de esta herramienta de financiamiento, analizar su naturaleza jurídica y sus ventajas y limitaciones del leasing en las empresas. Presentan los siguientes resultados: El leasing influye positivamente en la financiación de las empresas. El leasing financiero como instrumento de financiación, influye positivamente en la financiación de activos de una empresa.

2.2.Bases teóricas y conceptuales

2.2.1. Concepto de Financiamiento

El financiamiento es un concepto que cada vez toma mayor apogeo y que ha sido ampliamente analizado, pero básicamente destaca en una sola idea, que consiste en abastecerse de recursos financieros, de cualquier forma, permitiéndole al pequeño empresario conseguir el capital necesario para llevar a cabo sus operaciones y así mejorar la situación de su negocio.

Para Hernández (2008) toda empresa, sea pública o privada, para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como para el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión, llámese a ello financiamiento.

El financiamiento es una de las alternativas para obtención de recursos monetarios destinados a la operación de la empresa los cuales permiten el desarrollo de inversiones, como alternativa llevada a cabo en un tiempo determinado, se considera que el financiamiento a largo plazo es menos costoso debido a que a

empresa tiene mayor liquidez y plazos permiten amplia flexibilidad en la operación de una empresa (Besley & Brigham, 2001).

2.2.2. Importancia del financiamiento.

La importancia del financiamiento puede ser visto desde diferentes enfoques: El financiamiento es considerado como la segunda decisión más importante para una empresa, debido a que partir de la observación del balance general, algunas organizaciones toman la decisión de acuerdo al nivel de las cifras de endeudamiento, mientras que otras deciden mantener una estructura financiera sana, según lo señala Van Home y Wachowiz (2002); del tal forma que, en caso de decidir endeudarse, surge el cuestionamiento sobre determinar el tipo de financiamiento al que debe recurrir las organizaciones, lo que en su momento conlleva a establecer la diferencia en los resultados que se pretendan obtener.

2.2.3. Beneficios del financiamiento

El principal beneficio que ofrece el financiamiento es el de proveer los recursos necesarios para cubrir, tanto las obligaciones como los requerimientos de capital de nuevas inversiones cuando los recursos propios no soy suficientes. Del mismo modo se pretende hacer uso del financiamiento para mantener los fondos existentes y destinarlos u otras actividades de la empresa o para diversificar el riesgo de comprometer todos los recursos propios disponibles en un proyecto de adquisición.

2.2.4. Formas de financiamiento

Existen dos clasificaciones básicas de financiamiento, que son las siguientes.

2.2.4.1.Financiamiento a corto plazo

Sirve para financiar necesidades de fondos estacionales y temporales (capital de trabajo), las mismas incluyen pasivos que originalmente se programan para liquidarse durante un periodo inferior a un año. En este tipo de estrategia se puede recurrir a fondos de origen privado o público. El origen privado se refiere a que los recursos pertenecen a particulares, es decir, individuos, sociedades y corporaciones, siendo éstas últimas la principal fuerza financiera del sector privado. Utilizando instrumentos internos o externos a la empresa como: Los pasivos acumulados, las cuentas por pagar (crédito comercial), los préstamos bancarios y el papel comercial. Mientras que, los emisores o prestamistas públicos pueden ser distintas instituciones gubernamentales, por cuanto sus recursos provienen del Gobierno Nacional. Son empresas o instituciones que dependen del Estado en una economía nacional, como lo expresa Boscán (2005). Los instrumentos de las instituciones públicas varían de acuerdo con la política gubernamental, sin embargo, generalmente incluyen programas especiales de financiamiento a la micro, pequeña y mediana empresa (fon do de fomento productivo: Prestamos con y sin garantías), programas de ayuda financiera (alivio de deuda). Según Gitman (2007), entre las estrategias de financiamiento a corto plazo se encuentran; a) rotación del inventario tan rápido como sea posible, sin provocar desabastecimiento que genere pérdidas en ventas, b) Administración del tiempo de procesos, reduciéndolo al cobrar a los clientes y aumentándolo para pagar a los proveedores, es decir, recuperar las cuentas por cobrar tan rápido como sea posible, sin que ello redunde en pérdida de

ventas por cobranzas extremadamente agresivas, y cancelar las cuentas por pagar lo más lento posible, sin perjudicar la calificación de crédito de la empresa.

2.2.4.2.Financiamiento a largo plazo

Es con el cual se pueden solventar las necesidades de capital en proyecto de inversión que generan o aumentan las ganancias y el crecimiento de la empresa, normalmente estos tienen un plazo mayor a un año. En cualquiera del as formas de financiamiento, las cuales se describirán más adelante, tenemos: crédito comercial, crédito bancario, línea de crédito financiamiento por acciones financiamiento por bonos arrendamiento financiero.

En otro orden de ideas, desde la perspectiva del desarrollo endógeno, se requiere la inversión para la incorporación de innovaciones tecnológicas, institucionales y organizativas que frecuentemente ameritan un volumen de fondos considerable y/o se refieren a activos de mediana a larga vida útil, por lo cual las estrategias de financiamiento a largo plazo serían las más adecuadas para impulsar el desarrollo empresarial. (Boscán, 2005).

2.2.5. Arrendamiento financiero

Meza (2014), afirma que el arrendamiento financiero puede ser abordado bajo dos criterios: alternativa de financiamiento y contrato. Bajo el primer criterio; según Torres (2010) el arrendamiento financiero se define como una alternativa de financiamiento en el que una persona denomina arrendatario adquiere por medio de un contrato con un arrendador, uno o más activos fijos que pueden ser nacionales o importados, tangibles e intangibles, de un proveedor nacional o extranjero, para utilizarlos en su empresa, a cambio del pago de cuotas periódicas en un plazo

determinado y con derecho de ejercer la opción de compra al termino del contrato. En este sentido Jinesta (1992), precisa que es una alternativa de financiación frente al préstamo o la compra – venta a plazos, rápida y flexible de bienes de capital, que desmitifica el rol de la propiedad de los bienes productivos, para exaltar el rol del disfrute y utilización económica de los mismos. Además, añade que esta alternativa de financiamiento se puede dar en el mediano o largo plazo.

Por lo tanto, el arrendamiento financiero es una fuente de financiamiento, pues logra atenuar el flujo de efectivo principalmente para la inversión a realizar, según Solé (2012).

Además, Haime (2003), señala que el arrendamiento financiero es un contrato por medio del cual se obliga al arrendador a financiar a fin de que el arrendatario al adquirir un bien mueble o inmueble, durante un plazo previamente pactado e irrevocable para ambas partes, que formara parte del activo fijo al arrendatario. A su vez, el arrendatario se obliga a pagar las cantidades que por concepto de rentas se estipulen en un contrato, durante el plazo establecido y que incluyen el conto del bien, los intereses y sus accesorios, y a ejercer las siguientes tres opciones:

- Adquirir el bien objeto del contrato mediante el pago de una cantidad determinada, que deberá ser inferior al valor del mercado del bien al momento de ejercer la opción.
- Prorrogar el contrato por un plazo cierto durante cual los pagos serán por un monto inferior al que se fijó durante el plazo inicial del contrato.
- Transferir la propiedad del bien a un tercero y obtener parte del precio obtenido de la enajenación.

Asimismo, Torrentegui (1993) precisa que las operaciones de leasing surgieron como respuesta a la necesidad de dar salida a sus productos por parte de los departamentos financieros comerciales de las empresas industriales y fabricantes, por este motivo es importante establecer el concepto de leasing como: es un contrato por el cual el arrendatario se obliga a pagar ciertas cantidades al arrendador.

Por otro lado, Fernández (2009), define que el arrendamiento financiero como aquel contrato cuyas condiciones económicas permite deducir que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios a la propiedad del activo objeto del contrato. En cambio, Saavedra (2010) cambia el término "contrato" y lo define como convenio que confiere el derecho de usar un bien por un período determinado. Por su parte, Eduardo Cogorno citado por Chang (2007), lo considera como el contrato de financiación por el cual un empresario toma en locación de una entidad financiera un bien de capital, previamente adquirido a pedido del locatario. Cabe mencionar también que para el Dr. Antonio Ortuzar citado por Chang (2007) la operación de leasing supone la existencia, el proveedor y el contrato de leasing propiamente tal, entre la empresa y el usuario.

2.2.6. Ventajas y desventajas del Arrendamiento Financiero

La importancia del arrendamiento financiero es la flexibilidad que presta para la empresa ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en la operación.

El arrendamiento se presta al financiamiento por portes, permiten la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos. Bertolotto (2006), señala:

Ventajas

- Es un financiamiento bastante flexible para las empresas debido a las oportunidades que ofrecen.
- Los arrendamientos dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.
- Permite programar el pago de las obligaciones según el flujo de caja del arrendatario.
- Tiene la opción de compra del bien arrendado.

Desventajas:

- Un contrato de arrendamiento obliga a una tasa de costo por concepto de intereses.
- El arrendatario no tiene una definición final del valor residual de los activos.

2.2.7. Clasificación del arrendamiento financiero

El contrato del arrendamiento financiero comprende características propias acorde con las operaciones desarrolladas.

2.2.7.1. Por finalidad

2.2.7.1.1. Arrendamiento Financiero:

Es practicado por personas naturales y jurídicas denominadas "arrendador", que compran bienes seleccionados por los usuarios, para luego arrendárselos con opción de compra y cuya finalidad no son las ventas sino la obtención de un beneficio como resultado de la prestación de un servicio financiero. El arrendador

juega un papel de intermediario financiero entre el usuario y el proveedor, facilitando los medios necesarios para financiar la adquisición del bien; salvo en los casos en que el arrendador sea el proveedor.

La diferencia principal entre estos dos tipos de arrendamiento es: que en el arrendamiento financiero existe una transferencia sustancial de los riesgos y beneficios por el uso del bien; en cambio, en el arrendamiento operativo los riesgos son asumidos por el arrendador, que en este caso es el proveedor.

En el arrendamiento financiero, al término del periodo irrevocable, el arrendador recupera el valor total de la inversión más un beneficio por la prestación de un servicio financiero.

El plazo del arrendamiento financiero oscila, por lo general, de dos a cincos años, para bienes inmuebles, mientras que en el arredramiento operativo difícilmente supera los tres años.

En el arrendamiento financiero existe la opción de compra al finalizar el contrato, con un valor simbólico que puede ir desde 0.12 hasta el 5% del valor original.

2.2.7.1.2. Arrendamiento operativo:

Es el efectuado con mayor frecuencia por fabricantes, distribuidores o importadores, quienes de este modo ofrecen una alternativa de financiamiento al cliente mediante un contrato de arriendo. Los sujetos que intervienen en la operación son dos personas, el usuario (arrendatario) y le proveedor (arrendador). Los bienes objeto de arrendamiento operativo son por lo general, maquinarias, herramientas, automóviles, equipo pesado y otros.

Sánchez (2002). Previsa que a través del leasing operativo se arrienda bienes de equipo y esta modalidad contractual se celebra bien sea con el fabricante, distribuidor o importador de bienes de equipo; la duración de esta modalidad de leasing no excede, generalmente los tres años.

2.2.7.1.3. <u>Por ejecución</u>

Según nuestro Código Civil Título VI Arrendamiento Capítulo Primero Art-1666 al 1712. Jurista Editor EIRL (2014), nos brinda la siguiente información:

2.2.7.1.3.1. Leasing directo:-

Es aquel que se celebra por una parte entre el cliente que desea ser usuario de un bien de características especiales y la empresa de leasing, por la otra, que adquiere de un proveedor el bien a petición expresa del cliente y lo da posteriormente en arrendamiento, mediante la celebración del contrato del leasing respectivo. Esta modalidad de contrato se presenta en el caso de adquisición de equipos industriales, como podría ser el de una maquinaria especializada.

2.2.7.1.3.2. Leasing indirecto:-

El leasing se configura indirecto si primero la empresa arrendadora adquiere el bien de un proveedor y lo da posteriormente en arrendamiento financiero; para esto el fabricante respalda la operación con su garantía de servicio técnico y de reposición del bien si este no funciona adecuadamente. Es este caso el suministrador garantiza el pago de las rentas de arrendamiento, de modo que, si el usuario no paga, debe pagar el fabricante, subrogándose en el crédito se puede cobrar directamente el usuario.

2.2.7.1.4. Por el objeto

2.2.7.1.4.1. Leasing mobiliario.

A través del leasing mobiliario se arrienda bienes muebles por un tiempo corto en razón de la obsolescencia de los bienes y en razón de las innovaciones tecnológicas que cada día van mejorando la calidad de estos, dejando de lado los anteriores; en la práctica estos contratos duran cinco años.

2.2.7.1.4.2. Leasing Inmobiliario.

Por medio del leasing inmobiliario se arriendan bienes inmuebles, téngase en cuenta la clasificación que establece el código civil al respecto en el artículo 885. Esta modalidad se celebra por escritura pública en virtud de la relevancia de la operación y se efectúa generalmente con la finalidad de poder inscribir las prohibiciones o hipotecas que pudiesen pactarse en el contrato.

2.2.7.1.5. Por el ámbito territorial

2.2.7.1.5.1. Leasing nacional.

Es el contrato de arrendamiento financiero celebrado por el arrendador y el arrendatario que se hallan comprendidos en una misma circunstancia territorial en todos los aspectos, tales como el judicial.

2.2.7.1.5.2. Leasing internacional.

Será internacional si el contrato es suscrito entre una arrendadora extranjera y una usuaria (arrendataria) nacional; generalmente esta modalidad de leasing se da en la locación de naves pesqueras y aeronaves.

2.2.8. Sujetos de operación en el arrendatario

Los sujetos que intervienen en el arrendamiento financiero son:

2.2.8.1. El arrendatario (usuario)

La figura del usuario no plantea inconvenientes desde el punto de vista jurídico. Puede ser cualquier persona natural o jurídica, tales como individuos o empresas que se dediquen a actividades comerciales, industriales o de servicio.

- El arrendador (persona natural o jurídica)
- El arrendador, como parte interviniente de la operación, debe entenderse como una entidad financiera con características propias en cuanto a la práctica de esta actividad.

2.2.8.2. El proveedor

En relación con los aspectos jurídicos de la operación, el proveedor o suministrador del bien limita su intervención a la relación jurídica que establece con el arrendador, la cual se concreta en la compra-venta del bien con destino a la operación de arrendamiento.

2.2.9. Ratios de endeudamiento

El endeudamiento, Según la Real Academia Española – RAE (2014), emdeudamiento es:

- m. Acción y efecto de endeudarse.
- m. Conjunto de obligaciones de pago contraídas por una nación, empresa o persona.

A partir de este concepto, podemos inferir que se denomina endeudamiento a la capacidad que tiene una persona de deber dinero sin caer en morosidad. Los bancos

manejan este concepto a la hora de decidir si se otorga un crédito o no, se trata de un porcentaje que relaciona los ingresos de una persona con sus gastos periódicos; la fórmula de endeudamiento más común es la siguiente.

2.2.9.1. Endeudamiento = (Gastos periódicos) / (Ingresos Mensuales Netos)

Entre los gastos periódicos se tienen en cuenta tanto la hipoteca como otros gastos que pudiéramos haber contraído de forma periódica (por ejemplo, la letra del préstamo dela compra de un vehículo).

Normalmente las entidades permiten un endeudamiento de entre el 35% y el 40%. Más del 40% se considera que la familia pondría en riesgo su capacidad de afrontar los gastos mensuales ordinarios alimentación, colegios, agua, entre otros gastos familiares.

Por otro lado, los ratios de endeudamiento. Es un instrumento útil para analizar el progreso de los balances de la situación ya que nos da a conocer las variaciones que se han producido en un determinado periodo. Por otro lado, Miguel Fernández (2012) considera que los ratios con aquellos que miden la disponibilidad de recursos líquidos en la empresa para afrontar las obligaciones de corto y largo plazo.

Asimismo, Las ratios de solvencia miden la capacidad que tiene por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los duelos de la compañía y la convivencia o inconveniencia del endeudamiento.

2.2.9.2. Endeudamiento del activo (Apalancamiento financiero o solvencia):

Por otra parte, el mencionado autor, da a conocer que este índice permite determinar el nivel de autonomía. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento.

$$RatiodeApalancamientofinanciero = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} * 100$$

2.2.9.3. Solvencia Patrimonial:

Mide el grado de compromiso del patrimonio de la empresa. Donde muestra la proporción de participación del capital propio y de terceros en la información de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones.

$$Ratio\ de\ Solvencia\ Patrimonial = \frac{\text{Pasivo total}}{Patrimonio} * 100$$

2.2.9.4. Endeudamiento del activo fijo:

El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si el cálculo de este indicador arroja un coeficiente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa.

$$Ratio\ del\ endeudamiento\ del\ activo\ fijo = \frac{\text{activo Fijo}}{\text{Patrimonio}} * 100$$

2.2.10. Norma internacional de contabilidad NIC 17

2.2.10.1. Arrendamientos

Esta norma revisada sustituye a la NIC 17 (revisada en 1997) Arrendamiento y se aplicara en los ejercicios anules que comiencen a partir de enero de 2005. Se aconseja su aplicación anticipada.

2.2.10.2. Objetivo

El objetivo de esta norma es el prescribir, para arrendatarios, las políticas contables adecuadas para contabilizar y revelar la información relativa a los arrendatarios.

2.2.10.3. Alcance

Esta norma será aplicable al contabilizar todos los tipos de los arrendamientos que sean distintos de los:

- Acuerdos de arrendamiento para la explotación o uso de minerales, petróleo, gas natural y recursos no retornables similares.
- Acuerdos sobre licencias para temas como películas, grabaciones en video, obras de teatro, manuscritos, patentes y derechos del autor.

Sin embargo, esta Norma no será aplicable como base de valoración de:

- Inmuebles poseídos por arrendatarios en el caso de que los contabilicen como inversiones inmobiliarias (véase la NIC 40, Inversiones Inmobiliarias).
- Inversiones inmobiliarias suministradas por arrendadores en régimen de arrendamiento operativo (véase la NIC 40).

- Activos biológicos poseídos por arrendatarios en régimen de arrendamiento financiero (véase la NIC 41 Agricultura).
- Activos biológicos suministrados por arrendadores en régimen de arrendamiento financiero operativo (véase la NIC 41).

Esta norma será de aplicación a los acuerdos mediante los cuales se ceda el derecho de uso de activos, incluso en el caso de que el arrendador quedará obligado a presentar servicios de cierta importancia en relación con la explotación o el mantenimiento de los citados bienes. Por otra parte, esta norma no será de aplicación a los acuerdos que tienen la naturaleza de contratos de servicios, donde una parte no ceda a la otra el derecho de usar algún tipo de activo.

2.2.10.4. Definiciones

Los siguientes términos se usan, en la presente Norma, con el significado que a continuación se especifica.

2.2.10.4.1. Arrendamiento.

Es un acuerdo por el que el arrendador, 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.

2.2.10.4.2. Arrendamiento financiero.

Es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo, en su caso, puede o no ser transferida.

2.2.10.4.3. Arrendamiento no cancelable. –

Es un arrendamiento que solo es revocable:

- Si ocurriese alguna contingencia remota.
- Con el permiso del arrendador
- Si el arrendatario realizase un nuevo arrendamiento, para el mismo activo u otro equivalente, con el mismo arrendador, o bien.
- Si el arrendatario pagase una cantidad adicional tal que, al inicio del arrendamiento, la continuación de este quede asegurada con razonable certeza.

2.2.10.4.4. El comienzo del plazo del arrendamiento.

Es la fecha a partir de la cual el arrendatario tiene la facultad de utilizar el activo arrendado. Es la fecha del reconocimiento inicial del arrendamiento, según proceda).

2.2.10.4.5. Cuotas contingentes del arrendamiento.

Son la parte de los pagos por arrendamiento cuyo importe no es fijo, sino que se basa en el importe del futuro de un factor que varía por razones distintas del mero paso del tiempo (por ejemplo, un tanto por ciento de las ventas futuras, grado de utilización futura, índices de precios futuros, tipos de interés de mercado futuros, et.)

2.2.10.4.6. Inversión bruta en el arrendamiento. - es la suma de:

- Los pagos mínimos a recibir por el arrendamiento financiero.
- Cualquier valor residual no garantizado que corresponda al arrendador

2.2.10.4.7. Inversión neta del arrendamiento.

Es la inversión bruta del arrendamiento descontada al tipo de interés implícito en el arrendamiento.

2.2.10.4.8. Ingresos financieros no devengados. - son la diferencia entre:

- La inversión bruta en el arrendamiento
- La inversión neta en el arrendamiento

2.2.10.4.9. Pagos mínimos por el arrendamiento.

Son los pagos que el arrendatario, durante el plazo del arrendamiento, hace o pude ser requerido para que haga, excluyendo tanto las cuotas de carácter contingente como los costes de los servicios y los impuestos que ha de pagar el arrendador y le hayan de ser reembolsados. También se incluye:

- En el caso del arrendatario, cualquier importe garantizado por el mismo o por un tercero vinculado con él.
- En el caso del arrendador, cualquier valor residual que se le garantice, ya sea por:
    - Parte del arrendatario.
    - Un tercero vinculado con este.
    - Un tercero independiente que sea capaz financieramente de atender a las obligaciones de la garantía prestada.

Sin embargo, si el arrendatario posee la opción de comprar el activo a un precio que se espera sea suficiente más reducido que el valor razonable del activo en el momento en que la opción sea ejercitable, de forma que, al inicio del arrendamiento, se puede prever con razonable certeza que la opción será ejercitada, los pagos mínimos por el arrendamiento comprenderán tanto los pagos mínimos a satisfacer en el plazo del mismo por el arrendamiento comprenderán tanto los pagos mínimos a satisfacer en el plazo del mismo hasta la fecha esperada de ejercicio de

la citada opción de compra, como el pago necesario para ejercitar esta opción de compra.

2.2.10.4.10. Plazo del arrendamiento. –

Es el periodo no revocable para el cual el arrendatario ha contratado el arrendamiento del activo, junto con cualquier periodo adicional en el que este tenga derecho a continuar con el arrendamiento, con o sin pago adicional, siempre que al inicio del arrendamiento se tenga la certeza razonable de que el arrendatario ejercitara tal opción.

2.2.10.4.11. Tipo de interés implícito en el arrendamiento. –

Es el tipo de descuento que, al inicio del arrendamiento produce la igualdad entre el valor actual total de (a) los pagos mínimos por el arrendamiento y (b) el valor residual no garantizado y la suma de (i) el valor razonable del activo arrendado y (ii) cualquier coste directo inicial del arrendador.

2.2.10.4.12. Tipo de interés incremental del endeudamiento del arrendatario. –

Es el tipo de interés que el arrendatario similar o, si este no fuera determinable, el tipo al que, el inicio del arrendamiento, aquel incurriría si pidiera prestamos, en un plazo y con garantías similares, los fondos necesarios para comprar el activo.

2.2.10.4.13. Valor razonable. –

Es el importe por el que puede ser intercambiado un activo, o cancelado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

2.2.10.4.14. Valor residual garantizado. - es:

- Para el arrendatario, la parte del valor residual que ha sido garantizado por el mismo o por un tercero vinculado con el (el importe de la garantía es la cuantía máxima pue podrían, en cualquier caso, tener que pagar)
- Para el arrendador, la parte del valor residual que ha sido garantizada por el arrendatario o por un tercero, no vinculado con el arrendador, y que sea financieramente capaz de atender obligaciones derivadas de la garantía prestada.

2.2.10.4.15. Valor residual no garantizado. –

Es la parte del valor residual del activo arrendado, cuya realización por parte del arrendador no está asegurada o bien queda garantizada exclusivamente por un tercero vinculado con el arrendador.

2.2.10.4.16. Vida económica. - es:

- El periodo durante el cual un activo se espera que sea utilizable económicamente, por parte de uno o más usuarios.
- La cantidad de unidades de producción o similares que se espera obtener del activo o parte de uno o más usuarios.

2.2.10.4.17. Vida útil. –

Es el periodo de tiempo estimado que se extiende, desde el comienzo del arrendamiento, pero sin estar limitado por este, a lo largo del cual la entidad espera consumir los beneficios económicos incorporados al activo arrendado.

- Un acuerdo o un compromiso de arrendamiento puede, durante el periodo que media entre el inicio del arrendamiento y el comienzo del plazo de

arrendamiento a consecuencia de cambios en el coste de construcción o adquisición de la propiedad.

- La definición de arrendamiento comprende contrato para el alquiler de activos, que contengan la cláusula en la que se otorgue al que alquila la opción de adquirir la propiedad del activo tras el cumplimiento de las condiciones acordadas. Tales contratos se conocen como contratos de arrendamiento de compra.

2.2.11. Contabilización de los arrendamientos en los estados financieros de los arrendatarios

2.2.11.1. Arrendamientos financieros

2.2.11.1.1. Reconocimiento inicial

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, este se reconocerá, en el balance del arrendatario registrado como 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 arrendatario. 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 es practicable determinarlo; de lo contrario se utilizara el tipo de interés incremental de los préstamos del arrendatario. Cualquier coste directo inicial se añadirá al importe como activo.

Las transacciones y además eventos se contabilizan y presentaran de acuerdo con su fondo económico y realidad financiera, y no solamente en consideración a su forma legal. Mientras que la forma legal de un acuerdo de arrendamiento puede significar que el arrendatario no adquiera la titularidad jurídica sobre el bien

arrendado, 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 correspondiente.

Si tal operación de arrendamiento no quedara reflejada en el balance del arrendatario, tanto sus recursos económicos como las obligaciones de la entidad infravaloradas, distorsionado así cualquier ratio financiera que se pudiera calcular. Será apropiado, por tanto, que el arrendamiento financiero en el futuro. Al comienzo del plazo del arrendamiento, tanto el activo como la obligación de pagar futuras cuotas, se registrarán en el balance por los mismos importes, excepto si existen costes directos iniciales relativos al arrendatario, que se añadirán al importe reconocido como activo.

No resultara adecuado presentar las obligaciones relativas a los bienes arrendados, en los estados financieros, como deducciones del valor de los activos correspondientes, en el caso de la entidad realice, en el balance del arrendatario, simultáneamente como un activo y una obligación de pagar cuotas futuras, se registrarán en el balance por los mismos importes, excepto si existen costes directos iniciales relativos al arrendatario, que añadirán al importe reconocido como activo.

Es frecuente incurrir en ciertos costes indirectos iniciales al emprender actividades específicas de arrendamiento, tales como los que surgen y asegurar los acuerdos y contratos correspondientes.

Los costes que sean directamente atribuibles a las actividades llevadas en un arrendamiento financiero, se incluirán como parte del valor reconocido en la transacción.

2.2.11.1.2. Valoración posterior

Los pagos mínimos por el arrendamiento se dividirán en dos partes que representen las cargas financieras y la reducción de la deuda viva. La carga financiera total se distribuirá entre los ejercicios que constituyan el plazo del arrendamiento, de manera que se obtengan un tipo de interés constante en cada ejercicio, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pagos contingentes se cargarán como gastos en los ejercicios en los que sean incurridos.

En la práctica, y con la finalidad de simplificar los cálculos, el arrendamiento podrá utilizar algún tipo de aproximación para distribuir las cargas financieras entre los ejercicios que constituyen el plazo de arrendamiento.

El arrendamiento financiero dará lugar a un cargo por amortización en los activos amortizables, como a un gasto financiero en cada ejercicio. La política de amortización para activos amortizables que se posean, y la amortización contabilizada se calculara sobre las bases establecidas en la NIC 16, inmovilizado material y en la NIC 38, activos intangibles, sino existiese certeza razonable de que el arrendamiento, el activo se amortizara totalmente a lo largo de su vida o en el plazo del arrendamiento, según cual sea menor.

El importe amortizable del activo arrendado se distribuirá entre cada uno de los ejercicios de uso esperado de acuerdo con una base sistemática, coherente con la política de amortización que el arrendatario haya adoptado con respeto a los demás

activos amortizables que posea. En caso de que existía certeza razonable de que el arrendatario obtendrá la propiedad al finalizar el plazo del arrendamiento, el periodo de utilización esperado será la vida útil del activo; en otro caso, el activo se amortizara a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento, según cual sea menor.

El arrendamiento financiero dará lugar a un cargo por amortización y a otro de tipo financiero en cada ejercicio, pero la suma de esos importes no será igual a la cuota a pagar y, por tanto, no será adecuado considerar como gasto simplemente la cuota a pagar en el mismo. De acuerdo con lo anterior, es improbable que el activo y el pasivo correspondientes al arrendamiento financiero sigan siendo de igual importe después del comienzo del plazo del arrendamiento.

Para determinar si el activo arrendado ha visto deteriorado su valor, la entidad aplicara la NIC 36 deterioro del valor de los activos.

Además de los requisitos informativos fijados en la NIIF 7 Instrumentos financieros información a revelar, los arrendatarios revelaran en sus estados financieros la siguiente información, referida a los arrendamientos financieros.

- Para cada clase de activos, el importe neto en libros a la fecha del balance.
- Una conciliación entre el importe total de los pagos de los pagos arrendamiento y su valor actual, en la fecha del balance. Además, la entidad informara de los pagos mínimos del arrendamiento en la fecha del balance y de su correspondencia valor actual, para cada uno de los siguientes años.

- Hasta un año.
- Entre uno y 5 años.
- Más de cinco años.

➢ Cuotas contingentes reconocidas como gasto en el ejercicio.

➢ Importe total de pagos mínimos por subarriendos que se esperan recibir, en la fecha del balance, por los subarriendos financieros no cancelables que la entidad posea.

➢ Una descripción general de los acuerdos significativos de arrendamiento donde se incluirán sin limitarse a ellos, los siguientes datos.

➢ Las bases para la determinación de cualquier cuota de carácter contingente que se haya pactado.

➢ La existencia y en su caso, los plazos de renovación de los contratos, así como de las opciones de compra y las cláusulas de actualización o escalonamiento de precios.

➢ Las retribuciones impuestas a la entidad en virtud de los contratos de arrendamiento adicional o a nuevos contratos del arrendamiento.

2.2.12. Rentabilidad

Cuesta (2011), determina que la rentabilidad, se puede definir que un ratio económico compara los beneficios en relación con recursos propios de la empresa. Sino que también, 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.

Gitman (1997), continúa diciendo que la rentabilidad es una relación porcentual que indica cuánto se obtiene a través del tiempo, por cada unidad de recurso invertido; y a la vez también se puede decir que la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial, es decir, es la relación entre los ingresos y los costos y, puede ser concebida desde los siguientes ámbitos: rentabilidad económica y rentabilidad financiera**.**

2.2.13. Tipos de rentabilidad

2.2.13.1. Rentabilidad Económica

Según Hoz, Ferrer y Hoz (2008), señalan que la rentabilidad económica o de inversión, es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa, con independencia de la financiación de los mismos.

La rentabilidad económica se erige así en indicador básico para juzgar la eficiencia en la gestión empresarial, pues es precisamente el comportamiento de los activos con independencia de su financiación, el que determina con carácter general que una empresa sea o no rentable en términos económicos.

2.2.13.2. Rentabilidad financiera

Medina y Mauricci (2014), definen que la rentabilidad financiera o de los fondos propios, (ROE), es una medida referida a un determinado periodo de tiempo,

es decir que la rentabilidad financiera puede considerarse con una medida más cercana a los accionistas o propietarios de la rentabilidad económica.

2.2.13.3. Índices de la rentabilidad

La rentabilidad de una empresa es indudablemente una opción bastante importante, si se considera que todo lo que se hace en una empresa, se hace para obtener un beneficio económico básicamente. Es decir, en este contexto la rentabilidad interesa a los inversionistas, tanto a la sociedad y el estado.

Por otro lado, la rentabilidad puede ser evaluada en relación con la inversión, las ventas y el activo. Y, asimismo, Los indicadores de la rentabilidad se obtienen dividiendo las utilidades brutas o netas entre el capital, patrimonio, número de acciones comunes, activo total o ventas netas (Besley & Brigham, 2001)

2.2.13.4. Razones de rentabilidad

Sánchez J. (2002) señala que sonlas razones de la rentabilidad consideradas de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, sin embargo, miden la capacidad desarrolladas por la empresa para producir ganancias de la empresa. Que a continuación se detalla:

2.2.13.4.1. Rentabilidad del Activo.

Según, Fernández Y. (2009), mide el beneficio por unidad monetaria del Activo mostrando la eficiencia en el uso de los activos de una empresa.

$$Ratio\ de\ utilidad\ neta\ sobre\ activo\ total = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{activo total}} * 100$$

2.2.13.4.2. Rentabilidad de los Fondos Propios (Capital).

Determina dividiendo la utilidad neta entre el capital social (suscrito y pagado); parecido al anterior, la diferencia es que, la lectura del índice está en función a cada nuevo sol invertido por el socio o accionista.

$$Rentabilidad\ del\ capital\ social\ = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{capital social}} * 100$$

2.2.13.4.3. Rentabilidad sobre los ingresos.

Al respecto, Sánchez (2002) da a conocer el porcentaje de las ventas que logran convertirse en utilidad disponible para los accionistas. En relación con la utilidad neta es considerada después de gastos financieros e impuestos. Indica el saldo de la ganancia disponible para hacer frente a los gastos de administración y ventas.

$$Rentabilidad\ neta = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas netas}} * 100$$

2.2.13.4.4. Rendimiento sobre la inversión.

Fernández Y. (2009), manifiesta que este indicador refleja la eficiencia de la administración para obtener el máximo rendimiento sobre la inversión, la cual está integrada por los activos totales y también se puede obtener al combinar el margen de utilidad sobre las ventas y la rotación de activos totales.

$$Rentabilidad\ neta = \frac{\text{utilidad neta antes de impuestos}}{\text{activo total}} * 100$$

2.2.13.4.5. Rentabilidad Patrimonial.

Muestra la rentabilidad del patrimonio neto. Y mide la productividad de los capitales propios de la empresa.

$$Rentabilidad\ patrimonial = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{patrimonio neto}} * 100$$

2.2.13.4.6. Rentabilidad operativa.

La utilidad operativa se obtiene luego de deducir a las ventas netas y los gastos de operación (gastos de venta y gastos de administración), los cuales se tornan indispensables en las actividades ordinarias del negocio.

$$Rentabilidad\ de\ operación = \frac{\text{utilidad operativa}}{\text{ventas netas}} * 100$$

2.3.Teorías que sustenta la investigación

2.3.1. Teoría del financiamiento

Desde el punto de vista teórico, el comportamiento de las empresas en materia de financiamiento a dado lugar a diversas explicaciones siendo incluso a veces contradictorios. Durante largo tiempo, la metodología consistió en el apalancamiento basado en las hipótesis fundamentales de Modigliani & Miller (1958) Donde los últimos son los únicos que afirman la ausencia del impacto del financiamiento sobre el valor de la firma, después muchos autores explican teóricamente el caso contrario.

Sin embargo, Gitman (1996) sostiene que el financiamiento viene siendo el conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de una suma tomada a préstamos que complementan los recursos propios. Esta da como consecuencia que una empresa podrá hacer frente a sus planes de inversión mediante el empuje inicial provisto por recursos iniciales suministrado por fuentes de dinero internas o externas.

Por lo contrario, Garrido y Granados (2004) señalan a la financiación como la consecuencia del dinero necesario para el financiamiento de la empresa a quien le facilita, o mejor, dicho de otro modo, la financiación consiste en la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de bienes que las empresas necesitan para el cumplimiento de sus fines.

Chambergo (2012) dice que los flujos de caja de un proyecto constituyen un estado de cuenta que resume las entradas de efectivo a lo largo de la vida útil del proyecto de inversión, por lo que permite determinar la rentabilidad de inversión. Queriendo decir que este, permite conocer la capacidad de producir al monto adicional sobre la inversión y en donde se encuentran aquellos ingresos y egresos monetarios que la empresa espera obtener durante el periodo de la inversión del negocio.

2.3.2. Teoría económica del arrendamiento financiero

Por otra parte, en esta teoría damos a conocer la importancia que tiene esta operación de financiamiento que se puede realizar a mediano y largo plazo, el cual se puede adquirir activos productivos como maquinaria y otros bienes, ya que el arrendatario tiene la facilidad de pagar en cuotas periódicas.

Asimismo, El Ministerio de Economía y Finanzas – MEF (2015), indica lo siguiente: mediante el arrendamiento financiero (leasing), los activos fijos deben ser adquiridos en el marco de un proyecto de inversión pública. De la misma manera indica que, se transfieren los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo arrendado, por tal motivo el arrendatario se obliga a efectuar pagos

periódicos que cubren el valor del activo y las cargas financieras correspondientes, el cual le genera un derecho a ejercer la opción de compra

2.3.3. Teoría financiera del arrendamiento Financiero

En el aspecto financiero, el Arrendamiento financiero brinda muchos beneficios tales como: optimizar el capital de trabajo. Debido a que no se necesita una inversión urgente en la adquisición de un activo fijo, debido a lo que evita una ampliación de capital social, por lo cual permite obtener más utilidad por acción mayor en la medida que la empresa genere utilidades. Sin embargo, Ajicp (2006) en su tesis da a conocer que el arrendamiento financiero ofrece flexibilidad, ya que se puede adoptar el esquema en pagos al cash flow de la empresa.

Boscán (2005) da a conocer frente a un crédito comercial tradicional, el leasing financiero presenta la ventaja de poder depreciar el activo más rápidamente y, por ende, reducir la carga del impuesto a la renta, además permite un manejo más eficiente del impuesto general a las ventas; pues quienes no están gravados con el IGV les resulta más eficiente este financiamiento. El arrendatario financiero les ayuda a las empresas a obtener una mayor capacidad financiera a largo plazo ya que este implica la obtención el uso de sus activos fijos específicos, así mismo, es el mejor vehículo para que la empresa llegue más pronto a cumplir sus metas. En otras palabras, es una herramienta financiera que permite a las empresas adquirir bienes de capital mediante el pago de cuotas periódicas y una opción de compra al final o durante el contrato.

2.3.4. Teoría de la rentabilidad

Lizcano (2003), señala que la rentabilidad es la capacidad o aptitud de la empresa de generar inversiones efectúales. Por lo tanto, se puede afirmar que la rentabilidad de una acumulación del resultado obtenido a partir de una actividad económica de transformación, de producción y/o de intercambio. Mientras que Ferruz (2000), afirma que la rentabilidad es el rendimiento de la inversión medido a través de las correspondientes ecuaciones de equivalencia financiera.

Gitman (1997), citado por Medina y Mauricci (2014), precisan que la rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. Asimismo, la rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario.

2.4.Definición de términos básicos

- **Arrendamiento financiero:** Un arrendamiento financiero es un arrendamiento a largo plazo no cancelable y en consecuencia obliga al arrendatario a realizar pagos periódicos por el uso de un activo durante un periodo determinado, estrechamente relacionado con la vida útil del activo.
- **Financiamiento:** Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de los recursos económicos propios o de terceros para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular.
- **Estados Financieros:** Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los

cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la administración, gestor, regulador y otros tipos de interesados como los accionistas acreedores o propietarios.

- **Activo Fijo:** Es el bien mueble o inmueble que será utilizado en el proceso productivo de una empresa de cual se puede obtener rentabilidad propia de su producción directa o indirecta.
- **Ratio:** Relación cuantitativa entre dos fenómenos que refleja una situación concreta de rentabilidad de nivel de inversiones.
- **Rentabilidad:** La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente cómo la relación entre otros ingresos y los costos.
- **Utilidad:** Se denomina utilidad a la capacidad que algo tiene para generar beneficio, también puede referir a las ganancias de un negocio o empresa.
- **Solvencia:** Es la capacidad con la que cuenta la empresa para pagar las obligaciones que contare, pero en este caso a un largo plazo. Generalmente se está tratando de una situación de riesgo permanente ya que se trata de un plazo más amplio.
- **ROE:** Es un ratio de rentabilidad que permite evaluar la evolución de la empresa, mide la rentabilidad obtenida sobre los fondos propios.
- **ROA:** Es un ratio de rentabilidad que permite evaluar el grado de eficiencia con que son utilizados los activos totales en una empresa.

- **Apalancamiento financiero**: Es el endeudamiento de la empresa. Se suele considerar sólo la deuda con coste. Se mide como porcentaje sobre el total activo o total recursos propios, lo que da una idea del riesgo de la compañía por financiación
- **Solvencia patrimonial:** Mide la capacidad de una empresa para hacer frente sus obligaciones de pago. Este ratio lo podemos encontrar tanto de forma agregada, activo total entre pasivo total, o de forma desagregada, en función del activo y pasivo corriente o no corriente.

2.5.Hipótesis

2.5.1. Hipótesis General

El financiamiento en su modalidad de arrendamiento influye significativamente en la rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL. Mostrado mejoras en la rentabilidad.

2.5.2. Hipótesis especificas

El financiamiento en su modalidad de arrendamiento influye sobre la rentabilidad del activo de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL

El financiamiento en su modalidad de arrendamiento influye sobre la rentabilidad de inversión de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL

El financiamiento en su modalidad de arrendamiento influye sobre la rentabilidad del capital social de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL

El financiamiento en su modalidad de arrendamiento influye sobre la rentabilidad del patrimonio de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL

El financiamiento en su modalidad de arrendamiento influye sobre la rentabilidad operativa de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL

2.6.Operacionalización de Variables

Variable Independiente

Arrendamiento Financiero

Variable Dependiente

Rentabilidad

VARIABLES	CONCEPTO	DIMENSIONES	INDICADORES
<u>Variable Independiente</u> Financiamiento	El Financiamiento es el acto de hacer uso de los recursos económicos propios o de terceros para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. 2011-2014	Arrendamiento Financiero (activo fijo)	1. Apalancamiento financiero) **Pasivo Total /Activo total** 2. Endeudamiento del activo fijo **Activo Fijo /patrimonio** 3. Solvencia Patrimonial **Pasivo Total /patrimonio**
<u>Variable dependiente</u> Rentabilidad	Es el beneficio que se obtiene luego de invertir en activos. Se medirá en términos de rentabilidad económica y financiera en un determinado periodo. 2011 – 2014	Rentabilidad económica - Financiera	1. Rentabilidad neta sobre del activo (ROA) 2. Rentabilidad de la Inversión 3. Rentabilidad del capital social 4. Rentabilidad Patrimonial 5. Rentabilidad Operativa

CAPITULO III: METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

3. Metodología

3.1.Tipo de investigación

Es una investigación de tipo cuantitativa porque permite recopilar información a través de datos numéricos, descriptiva porque busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno y obtener información de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, que permite analizar la situación real y llegar a las conclusiones de la investigación planteada mediante procedimientos.

Además, Descriptivo, porque el propósito es describir como se manifiesta el problema de investigación. La descripción del caso está referida a como se encuentra en el momento de investigación. Por otra parte, también conlleva a analizar y medir la información recopilada de manera independiente las variables del estudio (Hernàndez, 2003)

3.2.Diseño de investigación

La presente investigación se acoge a un diseño no experimental transversal porque está enfocado a estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos (Hernàndez, 2003).

3.3.Área de investigación

Para esta investigación de obtener la información se ha solicitado a la empresa brindar los estados financieros de los periodos 2011 – 2014, por el cual recurrimos

al área de contabilidad donde el Contador encargo del área de contabilidad brindó toda la información de sus estados financieros.

3.4.Unidad de análisis

Los estados financieros involucrados en el Financiamiento de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, en los periodos 2011-2014.

3.5.Población

En el presente trabajo de investigación, la población está conformada por la información contable de sus estados financieros, extraídos desde el 2011 hasta el 2014 de la empresa de transportes y Negocios Valle Norte SRL. Dedicada al servicio de transporte de carga por carretera.

3.6.Muestra

Para esta investigación la muestra está constituida por los Estados Financieros desde el 2011 hasta el 2014 de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, y que a continuación se menciona.

- El estado de situación financiera.
- El estado de resultados integrales

3.7.Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.7.1. Métodos de investigación

En el desarrollo del presente trabajo de investigación se utilizará los siguientes métodos:

3.7.1.1.Método histórico:

Permite estudiar los hechos del pasado con el fin de encontrar explicaciones causales a las manifestaciones propias de las sociedades actuales. (Ávila y Martínez, 2009).

En este método, permitirá conocer las variaciones surgidas, a través de la comparación entre un periodo y otro, demostrando de esta manera los hechos y acontecimientos que se suscitaron durante el proceso de las actividades comerciales, determinando la solvencia y rentabilidad que sostiene la empresa, es decir, analizar la influencia del financiamiento en la rentabilidad de la empresa Transportes y Negocios Valle Norte SRL.

3.7.1.2.Método analítico:

Es aquel método de investigación que consiste en la segmentación de un todo, descomponiéndolo en sus partes o elementos para observar las causas, la naturaleza y los efectos. Este método permite conocer más del objeto de estudio, con lo cual se puede: explicar, hacer analogías, comprender mejor su comportamiento y establecer nuevas teorías.(Ruiz, 2006)

Para la ejecución de esta investigación se utilizará este método donde permite analizar y evaluar para luego realizar la respectiva interpretación de los resultados obtenidos de la unidad de análisis, los estados financieros involucrados en el

financiamiento y la rentabilidad de la empresa de transportes y Negocios Valle Norte SRL, en los periodos 2013-2014, determinado las relaciones entre las variables independiente y dependiente.

3.7.1.3.Método comparativo:

Consiste en poner dos o más fenómenos, uno al lado del otro, para establecer sus similitudes y diferencias y de ello sacar conclusiones que definan un problema o que establezcan caminos futuros para mejorar el conocimiento de algo. (Carrasco, 2009)

3.7.2. Técnicas de investigación

Para la presente investigación se ha tenido por conveniente utilizar las siguientes técnicas:

3.7.2.1.Análisis documental:

Se extrae información que sirva de representación para facilitar el procesamiento de datos relacionado a la investigación que se está realizando.

3.7.2.2.Observación:

Mediante esta técnica se pudo observar directamente la actividad económica y financiera que realiza la Empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, y a través de la comparación de los ratios financieros según los estados financieros, se puede establecer las variaciones surgidas en los diferentes periodos contables, permitiéndonos brindar alternativas de solución a la problemática encontrada dentro de la situación económica y financiera de la empresa.

3.7.3. Instrumentos

Para la elaboración de la investigación se utilizó el instrumento Cuestionario de Diagnóstico Empresarial para recolectar la información de acuerdo con los objetivos planteados, para ello se estructuró preguntas tanto para la variable dependiente e independiente de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL (Ver anexo Nº 3, por tal motivo se solicitó el apoyo de los expertos para la aprobación del instrumento que se formuló para la recolección de datos, los resultados obtenidos de la validación fueron los siguientes: de acuerdo al experto Eco. Nelson Demetrio Mendo Chávez se obtuvo un promedio de valoración de un 98%, mientras que para el Contador. Juan Carlos Ramos Chávez se obtuvo un promedio de valoración de un 75%.

Asimismo, se validó el instrumento por el asesor y un experto en el tema de investigación, para poder recopilar la información de los estados financieros involucrados en nuestra investigación de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, en los periodos 2011-2014 en la ciudad de Cajamarca.

Sin embargo, Gil y Duran (2015) en su tesis *El Impacto del arrendamiento Financiero en la liquidez de la empresa contratistas generales Valle Jadibamba en la Ciudad de Cajamarca Periodo 2011- 2015*", ha sido validado el instrumento utilizado en su investigación por un asesor y un experto en su proyecto de investigación.

3.8.Técnicas de análisis de datos – estadísticos

Para el análisis de los datos estadísticos se utilizó las siguientes técnicas:

El tratamiento estadístico y el procesamiento utilizado como medida de estudio, para evaluar y procesar los datos extraídos del instrumento aplicado, se empleó la hoja de cálculo Excel, los datos obtenidos fueron tabulados estadísticamente siguiendo el orden de las preguntas del cuestionario, lo que permite realizar un análisis e interpretación de datos cuantitativos. Asimismo, se analizó la información financiera de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL. Mediante la utilización de los ratios de rentabilidad y financiamiento..

3.9.Interpretación de datos

Para el análisis de los datos se utilizó la herramienta del Excel, donde se calculó cada ratio mediante fórmulas, de acuerdo a los estados financieros de cada periodo, donde permitió describir entre las dos variables y además permitió analizar la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento financiero en la Rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, en los periodos 2011 - 2014 en la Ciudad de Cajamarca

Los Estados de Resultados integrales permite extraer información de los datos del ejercicio que se ha realizado en la empresa durante los periodos 2011-2014 para elaborar un análisis del desarrollo de la tesis para justificar la hipótesis y cumplir con los objetivos planeados en dicha investigación.

Con la utilización de los Ratios de endeudamiento y rentabilidad permite analizar el comportamiento de la adquisición del activo fijo, estos indicadores analizan si el influye significativamente en la rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL**.**

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Generalidades de la Empresa

Presentación

La empresa de Transportes y Negocios valle norte SRL, es una empresa que se ha creado con el objetivo principal de participar en el servicio de transportes de carga por carretera para poder brindar un buen servicio a sus clientes y proveedores, manteniendo los estándares que el cliente puede requerir ya sea en mercancía normal como también en materiales peligrosos y otros.

Datos generales de la Empresa

Razón Social	Empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL
Ruc	20529512750
Actividad	Transporte de Carga Por Carretera
Teléfono	966549942

Misión

Somos una empresa dedicada al transporte de carga por carretera, brindando un buen servicio de primera calidad en el transporte de carga, cumpliendo con estándares de seguridad, garantía y tiempo de entrega pactado con nuestros clientes.

Visión

Ser una empresa de transporte de carga por carreta, reconocida a nivel nacional, cubriendo las principales rutas de nuestro país y futuro, brindar este servicio a nivel

internacional, cubriendo las exigencias y expectativas de nuestros clientes, teniendo costos competitivos en el mercado.

Valores

- Responsabilidad
- Honestidad
- Respeto
- Solidaridad
- Trabajo en equipo

Objetivos Estratégicos

- El objetivo es garantizar a nuestros clientes, que la mercadería que nos confía llegara a su destino en perfectas condiciones, en el tiempo pactado, minimizando contratiempos y manteniendo la calidad de nuestro servicio de acuerdos a sus necesidades.
- Garantizar la seguridad de la carga a nuestros clientes en el momento de traslado.
- Contar con una política de servicios ajustada a los procedimientos llevados dentro de la empresa.

4. Resultados de la investigación

4.1. Presentación, análisis e interpretación de resultados de la ficha de Diagnostico Empresarial.

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal Analizar la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento en la Rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, ciudad Cajamarca. Periodos 2011 - 2014, haciendo una comparación entre las dos variables utilizando este instrumento de financiamiento para adquirir un activo fijo y también ver la variación antes que utilice un financiamiento y después con financiamiento.

Cuadro 1: **Estado de Situación Financiera de la empresa periodos 2011 – 2014**

EMPRESA DE TRANSPORTES Y NEGOCIOS VALLE NORTE SRL											
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA											
EXPRESADO EN NUEVOS SOLES											
		SIN FINANCIEMIENTO		CON FINANCIAMIENTO				SIN FINANCIEMIENTO		CON FINANCIAMIENTO	
ACTIVO	**NOTAS**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**PASIVO Y PATRIMONIO**	**NOTAS**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Activo Corriente						**Pasivo Corriente**					
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Nota 03	67757.00	69180.00	69283.00	1251.00	Tributos, constraprestaciones y aportes al sist.	Nota 14	1075.00	2150.00		2115.00
						Remuneraciones por pagar	Nota 15				
Inversiones disponibles	Nota 04					Cuentas por pagar comerciales - terceros	Nota 16	6878.00	9722.00	13869.00	23693.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros(NETO)	Nota 05	45,320	55,789			Cuentas por pagar diversos - terceros	Nota 17				
Otras Cuentas por Cobrar (NETO)	Nota 06					**Total Pasivo Corriente**		**7953.00**	**11872.00**	**13869.00**	**25808.00**
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	Nota 07					**Pasivo no Corriente**					
Total Activo Corriente		**113077.00**	**124969.00**	**69283.00**	**1251.00**	Obligaciones financieras de la deuda	Nota 18			281165.00	179428.00
Activo no Corriente						**Total Pasivo No Corriente**		0.00	0.00	281165.00	179428.0
Activo de adquisiion en arrendmaiento financiero	Nota 08			372153.00	372153.00	**TOTAL PASIVO**		**7953.00**	**11872.00**	**295034.00**	**205236.00**
Inmuebles Maquinaria y Equipo	Nota 09	538840.00	584048.00	196336.00	262437.00	**Patriminio**					
Depreciación y deterioro acumulado	Nota 10	-278468.00	-259446.00	-41221.00	-57066.00	Capital	Nota 19	296750.00	296750.00	296750.00	296750.00
Desvaloracion del activo inmobilizado	Nota 11					capitla adicional	Nota 20	25000.00	25000.00	25000.00	25000.00
Activo diferido	Nota 12			52445.00	21139.00	Resultados Acumulados	Nota 21	40224.00	60189.00	-1315.00	52798.00
Otros activos no corrientes	Nota 13			27362.00	41598.00	Utilidad del Ejercicio	Nota 22	28522.00	55760.00	60889.00	61728.00
Total Activo No Corriente		**260372.00**	**324602.00**	**607075.00**	**640261.00**	**Total Patrimonio**		**365496.00**	**437699.00**	**381324.00**	**436276.00**
TOTAL ACTIVO		**373449.00**	**449571.00**	**676358.00**	**641512.00**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**373449.00**	**449571.00**	**676358.00**	**641512.00**

Cuadro 2: Estado de Resultados Integrales de los periodos 2011 - 2014

EMPRESA DE TRANSPORTES Y NEGOCIOS VALLE NORTE SRL					
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES					
EXPRESADO EN NUEVOS SOLES					
		SIN FINANCIAMIENTO		CON FINANCIAMIENTTO	
	NOTAS	2011	2012	2013	2014
VENTAS NETAS	Nota 23	296032.00	384097.00	550116.00	771406.00
(-) COSTO DE VENTAS	Nota 24				
UTILIDAD BRUTA		**296032.00**	**384097.00**	**550116.00**	**771406.00**
GASTOS OPERACIONALES					
(-)GASTOS DE ADMINISTRACION	Nota 25	-75213.00	-164168.00	-290712.00	-405797.00
(-) GASTOS DE VENTAS	Nota 26	-192297.00	-164169.00	-193808.00	-270531.00
(-) GASTOS DE PUBLICIDAD	Nota 27				
UTILIDAD OPERATIVA		**28522.00**	**55760.00**	**65596.00**	**95078.00**
OTROS INGRESOS (GASTOS)	Nota 28				
(-) GASTOS FINANCIEROS	Nota 29			**-4707.00**	**-33350.00**
(-) GASTOS POR TRIBUTOS	Nota 30				
(+) INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	Nota 31				
(+) OTROS INGRESOS NO GRAVADOS	Nota 32				
(+) ENAJENACIÓN DE VALORES Y BIENES DEL ACTIVO FIJO	Nota 33				
(-) COSTOS DE ENAJENAC. DE VAL. Y BIENES DEL ACT. FIJO	Nota 34				
(-) GASTOS DIVERSOS	Nota 35				
RESULTADO ANTES DE PARTCIPACIONES		28522.00	55760.00	60889.00	61728.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	Nota 36	**-8557**	**-16728**	**-18267**	**-18518**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		**19965**	**39032**	**42622**	**43210**

Los estados financieros de la empresa de transportes y Negocios Valle Norte SRL están mal elaborados.

Cuadro 3: Ratios Financieros del Financiamiento

		Sin financiamiento		Con financiamiento	
Ratios	**Formulas**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Apalancamiento financiero	Pasivo Total / Activo Total	2.13%	2.64%	43.62%	31.99%
Endeudamiento del Activo Fijo	Activo Fijo / Patrimonio	0.00%	0.00%	97.59%	85.30%
Solvencia Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio	2.18%	2.71%	77.37%	47.04%

Fuente: Estado de Situación Financiera

Elaborado: por los Investigadores.

4.1.1. Apalancamiento financiero:

Según el cuadro 3, se observa en el apalancamiento financiero, en donde se puede medir el nivel del activo total, en el periodo 2011 es de 2.13% y para el periodo 2012 generando un 2.64%, es por ende que la empresa no adquiere ningún tipo de financiamiento por parte de una entidad financiera, porque se beneficia con sus recursos propios que es el patrimonio de la empresa.

Para el periodo 2013 en un 43.62% los activos se han sido financiado por los pasivos esto se debe que la empresa adquiere un financiamiento por parte de una entidad financiera ya que representa una estabilidad comercial mientras que para el periodo 2014 representa un 31.99% esto quiere decir que la empresa económicamente va generando una disminución en el pasivo total donde va pagando en su totalidad el financiamiento.

4.1.2. Endeudamiento del Activo Fijo:

De acuerdo al cuadro 3, se observa, que el indicador del endeudamiento del activo fijo de la empresa de transportes y Negocios Valle Norte SRL, permite la relación que existe entre el activo fijo y el patrimonio neto, donde se determina que para el periodo 2011 y 2012 fue de 0%, quiere decir que en estos periodos la empresa no requiere ningún tipo de financiamiento.

Para el periodo 2013, la empresa adquiere un financiamiento (activo fijo), en el cual incrementa sus obligaciones financieras en un 97.55%, por ende la empresa está demostrando una aproximación de un 100%, mientras en el periodo 2014 fue de 85.30% indica que la empresa genera independencia antes sus terceros porque está amortizando su deuda en totalidad ya que se refleja en los resultados de cada periodo.

4.1.3. Solvencia patrimonial

Igualmente en el Cuadro 3: este ratio evalúa la relación entre los resultados totales donde se puede estimar la solvencia patrimonial, en el periodo 2011 no adquiere ningún tipo de financiamiento solo se sostiene con sus recursos propios de la empresa, igualmente que en el periodo 2012 se mantiene e igual al periodo anterior.

La empresa de transportes y negocios valle norte SRL para el periodo 2013 el nivel de pasivos sobre todo a largo plazo ha incrementado en un 77.37% más del 50% con respecto a los pasivos, dicho indicador se ha producido por el financiamiento que se ha dado por una entidad financiera, la adquisición de un activo fijo, pero en el periodo 2014 genera un 47.04% de su obligación total de la

empresa ha reducido por los pagos que se dio en totalidad por el financiamiento menos al periodo anterior.

Cuadro 4: Ratios Financieros de la Rentabilidad

			Sin Financiamiento		Con Financiamiento	
	RATIOS	**FORMULAS**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Rentabilidad Económica	**Rentabilidad Neta de la empresa**	Utilidad Neta / Activo Total	5.35 %	8.68 %	6.30 %	6.74 %
	Rentabilidad de Inversión	Utilidad Neta/ Ventas Netas	6.74 %	10.16 %	7.75 %	5.60%
	Rentabilidad Capital Social	Utilidad Neta / Capital Social	6.21%	12.13 %	13.25 %	13.43 %
Rentabilidad Financiera	**Rentabilidad Patrimonial**	Utilidad Neta / Patrimonio	5.46 %	8.92%	11.18 %	9.90 %
	Rentabilidad Operativa	Utilidad Operativa / Ventas Netas	9.63 %	14.52 %	11.92 %	12.33 %

Fuente: Estado de Resultados Integrales

Elaborado: por los Investigadores.

4.1.4. Rentabilidad Neta del Activo

En el Cuadro 4, se puede mostrar que el indicador de rentabilidad neta de la empresa se puede establecer el grado de rentabilidad de la empresa de transportes y negocios valle norte SRL, que en el periodo 2011 genera un 5.35% mientras que en el periodo 2012 genera un 8.68% , no cuenta con ningún tipo de financiamiento que es un arrendamiento, pero si generar utilidades, evidenciándose que por cada sol que la empresa tiene invertidos en activos, en el periodo 2013 ha generado 6.30% estableciéndose que la empresa adquiere un tipo de financiamiento que es un arrendamiento necesario para el buen desarrollo de sus actividades , pero para el periodo 2014 a un 6.74% lo cual significa que de un periodo a otro periodo existe

una mayor productividad del activo lo cual que se refleja en un aumento favorable que genera un 7% de utilidad antes de participaciones e impuestos.

4.1.5. Rentabilidad de la inversión

Así mismo en el cuadro 4, este ratio es conocido como rendimiento de inversión donde determina la productividad o rentabilidad de las ventas como resultado del empleo de los activos fijos totales, en el periodo 2011 un 6.74% y para el periodo 2012 generando un 10.16% demostrando una rentabilidad de inversión baja lo cual no es muy adecuada por muchos gastos administrativos por es por ende que su utilidad se mantiene periodo a periodo.

En comparación del periodo 2013 con un 7.75% generando una utilidad neta por cada sol de ventas, pero en el periodo 2014 en un 5.60% muestra una disminución de un crecimiento sustancial respecto al ejercicio anterior, esto produce por la adquisición del activo fijo.

4.1.6. Rentabilidad del capital de Social

La empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, se observa que en el indicador de rentabilidad del capital social se puede determinar el grado de rentabilidad que presenta la empresa con respecto al capital social que posee para generar utilidades, observándose que por cada unidad monetaria que la empresa posee en capital social para el periodo 2013 generando un 13.25 % en cambio para el periodo 2014 a un 13.43% esto se debe a una eficiente utilización de los activos en beneficio a la empresa.

4.1.7. Rentabilidad Patrimonial

Según el cuadro Nº 4, se observa que el indicador de rentabilidad patrimonial se puede medir el grado de influencia donde se puede mostrar la capacidad de generar utilidades en la empresa en el periodo 2011 genera un 5.46% y para el periodo 2012 ha generado 8.92%, esto quiere decir que ha obtenido más ventas porque no se obtuvo ningún financiamiento ante terceros como se puede ver en sus estado de resultados, en cambio para el periodo 2013 es del 11.18% demostrando una rentabilidad por los ingresos que obtiene y también los aportes de la empresa en comparación del periodo anterior, pero para el periodo 2014 con un 9.90% se puede notar una baja considerable en porque en los gastos administrativos es mucho mayor que en el periodo anterior esto debido a que se tuvo una alza considerable en relación a los gastos quizás por la demanda que hubo.

4.1.8. Rentabilidad Operativa

Finalmente en el cuadro N° 4, la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL se observa que para el periodo 2011 y 2012 es entre 9.63% a un 14,52% que aumenta sus ventas y obtiene menos gastos tanto en ventas y administrativos de esta manera obtiene un 4.80% esto equivale que ha incremento periodo a periodo , mientras que para el periodo 2013, ha generado un 11.92 %, pero para el 2014 un 12.33% de utilidad neta por cada sol de ventas realizado muestra un crecimiento sustancial respecto al ejercicio anterior esto sucede por la adquisición del financiamiento.

Cuadro 5: Flujo de Caja diferencial del rendimiento del activo sin financiamiento y con financiamiento

Para la presente investigación, los tesistas han aplicado la metodología del flujo de caja diferencial del rendimiento del activo. Para la cuya finalidad han sido utilizados los estados financieros correspondientes a los cuatro periodos, dicha metodología permite analizar el valor que la empresa ha generado este tipo de financiamiento, y de la misma manera se analizara la influencia de este instrumento del financiamiento en la rentabilidad, para analizar la influencia los investigadores han tenido por conveniente realizar una comparación elaborando un flujo de caja diferencial del rendimiento de un activo fijo que se adquirió a través de una entidad financiera (financiamiento).

Nombre de la empresa	EMPRESA DE TRANSPORTES Y NEGOCIOS VALLE NORTE SRL
Tipo de activo	FINANCIAMIENTO DE UN LEASING
inversion	S/. 372,153
vida util	5 AÑOS
Tipo de depreaciacion	LINEA RECTA

FLUJO DE CAJA DIFERENCIAL DEL RENDIMIENTO DEL ACTIVO

CONCEPTO	**AÑO 0**	**AÑO 2011**	**AÑO 2012**	**AÑO 2013**	**AÑO 2014**
INGRESOS					
SALDO INICIAL		S/. -21,242.91	S/. 391,470.09	S/. 961,731.09	S/. 1,324,713.96
Ventas al contado		S/. 296,032.00	S/. 384,097.00	S/. 550,116.00	S/. 771,406.00
Ventas al credito					
INGRESO DE EFECTIVO	**S/. -**	**S/. 274,789.09**	**S/. 775,567.09**	**S/. 1,511,847.09**	**S/. 2,096,119.96**
INVERSIÓN					
Vehículo con las caracteristicas	S/. 372,153.00				
Accesorios de seguridad	S/. 1,000.00				
Herramientas para vehículo	S/. 2,000.00				
Seguros: SOAT, Robos, insendio,	S/. 12,242.91				
Tramites documentarios	S/. 6,000.00				
EGRESOS					
Conbustible		S/. 180,000.00	S/. 180,450.00	S/. 180,901.13	S/. 181,353.58
Mantenimiento preventivo		S/. 12,000.00	S/. 12,000.00	S/. 12,000.00	S/. 12,000.00
Salario Choferes		S/. 28,800.00	S/. 28,800.00	S/. 28,800.00	S/. 28,800.00
Salario de asistente		S/. 9,000.00	S/. 9,000.00	S/. 9,000.00	S/. 9,000.00
Gastos limpieza de vehículo		S/. 7,200.00	S/. 7,200.00	S/. 7,200.00	S/. 7,200.00
Gastos administrativos		S/. -75,213.00	S/. -164,168.00	S/. -290,712.00	S/. -405,797.00
Depreciación		S/. -278,468.00	S/. -259,446.00	S/. -41,221.00	S/. -57,066.00
SALIDA DE EFECTIVO	S/. 393,395.91	S/. -116,681.00	S/. -186,164.00	S/. -94,031.87	S/. -224,509.42
SALDO DE CAJA ECONOMICO	S/. -393,395.91	S/. 391,470.09	S/. 961,731.09	S/. 1,605,878.96	S/. 2,320,629.38
Efectivo por Prestamo solicitado	S/. 372,153.00				
Pago cuota de prestamo a corto plazo				S/. -281,165.00	S/. -179,428.00
SALDO DE CAJA FINANCIERO	S/. -21,242.91	S/. 391,470.09	S/. 961,731.09	S/. 1,324,713.96	S/. 2,141,201.38

Estos indicadores sólo para uso de Facilitadores.

COK anual	11%	
VAN	S/. 88,440.00	El proyecto puede aceptarse, ya que la inversión produciría ganancias del S/. 88440
TIR	20%	La Tasa Interna de Retorno es mayor que Cok, por lo que nuestra inversión al obtener un financiamient, es aceptable lo cual generará ganancias a la empresa

Fuente: Flujo de caja del rendimiento del activo fijo de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, en los periodos 2011 -2014 / Elaboración por los investigadores.

En este cuadro 5 se presenta un flujo de caja diferencial con el efecto que la empresa adquirió este tipo de financiamiento (un activo fijo), el cual se observa en el cálculo del valor del flujo de caja económico un total de S/. 4, 886,313.61 y el flujo de caja financiero un total de S/. 4, 797,873.61, el cual genera ganancias a la empresa de S/. 88440 al obtener este tipo de financiamiento.

Por otro lado este tipo de financiamiento proporciona beneficios importantes, esto genera un manejo de caja positivo como se aprecia en el cuadro, demostrando un TIR, de un 20% donde muestra ganancia para la empresa al obtener este tipo de financiamiento que se dio a través de una entidad financiera, el cual es rentable en sus últimos periodos 2013 y 2014 esto mucho depende de sus ventas que se incrementó periodo a periodo es la acumulación neta del activo que se adquirió y es un indicador muy importante para poder medir la rentabilidad o crecimiento del negocio.

4.2. Discusión de los resultados

En la presente tesis de investigación se analiza la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento en la Rentabilidad de la empresa, sobre todo se pretendió analizar y describir con los resultados de este estudio para comprobar la hipótesis sobre los indicadores del financiamiento ante la rentabilidad. A continuación, se discuten los principales hallazgos de este estudio.

De acuerdo con los resultados obtenidos en esta investigación se afirma que existe relación entre estas dos variables. Con respecto al primer objetivo general, y a la hipótesis general, la información obtenida en el estado de resultados integrales en cuanto a ingresos aumentan periodo a periodo como se refleja en su utilidad, y esta manera independientemente resulto ser un factor muy determinante en la capacidad de un endeudamiento financiero: El financiamiento es su modalidad de arrendamiento influye significativamente en la rentabilidad de la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL. Mostrando mejoras en la rentabilidad neta de la empresa tanto de inversión, del capital social, del patrimonio y operativa; durante los periodos de estudio. Se observa que la empresa sostiene una capacidad desde la adquisición de un activo fijo con un nivel más del 50 % del patrimonio de la empresa es por ende que puede enfrentar sus obligaciones ante una entidad financiera incrementando sus ventas periodo a periodo.

Según la evaluación del resultado mencionado anteriormente, se concluye en los cuadros del financiamiento ante la rentabilidad, en los periodos 2011 – 2012 existe una relación positiva con la rentabilidad, esto quiere decir que su utilidad ha aumentado dependiendo de sus ventas sin obtener ningún financiamiento sino solo con sus

recursos propios de la empresa, mientras en los dos últimos periodos 2013 y 2014 generan una dependencia ante sus ingresos por la adquisición de un activo fijo, esto hace mucha referencia al patrimonio de la empresa y el activo que posee por ende se presenta un grado positivo de rentabilidad en términos económicos. Y financieramente permite medir la capacidad que tiene la empresa para poder enfrentar sus obligaciones a corto y largo plazo.

De la misma manera esta investigación esta contrastada con la investigación que realizaron Aguilar & flores (2011) en su tesis análisis del arrendamiento financiero para las empresas en México, que concluye que el arrendamiento financiero deben contar con un nivel económico suficiente que garantice el cumplimento de las obligaciones contraídas y con capacidad legal para contratar, de esta manera, los financiamientos que otorguen las arrendadoras estarán limitados a empresas económicamente rentable abordando sus ingresos.

Por lo contrario, en la teoría financiera del arrendamiento financiero Aguirre (1992) define la financiación como: la consecuencia del dinero necesario para el financiamiento de la empresa a quien le facilita, o mejor, dicho de otro modo, la financiación consiste en la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de bienes que las empresas necesitan para el cumplimiento de sus fines.

En la comparación que se ha realizado el flujo de caja diferencial del rendimiento del activo fijo. Esto se demuestra cómo podemos apreciar en el flujo de caja proveniente de la compra de un activo fijo (tráiler), de acuerdo al cuadro 5 se muestra que este activo que se adquirió a través de una entidad financiera es capaz de generar efectivo para pagar el financiamiento que se obtuvo, y además de genera ganancia para

la empresa de S/. 88440.00, esto dependió mucho de sus ventas que se dio periodo a periodo, esto lo demuestra con el VAN positivo del mismo y a la vez con la tasa interna de retorno de 20% que está por encima del VAN de un 11%, el cual genera más valor a la empresa en los periodos 2011-2014 (Ver cuadro 5).

Durante la recolección de datos usados en el presente trabajo se encontró que, el financiamiento es una herramienta muy importe para la empresa que obtiene en los resultados obtenidos en la investigación concuerda con la investigación realizada por Aguilar & Flores en el año 2001, que indican en uno de sus conclusiones lo siguiente: Que, en la adquisición de sus activos fijos, el arrendamiento financiero es un instrumento financiero que se ajusta perfectamente a este tipo de operaciones y por lo tanto atractivo para las empresas.

Con respecto a los objetivos específicos se describe los resultados de la influencia del financiamiento en su modalidad de arrendamiento tanto en rentabilidad de la empresa, de inversión, capital social, patrimonio y operativa, ya que esto da conocer que en la rentabilidad económica el más resaltante es la rentabilidad de capital social donde brinda que su utilidad neta es una ganancia para la empresa dependiendo de sus ingresos que obtuvo, y además enfrento sus obligaciones ante la entidad financiera.

Sin embargo, Ajicp (2006) en su tesis da a conocer que el arrendamiento financiero ofrece flexibilidad, ya que se puede adoptar el esquema en pagos al cash flow de la empresa.

Según los resultados obtenidos en la investigación se dice que concuerda con algunos de nuestros resultados, donde se manifiesta que el financiamiento a mediano plazo implica que hemos logrado un buen financiamiento, desde la adquisición del

activo fijo.

Sin embargo, Gitman (1996) sostiene que el financiamiento viene siendo el conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de una suma tomada a préstamos que complementan los recursos propios. Esta da como consecuencia que una empresa podrá hacer frente a sus planes de inversión mediante el empuje inicial provisto por recursos iniciales suministrado por fuentes de dinero internas o externas.

CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

Al término del desarrollo del presente trabajo de investigación se llegó analizar la información contable y financiera, fue importante para esta investigación porque permitió analizar los resultados obtenidos para los periodos 2011 -2014, por lo cual se concluye en los siguientes.

- Se ha demostrado que el financiamiento influye significativamente en la rentabilidad económica y financiera donde la empresa puede adquirir un activo fijo, mediante una entidad financiera dentro de las actividades económicas de una manera adecuada, logrando incrementar sus ventas y beneficios del crecimiento para poder enfrentar obligaciones a corto o largo plazo.
- Al adquirir un tipo de financiamiento se muestra que sus ventas incrementa periodo a periodo, para analizar el margen de utilidad que genera la empresa y así poder obtener rentabilidad tanto económicamente y financieramente de acuerdo a la solvencia y capacidad de crecimiento.
- Al analizar el flujo de caja hemos determinado que este tipo de financiamiento que es el activo fijo en nuestra investigación obtuvo una influencia positiva tanto en el aspecto económico y financiero en donde se obtuvo rentabilidad del valor del flujo de caja económico un total de S/. 4, 886,313.61 y en el flujo de caja financiero un total de S/. 4, 797,873.61, el cual genera ganancia a la empresa de S/. 88440 y un TIR de 20% que indica ganancia para la empresa. (Ver Cuadro 5)

5.2. Recomendaciones

Gracias a los resultados y conclusiones obtenidas al analizar la información de los estados financieros de la empresa de transportes y negocios Valle Norte SRL, para los periodos 2011, 2012, 2013 y 2014, todo lo referente a su actividad económicamente que es transporte de carga por carretera, se puede recomendar lo siguiente.

- Se recomienda a la empresa utilizar este tipo de financiamiento denominado arrendamiento financiero para generar valor periodo a periodo e incrementar más su rentabilidad económica y financiera.
- La empresa debe evaluar periódicamente su situación financiera, con el propósito de aplicar las medidas correctivas y anticiparse a eventuales riesgos y poder tener más rentabilidad.
- Se recomienda a la empresa tener bien elaborados sus estados financieros que es una herramienta muy buena para tomar decisiones.
- Tomar los métodos del valor presente neto y de la tasa interna de retorno como una ventaja competitiva, para la toma de decisiones en la empresa.

LISTA DE REFERENCIAS

Aguilar, J., & Flores, L. (2001). *Análisis del arrendamiento financiero para las empresas de México.* México: Universidad Veracruzana.

Ajcip, R. (2006). *El leasing financiero como una alternativa de financiamiento para la adquisición de montocargas para la empresa Platisvases S.A.* Guatemala: Universidad de Guatemala.

Alcántara, S., Figueroa, R., & Huaripata, B. (1999). *El arrendamiento Financiero, análisis contable y financiero.* Cajamarca: Universidad Nacional de Cajamarca.

Álvarez, F., Cubas, J., & Narro, J. (1996). *Estudio del leasing y su impacto en el financiamiento de la empresa.* Cajamarca: Universidad Nacional de Cajamarca.

Apaza, J., & Chávez, M. (2015). *Carácteristicas del financiamiento que influyen en la rentabilidad de las micros y pequeñas empresas de Artesanía Santa Apolonia Febrero 2015.* Cajamarca: Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

Ávila, E., & Martínez, H. (2009). *Metodología de la investigación científica.* México: CENGAGE Learning.

Benites, T. (2013). *La incidencia del arrendamiento financiero (Leasing) y sus beneficios en la mejoría de gestión financieras y tributarias en las empresas de transportes.* Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.

Bertolotto, J. (2006). Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas. *Contabilidad y Negocios, vol. 1*, 27-31.

Besley, S., & Brigham, E. (2001). *Fundamentos de administración financiera.* México: 12 a. ed. Mc. Graw-Hill.

Boscán, M. (2005). *Fuentes de financiamiento utilizadas por las pequeñas y medianas industrias (PYMI) productoras de derivados lácteos del estado Zulia.* Venezuela: Universidad del Zulia.

Brealey, R., Myers, S., & Marcus, A. (2007). *Fundamentos de finanzas corporativas.* España: McGraw-Hill Interamericana, S.A.

Carrasco, S. (2009). *Metodología de la investigación científica.* Lima: San Marcos.

Chang, N. (2007). Hacia un tratamiento tributario de las operaciones de arrendamiento financiero. *Revista Peruana de Derecho Tributario*, 2-46.

Cuesta, P. (2011). *Estrategias de crecimiento de las empresas de distribución comercial.* España: Tesis Doctorales de Economía.

Effio, F. (2010). ¿Cómo contabilizar un arrendamiento financiero y un retroarrendamiento financiero? *Asesor Empresarial*, 3-27.

Enco, M., & Huaripata, K. (2014). *Leasing y aplicación de la NIC 1 y NIC 17 en el estado de situación financiera - Diamante Minera y Construcción EIRL Cajamarca, periodo 2013.* Cajamarca: Univeridad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

Fernández, M. (2012). *Problemática Financiera de las Pequeñas y Medianas Empresas venezolanas. Análisis de los Factores Internos.* Caracas: Universidad Metropolitana.

Fernández, Y. (2009). *El arrendamiento financiero y operativo.* España: Universidad de León.

Ferruz, L. (2000). *La rentabilidad y el riesgo.* España: Labor.

Garrido, C., & Granados, L. (2004). Innovación, financiamiento y organización financiera nacional. *Revista Latinoamericana de Economía, vol. 35,*, 163-184.

Gil, N., & Duran, W. (2015). *Impacto del arrendmaiento Financiero en la liquidez de la empresa Contratistas Generales Valle Jadibamba SRL de Cajamarca en el periodo 2011- 2015.* Cajamarca: Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera.* México: Pearson Educación. México.

Gómez, D., & Yuceppi, A. (2013). *El leasing: Una alternativa de financiamiento para las empresas.* Medellin: Universidad de San Buenaventura Seleccional Medellin.

Gómez, J. (2010). *El arrendamiento financiero como medio de impulsar a las pequeñas y medianas empresas* . Colombia: Universidad Verecruzana.

Haime, L. (2003). *Arrendmaiento Financiero, sus repercusiones fiscales y financieras.* México: México.

Hernàndez, S. (2003). *Metodologìa de la Investigaciòn.* Mexico: 3 era ediciòn - editorial McGraw Hill.

Hoz, B., Ferrer, M., & Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 88-109.

Jinesta, E. (1992). El contrato de leasing financiero con opción de compra. *Revista judicial*, 19-38.

Jurista Editores EIRL. (2014). *Código Civil.* Lima: Jurista Editores.

León, M., Martínez, P., Palomino, M., & Osorio, M. (2013). Aplicación del leasing mejora la gestión de las Mypes que soliciten prestamós en las cajas municipales de ahorros y créditos del distrito de Huacho. *Aplicación del leasing mejora la gestión de las Mypes* , 76-77.

Lizcano, J. (2003). Responsabilidad social corporativa y confianza en las organizaciones. una aproximación al cuadro de mando para la responsabilidad social (CMRS). *Papeles de Ética, Economía y Dirección, nº 8*, 1-24.

Medina, C., & Mauricci, G. (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por linea de negocio en la clinica Sánchez Ferrer en el periodo 2009 -2013.* Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.

MEF. (2015). *El Sistema Nacional de Endeudamiento y su relación con los Sistemas de la Administración Pública.* Lima: MEF.

Meza, E. (2014). Arrendamiento financiero. *Investigación de Contabilidad*, 2-5.

RAE. (2014). *Diccionario de la lengua española.* España: ASALE.

Ruiz, R. (2006). *Historia y evolución del pensamiento científico.* México: Euler Ruiz.

Saavedra, C. (2010). *El arrendamiento financiero (leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (MYPES) en el distrito de la Victoria.* Lima - Perú: Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Financieras - Escuela Profesional de Contabilidad.

Sánchez, J. (2002). *Análisis de la rentabilidad de la empresa.* Madrid: Centro de estudios finnancieros.

Sánchez, J. (2011). *El leasing financiero como una alternativa de financiamiento en las empresas agroindustriales - proyecto Chavimochic.* Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.

Solé, R. (2012). Arrendamientos en Costa Rica, tres dimensiones distintas: Contable, tributaria y financiera. *Ciencias Económicas, 30 (1)*, 217-233.

Solórzano, B. (2009). *Impacto que tendrá la NIC 17 en el arrendmaiento financiero como una alternativa de financiamiento para la mediana empresa en Cumana EDO.* Venezuela: Cumana Venezuela.

Stangl, H. (25 de Octubre de 2011). *Gerencia de Valor y MYPYMES*. Recuperado el 17 de setiembre de 2016, de http://www.stangl.com.co.

Torrentegui, M. (1993). *Leasing aspectos técnicos, económicos y jurídico.* Quito: Universitaria.

Torres, O. (2010). *Leasing: Beneficios financieros, tratamiento, metodologías en la financiación de equipos y maquinarias.* F.D.UTP: Citanif 2.

Tuesta, J. (2014). *Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la empresa Móvil Tours S.A.* Chiclayo - Lambayeque: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Van Home, J., & Wachowiz, J. (2002). *Fundamentos de la Administración Financiera.* México: 11a. Ed. Prentice Hall.

Vargas, R., Fuentes, K., Lopéz, N., López, M., & López, C. (2011). *Beneficios fiscales del arrendmaiento financiero.* México: Escuela Posterior de Comercio y Administración Unidad Santo Tomás.

Yujra, R., & Jemio, M. (2008). La importancia del leasing financiero para las pequeñas y micro empresas - la plaz Bolivia. *Impulsando la industria del leasing en Bolivia*, 4.

Yupanqui, J. (2011). *Análisis financiero y económico: Rendimiento en la utilización del leasing financiero en la empresa de transportes Inversiones Batel SAC.* Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.

LISTA DE ABREVIATURAS

ROA: Retorno sobre activos

ROE: Retorno sobre patrimonio

RAE: Real academia de la lengua española

SRL: Sociedad de responsabilidad limitada

FE: Flujo de efectivo

NIC: Normas Internacionales de Contabilidad

WACC: El costo ponderado del capital

GLOSARIO

Return on equity: En esta tesis se define como retorno de capital, ratio que mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad.

Correlacional: Tipo de investigación social que tiene como objetivo medir el grado de relación que existe entre dos o más conceptos o variables, en un contexto en particular.

Empírico: que está basado en la experiencia y en la observación de los hechos.

ANEXOS

ANEXO Nº 1

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

1. Estado de situación financiera 2011

Empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL					
Ruc: 20529512750					
Estado de Situcación Financiera					
Al 31 de Diciembre del 2011					
(Expresado en Nuevos Soles)					
ACTIVO	**NOTAS**	**2011**	**PASIVO Y PATRIMONIO**	**NOTAS**	**2011**
Activo Corriente			**Pasivo Corriente**		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Nota 03	67757.00	Tributos, constraprestaciones y aportes al sist.	Nota 14	1075.00
			Remuneraciones por pagar	Nota 15	
Inversiones disponibles	Nota 04		Cuentas por pagar comerciales - terceros	Nota 16	6878.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros(NETO)	Nota 05	45,320	Cuentas por pagar Diversos- Terceros	Nota 17	
Otras Cuentas por Cobrar (NETO)	Nota 06		**Total Pasivo Corriente**		**7953.00**
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	Nota 07		**Pasivo no Corriente**		
Total Activo Corriente		**113077.00**	Obligaciones Financieras de la deuda	Nota 18	
Activo no Corriente			**Total Pasivo No Corriente**		0.00
Activo de adquisiion en arrendmaiento financiero	Nota 08		**TOTAL PASIVO**		**7953.00**
Inmuebles Maquinaria y Equipo	Nota 09	538840.00	**Patriminio**		
Depreciación y deterioro acumulado	Nota 10	-278468.00	Capital	Nota 19	296750.00
desvaloracion del activo inmobilizado	Nota 11		capitla adicional	Nota 20	25000.00
Activo diferido	Nota 12		Resultados Acumulados	Nota 21	40224.00
Otros activos no corrientes	Nota 13		Utilidad del Ejercicio	Nota 22	28522.00
Total Activo No Corriente		**260372.00**	**Total Patrimonio**		**365496.00**
TOTAL ACTIVO		**373449.00**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**373449.00**

Fuente: Estados Financieros periodo 2011
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

2. Estado de situación financiera 2012

Empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL					
Ruc: 20529512750					
Estado de Situcación Financiera					
Al 31 de Diciembre del 2012					
(Expresado en Nuevos Soles)					
ACTIVO	**NOTAS**	**2012**	**PASIVO Y PATRIMONIO**	**NOTAS**	**2012**
Activo Corriente			**Pasivo Corriente**		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Nota 03	69180.00	Tributos, constraprestaciones y aportes al sist.	Nota 14	2150.00
			Remuneraciones por pagar	Nota 15	
Inversiones disponibles	Nota 04		Cuentas por pagar comerciales - terceros	Nota 16	9722.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros(NETO)	Nota 05	55,789	Cuentas por pagar Diversos- Terceros	Nota 17	
Otras Cuentas por Cobrar (NETO)	Nota 06		**Total Pasivo Corriente**		**11872.00**
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	Nota 07		**Pasivo no Corriente**		
Total Activo Corriente		**124969.00**	Obligaciones Financieras de la deuda	Nota 18	
Activo no Corriente			**Total Pasivo No Corriente**		0.00
Activo de adquisiion en arrendmaiento financiero	Nota 08		**TOTAL PASIVO**		**11872.00**
Inmuebles Maquinaria y Equipo	Nota 09	584048.00	**Patriminio**		
Depreciación y deterioro acumulado	Nota 10	-259446.00	Capital	Nota 19	296750.00
desvaloracion del activo inmobilizado	Nota 11		capitla adicional	Nota 20	25000.00
Activo diferido	Nota 12		Resultados Acumulados	Nota 21	60189.00
Otros activos no corrientes	Nota 13		Utilidad del Ejercicio	Nota 22	55760.00
Total Activo No Corriente		**324602.00**	**Total Patrimonio**		**437699.00**
TOTAL ACTIVO		**449571.00**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**449571.00**

Fuente: Estados Financieros periodo 2012
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

3. Estado de situación financiera 2013

Empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL					
Ruc: 20529512750					
Estado de Situcación Financiera					
Al 31 de Diciembre del 2013					
(Expresado en Nuevos Soles)					
ACTIVO	**NOTAS**	**2013**	**PASIVO Y PATRIMONIO**	**NOTAS**	**2013**
Activo Corriente			**Pasivo Corriente**		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Nota 03	69283.00	Tributos, constraprestaciones y aportes al sist.	Nota 14	
			Remuneraciones por pagar	Nota 15	
Inversiones disponibles	Nota 04		Cuentas por pagar comerciales - terceros	Nota 16	13869.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros(NETO)	Nota 05		Cuentas por pagar Diversos- Terceros	Nota 17	281165.00
Otras Cuentas por Cobrar (NETO)	Nota 06		**Total Pasivo Corriente**		**295034.00**
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	Nota 07		**Pasivo no Corriente**		
Total Activo Corriente		**69283.00**	Obligaciones Financieras de la deuda	Nota 18	
Activo no Corriente			**Total Pasivo No Corriente**		0.00
Activo de adquisiion en arrendmaiento financiero	Nota 08	372153.00	**TOTAL PASIVO**		**295034.00**
Inmuebles Maquinaria y Equipo	Nota 09	196336.00	**Patriminio**		
Depreciación y deterioro acumulado	Nota 10	-41221.00	Capital	Nota 19	296750.00
desvaloracion del activo inmobilizado	Nota 11		capitla adicional	Nota 20	25000.00
Activo diferido	Nota 12	52445.00	Resultados Acumulados	Nota 21	-1315.00
Otros activos no corrientes	Nota 13	27362.00	Utilidad del Ejercicio	Nota 22	60889.00
Total Activo No Corriente		**607075.00**	**Total Patrimonio**		**381324.00**
TOTAL ACTIVO		**676358.00**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**676358.00**

Fuente: Estados Financieros periodo 2013
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

4. Estado de situación financiera 2014

Empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL					
Ruc: 20529512750					
Estado de Situcación Financiera					
Al 31 de Diciembre del 2014					
(Expresado en Nuevos Soles)					
ACTIVO	**NOTAS**	**2014**	**PASIVO Y PATRIMONIO**	**NOTAS**	**2014**
Activo Corriente			**Pasivo Corriente**		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	Nota 03	1251.00	Tributos, constraprestaciones y aportes al sist.	Nota 14	2115.00
			Remuneraciones por pagar	Nota 15	
Inversiones disponibles	Nota 04		Cuentas por pagar comerciales - terceros	Nota 16	23693.00
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros(NETO)	Nota 05		Cuentas por pagar Diversos- Terceros	Nota 17	179428.00
Otras Cuentas por Cobrar (NETO)	Nota 06		**Total Pasivo Corriente**		**205236.00**
Materiales Auxiliares, Suministros y Repuestos	Nota 07		**Pasivo no Corriente**		
Total Activo Corriente		**1251.00**	Obligaciones Financieras de la deuda	Nota 18	
Activo no Corriente			**Total Pasivo No Corriente**		0.0
Activo de adquisiion en arrendmaiento financiero	Nota 08	372153.00	**TOTAL PASIVO**		**205236.00**
Inmuebles Maquinaria y Equipo	Nota 09	262437.00	**Patriminio**		
Depreciación y deterioro acumulado	Nota 10	-57066.00	Capital	Nota 19	296750.00
desvaloracion del activo inmobilizado	Nota 11		capitla adicional	Nota 20	25000.00
Activo diferido	Nota 12	21139.00	Resultados Acumulados	Nota 21	52798.00
Otros activos no corrientes	Nota 13	41598.00	Utilidad del Ejercicio	Nota 22	61728.00
Total Activo No Corriente		**640261.00**	**Total Patrimonio**		**436276.00**
TOTAL ACTIVO		**641512.00**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**		**641512.00**

Fuente: Estados Financieros periodo 2014
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

ANEXO Nº 2

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

5. Estado de resultados integrales 2011

Empresas de Transportes y Negocios Valle Norte SRL		
Ruc: 20529512750		
Estado de Resultados Integrales		
Al 31 de Diciembre del 2011		
(Expresado en Nuevos Soles)		
	NOTAS	**2011**
VENTAS NETAS	Nota 23	296032.00
(-) COSTO DE VENTAS	Nota 24	
UTILIDAD BRUTA		**296032.00**
GASTOS OPERACIONALES		
(-)GASTOS DE ADMINISTRACION	Nota 25	-75213.00
(-) GASTOS DE VENTAS	Nota 26	-192297.00
(-) GASTOS DE PUBLICIDAD	Nota 27	
UTILIDAD OPERATIVA		**28522.00**
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
(-) GASTOS FINANCIEROS	Nota 28	
(-) GASTOS POR TRIBUTOS	Nota 29	
(+) INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	Nota 30	
(+) OTROS INGRESOS NO GRAVADOS	Nota 31	
(+) ENAJENACIÓN DE VALORES Y	Nota 32	
(-) COSTOS DE ENAJENAC. DE VAL. Y	Nota 33	
(-) GASTOS DIVERSOS	Nota 34	
RESULTADO ANTES DE PARTCIPACIONES		28522.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	Nota 35	**-8557**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		**19965**

Fuente: Estados Financieros periodo 2011
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

6. **Estado de resultados integrales 2012**

Empresas de Transportes y Negocios Valle Norte SRL		
Ruc: 20529512750		
Estado de Resultados Integrales		
Al 31 de Diciembre del 2012		
(Expresado en Nuevos Soles)		
	NOTAS	**2012**
VENTAS NETAS	Nota 23	384097.00
(-) COSTO DE VENTAS	Nota 24	
UTILIDAD BRUTA		**384097.00**
GASTOS OPERACIONALES		
(-)GASTOS DE ADMINISTRACION	Nota 25	-164168.00
(-) GASTOS DE VENTAS	Nota 26	-164169.00
(-) GASTOS DE PUBLICIDAD	Nota 27	
UTILIDAD OPERATIVA		**55760.00**
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
(-) GASTOS FINANCIEROS	Nota 28	
(-) GASTOS POR TRIBUTOS	Nota 29	
(+) INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	Nota 30	
(+) OTROS INGRESOS NO GRAVADOS	Nota 31	
(+) ENAJENACIÓN DE VALORES Y BIENES	Nota 32	
(-) COSTOS DE ENAJENAC. DE VAL. Y	Nota 33	
(-) GASTOS DIVERSOS	Nota 34	
RESULTADO ANTES DE PARTCIPACIONES		55760.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	Nota 35	**-16728.00**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		**39032.00**

Fuente: Estados Financieros periodo 2012
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

7. **Estado de resultados integrales 2013**

Empresas de Transportes y Negocios Valle Norte SRL		
Ruc: 20529512750		
Estado de Resultados Integrales		
Al 31 de Diciembre del 2013		
(Expresado en Nuevos Soles)		
	NOTAS	**2013**
VENTAS NETAS	Nota 23	550116.00
(-) COSTO DE VENTAS	Nota 24	
UTILIDAD BRUTA		**550116.00**
GASTOS OPERACIONALES		
(-)GASTOS DE ADMINISTRACION	Nota 25	-290712.00
(-) GASTOS DE VENTAS	Nota 26	-193808.00
(-) GASTOS DE PUBLICIDAD	Nota 27	
UTILIDAD OPERATIVA		**65596.00**
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
(-) GASTOS FINANCIEROS	Nota 28	**-4707.00**
(-) GASTOS POR TRIBUTOS	Nota 29	
(+) INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	Nota 30	
(+) OTROS INGRESOS NO GRAVADOS	Nota 31	
(+) ENAJENACIÓN DE VALORES Y BIENES	Nota 32	
(-) COSTOS DE ENAJENAC. DE VAL. Y BIENES	Nota 33	
(-) GASTOS DIVERSOS	Nota 34	
RESULTADO ANTES DE PARTCIPACIONES		60889.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	Nota 35	**-18267**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		**42622**

Fuente: Estados Financieros periodo 2013
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

8. Estado de resultados integrales 2014

Empresas de Transportes y Negocios Valle Norte SRL		
Ruc: 20529512750		
Estado de Resultados Integrales		
Al 31 de Diciembre del 2014		
(Expresado en Nuevos Soles)		
	NOTAS	**2014**
VENTAS NETAS	Nota 23	771406.00
(-) COSTO DE VENTAS	Nota 24	
UTILIDAD BRUTA		**771406.00**
GASTOS OPERACIONALES		
(-)GASTOS DE ADMINISTRACION	Nota 25	-405797.00
(-) GASTOS DE VENTAS	Nota 26	-270531.00
(-) GASTOS DE PUBLICIDAD	Nota 27	
UTILIDAD OPERATIVA		**95078.00**
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
(-) GASTOS FINANCIEROS	Nota 28	**-33350.00**
(-) GASTOS POR TRIBUTOS	Nota 29	
(+) INGRESOS FINANCIEROS GRAVADOS	Nota 30	
(+) OTROS INGRESOS NO GRAVADOS	Nota 31	
(+) ENAJENACIÓN DE VALORES Y BIENES	Nota 32	
(-) COSTOS DE ENAJENAC. DE VAL. Y	Nota 33	
(-) GASTOS DIVERSOS	Nota 34	
RESULTADO ANTES DE PARTCIPACIONES		61728.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	Nota 35	**-18518**
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		**43210**

Fuente: Estados Financieros periodo 2014
Elaborado por el área de contabilidad de la empresa

ANEXO Nº 3

CUESTIONARIO DE DIANOSTICO EMPRESARIAL.

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

CUESTIONARIO DE DIANÓSTICO EMPRESARIAL

Presentación:

El equipo de investigación conformado por **Herrera Jordán, Janeth y Vilca Sangay, Ledy**, egresadas de la Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, llevara a cabo la investigación denominada: "***Influencia del Financiamiento a mediano plazo en la rentabilidad en la empresa de Transportes y Negocios Valle Norte SRL, periodo 2011-2014***" que permita contribuir a la empresa Transportes Valle Norte SRL, con una estructura de análisis e instrumentos para la toma de decisión buscando la contribución del proceso logístico a la rentabilidad de la empresa; además de ser un referente para futuras investigaciones.

Objetivo:

El presente cuestionario tiene por objetivo recoger información de primera mano desde la empresa Transportes Valle Norte SRL, sobre el Financiamiento que obtuvo a mediano plazo, para determinar su rentabilidad a través de los principales indicadores financieros y que permitan determinar el grado de influencia.

I. Datos de Contacto de la Empresa

Razón Social	
Ruc	
Sector De Actividad	
N° De Empleados	□ Menos de 10 □ Entre 10 y 20 □ Entre 20 y 50 □Mas de 50

Facturación Anual 2012 – 2013 – 2014	□ 10-20 mil S/. □20-30 mil S/. □30-40 mil S/. □40 mil a más
Teléfono	
E-Mail	
Nombre	
Cargo	
Fecha	

II. Características de la Empresa

1. Señale el tiempo transcurrido desde que se constituyó su empresa:
2. Señale el año en que inicio sus actividades
3. ¿Qué porcentaje aproximado de sus ventas destina a cada uno de los siguientes mercados?
    - Local: ……
    - Nacional: …….
    - Internacional…….
4. Número total de empleados a tiempo completo en la empresa por año:
    - 2011…….
    - 2012: …….
    - 2013: ……
    - 2014: …….
5. Número de empleados eventuales por año: ……
    - 2011: …….
    - 2012……
    - 2013: ……
    - 2014: …….
6. Indique el número de empleados en las siguientes funciones del área de producción:

Supervisor	
Responsables (Cada unidad vehicular)	

Jefe de Mantenimiento	
Encargado (Entregar guías de remisión - transportista)	
Revisar el esquema o estructura	

III. Criterio del Financiamiento

Indique el grado de aplicación del Financiamiento a mediano plazo, respecto a la rentabilidad de acuerdo a los estados financieros de su empresa. A criterio del empresario en cuanto a incrementado o a influenciado el leasing en la rentabilidad de la empresa.

- **10 A 20**
- **20 A 30**
- **30 A 50**
- **50 A 70**
- **70 a mas**

A. Dimensión 1: Arrendamiento Financiero (Ratios de Endeudamiento)

<u>Apalancamiento Financiero o Solvencia</u>

Componentes	2011	2012	2013	2014
Pasivo total				
Activo total				
Total				

Endeudamiento del Activo fijo

Componentes	2011	2012	2013	2014
Activo Fijo				
Patrimonio				
Total				

Solvencia Patrimonial

Componentes	2011	2012	2013	2014
Pasivo Corriente + Pasivo no Corriente				
Patrimonio				
Total				

IV. Criterio para el Análisis Económico – Financiero

Indique cual es el grado de importancia de la información económica – financiera para la toma de decisiones de su empresa.

Rentabilidad neta sobre activo total

Componentes	2011	2012	2013	2014
Utilidad Neta				
Activo total				
ROA				

Rentabilidad de Inversión

Componentes	2011	2012	2013	2014
Utilidad neta antes de impuestos				
Activo total				
Total				

Rentabilidad sobre el capital social

Componentes	2011	2012	2013	2014
Utilidad neta				
Capital social				
Total				

Rentabilidad patrimonial

Componentes	2011	2012	2013	2014
Utilidad neta				
Patrimonio				
ROE				

Rentabilidad bruta sobre ventas

Componentes	2011	2012	2013	2014
Utilidad bruta				
Ventas netas				
Total				

Rentabilidad operativa

Componentes	2011	2012	2013	2014
Utilidad operativa				
Ventas netas				
Total				

ANEXO Nº 4

DECRETO LEGISLATIVO Nº 299

Lima, 26 de julio de 1984

Por cuanto

El Congreso de la República, al amparo de los dispuesto en el artículo 188 de la Constitución Política del Estado, ha delegado en el Poder Ejecutivo, mediante ley Nº 23850, la facultad de dictar Decretos Legislativos, entre la que se encuentra comprendida legislar sobre el arrendamiento financiero. Con la opinión favorable, de la Comisión Bicameral Especial a que se refiere el Artículo 9 de la Ley Nº 23850.

Con el voto aprobatorio del Consejo de Ministros ha dado el Decreto Legislativo siguiente:

CAPITULO I: DEL ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Artículo 1: - Considérese Arrendamiento Financiero, el contrato mercantil que tiene por objeto la locación de bienes inmuebles 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.

Artículo 2: - Cuando la locadora este domiciliada en el país deberá necesariamente ser una empresa bancaria, financiera o cualquier otra empresa autorizada por la Superintendencia de Banca de Seguros, para operar de acuerdo a Ley.

Artículo 3: - Las obligaciones y derechos de la locadora y de la arrendataria, y por lo tanto la vigencia del contrato, se inician desde el momento en que la locadora efectué el desembolso total y parcial para la adquisición de los bienes especificados por la

arrendataria o a partir de la entrega total o parcial de dichos bienes a la arrendataria, lo que ocurra primero.

Artículo 4: - Los bienes materia de arrendamiento financiero, deberán ser plenamente identificados. La locadora mantendrá la propiedad de dichos bienes hasta la fecha en que surta efecto la opción de compra ejercida por la arrendataria por el valor pactado.

Artículo 5: - El contrato de arrendamiento financiero otorga a la arrendataria el derecho al uso de los bienes en lugar, forma y demás condiciones estipulados en el mismo.

Es derecho irrenunciable de la arrendataria señalar las especificaciones de los bienes materia del contrato y el proveedor de los mismos siendo de su exclusiva responsabilidad que dichos bienes sean adecuados al uso que quiera darles, lo que deberá constar en el contrato. La arrendataria el ejercicio de las acciones pertinentes contra el proveedor.

Artículo 6: - Los bienes materia del arrendamiento financiero deberán ser cubiertos mediante pólizas contra riesgos susceptibles de afectarlos o destruirlos. Es derecho irrenunciable de la locadora fijar las condiciones mínimas de dicho seguro.

La arrendataria es responsable del daño que pueda causar el bien, desde el momento que lo recibe de la locadora.

Artículo 7: - El plazo del contrato de arrendamiento financiero será fijado por las partes, las que pondrán pactar penalidades por el incumplimiento del mismo.

La opción de compra de la arrendataria tendrá obligatoriamente validez por toda la duración del contrato y podrá ser ejercida en cualquier momento hasta el vencimiento del plazo contractual. El ejercicio de la opción no podrá sufrir sus efectos antes de la

fecha pactada contractualmente. Este plazo no está sometido a las limitaciones del derecho común.

Artículo 8: - El contrato de arrendamiento financiero se celebrará mediante escritura pública, la cual podrá inscribirse, a pedido de la locadora, en la ficha o partida donde se encuentre inscrita la arrendataria.

Artículo 9: - Las cuotas periódicas a abonarse por la arrendataria podrán ser pactadas en moneda nacional o en moneda extranjera y ser fijas o variables y reajustables.

Sin perjuicio de los correspondientes intereses, en el contrato se podrán pactar penalidades por mora en el pago de cuotas. La falta de pago de dos o más cuotas consecutivas, o el retraso de pago en más de dos meses, facultara a la locadora, a rescindir el contrato.

Artículo 10: - El contrato de arrendamiento financiero tiene mérito ejecutivo. El cumplimiento de las obligaciones derivadas del mismo, incluyendo la realización de las garantías otorgadas y su rescisión, se tramitarán con arreglo a las normas del juicio ejecutivo.

Artículo 11: - Los bienes dados en arrendamiento financiero no son susceptibles de embargo, afectación ni gravamen por mandato administrativo o judicial en contra del arrendatario.

El juez deberá dejar sin efecto cualquier medida precautoria que se hubiese trabado sobre estos bienes.

Artículo 12: - Asiste a la locadora el derecho de exigir la inmediata restricción de la bien materia de arrendamiento financiero, cuando la arrendataria haya incurrido en una causal de rescisión prevista en el contrato. Al solo pedido de la locadora, señalando la

causal de rescisión, recaudado con el testimonio de la escritura pública de arrendamiento financiero**,** el Juez de turno requerirá a la arrendataria la entrega del bien al segundo día de notificado.

Artículo 13: - La arrendataria, respecto de los bienes que posea el arrendamiento financiero como empresas dedicadas a esta actividad establecida en el país, gozara para los efectos de sus relaciones contractuales de derecho privado y las empresas sometidas a regímenes especiales, de los derechos y ventajas como si tuviera y/o constitución de gravámenes sobre los mismos.

Artículo 14: - Para financiar sus operaciones de arrendamiento financiero, las locadoras tendrán acceso a los fondos promocionales establecidos o que establezcan en el futuro el Banco Central de Reserva del Perú o cualquier otra institución de crédito, así como las líneas de intermediación actuales o futuras, provenientes de instituciones financieras del país o del exterior. Para ellos, el arrendatario deberá cumplir con los requisitos para ser calificado como beneficiario en estos fondos, salvo el relativo al dominado aporte propio, que, de ser exigible, deberá ser financiado por la locadora.

Artículo 15: - Las entidades del Sector Publico, y las empresas a que hace referencia el artículo 6 del Decreto Legislativo Nº 216, para suscribir un contrato de arrendamiento financiero, en calidad de arrendatarias, deberán previamente cumplimiento a los mismos requisitos y aprobaciones exigidos a dichas entidades y empresas para la adquisición de bienes a que refiere la operación.

ANEXO Nº 5

FICHAS DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS - FCEA

FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

DATOS GENERALES:

1.1. APELLIDOS Y NOMBRES DEL EXPERTO: Ramos Chávez, Juan Carlos
1.2. CARGO : Coordinador de la Facultad
1.3. INSTITUCIÒN DONDE LABORA: Universidad Antonio Guillermo Urrelo
1.4. GRADO ACADÈMICO: Titulado -
1.5. NOMBRE DEL INSTRUMENTO: Cuestionario de Diagnóstico Empresarial.
1.6. AUTORES DEL INSTRUMENTO: Janeth Herrera Jordán - Ledy Vilca Sangay
1.7. FECHA: 25 de Mayo del 2016.

ASPECTOS DE VALIDACIÓN:

Criterios	Niveles	Baja 0 – 25%				Regular 26 – 50%				Bueno 51 – 75%				Muy bueno 76 – 100%			
	Indicadores	0	7	13	19	26	33	39	45	51	57	63	69	76	82	88	94
		6	12	18	25	32	38	44	50	56	62	68	75	81	87	93	100
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado												X				
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables												X				
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia pedagógica												X				
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.												X				
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad												X				
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los instrumentos de investigación.												X				
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos científicos												X				
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores												X				
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito de la investigación												X				
10. PERTINENCIA	Es útil y adecuado para la investigación												X				

OPINIÓN DE APLICABILIDAD: a) Baja b) Regular c) Bueno d) Muy bueno

PROMEDIO DE VALORACIÓN: C

Firma
CPC Juan Carlos Ramos Chávez

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS - FCEA

FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

DATOS GENERALES:

1.1. **APELLIDOS Y NOMBRES DEL EXPERTO:** Nelson Demetrio Mendo Chávez
1.2. **CARGO :** Docente universitario de la institución Urgo.
1.3. **INSTITUCIÓN DONDE LABORA:** Urgo SAC
1.4. **GRADO ACADÉMICO:** Magister
1.5. **NOMBRE DEL INSTRUMENTO:** Cuestionario de Diagnóstico Empresarial
1.6. **AUTORES DEL INSTRUMENTO:** Janeth Herrera Jordán - Lady Vilca Sangay
1.7. **FECHA:** 24-05-2016

ASPECTOS DE VALIDACIÓN:

Criterios	Niveles	Baja 0 – 25%				Regular 26 – 50%				Bueno 51 – 75%				Muy bueno 76 – 100%			
	Indicadores	0	7	13	19	26	33	39	45	51	57	63	69	76	82	88	94
		6	12	18	25	32	38	44	50	56	62	68	75	81	87	93	100
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado																X
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables																X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia pedagógica															X	
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.																X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad																X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los instrumentos de investigación.																X
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos científicos																X
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores																X
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito de la investigación																X
10. PERTINENCIA	Es útil y adecuado para la investigación															X	

OPINIÓN DE APLICABILIDAD: a) Baja b) Regular c) Bueno d) Muy bueno

PROMEDIO DE VALORACIÓN: d

Firma
Econ. Nelson D. Mendo Chávez