

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE
CONTABILIDAD

Giordano



Alvarez

**“EL FINANCIAMIENTO VÍA LEASING Y EL
RESULTADO DE LA EMPRESA AUSA ADUANAS
S.A. PERIODO 2018 - 2019”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

EMILY MARION VALERIA ALVAREZ DE LA O
GIOVANNI ANTONY LECARO ROMERO

Callao, 2021
PERÚ

**“EL FINANCIAMIENTO VÍA LEASING Y EL
RESULTADO DE LA EMPRESA AUSA ADUANAS
S.A. PERIODO 2018 - 2019”**

EMILY MARION VALERIA ALVAREZ DE LA O
GIOVANNI ANTONY LECARO ROMERO

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO

- | | |
|----------------------------------|-----------------------------|
| - MG. GUIDO MERMA MOLINA | PRESIDENTE |
| - MG. RONAL PEZO MELENDEZ | SECRETARIO |
| - MG. MARCO ANTONIO REYES ZELADA | VOCAL |
| - DR. JOSE BALDUINO SOSA RUIZ | MIEMBRO SUPLENTE
(VOCAL) |

ASESOR: MG. CPC. WALTER VICTOR, HUERTAS NIQUEN

N° de libro: N° 01

N° de folio: N° 51

N° DE ACTA DE SUSTENTACIÓN: N° 004

FECHA DE APROBACIÓN DE TESIS: 26/04/2021

RESOLUCIÓN DE SUSTENTACIÓN: N° 190-2021- CFCC/TR-DS

FECHA DE RESOLUCIÓN PARA SUSTENTACIÓN: 22/04/2021

DEDICATORIA

A nuestros padres,
abuelos y hermanos por
brindarnos su apoyo
cuando más lo
necesitamos y por estar
presente en este gran
paso de nuestras vidas.

INDICE

ÍNDICE	1
TABLAS DE CONTENIDO	3
TABLA DE FIGURAS	4
RESUMEN	5
ABSTRACT	6
INTRODUCCIÓN	7
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	9
1.1 Descripción de la realidad problemática	9
1.2 Formulación del problema	10
1.2.1 Problema general	10
1.2.2 Problemas específicos	10
1.3 Objetivos	10
1.3.1 Objetivo general	10
1.3.2 Objetivos específicos	10
1.4 Limitantes de la investigación	11
1.4.1 Limitante teórico	11
1.4.2 Limitante temporal	11
1.4.3 Limitante espacial	11
II. MARCO TEÓRICO	12
2.1 Antecedentes	12
2.1.1 Antecedentes internacionales	12
2.1.2 Antecedentes nacionales	14
2.2 Bases teóricas	17
2.2.1 Financiamiento	17
2.2.2 Leasing	22
2.2.3 Resultado	22
2.3 Conceptual	33
2.3.1 Apalancamiento operativo	33
2.3.2 Apalancamiento financiero	34
2.3.3 Apalancamiento total	34
2.3.4 Estados Financieros	34
2.3.5 Estado de resultados	36
2.3.6 Estado de Situación financiera	37
2.4 Definición de términos básicos	37
2.4.1 Ratios de rentabilidad	37
2.4.2 Ratios de Liquidez	39
2.4.3 Ratio de endeudamiento	40
2.4.4 EBITDA	41

III.	HIPÓTESIS Y VARIABLES	43
3.1	Hipótesis.....	43
3.1.1	Hipótesis general.....	43
3.1.2	Hipótesis específicas.....	43
3.2	Definición conceptual de variables	43
3.2.1	Variable independiente.....	43
3.2.2	Variable dependiente.....	44
3.2.3	Operacionalización de variable	45
IV.	DISEÑO METODOLÓGICO.....	46
4.1	Tipo y diseño de investigación.....	46
4.1.1	Tipo de investigación.....	46
4.1.2	Diseño de investigación.....	47
4.2	Método de investigación	47
4.3	Población y muestra	48
4.3.1	Población.....	48
4.3.2	Muestra	48
4.4	Lugar de estudio y período desarrollado.....	48
4.5	Técnicas e instrumentos para la recolección de la información ...	48
4.6	Análisis y procesamiento de datos	48
V.	RESULTADOS	49
5.1	Resultados descriptivos.....	49
5.1.1	Hipótesis específica 1	49
5.1.2	Hipótesis específica 2.....	58
5.2	Resultados inferenciales.....	66
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	74
6.1	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.....	74
6.2	Contrastación de los resultados con otros estudios similares	75
6.3	Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.....	77
	CONCLUSIONES	78
	RECOMENDACIONES.....	80
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	81
	ANEXOS.....	85
	ANEXO I Matriz de consistencia	86
	ANEXO II Instrumentos validados.....	87
	ANEXO III Consentimiento informado.....	93
	ANEXO IV Base de datos	94
	ANEXO V Consulta RUC	110

TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1	<i>Evolución del apalancamiento operativo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>36</i>
Tabla 2	<i>Evolución del EBITDA de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>38</i>
Tabla 3	<i>Evolución del ratio de rentabilidad neta de ventas de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>39</i>
Tabla 4	<i>Evolución del ratio de rentabilidad del patrimonio de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>41</i>
Tabla 5	<i>Evolución del ratio de rentabilidad del activo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>42</i>
Tabla 6	<i>Evolución del apalancamiento financiero de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>44</i>
Tabla 7	<i>Evolución del EBITDA financiero de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>46</i>
Tabla 8	<i>Evolución del valor porcentual del ratio de liquidez corriente de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>47</i>
Tabla 9	<i>Evolución del ratio capital de trabajo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>49</i>
Tabla 10	<i>Evolución del ratio de endeudamiento de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>50</i>
Tabla 11	<i>Relación de los indicadores apalancamiento operativo y el ratio de rentabilidad neta de ventas.....</i>	<i>52</i>
Tabla 12	<i>Relación de los indicadores apalancamiento financiero y liquidez corriente.....</i>	<i>55</i>
Tabla 13	<i>Relación del apalancamiento total y el ratio de rentabilidad de patrimonio.....</i>	<i>57</i>

TABLA DE FIGURAS

Figura 1	<i>Evolución del apalancamiento operativo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>37</i>
Figura 2	<i>Evolución del EBITDA de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>38</i>
Figura 3	<i>Evolución del ratio de rentabilidad neta de ventas de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>40</i>
Figura 4	<i>Evolución del ratio de rentabilidad de patrimonio de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>41</i>
Figura 5	<i>Evolución del ratio de rentabilidad del activo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>43</i>
Figura 6	<i>Evolución del apalancamiento financiero de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>45</i>
Figura 7	<i>Evolución del EBITDA financiero de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.</i>	<i>46</i>
Figura 8	<i>Evolución del valor porcentual del ratio de liquidez corriente de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>48</i>
Figura 9	<i>Evolución del ratio capital de trabajo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.</i>	<i>49</i>
Figura 10	<i>Evolución del ratio de endeudamiento de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.....</i>	<i>51</i>

RESUMEN

Las empresas relacionadas al rubro de importaciones y exportaciones deben optar por financiamiento para cubrir el aumento de sus operaciones, esta situación ha generado que estén en la búsqueda de alternativas que atiendan sus requerimientos.

En este contexto, la empresa en estudio optó por adquirir leasing para cubrir las necesidades del mercado debido al incremento de la oferta; en consecuencia, el objetivo de este trabajo fue determinar la influencia del financiamiento bajo la modalidad de leasing en los resultados de la empresa.

De conformidad con los objetivos este trabajo fue de nivel descriptivo-correlacional, con diseño no experimental, longitudinal.

Luego de aplicar el análisis de ratios, los resultados descriptivos demuestran la influencia que tiene el financiamiento de leasing en el resultado de la empresa, demostrando la relación que existe entre el apalancamiento total y el indicador de rentabilidad de patrimonio.

Finalmente, se concluye que el financiamiento bajo la modalidad de leasing influye en el resultado de la empresa Ausa Aduanas s.a., periodo 2018-2019.

Palabras claves: Financiamiento - Leasing operativo – Leasing financiero– Resultado

ABSTRACT

Companies related to the import and export sector must choose financing to cover the increase in their operations, this situation has caused them to be in search of alternatives that meet their requirements.

In this context, the company under study chose to acquire leasing to meet market needs due to the increase in supply; Consequently, the objective of this work was to determine the influence of financing under the leasing modality on the results of the company.

In accordance with the stated objectives of our research, this work was descriptive-correlational level, with a non-experimental, longitudinal design.

After applying the ratio analysis, the descriptive results demonstrate the influence that leasing financing has on the company's results, demonstrating the relationship between total leverage and the equity profitability indicator.

Finally, it is concluded that financing under the leasing modality influences the result of the company AUSA Aduanas s.a., period 2018-2019.

Keywords: Financing - Operational leasing - Financial leasing – Profit and loss

INTRODUCCIÓN

Esta investigación tiene como título “El financiamiento vía leasing y el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019”. El leasing o arrendamiento financiero es un modo de financiamiento que consiste en que una entidad financiera adquiere un bien a nombre propio para arrendarlo a mediano o largo plazo al solicitante.

La empresa Ausa Aduanas S.A. tiene como actividad principal el servicio de Aduanas y en el transcurso de los años fue complementando la oferta convirtiéndose hoy en día en el operador logístico capaz de ofrecer todos los servicios de la cadena logística local e internacional como seguimiento pre-embarque, forwarding, agenciamiento aduanero, transporte y almacenes y distribución. Por esta razón, se encuentra en el 1er. Puesto en el ranking de operadores por más de 8 años consecutivos (Aduanet, s.f.), reconociéndose así, su liderazgo en el sector.

Esta investigación tuvo como objetivo determinar la influencia del financiamiento bajo la modalidad de leasing en los resultados de la empresa.

La importancia de nuestro trabajo reside en demostrar cómo se generaron los resultados de la empresa frente a los cambios importantes en la contabilización de los arrendamientos de la empresa. La presente investigación se desarrolló bajo una estructura que comprende el planteamiento del problema, donde delineamos la realidad problemática de la empresa Ausa Aduanas S.A.; la formulación de problemas, objetivos y limitantes en el estudio. Luego, en el marco teórico se presentó los antecedentes nacionales e internacionales vinculados a nuestras variables, las bases teóricas que argumentan las teorías sustantivas del problema de investigación, un marco conceptual en donde se recopila los conceptos fundamentales

de la investigación y se definió los términos básicos utilizados en el desarrollo de la investigación; continuamos con la realización de la hipótesis y sus variables a partir de los datos de nuestra tesis, la definición conceptual de las variables, así como su operacionalización. Ha sido en el diseño metodológico donde se determinó el tipo, diseño y método de investigación, así como la población, muestra, lugar de estudio, periodo de investigación, técnicas e instrumentos para la recolección de datos y el análisis de procesamiento de datos.

En los resultados se muestra los resultados descriptivos, inferenciales y otro tipo de resultados estadísticos obtenidos en el desarrollo de la tesis. Es en la discusión de resultados que se demuestra y contrasta las hipótesis con los resultados, validándose con otros estudios similares. Además, se presenta las conclusiones donde se sintetiza los resultados de la tesis en función a los objetivos planteados y las hipótesis demostradas.

Finalmente, se llega a las recomendaciones donde se presenta las alternativas de solución según los resultados obtenidos.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

En nuestro país, actualmente nos encontramos en una nueva cadena global de valor debido al crecimiento económico, la globalización, que nos conlleva a pensar en la integración de las regiones dada las diferentes fuerzas productivas, tecnológicas y del crecimiento del comercio exterior.

Con más de tres décadas dedicados a simplificar las operaciones de comercio internacional, la empresa Ausa Aduanas S.A. es considerada una de los operadores logísticos líder en el sector, avalados por su excelencia en el servicio y tecnología de última generación.

En la actualidad, las agencias de aduanas buscan un mejor desarrollo económico destinado a producir una mayor utilidad en sus actividades, es decir, en el giro de su negocio, intentando encontrar diversos medios de financiamiento, primordialmente la de leasing, que es la más utilizada por la empresa Ausa Aduanas S.A.

La aplicación de la nueva norma NIIF 16 Arrendamientos implica la constante capacitación del personal contable, que conozca la norma y que disponga de experiencia suficiente en la toma de decisiones. La NIIF 16 introduce nuevas estimaciones y criterios subjetivos que afectan a la identificación, la clasificación y la medición de los arrendamientos.

Por tal motivo, nos planteamos los siguientes problemas, orientados a determinar cómo el financiamiento vía leasing influye en la mejora del resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A, realizando una comparación con el año en que es aplicable la nueva norma financiera.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

- ¿Cómo el financiamiento bajo la modalidad de leasing influye en el resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A, periodo 2018-2019?

1.2.2 Problemas específicos

- ¿Cómo el financiamiento a través de leasing operativo influye en el Estado de Resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A, periodo 2018-2019?
- ¿Cómo el financiamiento a través de leasing financiero influye en el resultado del Estado de Situación Financiera de la empresa AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

- Determinar la influencia del financiamiento bajo la modalidad de leasing en el resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A., periodo 2018-2019

1.3.2 Objetivos específicos

- Determinar la influencia del financiamiento a través del leasing operativo en el Estado de Resultado de AUSA Aduanas S.A., periodo 2018-2019.
- Determinar la influencia del financiamiento a través de leasing financiero en el Estado de Situación Financiera

de AUSA Aduanas S.A., periodo 2018-2019

1.4 Limitantes de la investigación

1.4.1 Teórico

Para la presente investigación, solo se abordó aspectos teóricos relacionados con el financiamiento vía leasing como una mejor alternativa de financiación.

Temporal

Se ha tenido acceso a la información contable de la empresa a evaluar, la cual comprende datos del período 2018-2019.

1.4.2 Espacial

El área geográfica de la investigación comprende la empresa AUSA Aduanas S.A. que está ubicada en el Callao.

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

2.1.1 Antecedentes internacionales

González (2016) en su trabajo de investigación titulado: *Leasing ¿La mejor alternativa para financiar la incorporación de bienes de capital?*, su objetivo de investigación “es abordar la institución del leasing desde todos los aspectos involucrados, especialmente el financiero y el impositivo, para facilitar la toma de decisiones e incorporar una herramienta adicional entre las opciones de financiamiento de bienes de capital” (p.1).

Para la toma de decisiones se concluye que, es necesario elaborar un flujo de fondos para cada una de las alternativas de endeudamiento, por no ser la mejor alternativa en todos los casos.

Tapia y Vera (2019) en su tesis titulada *Análisis de la aplicación de la NIIF 16 en las empresas del sector comercial de Guayaquil* tuvo como objetivo “evaluar el impacto financiero en la aplicación de NIFF 16 Arrendamiento, en las empresas del sector comercial de Guayaquil” (p.3).

Se concluye:

La nueva adopción de la NIIF 16 Arrendamientos facilita la presentación de los estados financieros, debido a que la información se presenta de manera transparente y relevante en las compañías, lo que genera cambios; como la desaparición de la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros, según la norma las compañías deben regirse a un modelo el cual conlleva el reconocimiento para cada

bien que sea arrendado, como un activo y pasivo.
(p.57)

Al haber un desconocimiento de la adopción de la NIIF 16, se recomienda realizar una mejor capacitación del personal, porque al presentarse los estados financieros se genera cambios, como la desaparición del reconocimiento de los arrendamientos operativos y financieros.

Mosquera y Reyes (2018), en su investigación referida al *Leasing operativo como medio de financiamiento para empresa Mexichem S.A.*, tienen como objetivo “Analizar el efecto del leasing operativo como alternativa de financiamiento para desarrollo y crecimiento de la empresa Mexichem S.A.” (p.4).

Se concluye que:

Después de haber realizado el respectivo estudio del leasing, se puede decir que este procedimiento otorga al empresario una alternativa de financiamiento del 100% que cubre las necesidades de capital, por lo tanto, esto no necesita realizar desembolsos que a la larga lo que hace es afectar a la liquidez de la empresa. Esta alternativa de financiamiento es una opción importante para las empresas que necesitan invertir, pero sin necesidad de afectar en su capital de trabajo, ya que este capital puede ser utilizado en otras áreas o en otras actividades que van ayudar a que la empresa aumente su rentabilidad (p.71).

En este caso, indican que la aplicación del leasing operativo es un proceso que da al empresario un financiamiento considerable, que permite el aumento de rentabilidad de su empresa, para ser mejor invertido en otras zonas o

actividades posteriores.

2.1.2 Antecedentes nacionales

Umbo (2019) en su investigación *El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017*, tuvo como objetivo principal “determinar el impacto del arrendamiento financiero sobre los indicadores de rentabilidad ROA, ROE, y apalancamiento financiero (AP) de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en Perú en periodo 2016 y 2017” (p.6).

Se concluye que:

Existe un impacto negativo en cuanto al ROA y ROE, porque la empresa obtiene menor rentabilidad en el periodo en que dure el contrato de arrendamiento, pero en el largo plazo este se incrementará. Afecta de manera positiva en la situación financiera dado que no se requiere de grandes sumas de dinero para la adquisición de inmuebles, maquinarias y equipos. En cuanto al apalancamiento financiero, mejora considerablemente por el incremento del total de activos (p.68).

Esta investigación concluye en que existe un impacto negativo en cuanto a la rentabilidad por el periodo que dure el contrato de arrendamiento, pero en el largo plazo este se incrementará. Caso contrario, ocurre ante la situación financiera en la que no se requiere de grandes sumas de dinero para la adquisición de inmuebles, maquinarias y equipos, por lo cual mejora el apalancamiento financiero de la empresa.

Sanchez (2018) desarrolla la tesis titulada *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú*, caso de la empresa comercial ARELS S.R.L. Huacho, 2015, tuvo como objetivo principal “determinar y establecer la influencia del financiamiento, en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú y de la Empresa Comercial Arels S.R.L. de Huacho, 2015” (p.13).

Se concluye que:

El financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y la Empresa Comercial ARELS .S.R.L. de Huacho, mejoran efectivamente la rentabilidad de dichas empresas, debido a que se le brinda a la empresa la posibilidad de que puedan mantener su administración económica estable y como resultado exista un aumento de rentabilidad que sea de aporte para la empresa y el sector económico al que pertenecen. Ofreciéndole una mayor capacidad de desarrollo, crecimiento en la reinversión de sus utilidades y la aplicación 50 de criterios razonables para la obtención de créditos que impliquen una mejora para el desempeño del negocio. Lo que si hay que tomar en cuenta es que siempre existe un costo del dinero en el tiempo, y depende del microempresario el saber cuantificarlo para poder tomar buenas decisiones (p.49-50).

Esta investigación sostiene que el financiamiento influye de manera positiva en la rentabilidad de la Empresa Comercial ARELS S.R.L. de Huacho, debido a que se logró un incremento en la rentabilidad de los activos, lo que implica eficacia en la gerencia respecto al capital total, así como la

mejora de la rentabilidad patrimonial para un mejor beneficio, con lo que se está disminuyendo la calidad de deuda, manteniendo el equilibrio y su autonomía frente a terceros.

Parimango (2017) en su tesis *El leasing como alternativa de financiamiento y su efecto en la gestión financiera de la empresa constructora San José S.A.C. de la ciudad de Trujillo año 2016*, tiene como objetivo principal “demostrar el efecto del leasing financiero en la gestión financiera de la empresa constructora San José S.A.C.” (p.19).

Se concluye que:

Que el leasing como alternativa de financiamiento afecta positivamente en la gestión financiera de la empresa al término del año 2016 con un aumento de liquidez, teniendo en cuenta que por cada sol que de obligaciones corrientes, la empresa contaba con un 3.84 para poder cubrirlas, también se observó que el margen de rentabilidad con relación a las ventas netas incremento pasando de ser 8% a 9%, debido a la adquisición de activos fijos bajo la modalidad del leasing financiero (p.53).

Este autor indica que obteniendo un resultado comparativo con el año anterior donde no se adquirió el leasing financiero, obtuvo cambios positivos en el análisis de las ratios de liquidez y utilidad.

2.2 Bases teóricas

2.2.1 Financiamiento

Según Westreicher (2020) la financiación corresponde entonces a la obtención de dinero que puede ser destinado, por ejemplo, al presupuesto de una obra o proyecto. Igualmente, puede servir para pagar a proveedores o empleados (párr.2).

Para Favery (2020), los posibles motivos por los que se pide financiación son:

Expansión empresarial

En muchos casos la capacidad operativa de un negocio es capaz de abarcar un mayor territorio en el sector donde se desenvuelven y es allí cuando las empresas deciden expandirse. Para este fin las empresas solicitan un financiamiento que les permita adquirir nuevas herramientas y ser competitivas en el mercado.

Falta de liquidez

Cuando una empresa no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo se dice que le falta liquidez y es allí cuando aparecen los problemas económicos. Para salir de esta situación es necesario un empujón económico que se obtiene mediante un financiamiento. De esta forma la empresa puede retomar su curso económico y conseguir los recursos para devolver el dinero solicitado.

¿Qué tipos de financiación para empresas existen?

Tanto para empresas de cualquier tamaño como para autónomos y emprendedores existen varios tipos de financiación, como puede ser:

Financiación interna o propia

Esta financiación tiene origen en la propia empresa bien sea a través de las aportaciones de capital realizada por los socios de la empresa. También se da cuando el autónomo a la sociedad cuando utiliza sus ahorros o recursos financieros propios. El dinero también puede provenir de los beneficios de la empresa que no son repartidos para poder financiarla.

Financiación externa o ajena

En esta modalidad el financiamiento tiene origen en un tercero, por lo tanto encontramos muchas alternativas de instituciones públicas o privadas. En la financiación pública puedes acceder a créditos gestionados por institutos públicos de crédito o aquellos que apoyan proyectos de emprendimiento en desarrollo.

La financiación privada proviene de capital privado por medio de instituciones financieras y crediticias. Es de las formas más utilizadas en el ámbito empresarial. Dentro de la financiación privada podemos encontrar:

Financiación a corto plazo

Se refiere a aquellos préstamos que tienen un plazo menor a un año, donde rara vez se requieren bienes como método de garantía. El riesgo es bajo y se está en deuda por poco tiempo. Entre los ejemplos podemos destacar:

- **Crédito Comercial:** se utilizan para financiar el pago a proveedores, inventario e impuestos diferidos.
- **Crédito Bancario:** condiciones flexibles para cubrir faltas de capital en actividades operativas.
- **Pagarés:** aquellos préstamos de particulares a empresas a cambio de la devolución del dinero más el pago de intereses.
- **Línea de Crédito:** cantidades de dinero asignadas por un banco para que la empresa disponga de ellos dentro del límite otorgado.

- **Papeles Comerciales:** pagarés emitidos por las empresas a los bancos y fondos de pensiones.
- **Financiamiento con base en inventarios:** la garantía de este tipo de financiamientos es el inventario de la empresa, que tendrá que entregarla al acreedor en caso de impago.

Financiación a largo plazo

Hablamos de un financiamiento a largo plazo cuando el período de pago se extiende más allá de los cinco años y normalmente requieren de una garantía. Entre los tipos de financiamiento a largo plazo podemos mencionar:

- **Préstamo Hipotecario:** la garantía de la financiación está constituida por una propiedad de la empresa, que deberá ceder si no puede pagar.
- **Emisión de Acciones:** es ideal para las empresas que necesitan capital de trabajo y crecer en otros mercados, ya que otorgan a los inversionistas una porción de la propiedad de sus activos.
- **Bonos:** es un préstamo otorgado por inversionistas a las empresas a cambio de recibir la tasa de interés acordada.
- **Arrendamiento financiero:** se trata del alquiler de equipos o maquinarias para los procesos productivos de las empresas.

• **Financiación Colectiva**

Se basa en un sistema de recaudación de fondos que suele tener un carácter social. Sin embargo, también se puede basar en un sistema de participación o recompensas. El crowdfunding es uno de los principales ejemplos de este tipo de financiamiento (párrs 3-10).

Para Raffino (2020) define el financiamiento de una empresa que son iniciativas que suelen requerir constantes inversiones y una administración inteligente de sus fuentes de financiamiento.

Las grandes empresas poseen accionistas, por ejemplo, que son inversores parciales que reciben de los dividendos generados por la empresa una asignación periódica de dinero, dependiendo de cuántas acciones posean. Así, los grandes inversores o accionistas mayoritarios reciben más que los dueños de unas pocas acciones.

Las acciones son cuotas de participación, es decir, una forma de deuda continuada, que le da a los accionistas un mayor o menor derecho a voz y voto en la conducción de la empresa.

En lugar de accionistas, otras empresas operan en base a un capital propio, es decir, del dueño único de la misma. Pueden optar por refinanciarse, en caso de que sus actividades lucrativas no cubran sus gastos operativos, mediante créditos o préstamos.

Sin embargo, si es necesario estas empresas también pueden decidir abrirse a la inversión de terceros: que otros particulares o bien que otras empresas compren acciones dentro de ella, cediendo así parte de su autonomía a los nuevos socios capitalistas (párr. 9-13).

La estructura financiera

Aguirre (1992) define la estructura financiera como “la consecución del dinero necesario para el financiamiento de la empresa y quien ha de facilitarla” (p.401).

Teoría del resultado neto (RN)

Según el artículo de CEUPE magazine (s.f) consideran que

Existe una estructura de capital óptima, que se consigue con un mayor grado de endeudamiento. Para ellos la empresa

es capaz de incrementar su valor total y tener un coste promedio ponderado de capital más bajo conforme aumenta el grado de endeudamiento de la empresa (párr.3).

En consecuencia, se puede deducir que a medida que aumenta el nivel de endeudamiento, el costo de recursos propios y el costo de recursos ajenos se mantienen constantes.

Teoría del resultado de explotación de la empresa o de la ganancia neta operativa (RE o BAIT, beneficio antes de intereses e impuestos)

CEUPE magazine (s.f) esta teoría indica que

El coste promedio ponderado de capital permanece constante para cualquier grado de endeudamiento puesto que un aumento de la deuda se verá compensado con un incremento del coste del capital propio, ya que los accionistas exigirán una remuneración mayor y en consecuencia el coste promedio ponderado de capital y el coste de la deuda permanecerán constantes para cualquier nivel de endeudamiento. Por lo tanto, estos autores consideran que no existe una estructura de capital óptima. En esta teoría la estructura de capital no incide sobre el valor de la empresa (párr.17).

La teoría tradicional de la estructura financiera:

El artículo de CEUPE magazine (s.f) nos indica que “según el enfoque tradicional, la financiación con deuda tiene un menor coste que la obtenida al ampliar capital puesto que los inversores asumen menos riesgo cuando suscriben deuda y en consecuencia exigen menor rentabilidad.” (párr.20).

CEUPE magazine (s.f) nos dice que la teoría tradicional es “la postura más aceptada tradicionalmente proponía la existencia de una determinada combinación entre recursos propios y ajenos que define la EFO o estructura de capital óptima. Esta teoría puede considerarse como una postura intermedia entre las 2 posiciones extremas antes expuestas (teoría del resultado neto y teoría del resultado de explotación)” (párr.18).

Teoría de Modigliani y Miller M&M:

El teorema fue publicado inicialmente por Modigliani y Miller (1958), en adelante se tratará del teorema MM.

Al respecto,CEUPE magazine (s.f) nos menciona que,

En contra de lo que indica el punto de vista tradicional, el teorema de MM establece que, siempre que se cumplan una serie de supuestos, es indiferente que la empresa logre el capital necesario para su funcionamiento de sus accionistas (financiación propia), o emitiendo deuda (financiación ajena). En un mercado perfecto y sin impuestos, la forma en que se financia una empresa es irrelevante para su valor (párr.31).

2.2.2 Leasing

Leasing operativo

Al respecto, Coll (2020) indica que el leasing operativo “es el alquiler de un bien, por el cual, en ocasiones, se tiene el derecho de compra al finalizar el contrato” (párr.1).

Monllor (1994) indica que “En el Leasing operativo predomina el concepto de alquiler en el que el proveedor obtendrá un beneficio en función de las posibilidades de realquilar el bien” (p.196).

Para Coll (2020) indica una serie de ventajas y desventajas.

Entre estas, conviene destacar las siguientes:

- No necesitan realizar grandes inversiones de compras de activos, pueden renovar los activos periódicamente al término del contrato.
- El leasing tiene la consideración de gasto (pagos por alquiler), por lo que pueden deducirse estos costes.

Entre las desventajas, conviene resaltar las siguientes:

- No se tiene el bien en propiedad.
- Podría resultar más costoso que otras alternativas, por lo que debemos valorarlo siempre en comparación con otras opciones.
- Las cláusulas podrían ser desventajosas. (párrs.8-10).

Granel (2020) señala que en términos simples, el leasing operativo consiste en el contrato por el cual se arrienda a largo plazo bienes corrientes, como son vehículos, maquinaria y equipos, lo que además incluye la gestión y administración de los mismos.

Los servicios que generalmente incluye el contrato de leasing operativo son los siguientes:

- Mantenciones preventivas y correctivas

- Configuraciones y equipamiento de acuerdo a condiciones específicas de operación
- Documentación legal y certificaciones
- Seguros y permisos

Una vez finalizado el periodo fijado en el contrato, el arrendatario tiene tres opciones:

- Devolver los bienes al arrendador.
- Convenir un nuevo contrato de arrendamiento.
- Adquirir los bienes a un precio estipulado en el contrato, llamado valor residual u opción de compra.

Características del leasing operativo

El leasing operativo presenta las siguientes características:

- Los bienes que se arriendan son, normalmente, de tipo estándar, de naturaleza común y disponible en un mercado activo. Por sus características, estos bienes pueden ser fácilmente objeto de nuevos contratos.
- La empresa arrendadora debe atender la instalación, garantizar su buen funcionamiento, las cargas y gastos inherentes al derecho de propiedad y, en algunos contratos, los gastos derivados del normal uso del bien.
- La duración del contrato es usualmente breve, inferior a un año.
- La renta está compuesta, generalmente, por una cuota fija y una cuota variable. La fija se establece en función

de la cuota de amortización del bien y la variable, sirve para proporcionar a la arrendadora la recuperación del costo y el beneficio esperado.

- Se concede a ambas partes la facultad de resolver el contrato en cualquier momento, siempre que lo hagan con preaviso.

Ventajas del leasing operativo

Entre las ventajas del leasing operativo, destacamos las siguientes:

- **Acondicionamiento permanente:** las empresas que contratan servicios de leasing financiero pueden adecuarse más rápidamente a las innovaciones tecnológicas que imponen los mercados, sin destinar tiempo a vender maquinaria antigua ni exponerse a la obsolescencia de los equipos.
- **Disminución de impuestos:** al considerarse la cuota del leasing como un arriendo, la empresa tiene la posibilidad de rebajar sus impuestos.
- **No contabilización en el balance corporativo,** hecho que mejora los indicadores financieros de deuda.
- **Permite externalizar áreas que no forman parte del negocio principal,** lo que puede permitir el máximo desarrollo y crecimiento del giro principal de la empresa, sin tener que financiar con recursos propios la adquisición de bienes y maquinarias. Ello permite aumentar los volúmenes de producción y los niveles de eficiencia.

Diferencias entre leasing operativo y financiero

Como mencionamos al principio, todos los bienes que pueden ser dados en calidad de arrendamiento se engloban en dos tipos fundamentales de leasing: financiero y operativo. En este caso, la diferencia entre el leasing operativo y el leasing financiero es que el precio de arrendamiento de en este último lleva implícito el derecho de compra del bien mueble o inmueble al finalizar el contrato, mientras que en el leasing operativo sólo se puede renovar el arrendamiento mas no adquirir el bien en calidad de compra.

De manera que si tienes una empresa o Pyme y estás pensando en utilizar esta modalidad de financiamiento para conseguir las instalaciones, equipos o instrumentos para hacerla es necesario que analices qué opción es mejor. Mientas que con el leasing financiero tendrás opción a compra, con el leasing operativo esta opción casi no se ofrece, y de ser así será por el valor comercial del bien.

Por ejemplo, en el caso de bienes inmuebles lo más aconsejable es el leasing financiero ya que tendrás la opción de compra; pero si lo que necesitas es un bien depreciable, como equipo informático, es más conveniente el leasing operativo ya que podrás utilizarlo hasta que deje de ser actual y luego arrendar equipos nuevos (párrs 2-9).

Leasing financiero

Según Astorga (2004) "El arrendamiento financiero es un contrato por el cual una empresa puede disponer de la utilidad de un bien a cambio de unas cuotas incluyéndose, necesariamente, en dicho

contrato la posibilidad de que al finalizar el mismo pueda ejercitarse la opción de compra del bien utilizado” (p.51).

Por otro lado, Valdivia y Ferrer (2016) consideraron que “esta modalidad de adquisición no es otra cosa que el financiamiento de una compra al crédito de bienes del activo fijo” (p.418).

Características del leasing financiero

Para los autores Arlette y Cueva (2003) consideraron las siguientes características:

- Se amortiza por completo el valor del activo más un rendimiento por intereses. La vida útil del activo es igual al período de arrendamiento.
- El valor presente de los pagos mínimos de alquiler es mayor o igual que el valor del activo.
- El arrendador no corre con los gastos de mantenimiento u otros servicios.
- Generalmente, transfiere la propiedad del bien al término del contrato, o éste contiene una opción de compra por un monto menor al valor de rescate.
- Generalmente, los arrendamientos financieros no se pueden cancelar. En consecuencia, el arrendatario se encuentra en la obligación de efectuar todos los pagos.
- El pago de las cuotas (amortización del capital e intereses) del arrendamiento está gravado con el IGV (p.492).

Novicap (2020) señala las partes que intervienen en un contrato de leasing:

Empresa Arrendadora o Entidad Financiera

Se trataría de aquella sociedad (por lo general suele ser una

entidad financiera), que guiada por las instrucciones de su cliente, el arrendatario, adquiere el bien en cuestión, con el objetivo de cederle su uso durante un período de tiempo determinado. A cambio recibirá a través de unas cuotas periódicas, un importe mensual correspondiente a los pagos por arrendamiento.

El Arrendatario

Es el cliente que ejerce el uso del bien. La operación está guiada por él desde un principio, ya que es el que ofrece las instrucciones a la entidad arrendadora, sobre qué tipo de bien tiene que adquirir y dónde.

Una vez formalizado el contrato, adquiere el derecho del uso y disfrute del bien hasta que se cumpla la fecha de vencimiento y decida si ejerce la opción de compra o no.

En definitiva, se trata de una operación financiera mediante la cuál una de las partes necesita un determinado bien mueble o inmueble y no posee la capacidad económica necesaria para comprarlo, o fiscalmente no le interesa realizar la adquisición, por ello, recurre a un contrato de leasing, en el que podrá disfrutar del bien en calidad de alquiler.

Con nuestra guía de financiación alternativa podrás aprender todo lo que debes saber acerca de cómo conseguir financiación más allá del banco.

El Objeto del Contrato de Leasing

El objeto de un contrato de leasing es el bien, pero tiene la particularidad de que no puede destinarse a uso particular, sino que debe ser profesional. La normativa especifica que el bien de disfrute debe quedar sujeto a explotaciones agrícolas,

pesqueras, industriales, comerciales, artesanales o de servicios ofrecidos por el arrendador

Esto quiere decir que el objetivo del arrendamiento financiero es la financiación de bienes destinados a la actividad empresarial.

Duración de Vigencia Contractual

También el tiempo durante el cual el contrato va a tener efecto, está regulado por ley, y esta varía en función de si se trata de bienes muebles o inmuebles.

- Dos años en el caso de bienes muebles
- Diez años en el caso de bienes inmuebles

Opciones a la Finalización del Contrato

Una vez llegado el vencimiento del contrato de leasing, el arrendatario podrá ejercer tres acciones distintas:

1. No ejercer la opción de compra y devolver el bien a la entidad financiera
2. Renegociar el contrato de leasing y renovar el arrendamiento sobre el mismo bien por otro período de tiempo establecido
3. Ejercer la opción la opción de compra, de forma que automáticamente el bien pasará a ser propiedad del arrendatario.

En cualquiera de los casos, el leasing es una excelente opción para muchas empresas que podrán disfrutar de maquinaria o elementos de transporte necesarios para la actividad de la organización, sin tener que realizar grandes inversiones (párrs 2-8).

NIIF 16 Arrendamientos

Con la entrada en vigencia de la NIIF 16, ya no existen dos tipos de leasing (operativo y financiero), sino que el arrendatario

contabiliza todos los leasings de la misma manera. Esto es, para cada contrato que cumple la definición de un arrendamiento que precisa la nueva, el arrendatario tiene que reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

Carrasco (2019) afirma que:

Dentro de este marco, la NIIF 16 trae algunos impactos financieros como el incremento de los márgenes EBITDA (utilidad operativa antes de cargos por depreciación, amortización e impuestos) y mayores niveles de apalancamiento en los negocios que mantienen arrendamientos clasificados hoy como operativos. Esto último, debido a que el tratamiento contable de dichos arrendamientos (operativos) será el mismo al considerado en los arrendamientos financieros, reconociendo los activos y pasivos asociados al arrendamiento en el Balance General (párr.2).

KPMG (2019) señala los principales impactos de la norma

Modificaciones a los procesos, procedimientos y sistemas

La entidad necesita revisar sus procesos, procedimientos y sistemas para poder cumplir con los requerimientos de la NIIF 16. En primera instancia, la entidad necesita determinar el universo de contratos de arrendamientos y aquellos contratos que contienen un arrendamiento (arrendamiento implícito). La tarea de confeccionar el inventario de contratos puede requerir un esfuerzo importante, especialmente si el volumen de contratos es elevado.

En la determinación de este universo se tiene que

considerar que existen excepciones para los arrendamientos por un plazo menor a 12 meses y en los cuales no existe la opción de compra y para los arrendamientos de activos de escaso valor unitario.

La segunda instancia es obtener los datos necesarios para la determinación del DAU y de la DA, los cuales surgen del contrato y en algunos se necesita obtener datos de mercado como por ejemplo, la tasa de interés del costo de endeudamiento marginal de la entidad.

Con posterioridad a la implementación de la NIIF 16, se necesita que los sistemas de información capturen los nuevos contratos, así como las modificaciones a los contratos existentes.

La administración de una cartera de arrendamientos voluminosa puede requerir el desarrollo o modificación de los sistemas informáticos de la entidad.

Cambios en los ratios

Las principales métricas financieras se ven afectadas por el reconocimiento de nuevos activos y pasivos, así como las diferencias en el momento de reconocimiento y en la clasificación del gasto por arrendamiento. La entidad necesita determinar el impacto de NIIF 16 en sus ratios, particularmente si está la misma sujeta a regulaciones o si tiene deudas financieras con covenants. Algunos ejemplos del impacto de la NIIF 16 en los ratios usuales se incluyen a continuación.

La NIIF 16 mejora:

EBITDA (Resultado antes del impuesto a las ganancias, intereses, depreciaciones y amortizaciones: De acuerdo con NIIF 16, el costo del arrendamiento se reconoce en resultados como Amortización del DAU y como Interés sobre la DA, y por lo tanto aumentando el EBITDA. Previamente, el costo del arrendamiento se reconocía como un gasto operativo y por lo tanto no era un ajuste para determinar el EBITDA.

Total del activo: El saldo aumenta por el reconocimiento del DAU.

EBIT (Resultados antes de intereses e impuestos):

Con NIIF 16 el costo de interés aumenta por el desglose de los pagos del arrendamiento (que previamente no se desglosaba y se consideraba como costo operativo), y por lo tanto aumentado el EBIT.

La NIIF 16 deteriora:

Endeudamiento (Deuda / Patrimonio):

El ratio aumenta por el reconocimiento de la deuda por arrendamiento.

Total del patrimonio:

El patrimonio disminuye debido a que después del reconocimiento inicial, el DAU es menor que la DA durante la mayor parte del plazo del contrato.

Cobertura de intereses (EBIT / Intereses):

El ratio disminuye por el aumento en el cargo por intereses, ya que ahora parte del costo del arrendamiento se reconoce como intereses.

Rotación de activos (Ingresos de contratos con clientes / Promedio de activos): El ratio disminuye por el reconocimiento del DAU (pp.3-4).

2.2.3 Resultado

Análisis de ratios financieros

Rus (2020) indica que “son cocientes que permiten comparar la situación financiera de la empresa con valores óptimos o promedios del sector” (párr.1).

2.3 Conceptual

2.3.1 Apalancamiento operativo

Concerniente al apalancamiento operativo, Van y Wachowicz (2010) indican que:

Está presente constantemente en una empresa que tenga costos fijos de operación, sin interesar el volumen o cantidad. Por supuesto, a la larga, todos los costos son variables. En consecuencia, es necesario que nuestro análisis se realice para el corto plazo. Incurrimos en costos fijos de operación con la idea de que las ventas producirán ingresos más que satisfactorio para poder cubrir todos los costos de operación ya sean fijos y variables (p. 420).

Entonces, el apalancamiento operativo es la sustitución de costos variables por costos fijos para obtener mayor rentabilidad.

2.3.2 Apalancamiento financiero

Velayos (2012) refiere que el apalancamiento financiero, “consiste en utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera” (párr.1).

Para un resultado óptimo, el apalancamiento financiero es una herramienta importante que todo empresario debe tener conocimiento, sabiendo utilizar de manera moderada y teniendo un plan estratégico que puede traer beneficios.

2.3.3 Apalancamiento total

La combinación de los indicadores de apalancamiento operativo y apalancamiento financiero nos da el resultado del apalancamiento total. Este indicador se relaciona con el efecto que tienen los costos y gastos fijos sobre la utilidad antes de impuestos.

2.3.4 Estados Financieros

Sevilla (2015) señala que los estados financieros, también denominados cuentas anuales, informes financieros o estados contables, son el reflejo de la contabilidad de una empresa y muestran la estructura económica de ésta. En los estados financieros se plasman las actividades económicas que se realizan en la empresa durante un determinado período.

Muestran el ejercicio económico de un año de la empresa. Las cuentas anuales permiten a los inversores sopesar si la empresa tiene una estructura solvente o no y, por tanto, analizar si es rentable invertir en ella o no.

Componentes de los estados financieros

¿Cuáles son los estados financieros? se clasifican en balance de situación, cuenta de resultados, estados de flujos de efectivo, estado de cambios del patrimonio neto y memoria

Importancia de las cuentas anuales

Muestran el ejercicio económico de un año de la empresa a través de los distintos estados. De estos documentos podemos ver, entre otras cosas, la forma de financiación de la empresa y su compromiso de pago, el ratio de deuda financiera, su margen de solvencia, el coste de producción unitario, el volumen de ventas, los ingresos brutos y netos, los impuestos que paga la empresa, su estructura de costes fijos y variables, el stock de mercancías y la tasa de reposición, la depreciación de sus activos, el patrimonio neto, la estructura de sus activos y pasivos y los acreedores de la empresa.

Los estados financieros son un reflejo de la actividad de la empresa y por ello son muy importantes. La información es pública, de tal forma que todas las personas pueden acceder a la cuentas anuales y ver en qué situación se encuentra la empresa. Esto facilita la tomar decisiones respecto a ésta. Muchas de ellas, publican sus cuentas anuales en su página web para facilitar el acceso a esta información.

Por otro lado, es muy importante la auditoría de las empresas a través de empresas externas que no tengan conflictos de interés en éstas, con la finalidad de que su trabajo sea más objetivo y profesional y cuya labor permita controlar y asesorar a las empresas para mejorar sus resultados operativos.

Sin la existencia de cuentas anuales los inversores no podrían valorar la situación de la empresa y peor aún, no podrían valorar si invertir en ella, de tal forma que sin la existencia de éstas, no existirían inversores dispuestos a comprar y demandar inversiones y las empresas tampoco podrían llegar a financiarse (párrs 1-6).

2.3.5 Estado de Resultado

Para Castro (2015) define que el estado de resultado es

Un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio (párr.4).

Sevilla (2015) compara los ingresos de la empresa con los costes de la misma, y muestra si ha habido beneficios para pagar dividendos. Dentro de ésta, tenemos dos elementos:

- **Ingresos:** Son entradas de recursos o eliminación de obligaciones que generan incrementos de patrimonio.
- **Gastos:** Salidas de recursos que disminuyen el activo o incrementos en el pasivo (párrs 2-3).

2.3.6 Estado de situación financiera

Para Sevilla (2015) lo define como:

El documento contable que informa acerca de la situación de la empresa, presentando sus derechos y obligaciones, así como su capital y reservas, valorados de acuerdo a los criterios de contabilidad generalmente aceptados.

En el Balance se muestran:

- **Activo:** Dinero en efectivo, dinero depositado en el banco o bienes.
- **Pasivo:** Deudas de la empresa con bancos, proveedores y otras entidades financieras.
- **Patrimonio neto:** Aportaciones realizadas por los socios y beneficios que ha generado la empresa (párrs.4-5).

2.4 Definiciones de términos básicos

2.4.1 Ratios de rentabilidad

Los ratios de rentabilidad son indicadores producto de cálculos matemáticos.

Según Róldan (2019) “Los ratios de rentabilidad son indicadores financieros que comparan distintas partidas del balance o de la cuenta de resultados de una empresa. Buscan responder a la pregunta de si la empresa es capaz de generar suficientes recursos para pagar sus costes y remunerar a sus propietarios”.(párr.2)

Son de ayuda porque dan a conocer si una empresa está ganando

lo suficiente como para afrontar sus gastos y además que aporte beneficios a sus propietarios.

Para nuestra investigación, hemos puesto en práctica los siguientes indicadores de rentabilidad:

Ratio de apalancamiento operativo

RATIO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO		
AO	=	$\frac{MC}{UAI}$

Ratio de apalancamiento financiero

RATIO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO		
AF	=	$\frac{(UAI / PATRIMONIO)}{(UAI / ACTIVOS TOTALES)}$

Ratio de apalancamiento total

RATIO DE APALANCAMIENTO TOTAL		
AT	=	AO * AF

Ratio de rentabilidad neta de ventas

<i>RATIOS DE RENTABILIDAD</i>	
Ratio de rentabilidad neta de ventas =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$

Ratio de rentabilidad del patrimonio

<i>RATIOS DE RENTABILIDAD</i>	
Ratio de rentabilidad del patrimonio =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital o Patrimonio}}$

Ratio de rentabilidad del activo

<i>RATIOS DE RENTABILIDAD</i>	
Ratio de rentabilidad del activo =	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$

2.4.2 Ratios de liquidez

Son aquellos indicadores que miden la liquidez de la empresa, para conocer cómo afrontar las obligaciones financieras a corto plazo.

Según Sevilla (2015) los ratios de liquidez presenta limitaciones como:

- Al comparar entre empresas estamos limitados por las diferentes formas de contabilidad.
- Diferencia entre sectores.

- La interpretación de los ratios requiere un profundo análisis.
- Los datos del balance de situación miden la situación de una empresa en un momento determinado.(párr.5)

Para realizar los cálculos matemáticos, es necesario tener los datos del estado de la situación financiera.

Para nuestra investigación, hemos puesto en práctica los siguientes indicadores de liquidez:

Ratio de liquidez corriente

<i>RATIOS DE LIQUIDEZ</i>	
Ratio liquidez corriente =	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$

Ratio de capital de trabajo

<i>RATIOS DE LIQUIDEZ</i>	
Ratio de capital de trabajo =	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$

2.4.3 Ratio de endeudamiento

El indicador de endeudamiento nos señala la proporción de financiamiento externo que obtiene la empresa frente a su

patrimonio, no contemplando las inversiones. Centrándose en la estructura financiera de la empresa.

Según Sanjuán (2017) “en consecuencia, los ratios de endeudamiento nos van a servir para saber acerca de la capacidad de pago a medio y largo plazo de las empresas. Esto nos va a permitir, también, saber su grado de solvencia”. (párr.3)

Si al aplicar la fórmula matemática correspondiente, se obtiene que el resultado es mayor que uno, significa que las deudas superan a los recursos propios, mientras que, si es inferior a uno, sucede lo contrario.

Por encima de esa cifra se considera que el endeudamiento es excesivo, por lo que, dependiendo del sector en el que se mueva la empresa, puede incluso resultar nocivo para la salud económica de la empresa.

<i>RATIO DE ENDEUDAMIENTO</i>	
Ratio endeudamiento patrimonial =	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$

2.4.4 EBITDA

El EBITDA, término que corresponde a las iniciales de las palabras en inglés Earnings Before Interests, Tax, Depreciation and Amortization, es un indicador que muestra el beneficio de la empresa antes de restar los intereses que se debe abonar por la deuda contraída, los impuestos propios de tu negocio, las depreciaciones por deterioro de este y la amortización de las inversiones realizadas.

Para Sevilla (2014) el EBITDA:

Se utiliza frecuentemente para valorar la capacidad de generar beneficios de una empresa considerando solamente su actividad productiva, ya que nos indica el resultado obtenido por la explotación directa del negocio. Dado que no incluye todos los gastos de la empresa, muestra más claramente el dinero que le queda para pagar sus deudas. A menudo recibe críticas, porque es un ratio que puede resultar engañoso y que si se confunde con el flujo de caja puede resultar muy peligroso de cara a valorar el estado de salud de una empresa. (párr.4)

Se utiliza con frecuencia para valorar la capacidad de generar beneficios de una empresa, considerando solamente su actividad productiva, ya que indica el resultado obtenido por la explotación directa del negocio. Dado que no incluye todos los gastos de la empresa, muestra más claramente el dinero que le queda para pagar sus deudas.

<i>EBITDA</i>
= Utilidad neta + intereses + impuestos + depreciación y amortización

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis

3.1.1 Hipótesis general

- El financiamiento bajo la modalidad de leasing influye en el resultado de la empresa Ausa Aduanas s.a., periodo 2018-2019.

3.1.2 Hipótesis específicas

- El financiamiento bajo la modalidad de leasing operativo influye en el resultado del estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.
- El financiamiento bajo la modalidad de leasing financiero influye en el resultado del estado de situación financiera de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

3.2 Definición conceptual de variables

Según Achaerandio (2010), una variable es “cualquier condición susceptible de modificarse o de variar en cuanto a cantidad y calidad; por eso se llama “variable”. La variable debe ser medible, es decir que se le puedan asignar símbolos (en general números), según una serie de reglas” (p. 82).

3.2.1 Variable independiente

Para Achaerandio (2010) la variable independiente “es el elemento, fenómeno, situación, etc. que explica, condiciona,

determina o causa la presencia, cantidad o calidad de otro elemento, fenómeno, situación, etc” (p. 83). En este estudio, la variable independiente es financiamiento.

Financiamiento (X)

Según Westreicher (2020), “es el proceso por el cual una persona o empresa capta fondos. Así, dichos recursos podrán ser utilizados para solventar la adquisición de bienes o servicios, o para desarrollar distintos tipos de inversiones” (párr.1).

3.2.2 Variable dependiente

Por otro lado, Achaerandio, (2010) indica que la variable dependiente “es el elemento, fenómeno o situación que es explicado, condicionado, determinado o causado por la variable independiente” (p. 83). En este caso, la variable dependiente es el resultado.

Resultado (Y)

Según Westreicher (2020) resultado es “el efecto o consecuencia de una acción, proceso o situación. Este concepto es aplicable en distintos contextos” (párr.1).

3.3 Operacionalización de variables

Variable	Dimensiones	Indicadores	Índices	Tipo	Técnicas
X:Financiamiento	X1:Leasing operativo	Apalancamiento operativo	Valor porcentual del apalancamiento operativo	DESCRIPTIVO CORRELACIONAL- LONGITUDINAL	OBSERVACIÓN Y ANÁLISIS DOCUMENTAL
		Resultado con la NIIF 16 (EBITDA)	Valor monetario del EBITDA		
	X2:Leasing financiero	Apalancamiento financiero	Valor porcentual del apalancamiento financiero		
		Resultado con la NIIF 16 (EBITDA)	Valor monetario del EBITDA		
Y:Resultado	Y1:Estado de resultados	Ratio de rentabilidad neta de ventas	Valor porcentual de rentabilidad neta de ventas		
		Ratio de rentabilidad del patrimonio	Valor porcentual de ratio de rentabilidad del patrimonio		
		Ratio de rentabilidad del activo	Valor porcentual del ratio de rentabilidad del activo		
	Y2:Estado de situación financiera	Ratio liquidez corriente	Valor porcentual del ratio de liquidez		
		Ratio de endeudamiento	Valor porcentual de ratio de endeudamiento		
		Ratio de capital de trabajo	Valor porcentual del ratio de capital de trabajo		

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1 Tipo y diseño de investigación

4.1.1 Tipo de investigación

La presente investigación aborda como el financiamiento mejora el resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A., período 2018- 2019.

Por su naturaleza, la investigación es de tipo aplicada. Al respecto, Behar (2008) indica que la investigación aplicada:

Se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren. La investigación aplicada se encuentra estrechamente vinculada con la investigación básica, pues depende de los resultados y avances de esta última; esto queda aclarado si nos percatamos de que toda investigación aplicada requiere de un marco teórico. Busca confrontar la teoría con la realidad. Es el estudio y aplicación de la investigación a problemas concretos, en circunstancias y características concretas. Esta forma de investigación se dirige a su aplicación inmediata y no al desarrollo de teorías. (p. 20)

Así también, según su nivel, se trata de una investigación de tipo descriptivo y correlacional, porque describimos los sucesos que ocurren en la empresa dentro de los períodos estudiados, así como el comportamiento de las variables.

Para Behar (2008) es descriptivo porque permite “analizar cómo es y cómo se manifiesta un fenómeno y sus componentes. Permite detallar el fenómeno estudiado básicamente a través de la medición de uno o más de sus atributos” (p. 17).

4.1.2 Diseño de la investigación

El diseño de la investigación es no experimental, porque no se manipuló las variables de estudio; además, es de corte longitudinal debido a que se analizó la evolución de las variables en un período de tiempo.

La investigación no experimental fue definida por Hernández et al. (1997) como: “aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, es investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes” (p. 118).

Según Hernández et al. (1997), es longitudinal porque “analizan cambios a través del tiempo (en variables o sus relaciones) dentro de alguna población en general” (p. 123).

4.2 Método de investigación

En esta investigación utilizamos el método hipotético-inductivo, porque partimos de una situación o caso particular como es el de la empresa AUSA Aduanas S.A. para lograr aplicarse de manera general en otras empresas del mismo rubro.

Para Behar (2008) este método:

Crea leyes a partir de la observación de los hechos, mediante la generalización del comportamiento observado; en realidad, lo que realiza es una especie de generalización, sin que por medio de la lógica pueda conseguir una demostración de las citadas leyes o conjunto de conclusiones. (p. 40)

4.3 Población y muestra

4.3.1 Población

La población está constituida por los estados financieros de la empresa Ausa Aduanas S.A.

4.3.2 Muestra

Estuvo conformada por la información analizada de los estados financieros trimestrales correspondiente a los periodos 2018 al 2019 de la empresa Ausa Aduanas S.A.

De acuerdo a lo señalado por **Pérez (2010)** que el “conjunto de elementos de los que se toma la información en el proceso de muestro se llama muestra y el número de elementos que lo compone es el tamaño maestra” (p. 3).

4.4 Lugar de estudio y período desarrollado

El trabajo de investigación se realizó en la empresa Ausa Aduanas S.A en el Callao., y los periodos analizados corresponden a 2018-2019.

4.5 Técnicas e instrumentos para la recolección de la información.

La técnica que se utilizó fue la observación de la información documental, mediante esta técnica, se hizo las observaciones de la información de los estados financieros de la empresa Ausa Aduanas S.A., dentro del período de análisis para la investigación.

El instrumento que se utilizó fue el análisis documental a través de la guía de observación de la información contenida en los estados financieros de la empresa, lo que nos permitió evaluar el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A.

4.6 Análisis y procesamiento de datos

Para establecer un adecuado análisis de la información, se tuvo que elaborar una base de datos, partiendo de la matriz de operacionalización, permitiendo ubicar los indicadores e índices de las variables de investigación, visualizando la información de forma coherente y clara.

Luego, se procesó la información obtenida de los estados financieros, usando el programa de Microsoft Excel y SPSS, para obtener los resultados descriptivos e inferenciales de la investigación, con la finalidad de organizarlos mediante la utilización de cuadros y gráficos de línea expresada en valores monetarios y porcentuales, para realizar el análisis de los resultados obtenidos y relacionarlos con los objetivos e hipótesis de la investigación.

V. RESULTADOS

5.1 Resultados descriptivos.

Hipótesis específica 1

El financiamiento bajo la modalidad de leasing operativo influye en el resultado del estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019

Para evaluar los resultados comparativos de la empresa Ausa Aduanas se aplicaron los siguientes ratios financieros para los periodos 2018-2019 de manera trimestral

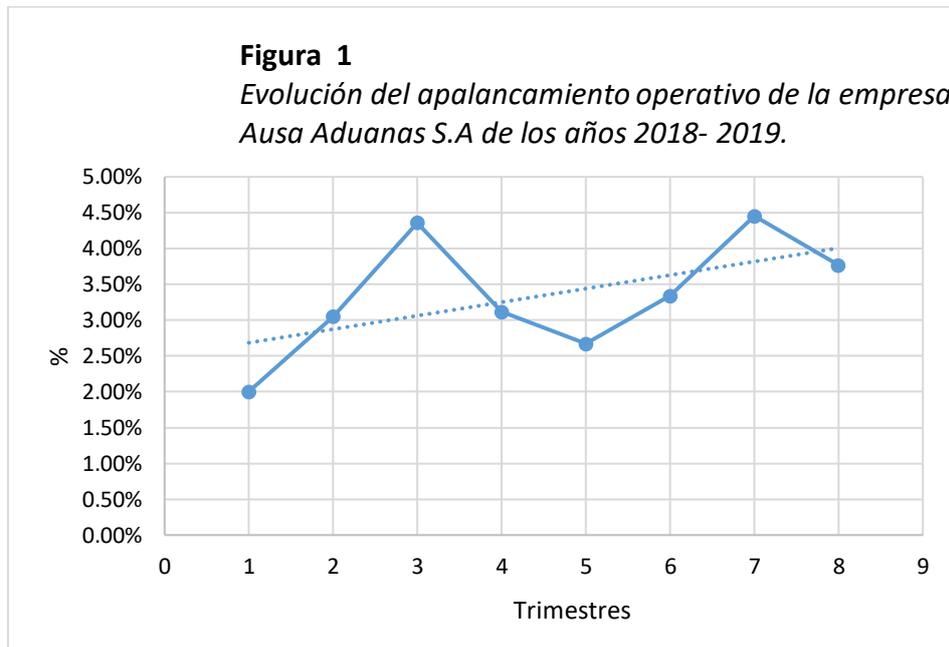
- Evolución del apalancamiento operativo

Tabla 1

Evolución del apalancamiento operativo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.

Periodo	Valor Porcentual
Trimestre 1. 2018	2.00%
Trimestre 2. 2018	3.05%
Trimestre 3. 2018	4.36%
Trimestre 4. 2018	3.12%
Trimestre 1. 2019	2.67%
Trimestre 2. 2019	3.34%
Trimestre 3. 2019	4.45%
Trimestre 4. 2019	3.77%

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.



Interpretación:

En la tabla 1 y figura 1 se presenta la evolución del apalancamiento operativo de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica creciente de la serie; para el primer trimestre del 2018, el valor porcentual es de 2.00%; en el segundo trimestre del 2018, se incrementó al 3.00%; en el tercer trimestre del 2018, se incrementó al 4.36% y en el último trimestre del 2018, disminuyó al 3.12%. Luego, en el primer trimestre del 2019 continúa con la disminución al 2.50%, en el segundo trimestre de 2019, se incrementó al 3.34%; en el tercer trimestre del 2019, se incrementó al 4.45% y en el último trimestre del 2019, disminuyó al 3.77%. Esto nos permite conocer que el leasing operativo utilizado por la empresa Ausa Aduanas S.A ha presentado una tendencia favorable para el periodo 2018-2019, excepto en el primer trimestre del 2019. Este ratio indica el traslado de los costos fijos a los costos variables.

- Evolución del EBITDA operativo

Tabla 2

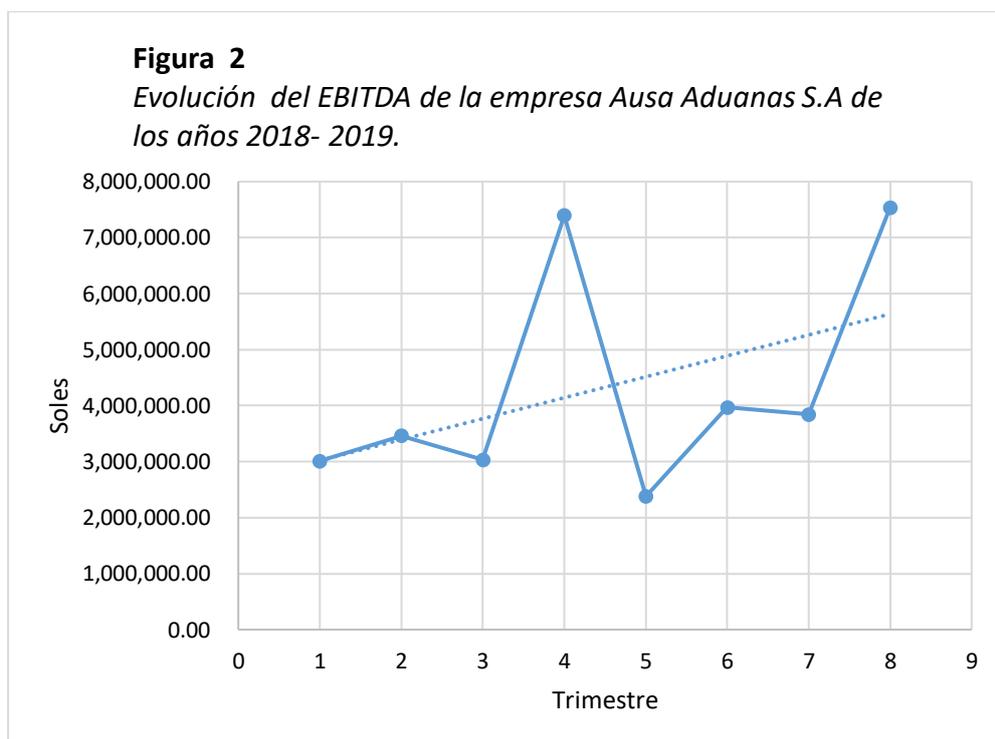
Evolución del EBITDA de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019

Periodo	Soles
Trimestre 1. 2018	3,010,503.85
Trimestre 2. 2018	3,458,721.85
Trimestre 3. 2018	3,031,511.55
Trimestre 4. 2018	7,392,872.00
Trimestre 1. 2019	2,380,346.75
Trimestre 2. 2019	3,965,145.25
Trimestre 3. 2019	3,841,040.25
Trimestre 4. 2019	7,539,194.00

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Figura 2

Evolución del EBITDA de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.



Interpretación:

En la tabla 2 y figura 2 se presenta la evolución del EBITDA operativo de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica creciente de la serie; para el primer trimestre del 2018, el valor monetario es de S/ 3,010,503; en el segundo trimestre del 2018, se incrementó S/ 3,458,721; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó a S/ 3,031,511 y en el último trimestre del 2018, se incrementó a S/ 7,392,872. Luego, en el primer trimestre del 2019 disminuyó en S/ 2, 380,346; en el segundo trimestre de 2019, se incrementó en S/ 3,965, 145.25, en el tercer trimestre del 2019, disminuyó en S/ 3,841,040 y en el último trimestre del 2019, aumentó en S/ 7,539,194. Esto nos ayuda a saber que el EBITDA operativo de la empresa Ausa Aduanas S.A ha presentado una tendencia favorable para el periodo 2018-2019, excepto en el primer trimestre del 2019, el incremento se debe principalmente al efecto de la NIIF 16 que se aplicó en el 2019 que incrementa el gasto por depreciación y por ende, aumenta el importe del EBITDA.

- Evolución de la ratio de rentabilidad neta de ventas

Tabla 3

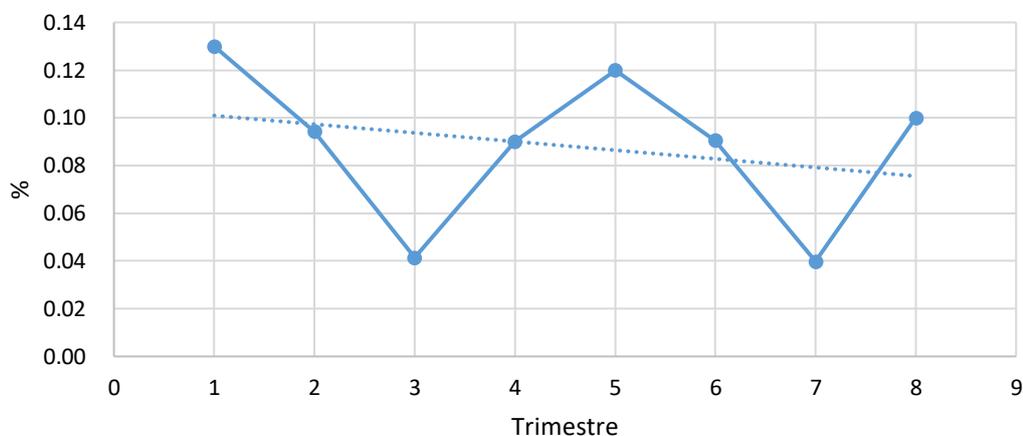
Evolución del ratio de rentabilidad neta de ventas de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019

Periodo	%
Trimestre 1. 2018	0.13
Trimestre 2. 2018	0.09
Trimestre 3. 2018	0.04
Trimestre 4. 2018	0.09
Trimestre 1. 2019	0.12
Trimestre 2. 2019	0.09
Trimestre 3. 2019	0.04
Trimestre 4. 2019	0.10

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Figura 3

Evolución del ratio de rentabilidad neta de ventas de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019



Interpretación:

En la tabla 3 y figura 3 se presenta la evolución del ratio de rentabilidad neta de ventas de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica ligeramente decreciente de la serie; que para el primer trimestre del 2018, el valor porcentual de 0.13; en el segundo trimestre del 2018, disminuyó en 0.09; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó en 0.04 y en el último trimestre del 2018, incrementó a 0.10. Luego en el primer trimestre del 2019, incrementó a 0.12; en el segundo trimestre del 2018, disminuyó en 0.09; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó en 0.04 y en el último trimestre del 2019, aumentó 0.10.

Esto nos ayuda a saber que el ratio de rentabilidad neta de ventas ha presentado tendencia ligeramente baja para el periodo 2018-2019. Pero se mantiene en los tres últimos trimestres, esto nos indica que, por cada sol vendido, se genera entre 4% a 13 % de utilidad neta.

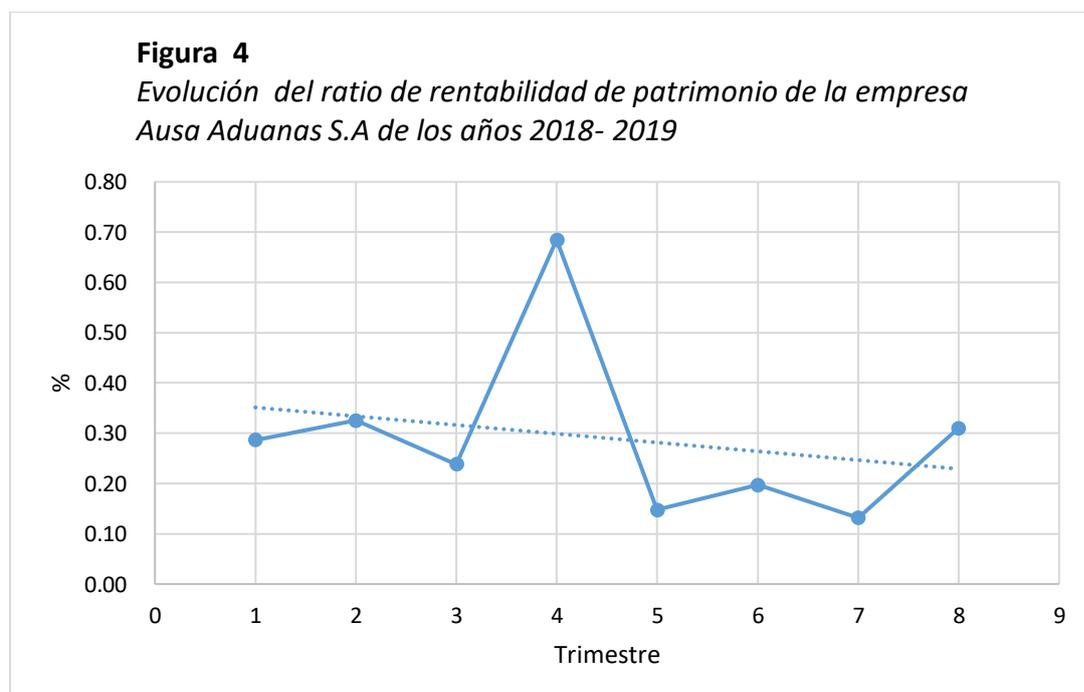
- Evolución de la ratio de rentabilidad del patrimonio

Tabla 4

Evolución del ratio de rentabilidad del patrimonio de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.

Periodo	%
Trimestre 1. 2018	0.29
Trimestre 2. 2018	0.33
Trimestre 3. 2018	0.24
Trimestre 4. 2018	0.68
Trimestre 1. 2019	0.15
Trimestre 2. 2019	0.20
Trimestre 3. 2019	0.13
Trimestre 4. 2019	0.31

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.



Interpretación:

En la tabla 4 y figura 4 se presenta la evolución del ratio de rentabilidad de patrimonio de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica ligeramente decreciente de la serie; que para el primer trimestre del 2018, el valor porcentual de 0.29; en el segundo trimestre del 2018, incrementó en 0.33; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó en 0.24 y en el último trimestre del 2018, incrementó a 0.68. Luego, en el primer trimestre del 2019, disminuyó a 0.15; en el segundo trimestre del 2018, aumentó en 0.20; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó en 0.13 y en el último trimestre del 2019, aumentó 0.31. Esto nos muestra que el ratio de rentabilidad del patrimonio utilizado por la empresa Ausa Aduanas S.A ha tenido una disminución en el rendimiento de su inversión.

- Evolución de la ratio de rentabilidad del activo

Tabla 5

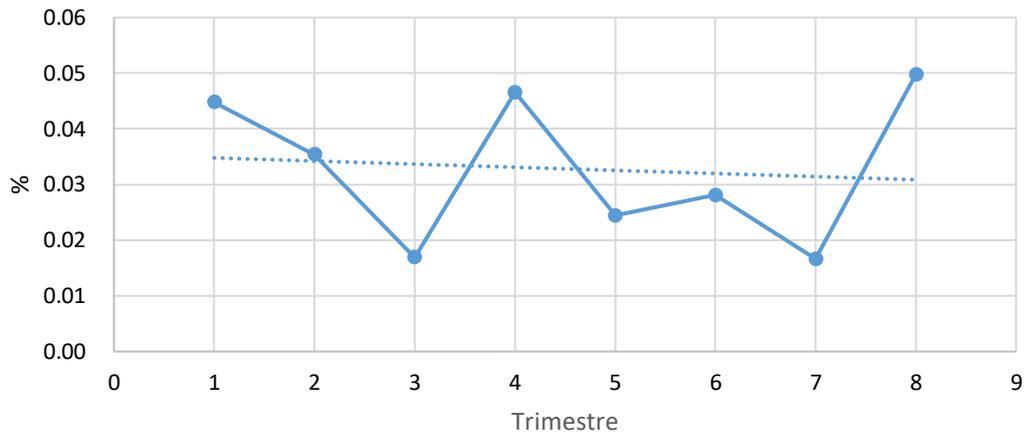
Evolución del ratio de rentabilidad del activo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.

Periodo	%
Trimestre 1. 2018	0.04
Trimestre 2. 2018	0.04
Trimestre 3. 2018	0.02
Trimestre 4. 2018	0.05
Trimestre 1. 2019	0.02
Trimestre 2. 2019	0.03
Trimestre 3. 2019	0.02
Trimestre 4. 2019	0.05

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Figura 5

Evolución del ratio de rentabilidad del activo de la empresa AUSA Aduanas S.A de los años 2018- 2019



Interpretación:

En la tabla 5 y figura 5 se presenta la evolución del ratio de rentabilidad del activo de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica ligeramente decreciente de la serie; que para el primer trimestre del 2018, el valor porcentual de 0.04; en el segundo trimestre del 2018, se mantiene en 0.04; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó en 0.02 y en el último trimestre del 2018, incrementó a 0.05. Luego, en el primer trimestre del 2019, disminuyó a 0.20; en el segundo trimestre del 2018, aumentó en 0.03; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó en 0.02 y en el último trimestre del 2019, aumentó 0.05. Lo que indica que la rentabilidad neta del activo se mantiene.

Hipótesis específica 2

El financiamiento bajo la modalidad de leasing financiero influye en el resultado del Estado de Situación Financiera de la empresa Ausa Aduanas S.A. periodo 2018-2019

Para evaluar los resultados comparativos de la empresa Ausa Aduanas se aplicaron los siguientes ratios financieros para los periodos 2018-2019 de manera trimestral.

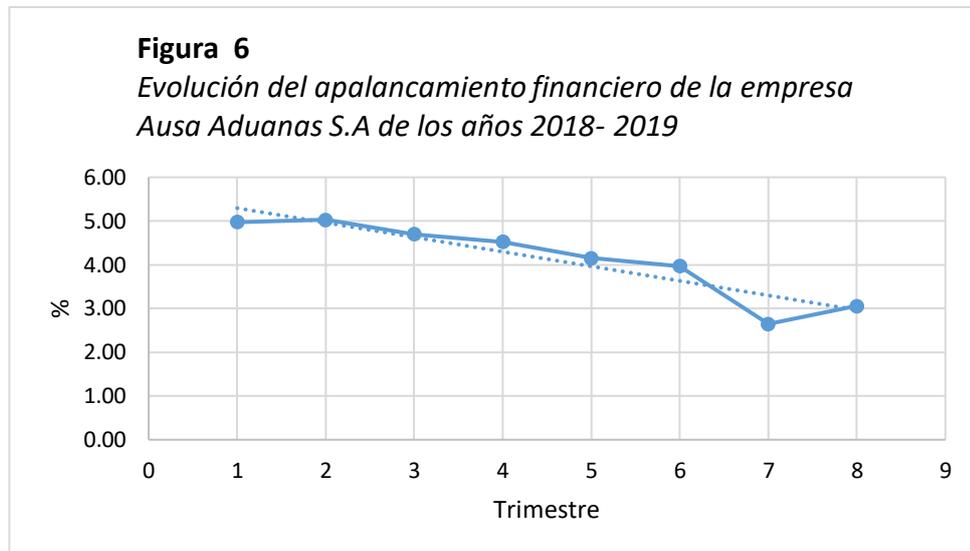
- Evolución del apalancamiento financiero

Tabla 6

Evolución del apalancamiento financiero de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019

Periodo	Valor Porcentual
Trimestre 1. 2018	4.98
Trimestre 2. 2018	5.03
Trimestre 3. 2018	4.70
Trimestre 4. 2018	4.52
Trimestre 1. 2019	4.15
Trimestre 2. 2019	3.97
Trimestre 3. 2019	2.65
Trimestre 4. 2019	3.05

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.



Interpretación:

En la tabla 6 y figura 6 se presenta la evolución del apalancamiento financiero de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica creciente de la serie; que para el primer trimestre del 2018, el valor porcentual es de 4.98; en el segundo trimestre del 2018, se incrementó al 5.03%; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó a 4.70% y en el último trimestre del 2018, disminuyó al 4.52. Luego, en el primer trimestre del 2019 continúa con la disminución al 4.15, en el segundo trimestre de 2019 se disminuyó al 3.97, en el tercer trimestre del 2019 disminuyó 2.65 y en el último trimestre del 2019 incrementó al 3.05. Esto nos indica que el apalancamiento financiero utilizado por la empresa Ausa Aduanas S.A ha presentado una tendencia desfavorable para el periodo 2018-2019.

En consecuencia, con los valores obtenidos de la empresa, se tiene una disminución en el nivel de riesgo financiero.

- Evolución del valor monetario de EBITDA financiero

Tabla 7

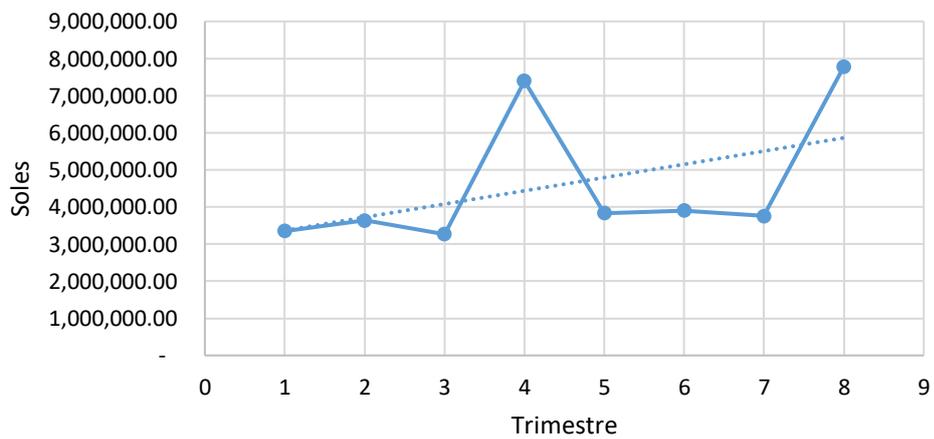
Evolución del EBITDA financiero de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.

Periodo	Soles
Trimestre 1. 2018	3,351,145.15
Trimestre 2. 2018	3,634,072.45
Trimestre 3. 2018	3,265,312.35
Trimestre 4. 2018	7,393,186.00
Trimestre 1. 2019	3,834,471.45
Trimestre 2. 2019	3,899,441.65
Trimestre 3. 2019	3,753,435.45
Trimestre 4. 2019	7,782,540.00

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Figura 7

Evolución del EBITDA financiero de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.



Interpretación:

En la tabla 7 y figura 7 se presenta la evolución del EBITDA financiero de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica creciente de la serie que, para el primer trimestre del 2018, el valor monetario es de S/ 3,351,145; en el segundo trimestre del 2018, se incrementó S/ 3,634,072; en el tercer trimestre del 2018, disminuyó a S/ 3,265,312.35 y en el último trimestre del 2018, incrementó a S/7,393,186. Luego en el primer trimestre del 2019 disminuyó en S/3,834,471; en el segundo trimestre de 2019 se incrementó en S/3,899,441, en el tercer trimestre del 2019, incrementó en S/ 3,753,435 y en el último trimestre del 2019, incrementó en S/ 7,782,540. Esto refiere que el EBITDA operativo de la empresa Ausa Aduanas S.A ha presentado una tendencia favorable para el periodo 2018-2019, excepto en el primer trimestre del 2019, el incremento se debe principalmente al efecto de la NIIF 16 que se aplicó en el 2019 que incrementa el gasto por depreciación y, por ende, aumenta el importe del EBITDA.

- Evolución del valor porcentual del ratio de liquidez corriente

Tabla 8

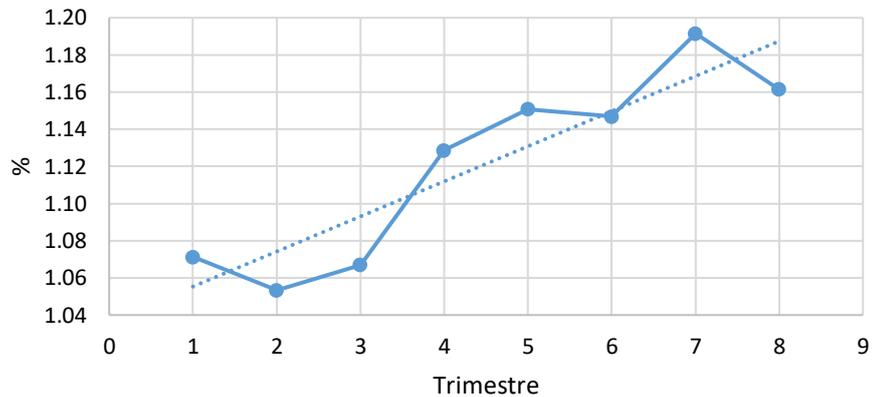
Evolución del valor porcentual del ratio de liquidez corriente de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.

Periodo	%
Trimestre 1. 2018	1.07
Trimestre 2. 2018	1.05
Trimestre 3. 2018	1.07
Trimestre 4. 2018	1.13
Trimestre 1. 2019	1.15
Trimestre 2. 2019	1.15
Trimestre 3. 2019	1.19
Trimestre 4. 2019	1.16

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Figura 8

Evolución del valor porcentual del ratio de liquidez corriente de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019..



Interpretación:

En la tabla 8 y figura 8 se presenta la evolución del ratio de liquidez operativa de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica creciente de la serie; que para el primer trimestre del 2018, el valor porcentual es de 1.07%; en el segundo trimestre del 2018, disminuyó al 1.05%; en el tercer trimestre del 2018, se incrementó al 1.07% y en el último trimestre del 2018 ,incrementó en 1.13%. Luego, en el primer trimestre del 2019 continúa con el incrementó al 1.15%; en el segundo trimestre de 2019, se mantuvo en 1.15%; en el tercer trimestre del 2019, se incrementó al 1.19% y en el último trimestre del 2019, disminuyó al 1.16. Esto nos ayuda a saber que la empresa Ausa Aduanas S.A ha generado mayor liquidez en los ocho trimestres en los años 2018 - 2019.

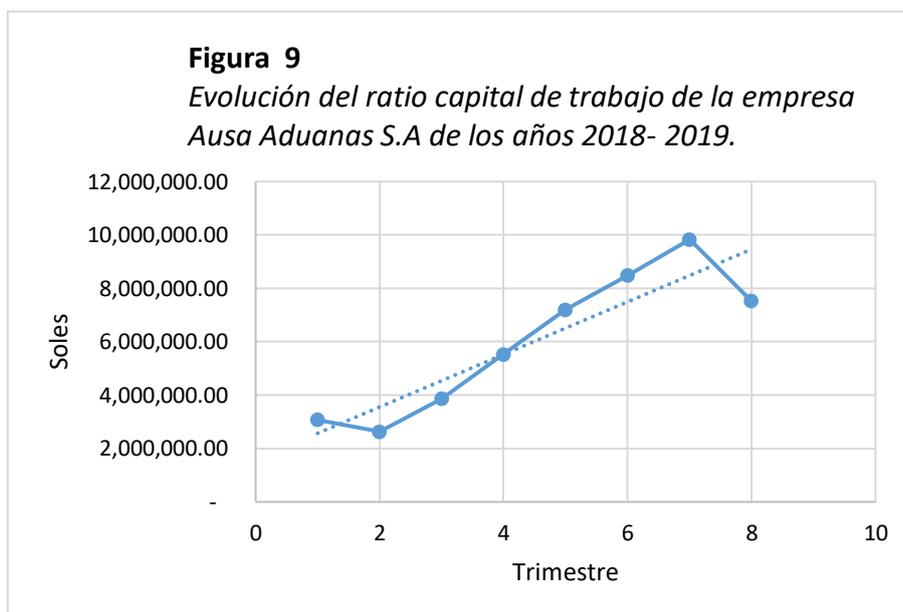
Tabla 9

Evolución del ratio capital de trabajo de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.

Periodo	S/.
Trimestre 1. 2018	3,069,173.50
Trimestre 2. 2018	2,632,997.07
Trimestre 3. 2018	3,862,823.58
Trimestre 4. 2018	5,526,154.27
Trimestre 1. 2019	7,198,520.36
Trimestre 2. 2019	8,486,107.37
Trimestre 3. 2019	9,830,105.65
Trimestre 4. 2019	7,526,099.98

Nota: Estado de situación financiera de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Evolución del ratio capital de trabajo



Interpretación:

En la tabla 9 y figura 9 se presenta la evolución del capital de trabajo de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica creciente de la serie; que para el primer trimestre del 2018, el valor monetario es de S/ 3,069,173; en el segundo trimestre del 2018, disminuyó en S/ 2,632,997; en el tercer trimestre del 2018, incrementó en S/ 3,862,823, y en el último trimestre del 2018, incrementó a S/ 5,526,154. Luego, en el primer trimestre del 2019, incrementó en S/ 7,198,520; en el segundo trimestre de 2019, se incrementó en S/ 8,486,107; en el tercer trimestre del 2019, incrementó en S/ 9,830,105.65 y en el último trimestre del 2019, disminuyó en S/ 7,526,099. Esto indica que la empresa Ausa Aduanas S.A. ha incrementado su capital de trabajo en los cuatro trimestres.

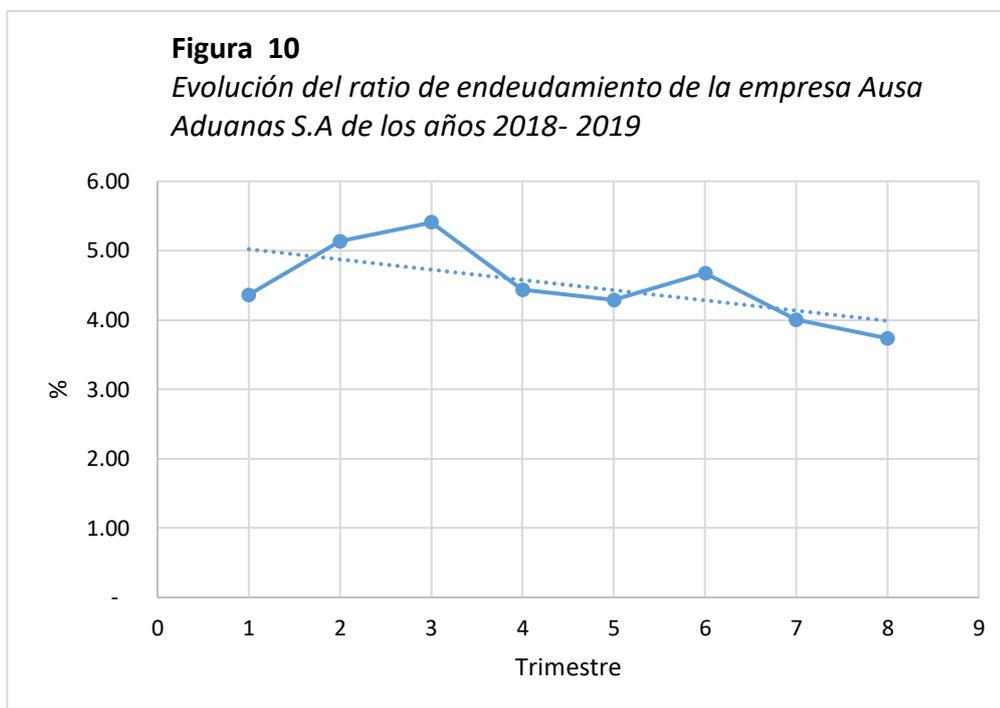
- Evolución del ratio de endeudamiento

Tabla 10

Evolución del ratio de endeudamiento de la empresa Ausa Aduanas S.A de los años 2018- 2019.

Periodo	%
Trimestre 1. 2018	4.36
Trimestre 2. 2018	5.14
Trimestre 3. 2018	5.41
Trimestre 4. 2018	4.43
Trimestre 1. 2019	4.29
Trimestre 2. 2019	4.67
Trimestre 3. 2019	4.00
Trimestre 4. 2019	3.73

Nota: Estado de situación financiera de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.



Interpretación:

En la tabla 10 y figura 10 se presenta la evolución del ratio de deuda capital de los periodos 2018 y 2019 de manera trimestral, donde se puede observar una tendencia cíclica decreciente de la serie; que para el primer trimestre del 2018, el valor porcentual es de 4.36; en el segundo trimestre del 2018, se incrementó al 5.14%; en el tercer trimestre del 2018, incrementó a 5.41% y en el último trimestre del 2018, disminuyó al 4.43%. Luego en el primer trimestre del 2019 continúa con la disminución al 4.29; en el segundo trimestre de 2019 incrementó a 4.67%; en el tercer trimestre del 2019, disminuyó 4.00% y en el último trimestre del 2019, disminuyó al 3.73%.

Esto nos indica que el ratio de endeudamiento de la empresa Ausa Aduanas S.A ha ido disminuyendo progresivamente; en consecuencia, la deuda se ha ido pagando.

5.2. Resultados inferenciales

A. Prueba de la hipótesis específica 1.

Procedemos a realizar la prueba de hipótesis para los parámetros de la regresión, tomando en cuenta el financiamiento de leasing y el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A para los periodos 2018 - 2019.

Ho: El financiamiento bajo la modalidad de leasing operativo no influye en el resultado del Estado de Resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

Ha: El financiamiento bajo la modalidad de leasing operativo influye en el resultado del Estado de Resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

Tabla 11
Relación de los indicadores apalancamiento operativo y el ratio de rentabilidad neta de ventas

Periodo	Apalancamiento operativo	Ratio de rentabilidad neta de ventas
Trimestre 1. 2018	2.00	0.13
Trimestre 2. 2018	3.05	0.09
Trimestre 3. 2018	4.36	0.04
Trimestre 4. 2018	3.12	0.09
Trimestre 1. 2019	2.67	0.12
Trimestre 2. 2019	3.34	0.09
Trimestre 3. 2019	4.45	0.04
Trimestre 4. 2019	3.77	0.10

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0.92570639
Coefficiente de determinación R ²	0.85693232
R ² ajustado	0.833087706
Error típico	0.01334637
Observaciones	8

Correlaciones

		Leasing operativo	Ratio Renta (Estado de Resultados)
Leasing operativo	Correlación de Pearson	1	-,926**
	Sig. (unilateral)		,000
	N	8	8
Ratio Renta (Estado de Resultados)	Correlación de Pearson	-,926**	1
	Sig. (unilateral)	,000	
	N	8	8

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (unilateral).

Regla de decisión

Como el valor P del coeficiente de correlación de Pearson es -0.9257 significa que los indicadores apalancamiento operativo y rentabilidad neta de ventas están relacionadas en forma inversa. Resultando un p valor igual a 0.00; resultado menor a $p=0.05$; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, y en consecuencia, se afirma que el financiamiento de leasing operativo influye en el resultado del estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., en el periodo 2018-2019.

Coeficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior
1 (Constante)	0.21	0.02		10.07	0.00	0.16	0.26
Leasing operativo	-0.04	0.01	-0.93	-5.99	0.00	-0.05	-0.02

a. Variable dependiente: Ratio Renta (Estado de Resultados)

Conclusión

De acuerdo a la función lineal obtenida del método inferencial:

$$Y = 0.21 - 0.036 X$$

Donde:

X es el apalancamiento operativo (Leasing operativo)

Y es el ratio de rentabilidad neta de ventas (Estado de Resultados)

En consecuencia, se comprobó que existe una relación inversa entre las variables, es decir, que a mayor apalancamiento operativo se obtiene un menor ratio de rentabilidad neta de ventas.

B. Prueba de la hipótesis específica 2.

Procedemos a realizar la prueba de hipótesis para los parámetros de la regresión, tomando en cuenta financiamiento de leasing y el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A para los periodos años 2018 - 2019.

Ho: El financiamiento bajo la modalidad de leasing financiero no influye en el resultado del estado de situación financiera de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

Ha: El financiamiento bajo la modalidad de leasing financiero influye en el resultado del estado de situación financiera de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

Tabla 12*Relación de los indicadores apalancamiento financiero y ratio de endeudamiento*

Periodo	Apalancamiento financiero	Ratio de endeudamiento
Trimestre 1. 2018	4.98	4.36
Trimestre 2. 2018	5.03	5.14
Trimestre 3. 2018	4.70	5.41
Trimestre 4. 2018	4.52	4.43
Trimestre 1. 2019	4.15	4.29
Trimestre 2. 2019	3.97	4.67
Trimestre 3. 2019	2.65	4.00
Trimestre 4. 2019	3.05	3.73

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0.835922949
Coefficiente de determinación R ²	0.698767177
R ² ajustado	0.638520612
Error típico	0.358592752
Observaciones	7

Correlaciones

		Leasing financiero	Ratio de endeudamiento (Estado de situación financiera)
Leasing financiero	Correlación de Pearson	1	,725*
	Sig. (bilateral)		.042
	N	8	8
Ratio de endeudamiento (Estado de situación financiera)	Correlación de Pearson	,725*	1
	Sig. (bilateral)	.042	
	N	8	8

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Regla de decisión

Como el valor P del coeficiente de correlación de Pearson es 0.725 significa que los indicadores apalancamiento financiero y ratio de endeudamiento están relacionadas de forma directa.

Resultando un p valor igual a 0.04; resultado menor a $p= 0.05$; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y en consecuencia, se afirma que el financiamiento de leasing financiero influye en el resultado del estado de situación financiera de la empresa Ausa Aduanas S.A., en el periodo 2018-2019.

Coeficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	2.608	.749		3.482	.013
Leasing financiero	.459	.178	.725	2.581	.042

a. Variable dependiente: Ratio de endeudamiento (Estado de situación financiera)

Conclusión

De acuerdo a la función lineal obtenida del método inferencial:

$$Y = 2.608 + 0.4591 X$$

Donde:

X es el apalancamiento financiero (Leasing financiero)

Y es el ratio de endeudamiento (Estado de Situación Financiera)

En consecuencia, se comprobó que existe una relación directa entre las variables, es decir, que, a mayor apalancamiento financiero, aumenta el ratio de endeudamiento.

C. Prueba de la hipótesis general

Ho: El financiamiento bajo la modalidad de leasing no influye en el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

Ha: El financiamiento bajo la modalidad de leasing influye en el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

Tabla 13

Relación del apalancamiento total y el ratio de rentabilidad de patrimonio

Periodo	Apalancamiento total	Ratio de rentabilidad del patrimonio
Trimestre 1. 2018	9.97	0.29
Trimestre 2. 2018	15.34	0.33
Trimestre 3. 2018	20.49	0.24
Trimestre 4. 2018	14.09	0.68
Trimestre 1. 2019	11.08	0.15
Trimestre 2. 2019	13.25	0.20
Trimestre 3. 2019	11.79	0.13
Trimestre 4. 2019	11.51	0.31

Nota: Estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas de los años 2018-2019.

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
LEASING	.190	8	.200 [*]	.874	8	.165
Ratio Rentabilidad del patrimonio (Estado de Resultado)	.295	8	.038	.798	8	.027

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

En la prueba de normalidad se establece que una de las 2 variables tiene un nivel de significancia menor a 0.05. Por tal motivo se aplicó Prueba de Wilcoxon de los rangos con signo o prueba de medias, siendo una prueba no paramétrica.

Rangos

		N	Rango promedio	Suma de rangos
Ratio Rentabilidad del patrimonio (Estado de Resultado) - LEASING	Rangos negativos	8 ^a	4.50	36.00
	Rangos positivos	0 ^b	0.00	0.00
	Empates	0 ^c		
	Total	8		

a. Ratio Rentabilidad del patrimonio (Estado de Resultado) < LEASING

b. Ratio Rentabilidad del patrimonio (Estado de Resultado) > LEASING

c. Ratio Rentabilidad del patrimonio (Estado de Resultado) = LEASING

Estadísticos de prueba^{a,c}

				Ratio Rentabilidad del patrimonio (Estado de Resultado) - LEASING
Z				-2,521 ^b
Sig. asintótica (bilateral)				0.012
Sig. Monte Carlo (bilateral)	Sig.			.008
		Intervalo de confianza a 95%	Límite inferior	.006
			Límite superior	.009
Sig. Monte Carlo (unilateral)	Sig.			.003
		Intervalo de confianza a 95%	Límite inferior	.002
			Límite superior	.004

a. Prueba de Wilcoxon de los rangos con signo

b. Se basa en rangos positivos.

c. Se basa en 10000 tablas de muestras con una semilla de inicio 2000000.

El p valor es 0, 012, resultando menor que 0,05, entonces se rechaza la hipótesis nula y se concluye que el financiamiento bajo la modalidad de leasing influye en el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	.195	.293		.667	.530
LEASING	.007	.021	.134	.332	.751

a. Variable dependiente: Ratio Rentabilidad del patrimonio (Estado de Resultado)

Conclusión

De acuerdo a la función lineal obtenida del método inferencial:

$$Y=0.195+0.07X$$

Donde:

X es el apalancamiento total (Leasing)

Y es el ratio de rentabilidad del patrimonio (Estado de resultado)

Se comprobó que existe una relación directa entre las variables, es decir que a menor es el apalancamiento total, menor es el ratio de rentabilidad del patrimonio.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados.

Hipótesis específica 1

En el desarrollo de las pruebas inferenciales de la investigación el valor P del coeficiente de correlación de Pearson es -0.9257, resultando un p valor igual a 0.00, resultado menor a $p= 0.05$; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, en consecuencia los indicadores apalancamiento operativo y rentabilidad neta de ventas están relacionadas en forma inversa, es decir a mayor apalancamiento operativo, menor ratio de rentabilidad neta de ventas; en consecuencia, se confirma que el leasing operativo influye en el resultado del estado de resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A. periodo 2018 – 2019. En la tabla 1 y 3 de los resultados descriptivos; se presenta la evolución del apalancamiento operativo y el ratio de rentabilidad neta de ventas, donde se indica un alza en el apalancamiento operativo y una moderada baja en la rentabilidad.

Hipótesis específica 2

En el desarrollo de las pruebas inferenciales de la investigación el valor P del coeficiente de correlación de Pearson es 0.725, resultando un p valor igual a 0.04 ; resultado menor a $p= 0.05$; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, en consecuencia los indicadores de apalancamiento financiero y ratio de endeudamiento están relacionadas en forma directa; por lo tanto se confirma que a menor es el apalancamiento financiero se obtiene un menor ratio de endeudamiento.

Por consiguiente, se confirma que; el leasing financiero influye en el resultado del estado de situación financiera de la empresa Ausa Aduanas S.A. periodo 2018 – 2019. En la tabla 6 y 10 de los resultados descriptivos; se presenta la evolución del apalancamiento financiero y el ratio de endeudamiento donde se

indica una tendencia ligeramente desfavorable en ambas.

Hipótesis General

Finalmente, después de realizar la prueba inferencial para la hipótesis general, se confirma que en la prueba de normalidad se establece que una de las 2 variables tiene un nivel de significancia menor a 0.05. Por tal motivo se aplicó prueba de Wilcoxon de los rangos con signo o prueba de medias, siendo una prueba no paramétrica.

Podemos decir que, como el valor de p valor es 0,012, es menor que 0,05, entonces se rechaza la hipótesis nula y se concluye que el financiamiento bajo la modalidad de leasing influye en el resultado de la empresa Ausa Aduanas S.A., periodo 2018-2019.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares.

En el resultado descriptivo del ratio de liquidez corriente, se observa una tendencia creciente que inicia con 1.07% en el primer trimestre del 2018 y termina con 1.16% en el cuatro trimestre del 2019, esto nos indica que la empresa logró generar mayor liquidez con el financiamiento de leasing. Al respecto, Mosquera y Reyes (2014), en su investigación demuestran que, el leasing operativo es una alternativa de financiamiento que le ha permitido el desarrollo y crecimiento de la empresa al no afectar su liquidez.

Por consiguiente, hallamos una semejanza con nuestra investigación cuando presentamos el ratio de liquidez, donde se refleja un incremento debido al financiamiento.

En nuestro resultado descriptivo del ratio de rentabilidad del patrimonio se observa una tendencia decreciente, iniciando con 0.29% en el primer

trimestre del 2018, teniendo el resultado más alto en el cuarto trimestre con 0.68% y terminado con una baja de 0.31% en el cuarto trimestre del 2019, esto nos indica que la empresa ha tenido una disminución en el rendimiento de su inversión.

Al respecto Umbo (2018), en su investigación quería demostrar que existe un impacto negativo en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima y lo demostraron a través de los indicadores de rentabilidad ROA (rentabilidad del activo) y ROE (rentabilidad del patrimonio).

Por lo tanto, hallamos una semejanza con nuestra investigación, porque en nuestros resultados descriptivos se presentan los ratios ya antes mencionados, en los que muestra un impacto negativo en los años que han durado los contratos de leasing.

En nuestra investigación, aplicamos los ratios de liquidez corriente y rentabilidad neta de ventas, donde para el primero se observó una tendencia creciente, iniciando con 1.07% en el primer trimestre del 2018 y terminando con 1.16% en el cuarto trimestre del 2019, esto nos indica que la empresa logró generar mayor liquidez con el financiamiento de leasing. Mientras que, para el segundo, indico una tendencia decreciente empezando en el primer trimestre del 2018 con 0.13% y terminado el cuarto trimestre del 2019 con 0.10%.

Al respecto Parimango (2017), en su investigación indica que el leasing financiero tuvo cambios positivos en la gestión financiera de la empresa, esto lo demostró comparando dos años, donde en un año todavía no se había adquirido el leasing financiero, y mostrando en el segundo año cambios positivos en el análisis de los ratios de liquidez y utilidad.

Por lo que, hallamos que solo un resultado coincide con nuestra investigación, porque cuando se aplicó el ratio de liquidez fue favorable para la empresa, mientras que en el caso de la utilidad, difiere con nuestra investigación, porque nuestro resultado fue desfavorable en el ratio de

rentabilidad neta de ventas.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.

La presente investigación se realizó con honestidad y transparencia, con el debido consentimiento de la empresa para el uso de sus datos. También, se ha respetado la propiedad intelectual de acuerdo con el Código de Ética de la Universidad Nacional del Callao, según el Artículo 5° de la Resolución del Consejo Universitario N° 260- 2019-CU.

Además, se ha cumplido el principio ético respecto al punto 8.3 donde se manifiesta la transparencia del investigador.

CONCLUSIONES

- A.** A través de la evidencia empírica, se ha demostrado que el financiamiento bajo la modalidad de leasing operativo influye en el resultado del estado de resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A., periodo 2018-2019. Lo que nos confirma que la relación de los indicadores apalancamiento operativo y el ratio de rentabilidad neta de ventas es inversa; es decir, a mayor apalancamiento operativo, menor ratio de rentabilidad neta de ventas. Por ello, se indica que el apalancamiento operativo no ha favorecido en la mejora de la rentabilidad neta de ventas, porque analizando el ratio de rentabilidad neta de ventas, se observa que para este último, los resultados más bajos se dieron en el tercer trimestre de cada año para luego recuperarse y terminar el año 2019 con una ligera baja en comparación del primer trimestre del 2018.
- B.** A través de la evidencia empírica, se ha demostrado que el financiamiento bajo la modalidad de leasing financiero influye en el resultado del estado de situación financiera de la empresa AUSA Aduanas S.A., periodo 2018-2019. Lo que nos confirma que la relación de los indicadores apalancamiento financiero y el ratio de endeudamiento es directa; es decir, a menor apalancamiento financiero, menor es el ratio de endeudamiento. Por ello, se indica que el apalancamiento financiero ha contribuido en la administración razonable de la deuda con tendencia a la baja, porque analizando el ratio de endeudamiento, se observa que en el cuarto trimestre del 2019 presenta el indicador más bajo, lo que es favorable para la empresa.
- C.-** A través de la evidencia empírica, se ha demostrado que el

financiamiento, bajo la modalidad de leasing, influye en el resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A., periodo 2018-2019. Lo que nos confirma la relación de los indicadores apalancamiento total y el ratio de rentabilidad de patrimonio es directa; es decir, que a menor apalancamiento total, se obtiene un menor ratio de rentabilidad del patrimonio. Por ello, se indica que el apalancamiento total no está favoreciendo a que se genere mayor utilidad operacional. No obstante, al procesar los resultados de las hipótesis específicas, se pudo observar una mayor preponderancia del apalancamiento financiero sobre el apalancamiento operativo, lo que aplicando la correlación de los datos nos confirma la hipótesis general, que el apalancamiento total no necesariamente está favoreciendo la generación de utilidades.

RECOMENDACIONES

- A.** Considerando que el apalancamiento operativo no ha mejorado la rentabilidad neta de ventas de la empresa, se recomienda establecer límites en los niveles de apalancamiento operativo de la empresa, además, se requiere revisar las políticas del apalancamiento operativo analizando el impacto de los costos fijos y de los costos variables y si fuera necesario, se debería cambiar la política de apalancamiento, ya que no conducen a la mejora de la rentabilidad de ventas y por último, se debería efectuar un seguimiento del comportamiento de las ventas, para evaluar si este efecto inverso es propio de la política de ventas.

- B.** Teniendo en cuenta que el apalancamiento financiero ha contribuido en la administración razonable de la deuda con tendencia a la baja, se recomienda continuar con esta política regulándola cada vez más para mantener el endeudamiento con tendencia a la baja, considerando que no toda deuda es mala, sino más bien que el apalancamiento contribuye con la generación de más operaciones para que estas mismas sirvan para dar más impulso a utilidades y que puedan disminuir razonablemente el endeudamiento.

- C.** Considerando que el apalancamiento total no está favoreciendo la generación de rentabilidad sobre patrimonio, se recomienda en primer lugar, efectuar un análisis del impacto de los costos fijos y costos variables, pudiendo trasladarse una parte de los costos variables a los costos fijos, lo que implicaría tecnificar más las operaciones para generar rendimientos favorables; todo esto, con una buena administración del endeudamiento, podrá generar un impulso al incremento de operaciones y por ende, al incremento de utilidades, lo que significaría mejorar la rentabilidad sobre el patrimonio.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Achaerandio, L. (2010). *Iniciación a la práctica de la investigación*.
https://www.academia.edu/13574235/iniciacion_a_la_practica_de_la_investigacion
- Aduanet (s.f.), *Ranking de Despachadores de Aduanas*.
http://www.aduanet.gob.pe/aduanas/informae/agentes_impo_01122012.htm
- Aguirre, A. (1992). *Fundamentos de Economía y Administración de Empresas*.
Ediciones Pirámide, S.A.
- Arlette, B., & Cueva, H. (2003). *Evaluación Privada de Proyectos segunda edición*. Universidad del Pacífico.
- Astorga, J. A. (2004). *Los aspectos contables del 'leasing*. Planeta de Agostini
- Behar, D. (2008). *Metodología de la investigación*. Editorial Shalom.
<http://rdigital.unicv.edu.cv/bitstream/123456789/106/3/Libro%20metodologia%20investigacion%20este.pdf>
- Carrasco, F. (04 de abril de 2019) *¿Cuáles son los impactos de la NIIF 16 en la Valorización de Empresas?. Perspectivas EY Perú*.
<https://perspectivasperu.ey.com/2019/04/04/impactos-de-la-niif-16-en-la-valorizacion-de-empresas/>
- Castro, J (18 de febrero de 2015) *¿Qué es el estado de resultados y cuáles son sus objetivos?* .Blog Corponet. <https://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>
- CEUPE magazine. (s.f) *Teorías sobre la estructura de capital óptima*.
<https://www.ceupe.com/blog/teorias-sobre-la-estructura-de-capital-optima.html>
- Coll, F. (13 de septiembre de 2020) *Leasing operativo*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/leasing-operativo.html>
- Favery, L (13 de febrero de 2020) *Tipos de financiación para empresas – ¿Cuál me conviene?* Billomat <https://www.billomat.com/es/revista/tipos-de-financiacion-para-empresas-cual-me-conviene/>

- Granel, M (14 de febrero de 2020) *¿Qué es el leasing operativo?* Rankia.cl.
<https://www.rankia.cl/blog/mejores-opiniones-chile/3877492-que-leasing-operativo>
- González, M. (2016). *Leasing: ¿la mejor alternativa para financiar la incorporación de bienes de capital?* [Tesis de Grado, Universidad Nacional de Cuyo]. <https://bdigital.uncu.edu.ar/8375>.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (1997). *Metodología de la investigación*. Panamericana Formas e Impresos S.A.
http://www.unipamplona.edu.co/unipamplona/portallG/home_158/recursos/e-books/16062015/metodologia.pdf
- KPMG (Peat Marwick International (PMI) y Klynveld Main Goerdeler (KMG)). (2019) *NIIF 16 la nueva norma contable sobre arrendamientos*.
<https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/ar/pdf/ICA/pub-local/NIIF-16-impactos-y-problemas-implementacion.pdf>
- Modigliani, F. and Miller, M.H. (1958) The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48, 261-297.
[https://www.scirp.org/\(S\(351jmbntvnsjt1aadkposzje\)\)/reference/ReferencesPapers.aspx?ReferenceID=160](https://www.scirp.org/(S(351jmbntvnsjt1aadkposzje))/reference/ReferencesPapers.aspx?ReferenceID=160)
- Mosquera, D. y Reyes, L. (2018). *Leasing operativo como medio de financiamiento para empresa Mexichem S.A. comercial de Guayaquil* [Tesis para optar el título, Universidad De Guayaquil].
<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/27465>
- NoviCap (12 de marzo de 2021) *Leasing o Arrendamiento Financiero*. <https://novicap.com/guia-financiera/leasing-que-es/>

Parimango, L. (2017). *El leasing como alternativa de financiamiento y su efecto en la gestión financiera de la empresa constructora San José S.A.C. de la ciudad de Trujillo año 2016* [Tesis para optar el título de contador público, Universidad César Vallejo]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/9974>

Pérez, C. (2010). *Técnicas de muestreo estadístico*. Ibergarceta publicaciones S.L.
https://drive.google.com/file/d/1NcDrGlulyLtCIQWyTiAEIqQu5YUob7L/view?fbclid=IwAR1wxyiicMqhdNM_wbONO1-5wpvtwXNrHBVZCAvJE96rnykDkmjyQAJouc

Raffino, M (03 de septiembre de 2020) *Concepto de Financiamiento*. Concepto.de. <https://concepto.de/financiamiento/>

Róldan, P (03 de enero de 2019) *Ratios de rentabilidad*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-rentabilidad.html>

Rus, E (07 de mayo de 2020) *Ratios financieros*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/ratios-financieros.html>

Sánchez, C. (2018). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas de Perú, caso de la empresa comercial Arels S.R.L Huacho, 2015*. [Tesis para optar el título de contador público, Universidad Católica los Ángeles Chimbote].
<http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/2766>

Sanjuán, F (23 de noviembre de 2017) *Ratios de endeudamiento*. Economipedia.com <https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-deuda.html>

Sevilla, A. (01 de diciembre de 2015) *Ratios de liquidez*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/ratios-de-liquidez.html>

- Sevilla, A (18 de diciembre de 2014) *EBITDA*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/ebitda.html>
- Sevilla, A (31 de octubre de 2015) *Estados financieros*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/estados-financieros.html>
- Tapia, A. y Vera, J. (2019). *Análisis de la aplicación de la NIIF 16 en las empresas del sector comercial de Guayaquil* [Tesis para optar el título, Universidad De Guayaquil].
<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/42384>
- Umbo, A. (2019). *El arrendamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de Perú en el periodo 2016 y 2017* [Tesis para optar el título de contador público, Universidad de Piura]. <https://hdl.handle.net/11042/4446>
- Van J. & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera (13va ed.)*. Pearson.
- Valdivia, C., & Ferrer, A. (2016). *Todo sobre activos aplicación de las NIIF y el PCGE*. Instituto Pacifico S.A.C.
- Velayos, V. (08 de marzo de 2012) *Apalancamiento financiero*.
Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>
- Westreicher, G (14 de junio de 2020) *Resultado*. Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/resultado.html>
- Westreicher, G (25 de abril de 2020) *Financiación o financiamiento*.
Economipedia.com
<https://economipedia.com/definiciones/financiacion-o-financiamiento.html>

ANEXOS

NEXO I Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA						
TITULO: EL FINANCIAMIENTO VÍA LEASING Y EL RESULTADO DE LA EMPRESA AUSA ADUANAS S.A. PERIODO 2018 - 2019						
AUTOR: ALVAREZ DE LA O, EMILYMARION VALERIA - LECARO ROMERO, GIOVANNIANTONY						
PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	VARIABLES E INDICADORES		INDICADOR GENERAL	TIPO DE INVESTIGACION
			VARIABLE X: Financiamiento			
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	DIMENSIONES	INDICADORES	Leasing/resultado	DISEÑO
			¿Cómo el financiamiento bajo la modalidad de leasing influye en el resultado de la empresa aduanera AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019?	Determinar la influencia del financiamiento bajo la modalidad de leasing en el resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019		
	Resultado con la NIF 16 (EBITDA utilidad operativa)					
X2:Leasing financiero	apalancamiento financiero					
	Resultado con la NIIF 16 (EBITDA Utilidad después de costo de financiamiento)					
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICAS	VARIABLE Y: Resultado		Leasing/resultado	PROCESAMIENTO DE DATOS
			DIMENSIONES	INDICADORES		
P1: ¿Cómo el financiamiento a través de leasing operativo influye en el estado de resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019?	O1: Determinar la influencia del financiamiento a través del leasing operativo en el estado de resultado de AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019	H1: El financiamiento bajo la modalidad de leasing operativo influye en el resultado del estado de resultado de la empresa AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019	Y1: Estado de Resultado	Ratio de rentabilidad neta de ventas	Leasing/resultado	Calculo análisis de ratios, procesamiento estadístico de Excel y SPSS
P1: ¿Cómo el financiamiento a través de leasing financiero influye en el estado de situación financiera de empresa AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019?	O2: Determinar la influencia del financiamiento a través de leasing financiero en el Estado de Situación Financiera de AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019	H2: El financiamiento bajo la modalidad de leasing financiero influye en el resultado del Estado de Situación Financiera de la empresa AUSA Aduanas S.A. periodo 2018-2019	Y2: Estado de Situación Financiera	Ratio liquidez corriente	Leasing/resultado	TECNICAS
				Ratio de capital de trabajo	Leasing/resultado	OBSERVACION DE LA INFORMACION DOCUMENTAL
				Ratio de endeudamiento	Leasing/resultado	INSTRUMENTOS
					Leasing/resultado	Análisis documental a través de la guía de observación de los estados financieros 2018-2019

ANEXO II Instrumentos validados

Universidad nacional del callao

Facultad de ciencias contables

Escuela profesional de contabilidad

Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el financiamiento

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		SÍ	No	SÍ	No	SÍ	No	
1	Leasing operativo							
	Apalancamiento operativo	x		x		x		
	<i>Valor porcentual del ratio apalancamiento operativo</i>	x		x		x		
	Resultado de la NIIF 16	x		x		x		
	<i>Valor monetario del EBITDA</i>	x		x		x		
2	Leasing financiero							
	Apalancamiento financiero	x		x		x		
	<i>Valor porcentual del ratio apalancamiento financiero</i>	x		x		x		
	Resultado de la NIIF 16	x		x		x		
	<i>Valor monetario del EBITDA</i>	x		x		x		

Aplicable [x] Aplicable después de corregir [] No aplicable []

Observaciones: Precisar si hay suficiencia _____

Opinión de aplicabilidad EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Apellidos y nombres del juez validador: Lic. EFRAIN PABLO DE LA CRUZ GAONA

DNI: 08510971

Especialidad del validador ESTADISTICA

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador

Callao, 27 de febrero de 2021



Firma del Experto Informante

Instrumentos Validados

Universidad nacional del callao

Facultad de ciencias contables

Escuela profesional de contabilidad

Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el resultado

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Sí	No	Sí	No	Sí	No	
1	Leasing operativo							
	Apalancamiento operativo	x		x		x		
	<i>Valor porcentual del ratio apalancamiento operativo</i>	x		x		x		
	Resultado de la NIIF 16	x		x		x		
	<i>Valor monetario del EBITDA</i>	x		x		x		
2	Leasing financiero							
	Apalancamiento financiero	x		x		x		
	<i>Valor porcentual del ratio apalancamiento financiero</i>	x		x		x		
	Resultado de la NIIF 16	x		x		x		
	<i>Valor monetario del EBITDA</i>	x		x		x		

Aplicable [x] Aplicable después de corregir [] No aplicable []
 Observaciones: Precisar si hay
 suficiencia

Opinión de aplicabilidad EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS
 TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN

Apellidos y nombres del juez validador: Dr. / Mgtr. ESPINOZA VASQUEZ GLADYS
 DNI: 07137445

Especialidad del validador CONTABILIDAD

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador

Callao, 27 de febrero de 2021



Firma del Experto Informante

Instrumentos Validados

Universidad nacional del callao

Facultad de ciencias contables

Escuela profesional de contabilidad

Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el resultado

N°	Dimensión/ indicador/índice	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		SÍ	No	SÍ	No	SÍ	No	
1	Estado de Situación Financiera							
	Ratio de liquidez corriente							
	<i>Valor porcentual del ratio de liquidez corriente</i>	X		X		X		
	Ratio de capital de trabajo							
	<i>Valor porcentual del ratio de capital de trabajo</i>	X		X		X		
	Ratio de endeudamiento							
	<i>Valor porcentual del ratio de endeudamiento</i>	X		X		X		
2	Estado de Resultado							
	Ratio de rentabilidad neta de ventas							
	<i>Valor porcentual del ratio de rentabilidad neta de ventas</i>	X		X		X		
	Ratio de rentabilidad del patrimonio							
	<i>Valor porcentual del ratio de rentabilidad del patrimonio</i>	X		X		X		
	Ratio de rentabilidad neta del activo							
	<i>Valor porcentual del ratio de rentabilidad neta del activo</i>	X		X		X		

Opinión de aplicabilidad EL INSTRUMENTO CUMPLE CON LOS REQUISITOS TEMÁTICOS Y METODOLÓGICOS PARA SU APLICACIÓN
Apellidos y nombres del juez validador: Dr. / Mgtr. ESPINOZA VASQUEZ GLADYS DNI: 07137445

Especialidad del validador CONTABILIDAD

¹Pertinencia: El indicador corresponde al concepto teórico formulado.

²Relevancia: El indicador es apropiado para representar al componente específico del constructo.

³Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del indicador

Callao, 27 de febrero de 2021



Firma del Experto Informante

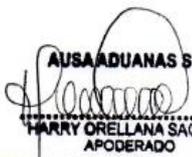
ANEXO III Consentimiento informado



Lima, 18 de Febrero del 2021

CARTA DE AUTORIZACIÓN DE USO DE INFORMACIÓN

Yo, Harry Orellana Sagasti, identificado con DNI N° 07875711, en mi calidad de Representante Legal de la empresa AUSA Aduanas S.A. con RUC N° 20102027010, autorizo a los bachilleres en contabilidad de la Universidad Nacional del Callao; Emily Marion Valeria Alvarez de la O con DNI N° 70251727 y Giovanni Antony Lecaro Romero con DNI N° 70202223 a utilizar la información confidencial de los EE.FF. de los años 2018 y 2019 para fines de investigación y publicación de su tesis.


AUSAADUANAS S.A.
HARRY ORELLANA SAGASTI
APODERADO

Firma

Av. Santa Cruz 474 San Isidro, Lima 27, Perú - T +511 616 3300 - www.ause.com.pe



ANEXO IV Base de datos

Estados Financieros trimestrales de los años 2018 y 2019



ESTADO DE RESULTADOS

(AL 31 DE MARZO DEL 2018)

(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	11,337,956	100%
Costos de servicio	-4,356,706	-9%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-1,270,888	
UTILIDAD BRUTA	5,710,362	50%
Gastos de administración	-1,050,658	-2%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar	-12,302	0%
Otros ingresos	605,894	0%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-2,402,440	-2%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,850,857	6%
Gastos financieros	-304,624	-1%
Ingresos financieros	45,625	0%
Diferencia en cambio, neta	32,308	0%
Costo financiero neto	-226,690	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	2,624,167	5%
Impuesto a la renta 29.5%	-331,629	-1%
Perdida	94,031	
RESULTADO DEL PERIODO	2,386,568	5%
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+) Depreciación por arrendamiento de activo por derecho de uso	159,647	159,647
(+) Gastos financieros		1,050,658
(EBITDA)	3,010,504	3,834,471

ESTADO DE RESULTADOS

(AL 30 DE JUNIO DEL 2018)
(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	22,235,401	100%
Costos de servicio	-9,802,589	-20%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-2,859,499	
UTILIDAD BRUTA	9,573,314	43%
Gastos de administración	-2,363,980	-5%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, ne	-27,679	0%
Otros ingresos	1,363,261	
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-5,405,489	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,139,427	6%
Gastos financieros	-685,403	-1%
Ingresos financieros	102,657	0%
Diferencia en cambio, neta	72,694	0%
Costo financiero neto	-510,053	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	2,629,375	5%
Impuesto a la renta 29.5%	-746,166	-2%
Perdida	211,569	
RESULTADO DEL PERIODO	2,094,779	4%
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+) Depreciación por arrendamiento de activo por derecho de uso	319,295	319,295
(+) Gastos financieros		685,403
(EBITDA)	3,458,722	3,634,072

ESTADO DE RESULTADOS

(AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2018)
(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	28,013,869	100%
Costos de servicio	-13,070,119	-27%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-3,812,665	
UTILIDAD BRUTA	11,131,085	40%
Gastos de administración	-3,151,973	-6%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, ne	-36,905	0%
Otros ingresos	1,817,681	
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-7,207,319	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2,552,570	5%
Gastos financieros	-913,871	-2%
Ingresos financieros	136,876	0%
Diferencia en cambio, neta	96,925	0%
Costo financiero neto	-680,070	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	1,872,500	4%
Impuesto a la renta 29.5%	-994,887	-2%
Perdida	282,092	
RESULTADO DEL PERIODO	1,159,705	2%
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+)Depreciación por arrendamiento de activo por derecho de uso	478,942	478,942
(+)Gastos financieros		913,871
(EBITDA)	3,031,512	3,265,312

ESTADO DE RESULTADOS

(AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018)
(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	49,189,781	100%
Costos de servicio	-21,783,531	-44%
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-6,354,442	
UTILIDAD BRUTA	21,051,808	43%
Gastos de administración	-5,253,288	-11%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, ne	-61,508	0%
Otros ingresos	3,029,469	
BENEFICIOS A EMPLEADOS	-12,012,198	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,754,283	14%
Gastos financieros	-1,523,118	-3%
Ingresos financieros	228,126	0%
Diferencia en cambio, neta	161,542	0%
Costo financiero neto	-1,133,450	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,620,833	11%
Impuesto a la renta 29.5%	-1,658,146	-3%
Perdida acumulada	470,154	
RESULTADO DEL PERIODO	4,432,841	9%
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+)Depreciación	638,589	638,589
(+)Gastos financieros		1,523,118
(EBITDA)	7,392,872	7,782,540

ESTADO DE RESULTADOS

(AL 31 DE MARZO DEL 2019)
(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	10,315,584	100%
Costos de servicio	-3,732,477	-8%
Beneficios a empleados	-1,195,132	-3%
UTILIDAD BRUTA	<u>5,387,974</u>	<u>52%</u>
Gastos de administración	-1,099,506	-2%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, ne	-79,068	0%
Otros ingresos	688,834	1%
Beneficios a empleados	-2,880,428	-6%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>2,017,807</u>	<u>4%</u>
Gastos financieros	-402,981	-1%
Ingresos financieros	52,920	0%
Diferencia en cambio, neta	-82,122	0%
Costo financiero neto	<u>-432,182</u>	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	<u>1,585,625</u>	<u>3%</u>
Impuesto a la renta 29.5%	-231,759	0%
Perdida	105,483	0%
RESULTADO DEL PERIODO	<u>1,459,349</u>	<u>3%</u>
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+) Depreciación por arrendamiento de activo por derecho de uso	224,387	224,387
(+) Depreciación	138,153	138,153
(+) Gastos financieros		402,981
(EBITDA)	<u>2,380,347</u>	<u>2,351,145</u>

ESTADO DE RESULTADOS

(AL 30 DE JUNIO DEL 2019)
(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	21,910,063	100%
Costos de servicio	-8,398,073	-18%
Beneficios a empleados	-2,689,048	
UTILIDAD BRUTA	10,822,942	49%
Gastos de administración	-2,473,888	-5%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, ne	-177,903	0%
Otros ingresos	1,549,877	
Beneficios a empleados	-6,480,963	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	3,240,066	7%
Gastos financieros	-906,707	-2%
Ingresos financieros	119,070	0%
Diferencia en cambio, neta	-184,774	0%
Costo financiero neto	-972,410	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	2,267,655	5%
Impuesto a la renta 29.5%	-521,458	-1%
Perdida	237,338	
RESULTADO DEL PERIODO	1,983,535	4%
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+) Depreciación por arrendamiento de activo por derecho de uso	448,774	448,774
(+) Depreciación	276,306	276,306
(+) Gastos financieros		906,707
(EBITDA)	3,965,145	3,899,442

ESTADO DE RESULTADOS

(AL 30 DE SETIEMBRE DEL 2019)
(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	29,046,751	100%
Costos de servicio	-11,197,430	-24%
Beneficios a empleados	-3,585,397	
UTILIDAD BRUTA	14,263,923	49%
Gastos de administración	-3,298,517	-7%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, ne	-237,204	0%
Otros ingresos	2,666,503	
Beneficios a empleados	-8,641,284	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	4,753,421	10%
Gastos financieros	-1,208,942	-3%
Ingresos financieros	158,761	0%
Diferencia en cambio, neta	-246,365	-1%
Costo financiero neto	-1,296,547	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	3,456,874	7%
Impuesto a la renta 29.5%	-695,278	-1%
Perdida	316,450	
RESULTADO DEL PERIODO	3,078,046	6%
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+) Depreciación por arrendamiento de activo por derecho de uso	673,161	673,161
(+) Depreciación	414,458	414,458
(+) Gastos financieros		1,208,942
(EBITDA)	5,841,040	5,753,435

ESTADO DE RESULTADOS

(AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019)

(Expresados En Soles)

Ingresos de actividades ordinarias	47,577,918	100%
Costos de servicio	-18,662,384	-39%
Beneficios a empleados	-5,975,662	-13%
UTILIDAD BRUTA	22,939,872	48%
Gastos de administración	-5,497,529	-12%
Pérdida por deterioro de cuentas por cobrar, ne	-395,340	0%
Otros ingresos	3,444,172	-1%
Beneficios a empleados	-14,402,140	-15%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,089,035	13%
Gastos financieros	-2,014,904	-4%
Ingresos financieros	264,601	1%
Diferencia en cambio, neta	-410,609	-1%
Costo financiero neto	-2,160,912	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	3,928,123	8%
Impuesto a la renta 29.5%	-1,158,796	-2%
Perdida	527,417	1%
RESULTADO DEL PERIODO	3,296,744	7%
	OPERATIVO	FINANCIERO
(+) Depreciación por arrendamiento de activo por derecho de uso	897,548	897,548
(+) Depreciación	552,611	552,611
(+) Gastos financieros		2,014,904
(EBITDA)	7,539,194	7,393,186

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(AL 31 DE MARZO 2018)

(Expresados en Soles)

ACTIVO			PASIVO		
		%			%
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,060,860.85	3.87%	Obligaciones financieras	20,941,352.40	39.28%
Cuentas por cobrar comerciales	33,035,798.57	61.97%	Pasivos por arrendamiento	-	0.00%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1,830,926.00	3.43%	Cuentas por pagar comerciales	8,874,816.75	16.65%
Otras cuentas por cobrar	7,990,304.00	14.99%	Cuentas por pagar a entidades relacion:	4,100,543.00	7.69%
Pagos a cuenta de impuesto a la renta	1,024,420.00	1.92%	Beneficios a los empleados	1,791,985.45	3.36%
Gastos contratados por anticipado	241,774.00	0.45%	Anticipos de clientes y otros	7,406,212.32	13.89%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	46,184,083.43	86.63%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	43,114,909.92	80.87%
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,705,387.00	3.20%	Otras cuentas por pagar		
Otras cuentas por cobrar	10,324.00	0.02%	Obligaciones financieras	253,886.00	0.48%
Inversiones	-	0.00%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	253,886.00	0.48%
Instalaciones, mobiliario y equipo	2,077,662.75	3.90%	TOTAL PASIVO	43,368,795.92	81.35%
Activos Intangibles	3,082,162.00	5.78%			
Activo por impuestos diferidos	252,578.00	0.47%	PATRIMONIO		
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	7,128,113.75	12.90%	Capital emitido	11,726,250.00	22.00%
			Excedente de revaluación	-	0.00%
			Reserva legal	345,291.00	0.65%
			Resultados acumulados	-2,128,139.75	-3.99%
			TOTAL PATRIMONIO	9,943,401.25	18.65%
TOTAL ACTIVO	S/. 53,312,197	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 53,312,197	100%
	-0.00				

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(AL 30 DE JUNIO 2018)
(Expresados en Soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
		%			%
Efectivo y equivalentes al efectivo	2,874,243.17	4.85%	Obligaciones financieras	25,292,356.65	42.70%
Cuentas por cobrar comerciales	36,633,271.79	61.85%	Pasivos por arrendamiento	-	0.00%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1,830,926.00	3.09%	Cuentas por pagar comerciales	8,781,615.75	14.83%
Otras cuentas por cobrar	9,353,565.05	15.79%	Cuentas por pagar a entidades relacion:	4,100,543.00	6.92%
Pagos a cuenta de impuesto a la renta	1,024,420.00	1.73%	Beneficios a los empleados	2,802,706.02	4.73%
Gastos contratados por anticipado	241,774.00	0.41%	Anticipos de clientes y otros	8,347,981.52	14.09%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	<u>51,958,200.01</u>	<u>87.72%</u>	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>49,325,202.94</u>	<u>83.28%</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,705,387.00	2.88%	Otras cuentas por pagar		
Otras cuentas por cobrar	10,324.00	0.02%	Obligaciones financieras	253,886.00	0.43%
Inversiones	-	0.00%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>253,886.00</u>	<u>0.43%</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo	2,222,049.50	3.75%	TOTAL PASIVO	<u>49,579,088.94</u>	<u>83.71%</u>
Activos Intangibles	3,082,162.00	5.20%			
Activo por impuestos diferidos	252,578.00	0.43%			
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	<u>7,272,500.50</u>	<u>11.85%</u>	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital emitido	11,726,250.00	19.80%
			Excedente de revaluación	-	0.00%
			Reserva legal	345,291.00	0.58%
			Resultados acumulados	-2,419,929.43	-4.09%
			TOTAL PATRIMONIO	<u>9,651,611.57</u>	<u>16.29%</u>
TOTAL ACTIVO	<u>S/. 59,230,701</u>	<u>100%</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>S/. 59,230,701</u>	<u>100%</u>
	-0.00				

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

(AL 30 DE SETIEMBRE 2018)

(Expresados en Soles)

ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
		%			%
Efectivo y equivalentes al efectivo	3,362,272.56	4.90%	Obligaciones financieras	33,900,083.25	49.41%
Cuentas por cobrar comerciales	43,873,619.58	63.95%	Pasivos por arrendamiento	-	0.00%
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	1,830,926.00	2.67%	Cuentas por pagar comerciales	8,462,145.00	12.33%
Otras cuentas por cobrar	11,171,246.45	16.28%	Cuentas por pagar a entidades relacion.	4,100,543.00	5.98%
Pagos a cuenta de impuesto a la renta	1,024,420.00	1.49%	Beneficios a los empleados	5,228,435.38	7.62%
Gastos contratados por anticipado	241,774.00	0.35%	Anticipos de clientes y otros	5,950,228.38	8.67%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	61,504,258.59	89.65%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	57,641,435.01	84.02%
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1,705,387.00	2.49%	Otras cuentas por pagar		
Otras cuentas por cobrar	10,324.00	0.02%	Obligaciones financieras	253,886.00	0.37%
Inversiones	-	0.00%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	253,886.00	0.37%
Instalaciones, mobiliario y equipo	2,222,049.50	3.24%	TOTAL PASIVO	57,895,321.01	84.39%
Activos Intangibles	2,912,040.25	4.24%			
Activo por impuestos diferidos	252,578.00	0.37%			
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	7,102,378.75	9.98%	PATRIMONIO		
			Capital emitido	11,726,250.00	17.09%
			Excedente de revaluación	-	0.00%
			Reserva legal	345,291.00	0.50%
			Resultados acumulados	-1,360,224.67	-1.98%
			TOTAL PATRIMONIO	10,711,316.33	15.61%
TOTAL ACTIVO	S/. 68,606,637	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 68,606,637	100%
	0.00				



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(AL 31 DE DICIEMBRE 2018)
(Expresados en Soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6,611,284.27	12.34%	Obligaciones financieras	15,027,168.00	28.04%
Cuentas por cobrar comerciales	31,028,195.00	57.91%	Pasivos por arrendamiento	-	0.00%
Otras cuentas por cobrar	10,360,071.00	19.33%	Cuentas por pagar comerciales	12,419,376.00	23.18%
Gastos contratados por anticipado	474,858.00	0.89%	Beneficios a los empleados	1,272,590.00	2.38%
			Otras cuentas por pagar	14,229,120.00	26.56%
			TOTAL PASIVO CORRIENTE	42,948,254.00	80.15%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	48,474,408.27	90.47%	PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Otras cuentas por pagar	749,784.00	1.40%
Otras cuentas por cobrar	81,534.00	0.15%	Obligaciones financieras	22,610.00	0.04%
Inversiones	-	0.00%			
Instalaciones, mobiliario y equipo	1,791,184.00	3.34%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	772,394.00	1.44%
Activos Intangibles	2,925,816.00	5.46%			
Activo por impuestos diferidos	309,628.00	0.58%	TOTAL PASIVO	43,720,648.00	81.59%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	5,108,162.00	9.53%	PATRIMONIO		
			Capital emitido	13,673,850.00	25.52%
			Excedente de revaluación	-	0.00%
			Reserva legal	345,291.00	0.64%
			Resultados acumulados	-4,157,218.74	-7.76%
			TOTAL PATRIMONIO	9,861,922.27	18.41%
TOTAL ACTIVO	S/. 53,582,570	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 53,582,570	100%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(AL 31 DE MARZO DE 2019)
(Expresados en Soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
		%			%
Efectivo y equivalentes al efectivo	7,868,093.01	13.15%	Obligaciones financieras	19,873,956.20	33.21%
Cuentas por cobrar comerciales	36,240,691.31	60.56%	Pasivos por arrendamiento	-	0.00%
Otras cuentas por cobrar	10,360,071.00	17.31%	Cuentas por pagar comerciales	11,896,435.20	19.88%
Gastos contratados por anticipado	474,858.00	0.79%	Beneficios a los empleados	2,153,934.94	3.60%
			Otras cuentas por pagar	13,820,866.62	23.10%
			TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>47,745,192.96</u>	<u>79.79%</u>
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	<u>54,943,713.32</u>	<u>91.82%</u>	PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Otras cuentas por pagar	749,784.00	1.25%
Otras cuentas por cobrar	81,534.00	0.14%	Obligaciones financieras	22,610.00	
Inversiones	-	0.00%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>772,394.00</u>	<u>1.25%</u>
Instalaciones, mobiliario y equipo	1,535,866.65	2.57%	TOTAL PASIVO	<u>48,517,586.96</u>	<u>81.04%</u>
Activos Intangibles	2,925,816.00	4.89%	<u>PATRIMONIO</u>		
Activo por impuestos diferidos	309,628.00	0.52%	Capital emitido	13,673,850.00	22.85%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	<u>4,852,844.65</u>	<u>8.11%</u>	Excedente de revaluación	-	0.00%
			Reserva legal	345,291.00	0.58%
			Resultados acumulados	-2,697,869.99	-4.51%
TOTAL ACTIVO	<u>S/. 59,838,858</u>	<u>100%</u>	TOTAL PATRIMONIO	<u>11,321,271.01</u>	<u>18.92%</u>
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>S/. 59,838,858</u>	<u>100%</u>

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(AL 30 DE JUNIO DE 2019)
(Expresados en Soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
		%			%
Efectivo y equivalentes al efectivo	9,541,756.19	13.42%	Obligaciones financieras	29,806,819.25	41.92%
Cuentas por cobrar comerciales	45,868,808.01	64.51%	Pasivos por arrendamiento	-	0.00%
Otras cuentas por cobrar	10,360,071.00	14.57%	Cuentas por pagar comerciales	11,896,435.20	16.73%
Gastos contratados por anticipado	474,858.00	0.67%	Beneficios a los empleados	2,153,934.94	3.03%
			Otras cuentas por pagar	11,193,020.52	15.74%
			TOTAL PASIVO CORRIENTE	55,050,209.91	77.43%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	66,245,493.20	93.17%			
			PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Otras cuentas por pagar	465,182.24	0.65%
Otras cuentas por cobrar	81,534.00	0.11%	Obligaciones financieras	22,610.00	0.03%
Inversiones	-	0.00%			
Instalaciones, mobiliario y equipo	1,535,866.65	2.16%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	487,792.24	0.69%
Activos Intangibles	2,925,816.00	4.12%			
Activo por impuestos diferidos	309,628.00	0.44%	TOTAL PASIVO	55,538,002.15	78.11%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	4,852,844.65	6.83%	<u>PATRIMONIO</u>		
			Capital emitido	13,673,850.00	19.23%
			Excedente de revaluación	-	0.00%
			Reserva legal	345,291.00	0.49%
			Resultados acumulados	1,541,194.70	2.17%
			TOTAL PATRIMONIO	15,560,335.70	21.89%
TOTAL ACTIVO	S/. 71,098,338	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 71,098,338	100%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(AL 30 DE SETIEMBRE 2019)
(Expresados en Soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		%	PASIVO CORRIENTE		%
Efectivo y equivalentes al efectivo	10,545,954.09	15.80%	Obligaciones financieras	23,103,736.65	34.61%
Cuentas por cobrar comerciales	39,106,296.95	58.58%	Pasivos por arrendamiento	-	0.00%
Otras cuentas por cobrar	13,026,574.20	19.51%	Cuentas por pagar comerciales	14,557,557.40	21.81%
Gastos contratados por anticipado	474,858.00	0.71%	Beneficios a los empleados	6,780,995.89	10.16%
			Otras cuentas por pagar	6,881,287.65	10.31%
			TOTAL PASIVO CORRIENTE	51,323,577.59	76.88%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	63,153,683.24	94.60%	PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Otras cuentas por pagar	465,182.24	0.70%
Otras cuentas por cobrar	81,534.00	0.12%	Obligaciones financieras	22,610.00	0.03%
Inversiones	-	0.00%			
Instalaciones, mobiliario y equipo	286,085.50	0.43%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	487,792.24	0.73%
Activos Intangibles	2,925,816.00	4.38%			
Activo por impuestos diferidos	309,628.00	0.46%	TOTAL PASIVO	51,811,369.83	77.61%
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	3,603,063.50	5.40%	PATRIMONIO		
			Capital emitido	13,673,850.00	20.48%
			Excedente de revaluación	-	0.00%
			Reserva legal	345,291.00	0.52%
			Resultados acumulados	926,235.91	1.39%
			TOTAL PATRIMONIO	14,945,376.91	22.39%
TOTAL ACTIVO	S/. 66,756,747	100.00%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 66,756,747	100.00%

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(AL 31 DE DICIEMBRE 2019)
(Expresados en Soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
		%			%
Efectivo y equivalentes al efectivo	10,459,076.98	15.79%	Obligaciones financieras	12,886,816.00	19.46%
Cuentas por cobrar comerciales	28,738,023.00	43.39%	Pasivos por arrendamiento	909,035.00	1.37%
Otras cuentas por cobrar	14,508,425.00	21.91%	Cuentas por pagar comerciales	20,819,464.00	31.44%
Gastos contratados por anticipado	411,624.00	0.62%	Beneficios a los empleados	1,804,482.00	2.72%
			Otras cuentas por pagar	10,171,252.00	15.36%
			TOTAL PASIVO CORRIENTE	46,591,049.00	70.35%
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	54,117,148.98	81.72%	PASIVO NO CORRIENTE		
ACTIVO NO CORRIENTE			Otras cuentas por pagar	4,526,088.00	6.83%
Otras cuentas por cobrar	572,754.00	0.86%	Obligaciones financieras	1,121,514.00	1.69%
Inversiones	5,000,000.00	7.55%			
Instalaciones, mobiliario y equipo	3,077,617.00	4.65%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	5,647,602.00	8.53%
Activos Intangibles	2,977,022.00	4.50%			
Activo por impuestos diferidos	481,008.00	0.73%	TOTAL PASIVO	52,238,651.00	78.88%
			PATRIMONIO		
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	12,108,401.00	18.28%	Capital emitido	13,673,850.00	20.65%
			Excedente de revaluación	1,039,733.00	1.57%
			Reserva legal	345,291.00	0.52%
			Resultados acumulados	-1,071,975.02	-1.62%
TOTAL ACTIVO	S/. 66,225,550	100.00%	TOTAL PATRIMONIO	13,986,898.98	21.12%
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 66,225,550	100.00%

ANEXO V Consulta RUC

Consulta RUC

Resultado de la Búsqueda
Número de RUC: 20102027010 - AUSA ADUANAS S.A.
Tipo Contribuyente: SOCIEDAD ANONIMA
Nombre Comercial: AUSA
Fecha de Inscripción: 09/03/1993 Fecha de Inicio de Actividades: 14/11/1979
Estado del Contribuyente: ACTIVO
Condición del Contribuyente: HABIDO
Domicilio Fiscal: AV. LARCO NRO. 1301 INT. 901 TORRE PARQUE MAR (PISO 9 FRENTE A LARCOMAR) LIMA - LIMA - MIRAFLORES
Sistema Emisión de Comprobante: MECANIZADO Actividad Comercio Exterior: SIN ACTIVIDAD
Sistema Contabilidad: COMPUTARIZADO
Actividad(es) Económica(s): Principal - 4923 - TRANSPORTE DE CARGA POR CARRETERA Secundaria 1 - 5229 - OTRAS ACTIVIDADES DE APOYO AL TRANSPORTE Secundaria 2 - 7020 - ACTIVIDADES DE CONSULTORÍA DE GESTIÓN
Comprobantes de Pago c/aut. de impresión (F. 806 u 816): FACTURA
https://e-consultaruc.sunat.gob.pe/ci-ti-itmrconsultaruc/S00Aflias
BOLETA DE VENTA
NOTA DE CREDITO
NOTA DE DEBITO
GUIA DE REMISION - REMITENTE
COMPROBANTE DE RETENCION
Sistema de Emisión Electrónica: DESDE LOS SISTEMAS DEL CONTRIBUYENTE. AUTORIZ DESDE 14/05/2015
Emisor electrónico desde: 14/05/2015
Comprobantes Electrónicos: BOLETA (desde 14/05/2015),FACTURA (desde 14/05/2015),GUIA (desde 11/01/2021)
Afiliado al PLE desde: 01/01/2013
Padrones: Excluido del Régimen de Agentes de Retención de IGV a partir del 01/09/2016
Fecha consulta: 03/04/2021 22:16