

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA
SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ELECTRICAS DE
MEDELLIN PERU S.A., AÑO 2018.”**

TESIS PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

ELIZABETH AMADA AVALOS LIZAMA

YELITZA MAYDELIN MELÉNDEZ LÓPEZ

BRYAN IVAN FLORES CHAMPA

Callao, 2019

PERÚ

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO

MIEMBROS DEL JURADO

DR. ECON. CESAR A. RUÍZ RIVERA : **PRESIDENTE**

DR. CPC. RAÚL W. CABALLERO MONTAÑEZ : **SECRETARIO**

MG. CPC. MANUEL E. FERNÁNDEZ CHAPARRO : **VOCAL**

MG. CPC. ANA C. ORDOÑEZ FERRO : **MIEMBRO SUPLENTE**

ASESOR: MG. CPC. JUAN CARLOS ESTUARDO QUIROZ PACHECO

N° DE LIBRO: **01**

N° DE FOLIO: **39.01**

N° DE ACTA DE SUSTENTACIÓN:

001-2019/ CT-02/ FCC/ UNAC

002-2019/ CT-02/ FCC/ UNAC

003-2019/ CT-02/ FCC/ UNAC

FECHA DE APROBACIÓN: **28 de mayo de 2019**

RESOLUCIÓN PARA SUSTENTACIÓN: **183-2019-CFCC**

FECHA DE RESOLUCIÓN: **24 de mayo de 2019**



UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
Ciclo de Tesis 2019-02

**DICTAMEN COLEGIADO DE LA SUSTENTACIÓN DE TESIS
N° 001 -2019/CT-02/FCC/UNAC**

TESIS TITULADA: "EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ELECTRICAS DE MEDELLIN PERU S.A., AÑO 2018".

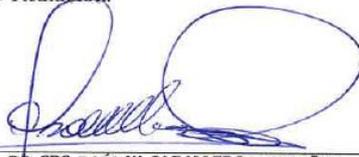
AUTOR: AVALOS LIZAMA, Elizabeth Amada; FLORES CHAMPA, Bryan Ivan y MELÉNDEZ LÓPEZ, Yelitza Maydelin.

Visto el documento presentado por los autores de la Tesis, y realizada la evaluación del levantamiento de las observaciones, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo de Tesis 2019-02, dictaminan por unanimidad la conformidad del levantamiento de las observaciones, por lo que los Bachilleres queda expeditos para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 18 de junio del 2019.



DR. ECON. CESAR A. RUIZ RIVERA
Presidente



DR. CPC. RAÚL W. CABALLERO MONTAÑEZ
Secretario



MG. CPC. MANUEL E. FERNÁNDEZ CHAPARRO
Vocal



MG. CPC. ANA C. ORDOÑEZ FERRO
Miembro Suplente

Art. 59° del Reglamento de Grados y Títulos "...El resultado de la calificación es inapelable e irrevisable cada participante, en coordinación con su asesor, realiza las correcciones o levanta las observaciones si las hubiera formuladas por el jurado y en un plazo no mayor a los quince (15) días calendarios, presenta la tesis final para su revisión por los miembros del jurado, quienes en no más de siete (07) días calendarios emiten su dictamen colegiado. No se presentarán observaciones complementarias o adicionales a las planteadas inicialmente en el dictamen. Con ello el Bachiller queda expedito para realizar el empastado del trabajo y puede continuar con los trámites para su titulación.

DEDICATORIA

A mis padres María y Orfilio, por acompañarme incondicionalmente durante este proceso. A mi hermano José Rodolfo, por apoyarme en el inicio de mi carrera y por preocuparse por mi crecimiento profesional y personal. A mis hermanas, por haberme brindado su apoyo en el transcurso de cada año de mi vida. A mi abuelo Catalino Lizama, quien anhelaba ver la realización profesional de cada uno de sus nietos. Todos ustedes han sido la fuerza para culminar esta meta.

Elizabeth Avalos

Dedico esta investigación a mi familia, por su apoyo incondicional en el transcurso de mi carrera profesional.

Yelitza Meléndez

A mis padres y mi hermana, por su apoyo en todas las etapas de mi carrera universitaria.

Bryan Flores

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por permitirme realizar este trabajo, pudiendo así cumplir con la meta que constituye un paso más en mi realización profesional.

Elizabeth Avalos

Doy gracias a Dios y mi familia por hacer posible realizar esta investigación que conlleva a un logro más en mi carrera profesional.

Yelitza Meléndez

Agradezco a Dios por estar presente no solo en esta etapa tan importante de mi vida, sino en todo momento.

Bryan Flores

ÍNDICE

ÍNDICE DE FIGURAS	4
ÍNDICE DE TABLAS	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	9
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	9
1.2. Formulación del problema.....	11
1.2.1. Problema general.....	11
1.2.2. Problema específico	11
1.3. Objetivos.....	11
1.3.1. Objetivo general.....	11
1.3.2. Objetivos específicos	11
1.4. Limitantes de la investigación	11
1.4.1. Teórica.....	11
1.4.2. Temporal.....	12
1.4.3. Espacial	12
II. MARCO TEÓRICO.....	13
2.1. Antecedentes.....	13
2.1.1. Internacional	13
2.1.2. Nacional.....	17
2.2. Bases teóricas	20
2.2.1. Arrendamiento financiero	20

2.2.2.	Situación financiera.....	33
2.3.	Conceptual.....	58
2.3.1.	Arrendamiento financiero	58
2.3.2.	Situación financiera.....	58
2.4.	Definición de términos básicos.....	59
III.	HIPÓTESIS Y VARIABLES	63
3.1.	Hipótesis	63
3.1.1.	Hipótesis general	63
3.1.2.	Hipótesis específicas	63
3.2.	Definición conceptual de variables	63
3.2.1.	Variable independiente (X).....	63
3.2.2.	Variable dependiente (Y)	64
3.3.	Operacionalización de variables	64
IV.	DISEÑO METODOLÓGICO	65
4.1.	Tipo y diseño de investigación	65
4.1.1.	Tipo.....	65
4.1.2.	Diseño	65
4.2.	Método de investigación	66
4.3.	Población y muestra	66
4.3.1.	Población.....	66
4.3.2.	Muestra.....	66
4.4.	Lugar de estudio y periodo desarrollado	67
4.5.	Técnicas e instrumentos para la recolección de la información.....	67
4.5.1.	Técnicas	67

4.5.2.	Instrumentos	68
4.6.	Análisis y procesamiento de datos	68
V.	RESULTADOS	69
5.1.	Resultados descriptivos	69
5.2.	Resultados inferenciales	81
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	82
6.1.	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados	82
6.2.	Contrastación de los resultados con otros estudios similares	84
6.3.	Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes	87
	CONCLUSIONES	88
	RECOMENDACIONES	89
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	90
	ANEXOS	96
	ANEXO 01: Matriz de consistencia	96
	ANEXO 02: Instrumentos validados	97
	ANEXO 03: Consentimiento informado en caso de ser necesario.....	103
	ANEXO 04: Ruc de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.	104

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Sujetos que intervienen en el Arrendamiento Financiero	25
Figura 2 Ventajas y desventajas del Arrendamiento Financiero	27
Figura 3 Diferencia del Arrendamiento Financiero frente al Alquiler	28
Figura 4 Composición del Impuesto General a las Ventas	29
Figura 5 Cálculo de la depreciación anual	31
Figura 6 Ratios de Liquidez	56
Figura 7 Ratio de Gestión	56
Figura 8 Ratios de Endeudamiento	57
Figura 9 Ratios de Rentabilidad	58
Figura 10 Conceptualización de variables	59
Figura 11 Estado de Situación financiera proyectado sin financiamiento	69
Figura 12 Estado de Resultados Integrales proyectado sin financiamiento	70
Figura 13 Estado de Situación financiera proyectado con financiamiento	71
Figura 14 Estado de Resultados Integrales proyectados con financiamiento ...	72
Figura 15 Comparativo de desembolso por alquiler y desembolso por arrendamiento financiero	73
Figura 16 Fórmula de índice de liquidez inmediata	75
Figura 17 Fórmula de índice de liquidez total	76
Figura 18 Fórmula de índice de capital de trabajo	78
Figura 19 Fórmula de índice de Margen de Utilidad Operativa.....	79
Figura 20 Comparativo de depreciación tributaria y contable.....	81

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Depreciación tributaria y contable	74
Tabla 2 Cronograma anual de pagos por el arrendamiento financiero	74
Tabla 3 Resultados de índice de liquidez inmediata sin y con financiamiento .	75
Tabla 4 Variación del ratio de liquidez inmediata anual.....	76
Tabla 5 Resultados de índice de liquidez total con y sin financiamiento	77
Tabla 6 Variación del ratio de liquidez total anual.....	77
Tabla 7 Resultados de índice de capital de trabajo con y sin financiamiento ...	79
Tabla 8 Variación del ratio de capital de trabajo anual	79
Tabla 9 Resultados de ratio de margen EBIT con y sin financiamiento	79
Tabla 10 Variación del ratio de EBIT anual	80

RESUMEN

En la actualidad, las empresas deben preguntarse qué tipo de financiamiento es favorable para adquirir activos fijos. Asimismo, deben realizar un plan financiero que justifique la verdadera necesidad del financiamiento y la existencia de una fuente de desembolso aceptable.

La empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. contrata el servicio de alquiler de camionetas periódicamente a terceros, mediante órdenes de compra que pueden variar entre 7 a 30 días; las cuales, son canceladas al término del servicio. Estos desembolsos recurrentes que realiza la empresa estarían afectando a su liquidez ya que el cobro por el proyecto se hará efectivo al término del contrato o en porcentajes graduales.

Por ello, esta investigación tuvo como objetivo analizar el arrendamiento financiero o leasing como una alternativa de financiamiento y el efecto que tiene en la situación financiera de la empresa; dicho estudio se realizó a través de la proyección del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado.

Para esta investigación el método usado ha sido el análisis de contenido cuantitativo. La investigación es de tipo aplicada y correlacional. Por el diseño de la investigación, responden a una investigación no experimental, debido a que la investigación se basa en la observación de hechos sin alterar el entorno para después analizarlo el cual nos permitió concluir que el arrendamiento financiero tiene un efecto positivo en la situación financiera de la empresa permitiendo mejorar su liquidez y rentabilidad.

ABSTRACT

Actually, companies must ask themselves what type of financing is favorable for acquiring fixed assets. They must also make a financial plan that justifies the true need for financing and the existence of an acceptable source of disbursement.

The company Eléctricas de Medellín Perú S.A. hires the van rental service periodically to third parties, through purchase orders that can vary between 7 to 30 days; which are canceled at the end of the service. These recurring disbursements made by the company would be affecting its liquidity since the payment for the project will be made effective at the end of the contract or in gradual percentages.

Therefore, this research aimed to analyze financial leasing or leasing as an alternative financing and the effect it has on the financial situation of the company; this study was carried out through the projection of the statement of comprehensive income and the preparation of a cash flow with and without financing. For this research the method used is the analysis of quantitative content is of type applied with non-experimental design because the research is based on the observation of facts and which allowed us to conclude that the financial leasing has a positive effect on the financial situation of the company allowing to improve its liquidity and profitability.

INTRODUCCIÓN

Esta investigación tiene como título “El Arrendamiento Financiero y su efecto en la Situación Financiera de la Empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A., año 2018”. El arrendamiento financiero es una alternativa de financiamiento celebrada mediante contrato, donde el arrendador traspasa los derechos de uso de un determinado bien a cambio de un pago establecido.

La empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. tiene como actividad principal la ingeniería y construcción de líneas de transmisión y subestaciones eléctricas. En la actualidad la empresa cuenta con un gran proyecto de regiones, para su realización se alquila unidades de transporte a máquina seca (movilidad sin conductor ni combustible) y a todo costo, para supervisar las fases del proyecto y transportar las herramientas. Esta investigación tuvo como objetivo determinar cómo influye el arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa.

Para el desarrollo de la investigación, se planteó la problemática, el objetivo general, los específicos y la justificación. Se abordó el marco teórico, su base legal y conceptos básicos. Luego, se reconoció las variables y su operacionalización, formulándose la hipótesis general y las específicas. También, se desarrolló la metodología y el tipo de investigación, su diseño, población y muestra. Posteriormente, se mostró los resultados descriptivos seguidos de la discusión de resultados donde se contrastó las hipótesis. Seguido, se indicó las conclusiones y recomendaciones de la investigación. Finalmente, se adjuntó como anexos la matriz de consistencia y datos adicionales para la obtención de resultados.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Debido a la globalización se exige la competitividad de las empresas para asegurar su permanencia en el mercado, el cual se torna dinámico, debido al avance tecnológico. Por ello, es importante realizar diversas evaluaciones para buscar cómo financiar la adquisición de activos que posibilite el impulso del desarrollo de las diversas actividades económicas de la empresa generando el crecimiento constante que le permita obtener liquidez, generar rentabilidad y proveerse de recursos rápidamente sin tener que desembolsar dinero al contado.

Por las necesidades que la sociedad moderna ha tenido a lo largo de los últimos años; en el Perú, el arrendamiento financiero ha sido reconocido en el Decreto Legislativo N° 299 – Ley del Arrendamiento Financiero (1984). Y este tipo de financiamiento da la posibilidad de ir pagando la inversión conforme vaya produciendo el activo, a través primero de una merced conductiva y luego hacia el final del arrendamiento financiero la opción de adquirirlo a un precio residual.

En la actualidad, las empresas deben evaluar el tipo de financiamiento a utilizar para adquirir bienes que impulsen sus actividades; para ello la realización de un plan de negocio es un punto clave en la decisión a tomar ya que nos dará a conocer los posibles resultados que se obtendrán.

La empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. tiene como actividad principal la ingeniería y construcción de líneas de transmisión. En la actualidad la empresa cuenta con proyectos que para su realización contrata el servicio de alquiler de camionetas periódicamente a terceros, mediante órdenes de compra que

pueden variar entre 7 a 30 días; las cuales, son canceladas al término del servicio, este servicio es para que los ingenieros puedan transportarse, llevar las herramientas y realizar el seguimiento a la obra durante la duración del proyecto que por lo general se encuentran llegando a término en el plazo de 2 años. Estos desembolsos recurrentes que realiza la empresa estarían afectando a su liquidez ya que el cobro por el proyecto se hará efectivo al término del contrato o en porcentajes graduales.

Por ello, esta investigación tuvo como objetivo analizar el arrendamiento financiero o leasing como una alternativa de financiamiento y la influencia que tiene en la situación financiera de la empresa; dicho estudio se realizó a través de la proyección del estado de situación financiera y del estado de resultados integrales, sin y con financiamiento, los que se compararon. En el cual refleja la adquisición de camionetas a través del servicio de alquiler que en la actualidad usa de forma recurrentemente durante el desarrollo de los proyectos para movilizar a los ingenieros para las inspecciones y análisis de campo en los proyectos regionales en la Empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Las empresas requieren de activos muebles e inmuebles que impulsen el eficiente desarrollo de sus actividades. Estas adquisiciones pueden estar solventadas con financiamiento externo ya que no siempre se cuenta con fondos propios para permitir la adquisición; es en este contexto, que intervienen las instituciones financieras como fuente de financiamiento. ¿Es el arrendamiento financiero o leasing una alternativa de financiamiento para la adquisición de vehículos en la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.?

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

- ¿Cuál es el efecto del arrendamiento financiero en la situación financiera de la Empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.?

1.2.2. Problema específico

- ¿De qué manera el arrendamiento financiero de vehículos influye en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.?
- ¿De qué manera el arrendamiento financiero de vehículos influye en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- Demostrar el efecto del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

1.3.2. Objetivos específicos

- Demostrar que el arrendamiento financiero de vehículos influye en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.
- Demostrar que el arrendamiento financiero de vehículos influye en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

1.4. Limitantes de la investigación

1.4.1. Teórica

Se contó con la información necesaria para poder realizar la investigación; como libros, tesis y revistas relacionados a nuestras variables. Sin embargo, para la obtención del cronograma de Arrendamiento Financiero, el banco solicitó como primer requisito un documento redactado por el representante legal y los estados

financieros, para evaluar el riesgo de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. ante la posibilidad de otorgar este financiamiento.

1.4.2. Temporal

Es temporal debido a que se analizó los Estados Financieros en el año 2018 y se realizó las proyecciones en los periodos 2019-2022 para lo cual no se ha utilizado ningún software. El cálculo fue realizado en base a nuestra experiencia y trabajados en un archivo Excel.

1.4.3. Espacial

Tiene limitación espacial ya que la investigación se ejecutó en la Empresa Eléctricas de Medellín S.A., sin embargo, para adquirir la información se tuvo que recurrir al área contable, debido a que la empresa no cuenta con un Departamento de Finanzas.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Internacional

A. El autor **Sánchez Albán (2016a)** en su tesis “El arrendamiento mercantil financiero como instrumento de apalancamiento en un proyecto de inversión”; tuvo como objetivo general “Evaluar el arrendamiento mercantil financiero como instrumento de apalancamiento de un proyecto de inversión” (p.5).

Del objetivo citado, el autor concluyó que: “Las entidades actualmente tiene la necesidad de acoger financiaciones externas a bajas tasa de tal manera que le permita maximizar su producción con la finalidad de mejorar su liquidez de la manera que le permita su crecimiento empresarial” (p.154).

Otro objetivo que tuvo el autor fue: “Analizar la confrontación de resultados de los Estados Financieros que acogen el Arrendamiento Mercantil Financiero frente al no incluir este instrumento de apalancamiento”. (p.5)

En la aludida investigación el autor concluyó que:

El análisis de resultados de los periodos tanto antes durante y después de haber acogido este tipo de financiación; al igual que todo tipo de financiación sena con recursos propios de la entidad o de fuentes externas, el arrendamiento mercantil financiero tiene ventajas y desventajas en su aplicación; siendo así importante el análisis financiero de los resultados. El caso en particular que se presentó nos permite determinar que desde un punto de vista

financiero en general es una opción de financiamiento rentable para el sector Industrial. (p.155)

En la actualidad las empresas buscan alternativas de financiamiento, que permitan la optimización de sus procesos; entre ellas está el arrendamiento mercantil financiero, que, si bien por lo expuesto en la tesis no es recurrente en Ecuador, se ha determinado que para la empresa estudiada esta alternativa ha permitido mejorar su liquidez, ello se ve evidenciado en los estados financieros la empresa.

B. Los autores **Bañol Linares y Franco Contreras (2008a)** en su tesis “Diagnóstico y evaluación de la situación económica financiera de la empresa ASPROACOL S.A.”; tuvieron como objetivo: “Realizar un diagnóstico y evaluación financiera y económica de la empresa ASPROACOL, con la finalidad de decidir la viabilidad de continuación de la compañía o de su liquidación”. (p.16)

Donde la conclusión del estudio realizado fue que:

La empresa en sus dos primeros años adquirió un desarrollo financiero, pero después de alcanzar su punto de equilibrio y empezar a ser rentable se estancó. Esto demuestra que las directivas solo se preocuparon por atender su cliente principal el cual generaba los mayores ingresos, sin lograr con base en esta oportunidad el desarrollo integral de la empresa. (p. 68)

Otro objetivo que plantearon los autores fue: “Presentar un informe que incluya el diagnóstico, la estructura administrativa y financiera propuesta, etapas de la

implementación y cronograma para suministrar una solución integral que produzca el camino hacia la excelencia.” (p.16)

Del objetivo expuesto concluyeron que:

La empresa realizo inversiones (compra de deuda a ahorradores de FIJAR) desde el año 2005 por un valor de \$73.000.000, sin obtener rentabilidad alguna y hasta la fecha, no hay retorno de capital invertido, estas inversiones hicieron que se tuviera menos capital de trabajo el cual explotar. Al revisar sus estados financieros se observa que esta, genera un flujo de caja deficiente presentando dificultades en el cumplimiento de sus compromisos con pérdidas en el último año (2007) por \$21´469.406.34. (p.68)

La evaluación de la situación financiera de una empresa se refleja en los estados financieros para ello es necesario la aplicación de ratios. Este análisis permite brindar una visión de cómo se encuentra la empresa, plantearse objetivos, determinar los errores que se presentan y buscar cómo resolverlos.

C. Los autores **Gómez Arango y Yuceppi Osorio (2013a)** en su tesis “El leasing: Una alternativa de financiación para las empresas” tuvieron como objetivo general: “Explicar que el Leasing es una alternativa de crecimiento de las Pymes en Medellín” (p.8).

Del objetivo expuesto concluyeron que:

Se explica el leasing, para que se entienda su funcionamiento y sus diferencias con los distintos medios de financiación. Es una

herramienta excelente para la consecución de activos productivos en las pequeñas y medianas empresas PYMES para que estas sean competitivas en tecnología y prestación de servicios en el mercado internacional, teniendo presente el tratado de libre comercio TLC que se está negociando. (p.62)

Uno de los objetivos específicos que tuvieron los autores fue: “Exponer las ventajas y desventajas que el Leasing presenta frente a otros medios de financiación” (p.8)

De lo cual concluyeron que:

El leasing es el medio más económico y ágil, que ofrece a sus usuarios las menores tasas de interés, con poca tramitología y con altos beneficios tributarios por su utilización. Teniendo presente que cada una de sus clases y modalidades tienen la facultad de adaptarse a las necesidades de cada cliente. (p.62)

La tesis expuesta muestra que el arrendamiento financiero "leasing" es una importante alternativa de financiamiento beneficiosa para los empresarios PYMES colombianos, la cual les permitirá crecer como empresa, ayudando también al crecimiento del país.

Les permite proveerse de activos modernos que les facilita la competitividad con las grandes industrias y mejorar la calidad de sus productos y/o servicios, asimismo mencionan que a cualquier cliente le será muy fácil adaptarse a este tipo de financiamiento.

2.1.2. Nacional

A. Los autores **Gutiérrez Díaz y Serrano Esquerres (2015a)** en su tesis “El efecto tributario del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa Ingeniería de Sistemas Industriales s.a. periodo 2014” tuvieron como objetivo “demostrar que el arrendamiento financiero brindó beneficios tributarios positivos a la Situación Financiera de la empresa Ingeniería de Sistemas Industriales S.A. durante el periodo 2014” (p.12).

Donde los autores concluyeron que:

En el año 2014, con la nueva política de adquisición de bienes y con el estudio y aplicación del leasing, la empresa aumenta su total de activos hasta por 69.89% (Gráfico N°20) sin ver afectados sus niveles de liquidez. Por otro lado, al optar por la aplicación de la depreciación acelerada, se beneficia por la disminución del pago del impuesto a la renta del periodo 2014, representado la misma solo el 4.61% del total de ventas (Gráfico N°18). (p.114)

La adopción del arrendamiento financiero aparte de ser una buena alternativa de financiamiento trae varios beneficios tributarios que benefician a la empresa.

Otro de los objetivos de los autores fue: “Efectuar una comparación de los activos adquiridos antes y después del Leasing financiero” (p.12)

Los autores concluyeron que:

Al analizar la compra con leasing frente a una proyección sin leasing, se obtuvo que con el leasing la depreciaron acumulada

anual obtenida es del S/. 44,847.52 frente a los S/.35,878.02 (Gráfico N°17) que se obtendría sin el leasing; también se refleja el aumento de IGV con el leasing por S/. 45,960 siendo menor sin el leasing con S/. 32,290.22 (Gráfico N°19). Concluyendo que el leasing financiero otorga mayores ventajas financieras y fiscales. (p.114)

Los autores demuestran que el arrendamiento financiero tiene beneficios como mayor IGV para crédito fiscal y una depreciación acelerada la cuál es un beneficio tributario para la empresa.

B. El autor **Velásquez (2016)** en su tesis “El arrendamiento financiero y su efecto en la situación económica financiera en la empresa de Servicios Múltiples el Sauco S.A. año 2016”; tuvo como objetivo “determinar el efecto del arrendamiento financiero en la situación económica financiera de la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. en el periodo 2016”. (p.8)

Dónde concluyó que:

El Arrendamiento Financiero en la Situación económica Financiera de la empresa de Servicios Múltiples el Sauco S.A. en el periodo 2016; tiene efecto positivo en la buena gestión de la Situación Económica Financiera de la Empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A.; demostrándose que el arrendamiento financiero es un financiamiento ágil; económico que permite generar una buena rentabilidad en la empresa. (p.86)

El arrendamiento financiero es favorable en las empresas que lo adquieren ya que genera rentabilidad, asimismo, es un tipo de financiamiento sencillo y rápido para las empresas que quisieran adoptarlo.

Otro de los objetivos del autor fue: “Analizar si mejora la situación financiera y económica cuando la empresa de Servicios Múltiples el Sauco S.A. toma la decisión de financiarse mediante un arrendamiento financiero”. (p.8)

La tesis nos muestra que es recomendable adquirir activos fijos a través del arrendamiento financiero ya que le permite a la empresa mejorar su situación financiera.

C. Los autores **Caballon Flores y Quispe Muñoz (2015a)** en su tesis “el arrendamiento financiero como estrategia para incrementar la rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo” tuvieron como objetivo: “Analizar cómo la aplicación de herramientas financieras califica al arrendamiento financiero como estrategia de financiamiento para las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo” (pp.3-4). Los autores concluyeron que “las herramientas financieras como el Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Retorno permitió conocer los resultados favorables del contrato de arrendamiento financiero, determinando al mismo como mejor estrategia de financiamiento para las empresas de transporte de carga” (p.138).

Otro objetivo de los autores fue “determinar las ventajas relevantes del arrendamiento financiero respecto de otras formas de financiamiento en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo” (p.4)

Del objetivo planteado los autores concluyeron que:

El contrato de arrendamiento financiero es una forma de financiamiento que permite tener un activo fijo. En primer lugar como un alquiler y al finalizar el contrato existe la opción de compra, entonces se ha podido comprobar que tiene el costo financiero más bajo, es más ventajoso que otras formas de financiamiento para la adquisición de activos fijos, le permite pagar en cómodas cuotas que van de dos a cinco años, se utiliza los comprobantes de pago en la parte tributaria, se puede financiar el 100% y la depreciación es acelerada de acuerdo al contrato.
(p.138)

Adquirir en arrendamiento financiero los activos fijos para una empresa mejora la liquidez en ésta debido a que el desembolso que se realiza por el activo no es inmediato sino en cuotas determinadas; de esta forma la empresa podría invertir en otros negocios.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Arrendamiento financiero

A. Definición de arrendamiento financiero

El Leasing proviene del término en inglés “to lease”, cuya traducción es arrendar, su concepto asociado comúnmente es el de bienes cedidos a largo plazo. En España el término se traduce como préstamo arriendo, préstamo alquiler, crédito arrendamiento o locación venta; sin embargo, al igual que en el Perú la

denominación frecuentemente utilizada es la de “arrendamiento financiero”. En Brasil “*Leasing*” es reconocido como arrendamiento mercantil.

Así pues, el autor Jinesta (1992) define al arrendamiento financiero como:

Un contrato mercantil merced al cual una sociedad especializada (dador) se obliga a adquirir la propiedad de un bien de equipo, cuyo proveedor y especificaciones técnicas son señalados por el futuro usuario o tomador, y a conceder a éste la posesión, uso y goce a cambio de una remuneración periódica durante un término inicial fijo, inmodificable o forzoso que corresponde a su amortización o vida económicamente útil, al cabo del cual el tomador podrá optar por la compra del bien pagando un precio o valor residual preestablecido. (p.16)

Como bien menciona el autor al término del contrato se podrá comprar el bien a un valor residual que por lo general es 1% del precio de adquisición. Esta forma de financiamiento en el Perú puede ser ofrecida por un banco o empresa autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradora Privada de Pensiones.

B. Antecedentes históricos de arrendamiento financiero

Jinesta (1992) menciona sobre los inicios del arrendamiento financiero:

El primer uso se le atribuye al norteamericano D.P. Boot-he Jr. en el año 1952, quien era gerente de una fábrica de productos alimenticios en California, y se vio urgido de maquinaria

especializada para hacerle frente a un pedido especial de alimentos que le hizo el ejército norteamericano, concibiendo la idea de arrendar el equipo habida cuenta del costo de adquisición, volumen y posibilidades de renovar el pedido. Ante el éxito obtenido fundó la "U.S. Leasing" (United States Leasing Corporation), para financiar a otras empresas.

El auge del Arrendamiento Financiero se da durante la posguerra cuya realidad según el autor era:

- 1) mercado restringido e inaccesible a mediano plazo (EE.UU.);
- 2) régimen fiscal severo en materia de amortización y
- 3) empresas obligadas a una rápida renovación de su maquinaria y equipos acordes con el constante desarrollo tecnológico y el progreso científico vertiginoso, para lo cual muchas de ellas no contaban con recursos propios. (p.16)

La figura del arrendamiento data de hace mucho tiempo atrás, debido a la necesidad de una fuente de financiamiento que permita aumentar la capacidad productiva del empresario por el desarrollo tecnológico que se tiene día tras día y en donde no se requiera de un desembolso inmediato de dinero que afecte a la liquidez.

En el Perú los indicios del Arrendamiento Financiero se refirió legalmente el 23 de octubre 1979 a través del Decreto Ley 22738, debido a la rápida aceptación de las empresas, esta forma de financiar, se hizo necesaria el detallar más,

acerca de esta forma de financiamiento, es por ello que el Decreto Legislativo 212 decretado el 12 de Junio de 1981 señala que esta actividad podría ser brindada por aquellas empresas con autorización de la Superintendencia de Banca y Seguros y cuya regulación se encuentra a cargo del Banco Central de Reserva. En 1984 se deroga el Decreto Legislativo 212 y entra en vigencia el Decreto Legislativo 299 el cual detallaba los elementos del contrato, características y tratamiento tributario.

C. Importancia de arrendamiento financiero

La importancia del arrendamiento financiero radica en la necesidad de las empresas de proveerse de nuevos equipos que permitan su estabilidad en el mercado sin afectar su capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo que detenga sus actividades.

El avance tecnológico se torna más dinámico por lo que las maquinarias y equipos que obtienen las empresas se vuelven obsoletas en poco tiempo, por lo que surge la necesidad permanente de reequiparse para no perder mercado.

Es por ello que el Arrendamiento Financiero nace como un instrumento de financiación adecuado para la implementación de nuevos equipos que por lo usual necesitan al ser maquinarias y equipos de última generación cuyo precio tiende a ser alto. Sin la obligación de comprar las empresas puede mediante esta forma de financiamiento reemplazar sus equipos obsoletos.

El autor Aguilar (2015a) menciona una serie de ventajas que se obtienen al optar por el Arrendamiento Financiero, entre ellas podemos mencionar:

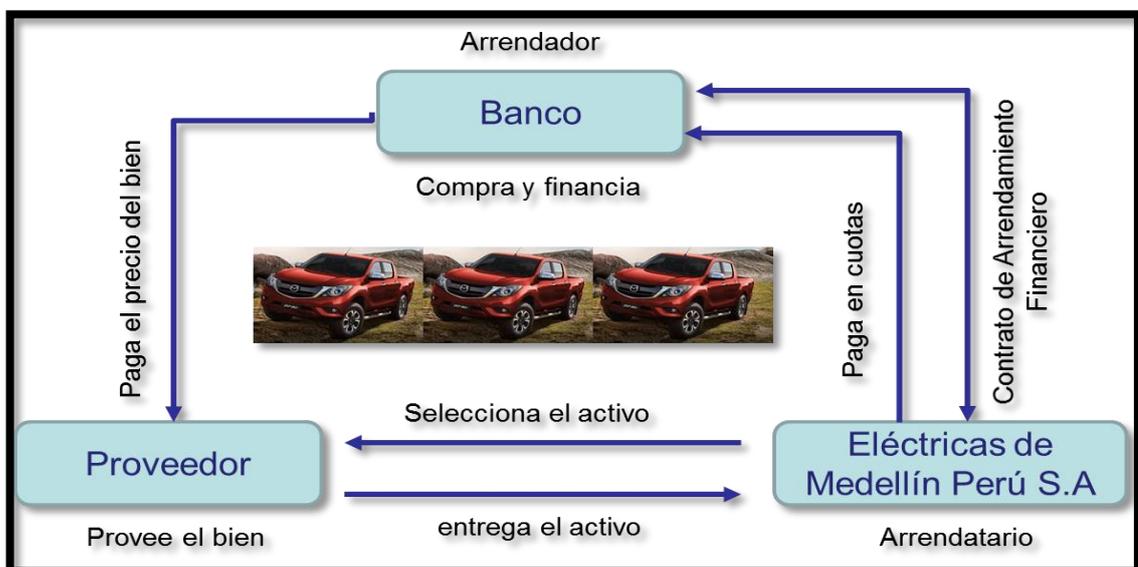
- a) Pone a disposición de la empresa usuaria considerables medios para aquellas inversiones que la tecnología moderna impone cada vez con mayor frecuencia y vuelve como consecuencia, tempestiva la inversión.
- b) Permite la construcción o la renovación de sus instalaciones a quien no está en condiciones de hacer frente a la adquisición de bienes instrumentales con sus propios medios o con el recurso a los acostumbrados canales de financiación.
- c) Permite a los usuarios evitar ingentes inmovilizaciones, dándole oportunidad, eventualmente de convertirse en propietario de los bienes arrendados (locados) al fin del periodo determinado del contrato, o bien (sobre todo para el leasing mobiliario) después del periodo de utilización económica presumible de los mismos bienes.
- d) Eventualmente, el arrendatario tiene la oportunidad, de convertirse en propietario de los bienes locados al finalizar el periodo del contrato, o bien después del periodo de utilización económica presumible de dichos bienes. (p.355)

Como menciona el autor una de las ventajas del arrendamiento financiero es la compra del activo adquirido en arrendamiento, sin embargo, es de suma importancia el evaluar la opción de compra ya que puede darse el caso de que al término del contrato el activo se encuentre desgastado lo cual generaría más

inversión el mantenimiento de este. A continuación, se menciona los sujetos que intervienen en un Arrendamiento Financiero según Aguilar (2015b) son:

- a) El arrendador: El arrendador (o locatario) es la persona jurídica autorizada por las leyes a efectuar operaciones de arrendamiento financiero.
- b) El arrendatario: El arrendatario es la persona que suscribe un Contrato de Arrendamiento financiero con la finalidad de gozar del uso del bien objeto del contrato. Puede ser cualquier persona, natural o jurídica.
- c) El Proveedor: El proveedor es la persona que provee o que construye el bien que necesita el arrendatario. Es importante señalar que las características del bien son señaladas por el arrendatario y no por el arrendador. (p.356)

Figura 1 Sujetos que intervienen en el Arrendamiento Financiero



Elaboración: Propia

En la figura 1 se mostró didácticamente los sujetos que intervienen en el arrendamiento financiero.

D. Características del arrendamiento financiero

Meza (2014a) menciona que el arrendamiento financiero se caracteriza en base a tres puntos específicos tales como: duración y carácter, tipos de bienes y, por lo que sucede, al finalizar el contrato de arrendamiento financiero. (p.45). Bajo el primer punto Narváez (1990) citado por Meza (2014b) hace énfasis que “la duración es de tres a seis años para bienes muebles y de veinte a treinta años para bienes inmuebles”.

Por su parte, Chang (2007) citado por Meza (2014c) menciona que:

El arrendador no responde a los daños y vicios que pudiera tener el bien. Y es que esta última situación se origina debido a la participación del proveedor, ya que son ellos los que responden frente al arrendatario por la idoneidad, calidades técnicas y condiciones de funcionamiento del equipo, es por ello que el arrendador se exonera de esta responsabilidad. (p.46)

Esta alternativa de financiamiento es brindada por una entidad financiera o empresa acreditada por la Superintendencia de Banca y Seguros en el Perú, la financiación llega a cubrir la totalidad de la inversión y puede no tener cuota inicial cuya amortización se realizaría con ingresos obtenidos con la explotación del activo.

Según Chu Rubio (2013) el Arrendamiento Financiero, permite la renovación de maquinaria deteriorada sin realizar desembolsos significativos para la empresa y en plazos establecidos por ambas partes teniendo en cuenta que la Superintendencia de Banca y Seguros establece para bienes muebles un plazo mínimo de 3 años y 5 para bienes inmuebles. La compra del bien se realiza a valor residual.

E. Ventajas y desventajas del arrendamiento financiero

El Arrendamiento Financiero es una útil fuente de financiación de mediano y largo plazo el cual presenta ventajas y desventajas como toda fuente de financiamiento, que serán mostradas en la siguiente figura 2 en base a lo expuesto por Jinesta Lobo.

Figura 2 Ventajas y desventajas del Arrendamiento Financiero

VENTAJAS	DESVENTAJAS
<ul style="list-style-type: none"> A. Permite contar con liquidez ya que no se necesita efectuar el desembolso del valor del bien. B. Se puede financiar el 100% de la inversión. C. Al término del contrato es posible que la transferencia pueda ser efectuada a favor de un tercero, a solicitud del arrendatario. D. La cuota de amortización es gasto tributario, por lo cual el valor total del vehículo salvo la cantidad de la opción de compra se rebaja como gasto, en un plazo que puede ser menor al de la depreciación acelerada. La empresa así, puede obtener importantes ahorros tributarios 	<ul style="list-style-type: none"> A. Al existir un período inicial forzoso, si los bienes resultan obsoletos antes de la terminación del contrato, el tomador se ve obligado a seguir pagando las cuotas. B. No es posible establecer con exactitud el plazo de rendimiento de un bien determinado, al ser el progreso tecnológico tan acelerado.

Elaboración: Propia

En la figura 3 visualizamos una comparación entre el Arrendamiento Financiero frente al alquiler que es la modalidad que actualmente tiene la empresa para obtener vehículos y poder realizar sus actividades, en esta imagen resalta el uso de la depreciación acelerada y las cargas financieras con lo que la empresa podrá disminuir su impuesto según el tiempo del contrato que solicite la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Figura 3 Diferencia del Arrendamiento Financiero frente al alquiler

CONCEPTOS	ARRENDAMIENTO FINANCIERO	ALQUILER
Cuota Inicial	Se puede financiar hasta el 100% del valor del activo incluido IGV.	Se realiza el pago terminado el servicio.
Opción de Compras	Se puede dar al término del contrato al valor residual que generalmente es el 1%	No aplica
Garantías	Existe un contrato de por medio	Existe ordenes de compra
IGV	En cada cuota de arrendamiento pagada al banco incluye IGV	Se realiza un solo pago de IGV
Depreciación	Se permite depreciar el activo en el plazo del contrato del Arrendamiento Financiero (Depreciación acelerada)	No aplica

Elaboración: Propia

F. Cronograma de Pago

Una vez realizado el contrato del Arrendamiento Financiero, el arrendatario recibe el cronograma de pagos el cual está compuesto de los periodos del arrendamiento, intereses, amortización, cuota, impuesto general de ventas, TEA, los cuales serán explicados a continuación:

- **Cuota de pago**

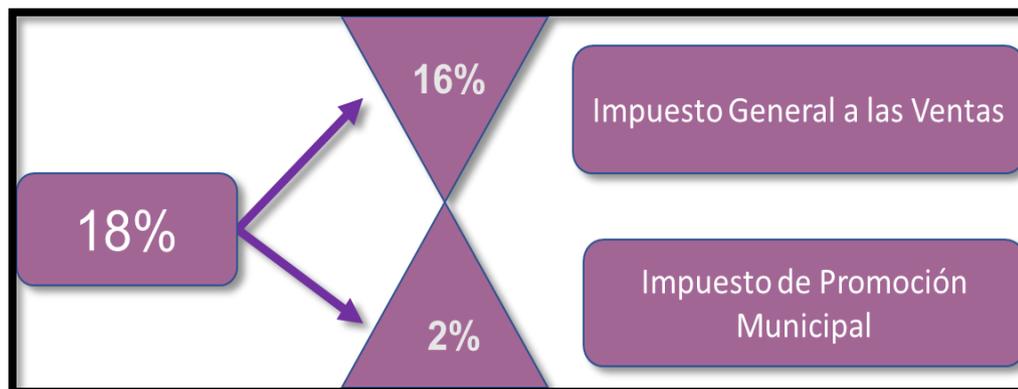
- **Amortización**

Esta palabra deviene del francés “*amort*” cuyo significado es muerte por lo que amortización se entiende como la cancelación de una deuda, por ende la deuda que tiene con la amortización dada va decreciendo.

- **Impuesto General a las ventas**

El impuesto es aplicado a las ventas de bienes y servicios, cuyo pago se encuentra a cargo del consumidor final. A continuación, en la imagen 2.5 se muestra la composición del impuesto general a las ventas.

Figura 4 Composición del Impuesto General a las Ventas



Fuente: Pagina Web Sunat

Elaboración: Propia

- **Cargas financieras**

- **Intereses**

Es el porcentaje que se aplica para calcular las cargas financieras y determinar el valor del dinero en el tiempo.

Como bien menciona el autor Flores (2017) “Es el precio que se paga por préstamos o rendimiento que se obtiene al prestar o hacer un depósito”. (p.94)

- **Depreciación**

Zans (2009a) hace referencia que los activos como consecuencia del tiempo van desgastando su valor, a esta acción se le llama depreciación.

El autor conceptualiza a los componentes de la depreciación de la siguiente manera:

El costo (C), gasto generado al comprar o producir.

El importe o cargo anual de depreciación (D), importe deducido anualmente

El valor residual (R), valor de un activo al final de su vida útil.

El valor de uso (C – R), valor sobre el que se realizará la depreciación.

Uno de los métodos contable de depreciación es el de línea recta, el mas reconocido sobre el cual el autor Zans (2009b) menciona:

Es el método reconocido en primera instancia y con carácter general por las leyes tributarias del Perú. Específicamente por la ley del impuesto a la Renta.

En este método, cada año se aplica un porcentaje constante al valor del uso. El porcentaje es el que resulta del inverso del número de años de vida útil; es decir haciendo $1/n$. También se puede obtener dividiendo $100\% / n$. (pp. 385-386)

La fórmula de la aplicación de la depreciación es la siguiente:

Figura 5 Cálculo de la depreciación anual

$$D = (C - R) i$$

Fuente: Zans Arimana

G. Marco Legal: Decreto Legislativo N° 299 – Arrendamiento Financiero

Fue decretado en 1984, está dividido en dos capítulos, en el primer capítulo define al Arrendamiento Financiero como un contrato mercantil, en el cual el arrendatario se compromete a realizar pagos periódicos pactados con el arrendador el cual deberá ser un ente autorizado por la Superintendencia de Banca y Seguros. La vigencia del contrato entrará cuando el arrendador pague por los bienes solicitados y estos puedan ser entregados por el proveedor al arrendatario y culminará cuando se pueda producir la opción de compra del bien. El arrendador podrá reclamar el bien en el escenario de que la arrendataria haya incumplido a lo estipulado en el contrato y haya sido dictaminado por el Juez.

En el segundo capítulo se habla sobre el Régimen Tributario, el artículo 18 no dice que para efectos tributarios los bienes son considerados activos para el arrendatario y la depreciación y se aplicará según lo indicado en la Ley del Impuesto a la Renta “Excepcionalmente se podrá aplicar como tasa de depreciación máxima anual aquella que se determine de manera lineal en

función a la cantidad de años que comprende el contrato”, así mismo las cuotas periódicas serán consideradas como gasto deducible para el arrendatario.

H. Norma Internacional de Información Financiera 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 desde el 01 de enero del 2019 entra en vigencia sustituyendo a la NIC 17, esta norma trata los contratos de arrendamiento financiero, su tratamiento contable y su presentación en los estados financieros del arrendador y arrendatario. Anteriormente, la NIC 17 distinguía entre un arrendamiento financiero y un arrendamiento operativo, cuya diferencia se encuentra en el reconocimiento de los activos y pasivos. En NIIF 16 todo arrendamiento tanto para el arrendador y arrendatario es considerado arrendamiento financiero, por lo cual el arrendador y arrendatario deberán reconocer los activos y pasivos del contrato, pues para este tipo de arrendamiento se transfiere todos los riesgos y beneficios del activo. Se muestra a continuación el reconocimiento en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales:

Estado de Situación Financiera:

- Derecho de uso del activo.
- Pasivo por el arrendamiento.

Estado de Resultados Integrales:

- Amortización del uso del activo.
- Gasto por los intereses.

2.2.2. Situación financiera

La situación financiera es el estado en el que se encuentra una empresa económica y financieramente. Estos estados son evaluados en las cifras que se obtienen en los estados financieros.

Existen distintos métodos que ayudan a analizar estas cifras como los ratios financieros, el análisis horizontal y vertical.

El autor Méndez (2000) menciona que la situación financiera:

Hace reseña de la recopilación del capital de la empresa en su conjunto, por tanto, consta de importes de bienes y servicios que esta tiene y las cuales le pertenecen, de este modo la situación financiera se describe a la capacidad que adquieren las personas natural o jurídica donde le generarían un poder adquisitivo de liquidez frente a las deudas que estas tienen (p.43)

La situación financiera está constituida por una serie de variables que permiten a la empresa afrontar deudas a corto y/o largo plazo que esta pueda tener y así poder continuar con sus actividades económicas.

El autor Abanto (2012a) hace saber que:

La situación financiera de una entidad se ve afectada por los recursos económicos que controla, por su estructura financiera, por su liquidez y solvencia, así como por la capacidad para adaptarse a los cambios habidos en el medio ambiente en el que opera. (p.8)

Se llama Situación Financiera a los recursos propios de la empresa, los cuales le permitirán, solventar sus deudas, permitiendo tener la capacidad de adecuarse a los cambios que pudiera tener la organización durante el periodo.

A. Definición de situación financiera

Según la Real Academia Española (2001) define los siguientes términos:

- Situación: “Conjunto de factores o circunstancias que afectan a alguien o algo en un determinado momento.”
- Finanzas: “Pertenece o relativo a la hacienda pública, a las cuestiones bancarias y bursátiles o a los grandes negocios mercantiles”.

En base a lo definido por la Real Academia Española podemos definir a la situación financiera como el estado en que se encuentra una empresa, por la fluctuación de los activos y pasivos reflejado en los Estados Financieros.

B. Objetivo de la situación financiera

Los autores Guajardo y Andrade (2008) indican que el objetivo de la situación financiera es “Generar y comunicar información útil de tipo cuantitativo para la oportuna toma de decisiones de los diferentes usuarios externos de una organización económica.” (p.34).

En el caso de las entidades lucrativas, la información más importante refiere al importe de las utilidades o pérdidas, el cual es el resultado neto de las diferentes actividades que brinde la entidad.

C. Dimensiones de la situación financiera

- **Estados financieros**
- **Definición de estados financieros**

Palomino (2010a) en su libro define a los estados financieros como un:

Documento cuyo fin es proporcionar información de la situación financiera de la empresa para apoyar en la toma de decisiones. Muestra la situación financiera de una entidad económica en una fecha determinada, se prepara de acuerdo con normas, principios y reglas establecidas por la contabilidad. Los estados financieros constituyen cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente para ver los aspectos de la situación financiera y económica de una empresa, de acuerdo con los principios y normas de la contabilidad generalmente aceptadas. Los estados financieros se preparan normalmente bajo el supuesto de que una entidad está en funcionamiento, y continuará su actividad dentro del futuro previsible. (p.26)

La principal característica de los estados financieros es brindar información útil para la toma de decisiones, los cuales permitan medir su rentabilidad económica y financiera bajo los principios y normas de contabilidad generalmente aceptadas.

Dicha información debe ser presentada teniendo en cuenta que la empresa se encuentra en funcionamiento y cuya duración sea prolongada.

- **Objetivo de los estados financieros**

El autor Abanto (2012b) indica que el objetivo principal de los estados financieros es: "Suministrar información acerca de la situación financiero, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas." (p.23).

Así pues el objetivo principal de los estados financieros es brindar información respecto a la situación económica y financiera de la empresa, la cual resulte útil ante los usuarios internos y externos de la organización ya sea para evaluarla o buscando invertir en ella.

El autor Palomino (2010b) indica que:

Los objetivos fundamentales de los estados financieros es proporcionar utilidad al usuario de la información financiera, en la toma de decisiones económicas y financieras. Las normas de información financiera señalan que los estados financieros satisfacen al usuario de la información, si proveen elementos de juicio entre otros aspectos, respecto al nivel o grado de solvencia, estabilidad financiera, liquidez, eficiencia operativa, riesgo financiero y rentabilidad. (p.12)

Se considera a los estados financieros como suministrador de información veraz y útil que permite medir la capacidad financiera y económica con la que cuenta la entidad. Es de aquí donde los usuarios internos y externos podrán evaluar la situación de la empresa mediante ratios financieros.

- **Limitaciones de los estados financieros**

Existen limitaciones que no permiten visualizar la realidad financiera de la empresa, es por ello que es necesario que vaya acompañado de un análisis de cada uno de sus componentes.

Según el autor Palomino (2010c) menciona que:

Los estados financieros tienen limitaciones en el proceso económico de la empresa, se ha tenido que determinar la razonabilidad de los estados financieros entre ellos podemos citar:

- ✓ No reflejan muchos factores que inciden en las condiciones económicas financieras de la empresa.
- ✓ No presentan la información completa, es decir si no están acompañada de su respectivo análisis de cuentas
- ✓ No reflejan el índice inflacionario que pueda haber determinado el resultado económico de la empresa en un periodo dado. (p.9)

- **Finalidad de los estados financieros**

Según el autor Palomino (2010d) menciona que:

Los estados financieros constituyen cuadros sistemáticos preparados con la finalidad de presentar en forma racional y coherente para ver los aspectos de la situación financiera y económica de una empresa, de acuerdo con los principios y normas de la contabilidad generalmente aceptadas. (p.10)

La finalidad de los estados financieros es reflejar la situación financiera de la empresa de acuerdo con principios y normas contables.

- **Cualidades de los estados financieros**

Según el autor Palomino (2010e) menciona que:

Las características cualitativas son los atributos que hacen útil, para los usuarios, la información suministrada en los estados financieros. Las cuatro principales características cualitativas son comprensibilidad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad. En la práctica, es a menudo necesario un equilibrio o contrapeso entre características cualitativas. (p.26)

Destaca el autor que la información consolidada de los estados financieros muestra fiabilidad e importancia. Por lo tanto, los inversionistas pueden evaluar el desempeño.

- **Usuario de los estados financieros**

Se considera a los estados financieros como la información que puede ser usada por inversionistas, empresarios y usuarios en general, los cuales permiten un estudio a mayor profundidad de la rentabilidad y capacidad financiera de la organización.

Según el autor Palomino (2010f) menciona que:

Los estados financieros son de uso tanto para la administración como para los usuarios en general y se emplean para evaluar la

capacidad de la empresa en la generación de activo así como, para conocer y estudiar su estructura financiera que incluye la solvencia y liquidez para evaluar la contabilidad de la misma.

Los empresarios, los inversionistas, los acreedores, los accionistas y el público en general deben estar informados acerca de lo que pasa en los negocios en los que por uno u otro motivo tenga algún interés. (p.57)

- **Elementos de los estados financieros**

- **Estado de Situación financiera**

El Estado de Situación Financiera es un estado que muestra la posición financiera de la organización, indica los recursos que ella posee, las obligaciones que tiene y el importe del capital perteneciente de la entidad.

El autor Flores (2012a) menciona que:

Es un estado conciso o sintético, formulado con datos de los libros de contabilidad, llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas las obligaciones de la empresa en una fecha dada. Es un estado estático.

El estado de Situación Financiera comprende las cuentas del activo, pasivo y del patrimonio, las cuentas del activo serán presentadas en orden decreciente de liquidez y las del pasivo según la exigibilidad de pago decreciente, reconocidas en forma tal

que presenten razonablemente la situación financiera de la empresa a una fecha dada. (p.22)

Según el autor Aguilar (2015c) menciona que “este estado muestra los rubros del activo, pasivo y patrimonio de la empresa de acuerdo con las normas que regulan el reconocimiento y medición de cada uno de los componentes que lo integran” (p.50).

Por tanto, el estado de situación financiera de una empresa está constituida por sus activos (activo corriente y no corriente), sus pasivos (corriente y no corriente) y su patrimonio. Donde la suma del pasivo y patrimonio es igual al activo de una empresa.

Según el autor Palomino (2010g) menciona que:

Es un documento financiero que muestra los recursos de la empresa a través de los activos (inversión o posee), sus pasivos (lo que debe) y el capital contable aportado por los accionistas, que presenta la situación financiera en un momento dado. Está conformado por las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares. Su elaboración podrá ser mensual, semestral o anual de acuerdo con las necesidades del propio gerente o empresario, cambia, por tanto, para diferentes momentos en que este se elabore, cuya emisión y utilización es de uso tanto interno como externo. (p.81)

Finalidad del Estado de Situación Financiera

Según el autor Palomino (2010h) menciona que:

Es un estado financiero básico que tiene como finalidad indicar la posición financiera de un ente económico de una fecha determinada. Este estado debe prepararse como mínimo una vez al año, aun cuando puede hacerse por periodos más cortos (mensual, trimestral), según los requerimientos de tipo administrativo o legal. (p.83)

La finalidad del Estado de Situación Financiera es reflejar la situación financiera de la empresa en un tiempo determinado, se prepara de manera anual o según las necesidades financieras de la entidad.

Objetivos del Estado de Situación Financiera

Según el autor Palomino (2010i) menciona que los objetivos son:

- ✓ Proveer a la gerencia de la información financiera necesaria para el buen éxito de las operaciones a que se dedica una empresa (toma de decisiones).
- ✓ Suministrar a los actuales o posibles acreedores los datos económicos de la empresa, como base para que le concedan o le denieguen el crédito que solicita.
- ✓ Mostrar la posición financiera de una empresa a un momento determinado, o sea demostrar su capacidad de pago para cancelar sus obligaciones a corto y largo plazo. (p.85)

Uno de los objetivos más resaltantes del Estado de Situación Financiera es brindar información económica y financiera de una entidad y mostrar la situación de la empresa en un periodo determinado, la cual ayudará a llevar un mejor control de la entidad.

Importancia del Estado de Situación Financiera

El estado de situación financiera de la compañía es un documento contable cuya importancia radica en cómo se está administrando los bienes de la compañía (activos), las deudas que esta posea (pasivos) y el capital propio de la entidad (patrimonio).

Según el autor Palomino (2010j) menciona que el Estado de Situación Financiera:

Para los inversionistas se formula de acuerdo con un formato y un criterio estándar para que la información básica de la empresa pueda obtenerse uniformemente como por ejemplo: posición financiera, capacidad de lucro y fuentes de fondeo.

Muestra a los dueños de la empresa, en qué medida sus activos, los pasivos y el patrimonio están siendo manejados,

Son muy importantes como herramientas fundamentales para la gerencia a fin de que tome las decisiones pertinentes. (p.85)

Elementos del Estado de situación Financiera

Según el autor Palomino (2010k) menciona que el Estado de Situación Financiera: “comprende las cuentas del activo, pasivo y patrimonio neto, cumple

con la ecuación fundamental de la contabilidad, donde los activos son iguales al pasivo más el patrimonio” (p.87)

La composición de la situación financiera son los bienes que posee la compañía, las obligaciones por pagar y el capital propio de la entidad, la cual los activos son igual es al pasivo más su patrimonio.

➤ **Estado de Resultados Integrales**

El estado de resultados integrales es el documento financiero el cual muestra la gestión operativa de la compañía, donde como resultado final se genera las utilidades que son los resultados de las operaciones de la entidad.

Para el autor Aguilar (2015d):

Este estado muestra todos los ingresos y gastos reconocidos en un periodo y, asimismo, determina la utilidad o pérdida del ejercicio. Cabe indicar que anteriormente se presentaba el Estado de Ganancias y Pérdidas que mostraba los ingresos y gastos, pero que no incluía los otros componentes del resultado integral. (p.54)

Según el autor Palomino (2010e) menciona que:

Es un documento financiero en el cual se informa detallada y ordenadamente tal como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable, mediante la sumatoria de los ingresos menos los costos, gastos y la diferencia de cambio, debidamente asociados, debe arrojar los resultados del ejercicio. Es estado de resultados que

indica la rentabilidad del negocio con relación al año anterior (u otro periodo). (p.175)

Finalidad del Estado de Resultados Integrales

La finalidad de los estados de resultados integrales es mostrar la situación de una empresa a un periodo determinado, tomando como base los ingresos y gastos realizados de una entidad.

Según el autor Palomino (2010l) menciona que:

Es un estado financiero básico que tiene como fin expresar o indicar como se determinó la utilidad neta de un ejercicio. Para ello será necesario restar a los ingresos todos los gastos que se incurrieron para la obtención de aquellos. Este estado debe prepararse como mínimo una vez al año, aunque puede hacerse por periodos más cortos (mensual, trimestral), según los requerimientos de tipo administrativo o legal. (p.176)

Objetivos del Estado de Resultados Integrales

Según el autor Palomino (2010m) menciona que “tiene objetivos precisos cuando presenta la situación financiera de una empresa a una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; proporciona la utilidad neta de la empresa”. (p.177). El objetivo del Estado de resultados integrales es brindar la posición financiera de la empresa tomando como base los ingresos y gastos realizados a una fecha establecida, al final de la gestión operativa obtendremos las utilidades.

Importancia del Estado de Resultados Integrales

Según el autor Palomino (2010n) menciona que:

Su importancia reside en que muestra la información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo contable, y debe reunir las características primarias de confiabilidad, relevancia, comprensibilidad y comparabilidad, para que este sea útil en la toma de decisiones por parte de sus usuarios generales, de acuerdo a la NIIF-4. (p.180)

El Estado de Resultados Integrales es importante ya que muestra la posición financiera de la compañía de acuerdo con características cualitativas que sean útiles para la toma de decisiones.

Elementos del Estado de Resultados Integrales

Según el autor Palomino (2010o) menciona que el Estado de Resultados Integrales “presenta el estado de las cuentas de resultados. Esto es, las cuentas de ingresos y de egresos. La diferencia entre ingresos y egresos es la utilidad del ejercicio” (p.180)

Los elementos de los resultados integrales son los ingresos, costos y gastos, los cuales forman parte de la gestión operativa de la compañía, cuya diferencia da como resultado la utilidad que tuvo la empresa, mostrándose en este estado también el Impuesto a la renta a pagar y las participaciones por pagar a sus colaboradores en caso el resultado sea positivo.

➤ **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

Según el autor Palomino (2010p) menciona que

Es un documento que muestra las variaciones ocurridas en las cuentas patrimoniales, exponiendo la situación y los cambios sufridos en el conjunto de los valores en los recursos generados o utilizados durante el periodo. En contabilidad el estado de cambios de patrimonio neto de un ente y de cómo este varia, a lo largo del ejercicio contable. (p.215)

Finalidad del Estado de Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

El autor Palomino (2010q) nos hace referencia a la importancia de contar con este estado como mínimo al finalizar el ejercicio. La finalidad de este estado es mostrar las variaciones que se presentaron en el patrimonio en el periodo evaluado.

Objetivos del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Según el autor Palomino (2010r) menciona que “el estado de cambios en el patrimonio neto tiene objetivos precisos cuando presenta las variaciones ocurridas en el patrimonio de una empresa a una fecha determinada, tomando forma detallada las variaciones ocurridas en las cuentas patrimoniales”. (p.217)

El Estado de cambios en el Patrimonio Neto es un documento financiero el cual muestra los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en dicho ejercicio, cuya finalidad es brindar información con respecto al cambio

dado en las cuentas patrimoniales de un periodo y cuyo objetivo es informar las variaciones, aumento y disminuciones dadas en el patrimonio a una fecha definida.

➤ **Estado de Flujos de Efectivo**

Como bien nos indica su nombre, hace referencia a las fluctuaciones del dinero de la empresa, el cual permite a la empresa evaluar y administrar sus entradas y salidas de dinero en un periodo determinado.

El autor Palomino (2010s) define este estado como:

Un documento financiero que expone el efecto de los cambios de efectivo y equivalentes de efectivo, permitiendo describir los cobros de efectivo (entradas), lo mismo que los pagos de efectivo (salidas), clasificados, generados y utilizados en las actividades de operaciones y financiamiento en un periodo determinado. (p.251)

En este estado también clasifica las entradas y salidas de efectivo según las actividades de operación o financiamiento.

Finalidad del Estado de Flujo de Efectivo

Según el autor Palomino (2010t) menciona que:

Es un estado financiero básico, que tiene como fin indicar el efecto de los cambios de efectivo y equivalente de efectivo de un ente económico en una fecha determinada. Este estado debe

prepararse como mínimo una vez al año, según los requerimientos de tipo administrativo o legal. (p.252)

Importancia del Estado de Flujo de Efectivo

Según el autor Palomino (2010t) menciona que:

Las compras de activos fijos exigen desembolsos de efectivo. Por consiguiente, las empresas en crecimiento generalmente presentan flujos de efectivo netos negativos en sus actividades de inversión. (p.254)

Según la investigación del autor Palomino podemos mencionar que el Estado de Flujo de efectivo muestra la situación financiera de la organización, cuya finalidad es brindar información separada con respecto a las actividades operativas, de inversión y financiamiento de la empresa y cuya importancia radica en determinar la variación del efectivo y equivalente de efectivo de la organización.

Planeación financiera

La planeación financiera son procedimientos y/o estrategias que permitirán a la entidad proyectar sus ventas, costos y gastos a fin de dar a conocer cuál será su futuro ceñido a determinadas situaciones para orientar a los altos mandos en determinar qué camino seguir para lograr sus objetivos a corto y largo plazo.

El autor Flores (2015e) en su libro define a planeación financiera como:

El conjunto de procedimientos que implican la proyección de diferentes variables como ventas, costos, gastos u activos tomando como base diferentes estrategias alternativas de producción y

mercadotecnia, para posteriormente decidir cómo serán satisfechos los requerimientos financieros pronosticados. La Planeación financiera expresa la forma en que se deben cumplir los objetivos financieros. Por tanto, un plan financiero es la declaración de lo que se pretende hacer en el futuro. (p.141)

Entendemos que la planeación financiera no define el futuro de la empresa, sino el futuro de las decisiones a tomar.

Objetivos de la planeación financiera

Según Flores (2015b) considera los siguientes objetivos para una planeación financiera:

- ✓ Tener una mayor comprensión de los probables impactos futuros de decisiones actuales.
- ✓ Estar en posición de anticipar áreas que requieran futuras decisiones.
- ✓ Tomar decisiones futuras de modo más rápido y menos susceptible de riesgos.
- ✓ Estimar la liquidez futura. (p.142)

El objetivo de la planeación financiera es tomar decisiones a futuro, las cuales permitan informar a la entidad sobre los posibles riesgos que estas puedan tener, teniendo como base la información actual que esta lleva. Conocer el futuro es importante para la administración de las actividades de las empresas e influyente en las decisiones a tomar luego de su evaluación.

Condiciones para que una planeación financiera tenga éxito

Para que una planeación financiera tenga éxito debe tener ciertas condiciones las cuales permitan evaluar sus cambios ante situaciones que permitan su modificación, además se debe considerar que la planeación financiera difiere en tamaño y productos dependiendo a la organización.

El autor Flores (2015c) considera las siguientes condiciones que debe tener una planeación financiera.

- ✓ La planeación financiera debe ser flexible para ser frente a condiciones cambiantes.
- ✓ La planeación debe estar sujeta a revisiones específicas sobre una base cuando menos trimestral, para permitir la inclusión de información al día.
- ✓ La planeación financiera debe comunicarse a todos los niveles si se quiere estimular la motivación para alcanzar los objetivos trazados por la empresa.

Del mismo modo que las empresas difieren en tamaño y productos, el proceso de planeación financiera será diferente de una empresa a otra. (p.147)

Un modelo de planeación financiera: los elementos

Los elementos de una planificación financiera son herramientas las cuales permitirán tener una visión de los recursos financieros de la empresa a futuro, mostrándole así un margen de ganancias el cual irá variando a través del tiempo.

Para lograr una buena planeación financiera se debe realizar bajo supuestos que vayan a ocurrir durante el ejercicio y que puedan afectar a la empresa financiera y económicamente, esto permitirá realizar estimaciones de los posibles escenarios que se presentaran. Este tipo planeación presenta elementos esenciales. El autor Flores (2015d) considera lo siguiente:

✓ Pronóstico de ventas

Por lo general, los planes financieros requieren un pronóstico de ventas obtenidos externamente. Por ejemplo, en los modelos que se presentan a continuación, el pronóstico de ventas será el << conductor >>, lo que significa que el usuario de modelo de planeación proporcionará dicho valor y la mayoría de los otros valores se calcularán de acuerdo con dicho pronóstico. Este arreglo sería habitual para muchos tipos de negocios; la planeación se centrará en las ventas futuras proyectadas, así como en los activos y el financiamiento necesarios para respaldar estas ventas.

El pronóstico de ventas se proporcionará frecuentemente como la tasa de crecimiento de las ventas, en vez de como un monto monetario explícito de ventas. Estos dos enfoques son esencialmente iguales, dado que se pueden calcular las ventas proyectadas una vez que se conoce su tasa de crecimiento.

Cierto es que no es posible tener pronósticos de ventas perfectos, ya que las ventas dependen del estado futuro, incierto, de la economía.

Como se estudió previamente, se suele estar interesado en evaluar escenarios alternativos, por lo que no es necesariamente crucial que el pronóstico de ventas sea exacto. En estos casos, el objetivo es examinar la interacción entre las necesidades de inversión y los requerimientos de financiamientos para los diferentes niveles de ventas posibles; no es la exactitud de lo que se espera que ocurra. (p.147)

La proyección de las ventas podrá ser desarrollada teniendo en cuenta la tasa de crecimiento de las ventas y el financiamiento para poder solventar estas ventas.

✓ Estados financieros proyectados

Un plan financiero tendrá un estado de situación financiera, un Estado de resultados y un Estado de flujo de efectivo pronosticado, denominados estados proyectados o, de forma breve, como proformas. La palabra proforma significa literalmente; ' como un asunto de forma'. En nuestro caso, significa que los estados financieros son la forma que se utiliza para compensar los diferentes eventos que se proyectan para el futuro. Como mínimo un modelo de planificación financiera proporcionará estos estados sobre la base de proyecciones de partidas claves, como son las ventas.

En los modelos de planificación que se describen, a continuación, las proformas son el resultado que se obtiene del modelo de

planificación financiera. El usuario proporcionará una cifra de ventas y el modelo elaborará el estado de resultados y el estado de resultado financiera resultante. (p.147)

La proyección de los estados financieros permite obtener una futura posición financiera de la empresa, la cual brindará información con respecto a futuros riesgos que pueda adquirir la entidad.

✓ Requerimientos de activo

El plan describirá el gasto de capital proyectado. Como mínimo, el Estado de situación financiera proyectado contendrá los cambios en los estados fijos totales y en el capital de trabajo neto. Estos cambios son efectivamente el presupuesto de capital total de la empresa. Por tanto, el gasto de capital propuesto en las diferentes áreas debe conciliarse con los aumentos globales contenidos en el plan a largo plazo.

✓ Requerimientos financieros

El plan incluirá una sección sobre los arreglos financieros necesarios. Esta parte del plan debe estudiar la política de dividendos y el endeudamiento. (Pp.147-148)

Con respecto a los requerimientos financieros se menciona la medición de la capacidad que tiene la empresa para afrontar deudas, la venta de instrumentos financieros y el estudio de los diferentes métodos de emisión apropiado.

Importancia de una planeación financiera

Es necesario realizar la planeación financiera para las decisiones de inversión o financiamiento, ya que, se intenta estimar el impacto que tendrá en la situación financiera si toma cierta decisión. El autor Flores (2015e) considera lo siguiente como importancia:

La planeación financiera es necesaria porque las decisiones de financiación y de inversión se influyen mutuamente y no deben adoptarse de forma independiente.

En otras palabras, el conjunto puede ser mayor o menor que las sumas de las partes.

También es necesaria para ayudar a los directivos financieros a evitar sucesos inesperados y prevenir como deberían reaccionar antes situaciones inevitables.

Los gerentes financieros no están dispuestos a considerar las propuestas de inversión de capital como << cajas negras >>. Insisten en comprender que es lo que hace funcionar a los proyectos y qué podría ir mal en ellos. Asimismo, intentan averiguar el posible impacto de las decisiones de hoy en las oportunidades de mañana. El mismo enfoque se adopta, o debería adoptarse, cuando las decisiones de financiación e inversión se consideran en términos agregados. Sin planificación financiera, la misma empresa se convierte en una caja negra.

Finalmente, la planeación financiera ayuda a establecer objetivos concretos que motiven a los gerentes financieros y proporcionen estándares para medir los resultados. No es fácil escribir sobre planeación financiera; es el tipo de tema que incita a diversas propuestas financieras o a detalles tediosos. (p.8)

La planeación financiera es importante ya que permite realizar una simulación de una situación financiera a futuro, también permite establecer objetivos que permitan medir resultados y poder tomar decisiones con respecto al resultado de una actividad en específico en un periodo determinado teniendo en cuenta todo lo que pueda afectar directa o indirectamente a la planeación a realizar.

- **Análisis de Estados Financieros**

Se evalúa a través de ratios obtenidos de la evaluación del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados Integrales. Estos ratios se clasifican en ratios de liquidez, ratios de gestión, ratios de endeudamiento y ratios de rentabilidad.

- **Ratios de liquidez**

Los ratios de liquidez evalúan la capacidad de la entidad para afrontar los pagos que tiene que realizar en el plazo menor a un año y evaluar si sus activos pueden generar dinero rápidamente. Para la utilización de estos ratios es necesario evaluar a las empresas y ser conscientes del objetivo que persigue.

La interpretación usada para este ratio es que si su valor es igual a 1 podrá pagar sus deudas con facilidad.

Figura 6 Ratios de liquidez

RATIOS	FÓRMULA	APLICACIÓN
A. Ratios de Liquidez		
1. ÍNDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA	$\frac{\text{Efectivo en Caja y Banco}}{\text{Pasivo circulante}}$	Expresa la capacidad inmediata de la empresa para hacerle frente a sus deudas. Se recomienda como aceptable un valor alrededor de razón de 0.3 considerando que estará en concordancia a las características del sector en que se encuentra la empresa.
2. ÍNDICE DE LIQUIDEZ TOTAL O GENERAL	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Cuanto mayor sean sus resultados menor será el riesgo de la empresa y mayor su solidez de pago en el corto plazo. Por lo general, el índice debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 1.9 es aceptable. Sin embargo, un valor de este índice menor que 1 indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del Activo Fijo.
3. ÍNDICE DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO	$\frac{\text{Efectivo en Caja y Banco} + \text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Pasivo circulante}}$	A este índice se le suele llamar como Prueba del Ácido. Un resultado igual a 1 puede considerarse aceptable. Si fuese menor que 1 puede existir el peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacerle frente a los pagos. De ser mayor que 1 la empresa puede llegar a tener exceso de Tesorería.
4. CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente = Pasivo Corriente	Nos muestra el exceso de Activo Corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes.

Elaboración: Propia

➤ **Ratios de gestión**

Los ratios de gestión se encargan de evaluar la eficiencia de los activos de la empresa, de los ciclos de los cobros y pagos; para ello va ser imprescindible el conocimiento de las políticas que tiene la empresa respecto a algunas actividades. La expresión comúnmente usada es en días. Es usado como un análisis más a profundidad de las causas de las evaluaciones de las otras ratios.

Figura 7 Ratio de Gestión

RATIOS	FÓRMULA	APLICACIÓN
B. Ratios de Gestión		
1. ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	Muestra las veces que genera liquidez la empresa.

Elaboración: Propia

➤ **Ratios de endeudamiento**

Los ratios de endeudamiento evalúan la relación del capital ajeno y capital propio de la empresa; es decir, poder conocer las fuentes de financiamiento que presenta.

Figura 8 Ratios de Endeudamiento

RATIOS	FÓRMULA	APLICACIÓN
C. Ratios de Endeudamiento (Solvencia)		
1. SOLVENCIA PATRIMONIAL A LARGO PLAZO	Deudas a Largo Plazo Patrimonio	Mide el endeudamiento del patrimonio en relación con las deudas a Largo Plazo. Indica el respaldo que estas cuentas tienen con el patrimonio, indicando la proporción que está comprometida por las deudas.
2. SOLVENCIA PATRIMONIAL	Pasivo Cte. + Pasivo No Cte. Patrimonio	Nos muestra la proporción del capital propio y de terceros en la formación de los recursos que ha de utilizar la empresa para el desarrollo de sus operaciones.

Elaboración: Propia

➤ **Ratio de rentabilidad**

Este ratio evidencia la utilidad que se genera con los activos, el crecimiento que ha obtenido la empresa y la productividad de sus activos. Según el autor Chu (2014a) “muestra los efectos combinados de la liquidez, de la administración de los activos y de la administración de las deudas sobre los resultados de operación” (p.96)

En este ratio el resultado es el reflejo de que los recursos fueron aprovechados en la empresa, los directivos son los que custodian el proceder de estos índices pues para Apaza (2010) “mientras mayores sean sus resultados mayor será la prosperidad para la empresa” (p.457)

Margen de Utilidad Operativa:

El autor Chu (2014b) menciona que el EBIT “es la eficiencia de generación de utilidades propias del negocio. Es un indicador que mide la salud del negocio” (p.96)

Figura 9 Ratios de Rentabilidad

RATIOS	FÓRMULA
D. Ratios de Rentabilidad	
1. MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Ventas}}$

Elaboración: Propia

2.3. Conceptual

2.3.1. Arrendamiento financiero

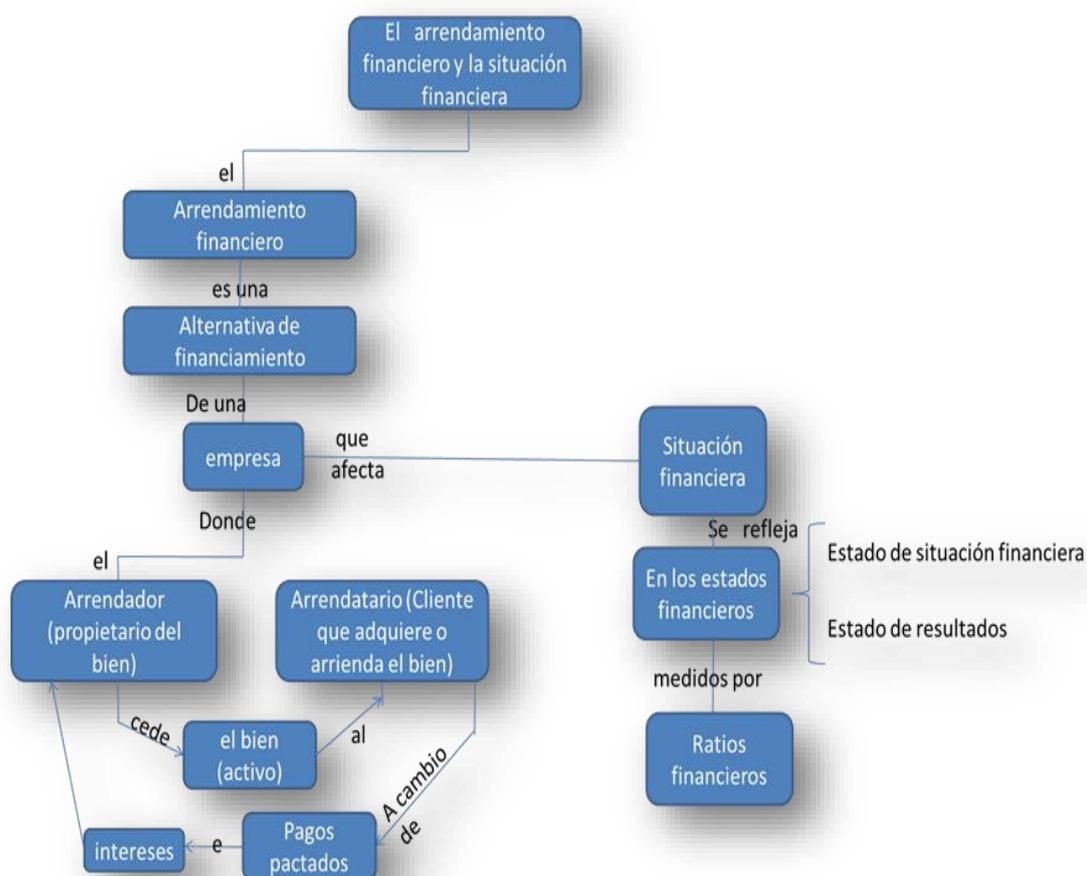
Es un tipo de financiamiento buscado por el arrendatario, el cuál es celebrado mediante un contrato entre el arrendador y arrendatario. Es el arrendador quien cede un bien al arrendatario a cambio de un pago en cuotas.

2.3.2. Situación financiera

Es la consecuencia de analizar la estructura contable de una empresa permitiendo medir el desempeño de ésta.

En base a la conceptualización de nuestras dos variables, las relacionaremos en el siguiente esquema:

Figura 10 Conceptualización de variables



Elaboración: Propia

2.4. Definición de términos básicos

- **Arrendador**

“Es la persona jurídica autorizada por las leyes a efectuar operaciones de arrendamiento financiero”. (Aguilar, 2015a, p.356)

- **Arrendamiento financiero**

“Es la figura jurídica en la cual se transfieren sustancialmente todos los riesgos y utilidades inherentes a la propiedad del bien objeto del contrato”. (Apaza, 2011a, p.121)

- **Arrendatario**

“Es la persona que suscribe un contrato de arrendamiento financiero con la finalidad de gozar del uso de un bien objeto del contrato. Puede ser cualquier persona, natural o jurídica”. (Aguilar, 2015b, p.356)

- **Contrato de arrendamiento financiero**

Contrato de financiación de compra en locación, mediante el cual una empresa, denominada “Arrendataria”, disfruta el uso de un bien de capital, adquirido previamente por una empresa de leasing (arrendadora) a un tercero (proveedor). A cambio de esta cesión, el arrendatario debe pagar cuotas periódicas al arrendador, con la opción de que al finalizar el contrato, el primero adquiera la propiedad del bien al segundo, a cambio de un valor residual. (Aguilar, 2015c, p.354)

- **Depreciación**

“Provisión contable que se efectúa por la desvalorización que sufren los activos fijos del negocio, debido a su utilización en las operaciones de la empresa”. (Lira, 2009a, p.139)

- **Empresa de Leasing**

“Es la persona jurídica que financia al enajenante – arrendatario, pues adquiere del mismo bien para volvérselo a transferir. Pero esta vez en arrendamiento financiero”. (Aguilar, 2015d, p.366)

- **Enajenante- arrendatario**

“Es la persona que transfiere un bien de su propiedad a una empresa de leasing, para luego readquirirla, pero esta vez a través de un contrato de arrendamiento financiero”. (Aguilar, 2015e, p.365)

- **Estado de Resultado Integral**

“Este estado muestra todos los ingresos y gastos reconocidos en un periodo y, asimismo, determina la utilidad o pérdida del ejercicio”. (Aguilar, 2015f, p.54)

- **Estado de situación financiera**

El estado de situación Financiera comprende las cuentas del activo, pasivo y del patrimonio, las cuentas del activo serán presentadas en orden decreciente de liquidez y las del pasivo según la exigibilidad de pago decreciente, reconocidas en forma tal que presenten razonablemente la situación financiera de la empresa a una fecha dada. (Flores, 2012a, p.22)

- **Impuesto General a las ventas**

“Tributo que grava todas las ventas de bienes y servicios de origen local o extranjero que se hagan en territorio peruano”. (Lira, 2009b, p.142)

- **Método Lineal**

“Bajo este método, la depreciación se determinará en función a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo, siempre que su valor residual no cambie”. (Aguilar, 2015g, p.272)

- **Pagos mínimos por el arrendamiento**

“Son los pagos que se requieren o pueden requerirse al arrendatario durante el plazo del arrendamiento”. (Apaza, 2011b, p.120)

- **Plazo de arrendamiento**

“Es el periodo no revocable por el cual el arrendatario ha contratado el arrendamiento del activo”. (Apaza, 2011c, p.120)

- **Proveedor**

“Es la persona que provee o que construye el bien que necesita el arrendatario”. (Aguilar, 2015h, p.356)

- **Tasa de Interés**

“Costo en términos porcentuales del dinero recibido en calidad de préstamo”. (Lira, 2009c, p.145)

- **Vida económica**

“El periodo durante el cual se espera que un activo sea utilizable económicamente, por parte de uno o más usuarios”. (Apaza, 2011d, p.120)

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

- El arrendamiento financiero tiene efecto positivo en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

3.1.2. Hipótesis específicas

- El arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.
- El arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

3.2. Definición conceptual de variables

3.2.1. Variable independiente (X)

En esta investigación la variable independiente será el arrendamiento financiero cuy definición basándonos en Uria & Luis (2006) citado por Huamani & Leonardo (2015, pp. 48-49) definen que,

El arrendamiento financiero (leasing) constituye una modalidad de financiación distinta del crédito o préstamo bancario, que tiene por objeto el facilitar la adquisición con precio aplazado de activos empresariales, y que se instrumenta mediante un contrato de arrendamiento que incorpora una opción de compra.

3.2.2. Variable dependiente (Y)

En esta investigación la variable dependiente será la situación financiera cuya definición nos basaremos en el autor Méndez (2000) que menciona,

La situación financiera hace reseña de la recopilación del capital de la empresa en su conjunto, por tanto, consta de importes de bienes y servicios que esta tiene y las cuales le pertenecen, de este modo la situación financiera se describe a la capacidad que adquieren las personas natural o jurídica donde le generarían un poder adquisitivo de liquidez frente a las deudas que estas tienen (p.43)

3.3. Operacionalización de variables

	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICES	MÉTODO	TÉCNICA
<u>Variable independiente</u>	Arrendamiento Financiero (X)	Arrendamiento Financiero de vehículos	Cuota de Pago	Unidad Monetaria	Cuantitativo	Revisión documental
			Cargas Financieras	Unidad Monetaria Tasa de Interés		
			Depreciación	Unidad Monetaria Porcentaje		
<u>Variable dependiente</u>	Situación Financiera (Y)	Estado de Situación Financiera	Ratio de Liquidez	Porcentajes Unidad Monetaria	Cuantitativo	Análisis de datos
			Estado de Resultados Integrales	Ratio de Rentabilidad		

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1. Tipo y diseño de investigación

4.1.1. Tipo

De acuerdo al propósito de la investigación es de tipo aplicada. De acuerdo con el alcance la presente investigación es descriptiva. Según Hernández, Fernández & Baptista (2010a) mencionan que “es descriptiva porque busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población” (p.80). Y es correlacional, debido al grado de vínculo de las variables para Hernández, Fernández & Baptista (2016) tiene como finalidad “conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables” (p.93).

4.1.2. Diseño

Por el diseño de la investigación, responden a una investigación no experimental, debido a que la investigación se basa en la observación de hechos sin alterar el entorno para después analizarlo. Para Hernández, Fernández & Baptista (2010b) menciona:

Ya que no se manipularon deliberadamente las variables, es decir, se trata de estudios donde no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es

observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para posteriormente analizarlos. (pp.149, 152)

Como afirma Hernández, Fernández & Baptista (2010c) es transaccional descriptivo porque “tiene como objetivo indagar la incidencia de las modalidades o niveles de una o más variables en una población”.

4.2. Método de investigación

Como afirma Hernández, Fernández & Baptista (2010d) el método usado es el análisis de contenido cuantitativo ya que “es una técnica para estudiar cualquier tipo de comunicación de una manera “objetiva” y sistemática, que cuantifica los mensajes o contenidos en categorías y subcategorías, y los somete a análisis estadístico” (p.260)

4.3. Población y muestra

4.3.1. Población

La población está constituida por el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales del año 2018 con proyecciones a cuatro periodos del 2019 al 2022 de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

4.3.2. Muestra

La muestra está constituida por la información proporcionada del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales del año 2018 con proyecciones a cuatro periodos del 2019 al 2022. proporcionados por el área de

Contabilidad de la Empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. y las proformas solicitadas al Banco del Arrendamiento Financiero de 10 camionetas.

4.4. Lugar de estudio y periodo desarrollado

Eléctricas de Medellín Perú S.A, Manuel Olgúin Nro. 375 Int. 506, Santiago de Surco, Lima, Perú, en el año 2018 y las proyecciones realizadas en los periodos 2019-2022.

4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

4.5.1. Técnicas

Las técnicas que se utilizarán serán los siguientes:

- Información documental

Jurado (2005) menciona que “el fin de la revisión de literatura consiste en detectar y obtener información y consultar bibliografía y otros materiales que pueden ser útiles para alcanzar el objetivo del estudio”. (p.38)

Por otro lado, Baena (2012a) menciona que “la investigación documental es la búsqueda de una respuesta específica a partir de la indagación en documentos”. (p.12)

- Investigación de campo

Según Baena (2012b) menciona que “las técnicas específicas de la investigación de campo tienen como finalidad recoger y registrar ordenadamente los datos relativos al tema escogido como objeto de estudio”. (p.12)

4.5.2. Instrumentos

Los instrumentos de recolección de datos que se utilizaron fueron los siguientes:

- Análisis documental, mediante esta técnica se realizará la revisión, lectura de la información recopilada y su respectivo análisis, para posterior formular las conclusiones e hipótesis respectivas.

- Análisis de contenido, se aplicará como instrumento de recolección de información el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A., aplicando ratios financieros, análisis vertical y análisis horizontal.

- Fichas bibliográficas, se utilizarán con el fin de analizar trabajos de investigación relacionados al arrendamiento financiero y situación financiera.

4.6. Análisis y procesamiento de datos

Para demostrar y comprobar la hipótesis se realizará el análisis financiero, aplicando la proyección del Estado de Resultados Integrales y Estado de Situación Financiera con y sin financiamiento de los periodos 2019-2022.

V. RESULTADOS

5.1. Resultados descriptivos

A. Estados financieros proyectados sin financiamiento

Figura 11 Estado de Situación Financiera proyectado sin financiamiento

Estado de Situación Financiera de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.										
(Expresado en soles)										
	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%
ACTIVO										
ACTIVO CORRIENTE										
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,965,578	2.33%	1,830,290	2.23%	1,406,228	1.82%	2,289,329	3.13%	2,281,189	3.27%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	24,864,390	29.43%	25,109,775	30.61%	26,205,895	33.95%	24,874,133	34.01%	24,288,248	34.87%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	2,451,691	2.90%	2,206,422	2.69%	1,985,870	2.57%	1,787,283	2.44%	1,608,554	2.31%
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y PERSONAL (NETO)	104,196	0.12%	52,398	0.06%	52,098	0.07%	26,049	0.04%	13,025	0.02%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	25,785,153	30.52%	24,795,895	30.23%	23,271,100	30.15%	22,107,545	30.23%	21,002,168	30.15%
SERVICIOS Y OTROS CONTRATADOS POR ADELANTADO	122,056	0.14%	122,056	0.15%	122,056	0.16%	122,056	0.17%	122,056	0.18%
OTROS ACTIVOS - CRÉDITO FISCAL	2,019,086	2.39%	1,903,231	2.32%	555,162	0.72%	-	0.00%	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	57,312,150.68	67.84%	56,020,066.57	68.30%	53,598,409.74	69.44%	51,206,395.81	70.01%	49,315,240.28	70.80%
ACTIVO NO CORRIENTE										
ACCIONES REPRESENTATIVAS	6,123,356	7.25%	6,123,356	7.47%	6,123,356	7.93%	6,123,356	8.37%	6,123,356	8.79%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS (NETO)	10,506,442	12.44%	9,959,798	12.14%	8,510,218	11.02%	7,659,196	10.47%	6,893,276	9.90%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	3,103,264	3.67%	3,098,901	3.78%	2,800,696	3.63%	2,660,661	3.64%	2,527,628	3.63%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)	6,734,195	7.97%	6,111,949	7.45%	5,461,702	7.08%	4,791,948	6.55%	4,102,100	5.89%
INMUEBLE REVALUADO (NETO)	653,897	0.77%	653,897	0.80%	653,897	0.85%	653,897	0.89%	653,897	0.94%
INTANGIBLE	52,947	0.06%	50,929	0.06%	42,685	0.06%	41,335	0.06%	39,944	0.06%
ACTIVO DIFERIDO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	27,174,101.61	32.16%	25,998,830.12	31.70%	23,592,554.31	30.56%	21,930,392.94	29.99%	20,340,202.34	29.20%
TOTAL ACTIVO	84,486,252	100.00%	82,018,897	100.00%	77,190,964	100.00%	73,136,789	100.00%	69,655,443	100.00%
PASIVO CORRIENTE										
TRIBUTOS POR PAGAR	284,083	0.34%	299,605	0.37%	301,383	0.39%	525,774	0.72%	1,401,383	2.01%
REMUNERAC. Y PARTICIPAC. POR PAGAR	2,636	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
PROVISIONES DE PERSONAL DIVERSAS	573,907	0.68%	580,215	0.71%	634,015	0.82%	657,343	0.90%	708,548	1.02%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	17,062,414	20.20%	14,643,835	17.85%	13,510,530	17.50%	12,938,063	17.69%	9,618,395	13.81%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,188,173	6.14%	5,200,173	6.34%	5,359,173	6.94%	5,539,173	7.57%	5,844,173	8.39%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	951,894	1.13%	921,784	1.12%	900,894	1.17%	821,895	1.12%	811,785	1.17%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	32,134,437	38.04%	28,908,285	35.25%	21,625,772	28.02%	14,300,618	19.55%	8,940,494	12.84%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	56,197,543.73	66.52%	50,553,897.97	61.64%	42,331,768.71	54.84%	34,782,866.52	47.56%	27,324,778.66	39.23%
PASIVO NO CORRIENTE										
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	24,129	0.03%	24,129	0.03%	24,129	0.03%	24,129	0.03%	24,129	0.03%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS	131,931	0.16%	118,738	0.14%	106,864	0.14%	96,178	0.13%	86,560	0.12%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	52,058	0.06%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
PROVISIONES	38,692	0.05%	38,692	0.05%	38,692	0.05%	38,692	0.05%	38,692	0.06%
PASIVO DIFERIDO	5,704	0.01%	5,704	0.01%	5,704	0.01%	5,704	0.01%	5,704	0.01%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	252,514.19	0.30%	187,263.08	0.23%	175,389.29	0.23%	164,702.68	0.23%	155,085.12	0.22%
PATRIMONIO										
CAPITAL	4,000,000	4.73%	4,000,000	4.88%	4,000,000	5.18%	4,000,000	5.47%	4,000,000	5.74%
RESERVA LEGAL	310,440	0.37%	310,440	0.38%	310,440	0.40%	310,440	0.42%	310,440	0.45%
EXCEDENTE DE REVALUACION	633,371	0.75%	633,371	0.77%	633,371	0.82%	633,371	0.87%	633,371	0.91%
RESULTADOS ACUMULADOS	20,372,584	24.11%	23,092,384	28.15%	26,333,925	34.12%	29,739,995	40.66%	33,245,410	47.73%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,719,800	3.22%	3,241,540	3.95%	3,406,070	4.41%	3,505,415	4.79%	3,986,358	5.72%
TOTAL PATRIMONIO	28,036,195.31	33.18%	31,277,735.63	38.13%	34,683,806.05	44.93%	38,189,220.66	52.22%	41,755,579.06	60.55%
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	84,486,253	100.00%	82,018,897	100.00%	77,190,964	100.00%	73,136,789	100.00%	69,655,443	100.00%

Elaboración: Propia

Figura 12 Estado de Resultados Integrales proyectado sin financiamiento

Estado de Resultados Integrales de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.										
(Expresado en soles)										
	<u>2018</u>		<u>2019</u>		<u>2020</u>		<u>2021</u>		<u>2022</u>	
(+) VENTAS	60,146,869	100.00%	62,853,478	100.00%	65,681,885	100.00%	67,652,341	100.00%	71,034,958	100.00%
(-) COSTO DE VENTAS	(49,036,019)	-81.53%	(51,242,640)	-81.53%	(53,548,559)	-81.53%	(55,155,015)	-81.53%	(57,636,991)	-81.14%
UTILIDAD BRUTA	11,110,850	18.47%	11,610,838	18.47%	12,133,326	18.47%	12,497,326	18.47%	13,397,967	18.86%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(7,381,749)	-12.27%	(7,603,201)	-12.10%	(7,945,346)	-12.10%	(8,183,706)	-12.10%	(8,429,217)	-11.87%
(-) GASTOS DE VENTAS	(29,911)	-0.05%	(31,257)	-0.05%	(32,664)	-0.05%	(33,643)	-0.05%	(35,326)	-0.05%
(+) INGRESOS DIVERSOS	2,569,013	4.27%	2,684,619	4.27%	2,805,426	4.27%	2,889,589	4.27%	3,034,069	4.27%
(-) GASTOS DIVERSOS	(1,010,732)	-1.68%	(1,056,215)	-1.68%	(1,103,745)	-1.68%	(1,136,857)	-1.68%	(1,193,700)	-1.68%
UTILIDAD OPERATIVA	5,257,471	8.74%	5,604,783	8.92%	5,856,999	8.92%	6,032,709	8.92%	6,773,793	9.54%
(+) INGRESOS FINANCIEROS	89,804	0.15%	93,845	0.15%	98,068	0.15%	101,010	0.15%	106,061	0.15%
(-) GASTOS FINANCIEROS	(1,087,910)	-1.81%	(1,100,699)	-1.75%	(1,123,761)	-1.71%	(1,161,500)	-1.72%	(1,225,445)	-1.73%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES	4,604,778	7.66%	4,597,930	7.32%	4,831,306	7.36%	4,972,219	7.35%	5,654,409	7.96%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES 5.0%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFEF		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
RESULTADO ANTES DEL IR	4,604,778	7.66%	4,597,930	7.32%	4,831,306	7.36%	4,972,219	7.35%	5,654,409	7.96%
		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA 29.5%	(1,693,016)	-2.81%	(1,356,389)	-2.16%	(1,425,235)	-2.17%	(1,466,805)	-2.17%	(1,668,051)	-2.35%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDO	(191,962)	-0.32%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,719,800	4.52%	3,241,540	5.16%	3,406,070	5.19%	3,505,415	5.18%	3,986,358	5.61%

Elaboración: Propia

B. Estados financieros proyectados con financiamiento

Figura 13 Estado de Situación financiera proyectado con financiamiento

Estado de Situación Financiera de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.										
(Expresado en soles)										
	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%
ACTIVO										
ACTIVO CORRIENTE										
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,965,578.48	2.33%	2,201,089.33	2.66%	2,622,799.55	3.17%	3,175,799.55	3.84%	3,975,799.55	5.18%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	24,864,389.85	29.43%	24,993,174.33	30.23%	23,903,144.49	28.91%	21,893,435.56	26.48%	24,748,674.32	32.25%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	2,451,691.05	2.90%	2,306,521.94	2.79%	2,985,869.75	3.61%	1,787,282.77	2.16%	2,608,554.50	3.40%
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y PERSONAL (NETO)	104,196.13	0.12%	92,098.07	0.11%	52,098.07	0.06%	26,049.03	0.03%	13,024.52	0.02%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	25,785,152.69	30.52%	24,206,637.42	29.28%	23,989,973.68	29.02%	21,407,376.31	25.89%	21,266,638.68	27.71%
SERVICIOS Y OTROS CONTRATADOS POR ADELANTADO	122,056.08	0.14%	220,275.43	0.27%	171,166.06	0.21%	122,056.08	0.15%	122,056.08	0.16%
OTROS ACTIVOS - CRÉDITO FISCAL	2,019,086.40	2.39%	1,720,239.32	2.08%	1,407,944.13	1.70%	1,086,280.08	1.31%	870,141.15	1.13%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	57,312,150.68	67.84%	55,740,035.84	67.42%	55,132,995.71	66.69%	49,498,279.38	59.87%	53,604,888.78	69.84%
ACTIVO NO CORRIENTE										
ACCIONES REPRESENTATIVAS	6,123,356.25	7.25%	6,123,356.25	7.41%	6,123,356.25	7.57%	6,123,356.25	8.28%	6,123,356.25	7.98%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS (NETO)	10,506,441.83	12.44%	9,796,750.13	11.85%	8,934,734.92	11.05%	7,989,345.10	10.76%	6,893,276.49	8.98%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	3,103,263.85	3.67%	2,948,100.66	3.57%	2,800,695.62	3.46%	2,680,680.84	3.60%	2,527,627.80	3.29%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)	6,734,195.16	7.97%	7,322,275.50	8.86%	7,175,255.66	8.87%	7,028,235.83	9.50%	6,908,235.83	9.00%
INMUEBLE REVALUADO (NETO)	653,897.22	0.77%	653,897.22	0.79%	653,897.22	0.81%	653,897.22	0.88%	653,897.22	0.85%
INTANGIBLE	52,947.30	0.06%	50,929.19	0.06%	42,685.26	0.05%	41,334.95	0.06%	39,944.13	0.05%
ACTIVO DIFERIDO	-	0.00%	38,436.13	0.05%	10,228.22	0.01%	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	27,174,101.61	32.16%	26,933,745.07	32.58%	25,740,853.16	31.83%	24,466,830.18	30.88%	23,146,337.71	30.16%
TOTAL ACTIVO	84,486,252.29	100.00%	82,673,780.91	100.00%	80,873,848.87	100.00%	73,965,109.56	100.00%	76,751,226.49	100.00%
PASIVO CORRIENTE										
TRIBUTOS POR PAGAR	284,082.58	0.34%	1,018,434.54	1.23%	1,120,950.65	1.39%	1,844,254.19	2.49%	1,045,566.93	1.36%
REMUNERAC. Y PARTICIPAC. POR PAGAR	2,636.00	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
PROVISIONES DE PERSONAL DIVERSAS	573,907.00	0.68%	361,774.29	0.44%	361,774.29	0.45%	361,774.29	0.49%	66,814.79	0.09%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	17,062,413.83	20.20%	15,760,081.54	19.06%	12,452,826.31	15.40%	10,780,725.81	14.58%	9,378,142.22	12.22%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,188,173.31	6.14%	2,459,743.07	2.98%	957,494.45	1.18%	13,179.84	0.02%	8,566.90	0.01%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	951,894.48	1.13%	921,784	1.11%	900,894	1.11%	821,895	1.11%	811,785	1.06%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	32,134,436.54	38.04%	29,412,252.95	35.58%	27,051,416.84	33.45%	16,769,520.68	22.67%	16,686,201.10	21.74%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	56,197,543.73	66.52%	49,934,070.87	60.40%	42,845,357.02	52.98%	30,591,349.60	41.36%	27,997,076.64	36.48%
PASIVO NO CORRIENTE										
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	24,129.00	0.03%	24,129.00	0.03%	24,129.00	0.03%	24,129.00	0.03%	24,129.00	0.03%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS	131,930.95	0.16%	131,930.95	0.16%	131,930.95	0.16%	131,930.95	0.18%	131,930.95	0.17%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	52,058.02	0.06%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
PROVISIONES	38,692.22	0.05%	38,692.22	0.05%	38,692.22	0.05%	38,692.22	0.05%	38,692.22	0.05%
PASIVO DIFERIDO	5,704.00	0.01%	103,717.33	0.13%	201,730.66	0.25%	299,744.02	0.41%	-	0.00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	252,514.19	0.30%	298,469.50	0.36%	396,482.83	0.49%	494,496.19	0.67%	194,752.17	0.25%
PATRIMONIO										
CAPITAL	4,000,000.00	4.73%	4,000,000.00	4.84%	4,000,000.00	4.95%	4,000,000.00	5.41%	4,000,000.00	5.21%
RESERVA LEGAL	310,440.00	0.37%	310,440.00	0.38%	310,440.00	0.38%	310,440.00	0.42%	310,440.00	0.40%
EXCEDENTE DE REVALUACION	633,370.88	0.75%	633,370.88	0.77%	633,370.88	0.78%	633,370.88	0.86%	633,370.88	0.83%
RESULTADOS ACUMULADOS	20,372,684.05	24.11%	23,092,384.43	27.93%	27,497,429.66	34.00%	32,688,198.14	44.19%	37,935,452.89	49.43%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,719,800.38	3.22%	4,405,045.23	5.33%	5,190,768.48	6.42%	5,247,254.74	7.09%	5,680,133.92	7.40%
TOTAL PATRIMONIO	28,036,195.31	33.18%	32,441,240.54	39.24%	37,632,009.02	46.53%	42,879,263.77	57.97%	48,559,397.68	63.27%
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	84,486,252.29	100.00%	82,673,780.91	100.00%	80,873,848.87	100.00%	73,965,109.56	100.00%	76,751,226.49	100.00%

Elaboración: Propia

En la figura 13 se observó que la situación financiera mejoró debido a que se aplicó la alternativa de financiamiento, el arrendamiento financiero, donde se ve mejora en su liquidez, por lo que la alternativa de financiamiento fue buena decisión.

Figura 14 Estado de Resultados Integrales proyectados con financiamiento

Estado de Resultados Integrales de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.										
(Expresado en soles)										
	<u>2018</u>	<u>%</u>	<u>2019</u>	<u>%</u>	<u>2020</u>	<u>%</u>	<u>2021</u>	<u>%</u>	<u>2022</u>	<u>%</u>
(+) VENTAS	60,146,869	100.00%	62,853,478	100.00%	65,681,885	100.00%	67,652,341	100.00%	71,034,958	100.00%
(-) COSTO DE VENTAS	(49,036,019)	-81.53%	(49,729,398)	-79.12%	(51,960,605)	-79.11%	(53,515,013)	-79.10%	(55,916,573)	-78.72%
UTILIDAD BRUTA	11,110,850	18.47%	13,124,080	20.88%	13,721,279	20.89%	14,137,328	20.90%	15,118,386	21.28%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(7,381,749)	-12.27%	(7,750,836)	-12.33%	(8,138,378)	-12.39%	(8,545,297)	-12.63%	(8,972,562)	-12.63%
(-) GASTOS DE VENTAS	(29,911)	-0.05%	(31,257)	-0.05%	(32,664)	-0.05%	(33,643)	-0.05%	(35,326)	-0.05%
(+) INGRESOS DIVERSOS	2,569,013	4.27%	2,684,619	4.27%	2,805,426	4.27%	2,889,589	4.27%	3,034,069	4.27%
(-) GASTOS DIVERSOS	(1,010,732)	-1.68%	(1,056,215)	-1.68%	(1,103,745)	-1.68%	(1,136,857)	-1.68%	(1,193,700)	-1.68%
UTILIDAD OPERATIVA	5,257,471	8.74%	6,970,390	11.09%	7,251,919	11.04%	7,311,120	10.81%	7,950,867	11.19%
(+) INGRESOS FINANCIEROS	89,804	0.15%	93,845	0.15%	98,068	0.15%	101,010	0.15%	106,061	0.15%
(-) GASTOS FINANCIEROS	(1,087,910)	-1.81%	(856,957)	-1.36%	(28,208)	-0.04%	(10,228)	-0.02%		0.00%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES	4,604,778	7.66%	6,207,278	9.88%	7,321,779	11.15%	7,401,902	10.94%	8,056,928	11.34%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDO		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
RESULTADO ANTES DEL IR	4,604,778	7.66%	6,207,278	9.88%	7,321,779	11.15%	7,401,902	10.94%	8,056,928	11.34%
		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA	(1,693,016)	-2.81%	(1,802,233)	-2.87%	(2,131,011)	-3.24%	(2,154,647)	-3.18%	(2,376,794)	-3.35%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDO	(191,962)	-0.32%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,719,800	4.52%	4,405,045	7.01%	5,190,768	7.90%	5,247,255	7.76%	5,680,134	8.00%

Elaboración: Propia

En la figura 14 se constató que para el año 2018 la empresa Eléctricas de Medellín S.A. pagó por impuesto a la renta 177,202 soles de más en comparación con el año proyectado 2019, obteniendo un beneficio en su liquidez.

En las figuras 13 y 14 se apreció que la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. al tomar la decisión de adquisición de vehículos en arrendamiento financiero logró mejorar su situación financiera ya que obtuvo el beneficio de depreciación acelerada así también, dedujo los intereses por el financiamiento y, utilizó el crédito fiscal del documento emitido por el banco de las cuotas. Asimismo, al término del contrato puede optar por comprarlo a un valor residual para posterior decidir venderlo si lo cree necesario o mantenerlos para su uso.

Figura 15 Comparativo de desembolso por alquiler y desembolso por arrendamiento financiero

		2018	2019	2020	2021	2022
Alquiler de vehículos		1,588,767.02	1,668,205.37	1,751,615.63	1,839,196.42	1,931,156.24
Arrendamiento financiero			321,939.20	321,939.20	321,943.21	
			1,346,266.16	1,429,676.43	1,517,253.20	1,931,156.24

Elaboración: Propia

Como se visualiza en la figura 15 la diferencia entre lo pagado por alquiler de vehículos es significativo en comparación a la cuota a pagar por el arrendamiento financiero de 10 camionetas evidenciada en la proforma de la página 93 del informe. Para el año 2019 se observó un ahorro de S/ 1,346,266, para el 2020 un ahorro de S/ 1,429,676, para el año 2021 un ahorro de S/ 1,517,253 y para el año 2022 debido a que ya culminó de pagar el arrendamiento ya no habría desembolso, en cambio si la empresa se quedara con el alquiler de vehículos seguiría realizando este tipo de desembolso que para la proyección realizada ascendería a 1,931,156, dinero que se ahorraría si se acogiera al arrendamiento financiero pudiendo con este dinero pagar sus deudas u optar por invertir en nuevos proyectos.

Tabla 1*Depreciación tributaria y contable*

Tipo del bien	Moneda	Tipo de cambio	Capital	Tasa tributaria	Depreciación tributaria anual	Tasa depreciación acelerada	Depreciación acelerada anual
Vehículo	Dólares		216,205.93	20%	43,241.19	33.33%	72,068.64
	Soles	3.3400	715,641.64		143,128.33		238,547.21

Elaboración: propia

Como se muestra en la tabla 1, la depreciación tributaria aplicada ha sido de S/ 143,128 y la depreciación acelerada determinada fue de S/ 238,547. Según el Decreto Legislativo 299, artículo N°18, menciona que el importe a deducir para el cálculo del Impuesto a la Renta debe ser el de la depreciación lineal determinada y la diferencia resultante de la depreciación contable y tributaria durante el periodo del Arrendamiento Financiero.

Tabla 2*Cronograma anual de pagos por el arrendamiento financiero*

<u>Año</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Cuota</u>	<u>IGV</u>	<u>Total de cuota</u>
2019	221,841	43,767	265,608	47,809	313,417
2020	238,147	27,461	265,608	47,809	313,417
2021	255,654	9,957	265,611	47,810	313,421
	715,642	81,185	796,827	143,429	940,256

Fuente: Cronograma de arrendamiento financiero

Elaboración: Propia

En la tabla 2, el cronograma otorgado por el banco Pichincha a la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. por 10 camionetas para el periodo 2019. Se financió con un capital de S/ 715,642 por el periodo de tres años, tiempo que duró el contrato de arrendamiento financiero. Donde la T.E.A. que adquirió la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. fue por 7.35% por el que pagó S/

81,185 de intereses acumulados y cuotas anuales de S/ 313,417. La empresa usó como gasto deducible estos intereses durante los tres años de Arrendamiento Financiero de vehículos.

➤ **ANÁLISIS FINANCIERO**

- **Análisis de liquidez**

a. **Índice de liquidez inmediata**

Figura 16 Fórmula de índice de liquidez inmediata

$$\frac{\text{Efectivo en Caja y Banco}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Elaboración: Propia

Se obtuvo como resultado lo siguiente:

Tabla 3

Resultados de índice de liquidez inmediata sin y con financiamiento

2018	2019		2020		2021		2022	
	SF	CF	SF	CF	SF	CF	SF	CF
0.035	0.036	0.044	0.033	0.061	0.066	0.104	0.083	0.142

Elaboración: Propia

Considere:

CF: Con financiamiento y SF: Sin financiamiento

Interpretación

Como se observó en la tabla 3, en el año 2018 sin financiamiento se muestra un índice de liquidez inmediata de 0.035 y para el año 2019 proyectado sin financiamiento resultó un índice de 0.036 lo que significó que la empresa tendrá

S/ 0.001 de más para cubrir sus deudas a corto plazo. En la proyección con financiamiento para el año 2019 el resultado fue un índice de 0.044 donde se observó que este índice mejora debido a la opción del arrendamiento financiero dentro de la empresa ya que el pago se realizará a largo plazo pudiendo mejorar su liquidez.

Tabla 4

Variación del ratio de liquidez inmediata anual

Año	2019	2020	2021	2022
Variación	0.008	0.028	0.038	0.059

Elaboración: Propia

Interpretación:

Como se observó en la tabla 4, los importes van en aumento entre lo proyectado sin financiamiento y con financiamiento.

Se observó que para el año 2019 hay un índice de 0.008, para el año 2020 un índice de 0.028, para el año 2021 de 0.038 y para el año 2022 de 0.059.

En resumen, cuanto mayor sea el valor del índice, mayor será la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo.

b. Índice de liquidez total o general

Figura 17 Fórmula de índice de liquidez total

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Elaboración: Propia

Tabla 5*Resultados de índice de liquidez total con y sin financiamiento*

2018	2019		2020		2021		2022	
	SF	CF	SF	CF	SF	CF	SF	CF
1.02	1.11	1.12	1.27	1.29	1.47	1.62	1.80	1.91

Elaboración: Propia

Interpretación:

Como se observó en la tabla 5, para el año 2018 se muestra un índice de liquidez total de 1.02 lo que significó que la empresa posee S/ 1.02 de respaldo de activos disponibles y S/ 1.00 de pasivos en el corto plazo.

En el caso de la proyección sin financiamiento para el año 2019 se obtuvo como resultado un índice de 1.11 lo que significó que la empresa posee S/ 1.11 de respaldo de activos disponibles y S/ 1.00 de pasivos en el corto plazo y en la proyección con financiamiento se obtuvo un índice de 1.12, lo que significó que la empresa posee S/ 1.12 de respaldo de activos disponibles ante S/ 1.00 de pasivos en el corto plazo. Se observó que en los próximos años el índice va en aumento por tanto tiene mayor estabilidad de pago en el corto plazo.

Tabla 6*Variación del ratio de liquidez total anual*

Año	2019	2020	2021	2022
Variación	0.01	0.02	0.15	0.11

Elaboración: Propia

Como se observó en la tabla 6, con respecto al índice de liquidez total o general, existe una variación favorable entre lo proyectado con y sin financiamiento. Con respecto al año 2019, se presentó una variación positiva de 0.1, para el año 2020 de 0.2, para el año 2021 de 0.15 y finalmente para el año 2022 de 0.11. Los índices están en creciente y esto es favorable.

c. Capital de trabajo

Figura 18 Fórmula de índice de capital de trabajo

$$\text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

Elaboración: Propia

Tabla 7

Resultados de índice de capital de trabajo con y sin financiamiento

2018	2019	
	SF	CF
1,114,607	5,466,159	5,805,965

Elaboración: Propia

Interpretación:

En la tabla 7 se observó que para el año proyectado 2019 sin financiamiento se tiene S/ 5,466,169 de excedente frente a los activos corrientes que quedan como fondo para atender las necesidades de la empresa a corto plazo. Asimismo, para el año 2019 con financiamiento tiene un mayor excedente por S/ 5,805,965.

Tabla 8*Variación del ratio de capital de trabajo anual*

Año	2019	2020	2021	2022
Variación	339,796	1,020,997	2,483,399	3,617,351

Elaboración: Propia

Interpretación:

Como se observó en la tabla 8 los importes van en aumento entre lo proyectado sin financiamiento y con financiamiento.

Resultó para el año 2019, un aumento de S/ 339,796, en el año 2020, de S/ 1,020,997.66, en el año 2021 de S/ 2,483,399.49 y en el año 2022 de S/ 3,617,350.52.

- **Análisis de rentabilidad**

a. **Margen de utilidad operativa**

Figura 19 Fórmula de índice de Margen de Utilidad Operativa

$$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Ventas}}$$

Elaboración: Propia**Tabla 9***Resultados de ratio de margen EBIT en los años con y sin financiamiento*

2018	2019		2020		2021		2022	
	SF	CF	SF	CF	SF	CF	SF	CF
9.7 %	10.4%	13.6%	9.8%	13.8%	9.2%	12.2%	9.5%	11.7%

Elaboración: Propia

Interpretación:

En la tabla 9, se observó en el año 2018, que obtuvo un ratio de 9.7%, esto significa que por cada UM se genera un rendimiento del 9.7 % sobre el patrimonio.

Podemos mencionar que para el año 2019 sin financiamiento, por cada UM se genera un rendimiento del 10.4 % sobre el patrimonio. Sin embargo, para el año 2019 con financiamiento este rendimiento aumenta por cada UM genera 13.6% de rendimiento sobre el patrimonio.

En resumen, podemos mencionar que en cada año se ha tenido un aumento considerable, excepto en el año 2022, ya que se tiene un índice de 11.7%, respecto del 2020 (13.8%).

En conclusión, este ratio mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario.

Tabla 10

Variación del ratio de EBIT anual

Año	2019	2020	2021	2022
Variación	3.21%	3.97%	3.06%	2.25%

Elaboración: Propia

En la tabla 10, se mostró que la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. al adquirir el arrendamiento financiero generó una utilidad de más del 2% al año 2019.

5.2. Resultados inferenciales

Este tipo de financiamiento permite obtener un ahorro tributario a través de la depreciación acelerada, como muestra la figura 20

Figura 20 Comparativo de depreciación tributaria y contable

Año	Moneda	Tipo de cambio	Tipo del bien	Capital	Tasa tributaria	Depreciación tributaria anual	Tasa depreciación acelerada	Depreciación acelerada anual
2019	Dólares		Vehículo	216,205.93	20%	43,241.19	33.33%	72,068.64
2020						43,241.19		72,068.64
2021						43,241.19		72,068.65
2022						43,241.19		
2023						43,241.17		
						216,205.93		216,205.93
2019	Soles	3.4000	Vehículo	735,100.16	20%	147,020.05	33.33%	245,033.38
2020						147,020.05		245,033.38
2021						147,020.05		245,033.41
2022						147,020.05		
2023						147,019.98		
						735,100.18		735,100.17

Elaboración: Propia

En la figura 20 se demostró la deducción que se realizó por un mayor importe en la depreciación del activo (vehículos) para los años proyectados ya que se deducirá la tasa tributaria que es de 20% que da un importe de S/ 143,128. Y las deducciones de la diferencia temporal de la depreciación acelerada.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

Con la finalidad de contrastar la hipótesis general e hipótesis específicas con los resultados, explicaremos el detalle de los procedimientos de acuerdo con el análisis financiero realizado.

A. Hipótesis General

Hipótesis nula (H0): El arrendamiento financiero no influye en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Hipótesis alterna (H): El arrendamiento financiero influye en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Para comprobar la relación entre ambas variables se hizo un análisis financiero utilizando los ratios financieros.

Un primer resultado nos evidencia que el arrendamiento financiero influye en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A, los pagos de impuestos que realizó con esta modalidad fueron menores a los que se paga cuando usa el servicio de alquileres debido al importe del desembolso y los beneficios del arrendamiento de usar la depreciación acelerada de las camionetas y las cargas financieras como gasto deducible.

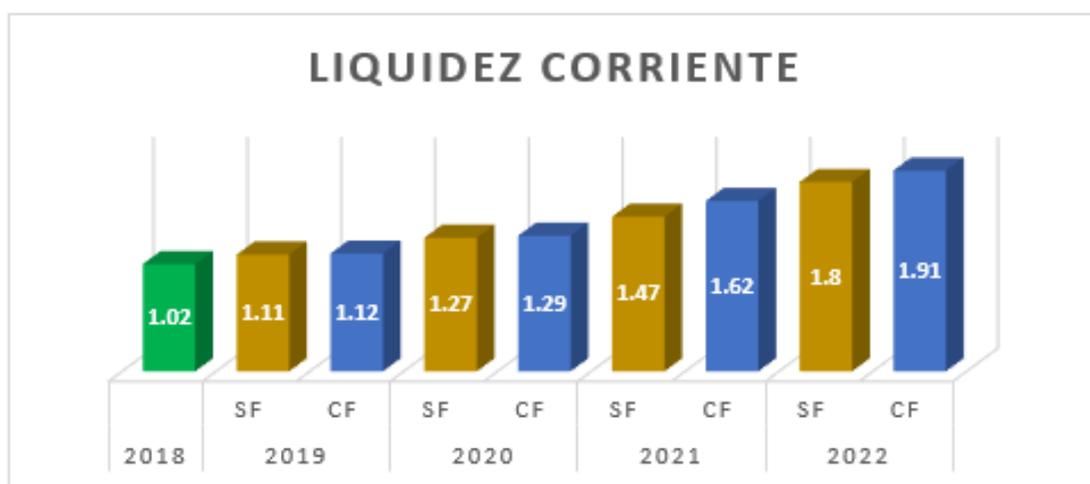
Por lo que se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula.

B. Hipótesis específicas

Hipótesis nula (H0): El arrendamiento financiero de vehículos no influye positivamente en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Hipótesis alterna (H₁): El arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Se evidenció a través del análisis de ratios financieros como es la razón de liquidez que influyó de manera positiva el arrendamiento de vehículos a la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.:



Con este tipo de financiamiento la empresa tiene liquidez para enfrentar sus obligaciones a corto plazo o invertir en un nuevo proyecto, debido a que los desembolsos de dinero a realizar serán a largo mediano plazo (3 años) y en cuotas pactadas mediante contrato al igual que las cargas financieras a desembolsar, por otro lado la empresa podrá comprar los activos al término del contrato y venderlos o seguir usándolos.

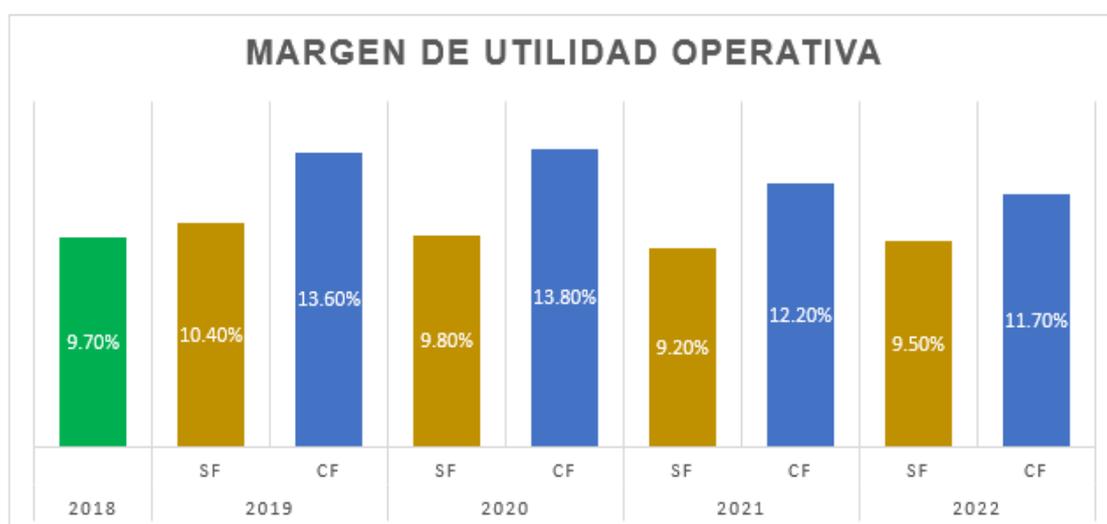
Año	2018	2019	2020	2021	2022
Alquiler de vehículos	1,588,767	1,668,205	1,751,616	1,839,196	1,931,156
Arrendamiento Financiero		321,939	321,939	321,943	
Ahorro (caja)		1,346,266	1,429,677	1,517,253	

Por lo que se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula.

Hipótesis nula (H0): El arrendamiento financiero de vehículos no influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Hipótesis alterna (H2): El arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

Aunque hemos evidenciado a través de los ratios que la rentabilidad no mejora significativamente, se evidencia que mejora positivamente.



Así mismo evidenciamos que la empresa pudo acceder al financiamiento por Arrendamiento Financiero, ya que sus estados financieros no generaban riesgos crediticos para la entidad financiera, quien fue la encargada de evaluar a la empresa.

Por lo que se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula.

6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares

Para poder realizar la contrastación de los resultados presentados con estudios similares, debemos mencionar que el objetivo general de esta investigación es demostrar el efecto del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A.

El autor **Velásquez (2016)** en su tesis con tipo de investigación aplicada y descriptiva con corte transversal tuvo como objetivo “determinar el efecto del arrendamiento financiero en la situación económica financiera de la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. en el periodo 2016” concluyendo que:

El Arrendamiento Financiero en la Situación económica Financiera de la empresa de Servicios Múltiples el Sauco S.A. en el periodo 2016; tiene efecto positivo en la buena gestión de la Situación Económica Financiera de la Empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A.; demostrándose que el arrendamiento financiero es un financiamiento ágil; económico que permite generar una buena rentabilidad en la empresa.

La tesis al contrastar con la hipótesis general de la investigación “el arrendamiento financiero influye en la situación financiera de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.” se contrasta con la conclusión del autor Velásquez (2016) que la empresa Electricas de Medellin Peru S.A. al adquirir sus activos fijos a través del arrendamiento financiero le permite mejorar su situación financiera, ya que aumenta su activo fijo y el desembolso que se realiza por el activo no es inmediato sino en cuotas determinadas; de esta forma la empresa podría invertir en otros negocios.

El autor **Sánchez (2016)** en su tesis a través del método descriptivo y el enfoque cualitativo permitió el análisis de sus variables, llegando a la conclusión de que: “Las entidades actualmente tiene la necesidad de acoger financiaciones externas a bajas tasa de tal manera que le permita maximizar su producción con

la finalidad de mejorar su liquidez de la manera que le permita su crecimiento empresarial”.

Para contrastar con la primera hipótesis específica “ el arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la liquidez de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A. ” en la actualidad las empresas buscan alternativas de financiamiento, que permitan la optimización de sus procesos; entre ellas está el arrendamiento financiero, que si bien por lo expuesto en la tesis no es recurrente en Ecuador, se ha determinado que para la empresa estudiada esta alternativa ha permitido mejorar su liquidez al igual como ha sucedido en la empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. ya que el gasto de alquiler de camionetas que estuvieron optando no era lo recomendable porque desembolsaron en el año 2018 S/ 1,668,205 sin embargo al compararlo con el desembolso del arrendamiento financiero en el año proyectado 2019 se observó que estarían desembolsando solo S/ 321,939 por ello se contrasta que el arrendamiento financiero influye positivamente en la liquidez de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

Los autores **Caballon Flores y Quispe Muñoz (2015a)** en su tesis “el arrendamiento financiero como estrategia para incrementar la rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo” tuvieron como objetivo: “Analizar cómo la aplicación de herramientas financieras califica al arrendamiento financiero como estrategia de financiamiento para las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo”. Los autores concluyeron que “las herramientas financieras como el Valor Actual Neto

y la Tasa Interna de Retorno permitió conocer los resultados favorables del contrato de arrendamiento financiero, determinando al mismo como mejor estrategia de financiamiento para las empresas de transporte de carga” (p.138).

Se contrastó con la segunda hipótesis específica “el arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.” ya que sus estados financieros no generaban riesgos crediticos para la entidad financiera, quien fue la encargada de evaluar a la empresa junto al análisis financiero del ratio de rentabilidad se observó que en el año 2018 por cada UM generó un rendimiento del 9.7% sobre el patrimonio, sin embargo para el año 2019 con financiamiento este rendimiento aumenta ya que, por cada UM genera un 13.6% sobre el rendimiento de patrimonio.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes

La presente investigación se ha desarrollado íntegramente con lo observado en la realidad problemática y está sujeto a los principios éticos establecidos en la Universidad Nacional del Callao. Asimismo, se dio cumplimiento a la ética profesional en todo momento para la elaboración de la presente investigación, con principios morales y sociales, desde el enfoque práctico mediante reglas y normas conductuales. Al realizar la investigación se tomaron en cuenta los principios de objetividad, confiabilidad, propiedad intelectual, competencia profesional y compromiso ético.

La información presentada cuenta con el consentimiento del representante legal de la empresa donde se puede hacer uso de la información para efectos de la investigación.

CONCLUSIONES

De la investigación realizada se concluyó:

- A. El arrendamiento financiero tiene un efecto positivo en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A. debido a qué, el arrendamiento le permitió deducir como gasto; los intereses de las cuotas del arrendamiento financiero, la depreciación del activo. Asimismo, le permitió tener crédito fiscal de IGV por cada factura recibida por el arrendamiento financiero.
- B. El arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A. ya que, las cuotas a pagar del arrendamiento financiero en el año son menores a lo que desembolsaría por alquiler de camionetas de los periodos 2019-2022. Se demostró que obtuvo un ahorro en caja por cada año de S/ 1,200,000.00 soles aproximadamente.
- C. El arrendamiento financiero de vehículos influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A. ya que este financiamiento le permitió adquirir activos fijos con financiamiento a mediano y largo plazo a la vez que fue muy beneficioso para la empresa porque le permitió realizar depreciación acelerada en los tres años de financiamiento lo que conllevó a pagar menos impuesto a la renta.

RECOMENDACIONES

De las conclusiones realizadas se recomienda:

- A. Se recomienda realizar un análisis de los activos que pueda adquirir en arrendamiento así como el arrendamiento de un local el cual le sirva de almacén ya que en la actualidad la empresa no cuenta con uno, el cual ayude a disminuir y ordenar su salida de dinero y usar como beneficio el atributo de los arrendamientos.
- B. Se recomienda que la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A. con el ahorro adquirido cancele sus deudas a corto plazo, así reducirá las solicitudes de pagarés en el corto plazo y podrá usar este disponible para nuevas inversiones.
- C. Para mejorar la rentabilidad de la empresa no solo se recomienda el Arrendamiento Financiero, sino también el buscar arrendar lugares que sirvan como almacén para la empresa. Se recomienda realizar la compra al valor residual de los activos, ya sea para seguir trabajándolos o para venderlos y volver a arrendar vehículos nuevos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abanto, M. (2012). Normas Internacionales de Contabilidad 2012. Recuperado de: <https://es.slideshare.net/ayli22/normas-internacionales-de-contabilidad-2012>. Consultado el 09 de diciembre de 2018.
- Aching, C. (2005). Guía rápida: Ratios financieros y matemáticas de la Mercadotecnia. Recuperado de: https://books.google.com.pe/books?hl=es&lr=&id=AQKhZhpOe_oC&oi=fnd&pg=PA7&dq=ratios+financieros+y+matematicas++de+la+mercadotecnia&ots=iDcMo5AJbm&sig=Rxrwpfq5aljSx8KcxwNyMMNCzWE#v=onepage&q=ratios%20financieros%20y%20matematicas%20%20de%20la%20mercadotecnia&f=false. Consultado el 22 de octubre de 2018.
- Aguilar, H. (2015). Normas Internacionales de Información Financiera 200 casos prácticos de las NIC y NIIF. 1ª ed. Perú: Entrelíneas S.R.Ltda.
- Apaza, M. (2010). Consultor Económico Financiero. Primera Edición. Lima-Perú. Editorial Instituto Pacifico.
- Apaza, M. (2011). Estados Financieros – Formulación, Análisis e interpretación conforme a las NIIFS y al PCGE. Primera Edición. Lima- Perú. Editorial Instituto Pacifico.
- Apaza, M. (2012). Finanzas para contadores aplicadas al pcge y a las niif. Primera Edición. Lima – Perú. Editorial Instituto Pacifico.

Baena, G. (2014). Metodología de la investigación. Recuperado de: <http://www.editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074384093.pdf>. Consultado el 02 de marzo de 2019.

Bañol, C. y Franco, J. (2008). Diagnóstico y evaluación de la situación económica y financiera de ASPROACOL S.A. (Tesis de grado Doctoral, Universidad Javeriana). Recuperado de: <https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/9024/tesis138.pdf?sequence=1>. Consultado el 28 de febrero de 2019.

Bertolotto, J. (2006). Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas. Contabilidad y Negocios. Revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas, 1(1), (27-31). Recuperado de: <http://www.pucp.edu.pe/profesor/juan-bertolotto-yecguanchuy/>. Consultado el 23 de febrero de 2019.

Caballon, M. y Quispe, D. (2015). El arrendamiento financiero como estrategia para incrementar la rentabilidad en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Huancayo. (Tesis para obtener el grado de Licenciado, Universidad Nacional del Centro del Perú). Recuperado de: <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3282/Caballon%20Flores-Quispe%20Mu%C3%B1oz.pdf?sequence=1&isAllowed=y>. Consultado el 08 de marzo de 2019

Chu, M. (2013). Fundamentos de Finanzas: un enfoque peruano. Octava Edición. Editorial Financial Advisory Partners S.A.C.

- Chu, M. (2014). Finanzas para no financieros. Cuarta Edición. Lima-Perú.
Editorial Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas S.A.C.
- Flores, J. (2012). Análisis e interpretación de Estados Financieros. 3ª ed. Perú:
Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.
- Flores, J. (2017). Finanzas - Aplicadas a la Gestión Empresarial. Cuarta Edición.
Lima-Perú.
- García, Y. y Ventura, S. (2005). Evaluación de la situación financiera de la
empresa Americatel, C.A,- Maturín a través de la aplicación de indicadores
de gestión. (Tesis para obtener el grado de Licenciado, Universidad de
Oriente Núcleo Monagas). Recuperado de:
[http://ri2.bib.udo.edu.ve/bitstream/123456789/1753/2/TESIS-
658.151_G248_01.pdf](http://ri2.bib.udo.edu.ve/bitstream/123456789/1753/2/TESIS-658.151_G248_01.pdf). Consultado el 28 de febrero de 2019.
- Gómez, D. & Yuceppi, A. (2013). El Leasing: una alternativa de financiación para
las empresas. (Tesis para obtener el grado de Licenciado, Universidad de
San Buenaventura Seccional Medellín). Recuperado de:
[https://bibliotecadigital.usb.edu.co/bitstream/10819/1583/1/Leasing_Altern
ativa_Financiacion_Gomez_2013.pdf](https://bibliotecadigital.usb.edu.co/bitstream/10819/1583/1/Leasing_Alternativa_Financiacion_Gomez_2013.pdf). Consultado el 28 de febrero de
2019.
- Gutiérrez, J. y Serrano, M. (2015). El efecto tributario del arrendamiento
financiero en la situación financiera de la empresa Ingeniería de Sistemas
Industriales S.A. Periodo 2014. (Tesis para obtener el grado de Licenciado,
Universidad Privada Antenor Orrego). Recuperado de:

- http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/1472/1/Gutierrez_Diaz_Efecto_Tributario_Arrendamiento.pdf. Consultado el 28 de febrero de 2019.
- Guajardo, G., Andrade, N. (2008). Contabilidad Financiera. Recuperado de: https://www.academia.edu/26475454/Contabilidad_Financiera_Guajardo_Cant%C3%BA_5ta.Edici%C3%B3n_McGrawHill.pdf. Consultado el 19 de marzo de 2019.
- Hernández, R., Fernández, C. & Baptista, M. (2010). Metodología de la investigación. Recuperado de: http://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf. Consultado el 02 de marzo de 2019.
- Jinesta, E. (1992). El contrato de leasing financiero (arrendamiento financiero) con opción de compra. Revista judicial, (55), 17. Recuperado de: http://www.ernestojinesta.com/_REVISTAS/CONTRATO%20DE%20LEASING%20FINANCIERO.PDF. Consultado el 17 de noviembre de 2018.
- Jurado, Y. (2005). Técnicas de investigación documental. Recuperado de: <https://clea.edu.mx/biblioteca/Jurado%20Yolanda%20-%20Tecnicas%20De%20Investigacion%20Documental.pdf>. Consultado el 02 de marzo de 2019.
- Lira, P (2009). Finanzas y Financiamiento, las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer. Recuperado de: http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS_FINANCIAMIENTO.pdf. Consultado el 11 de marzo de 2019.

Norma Internacional de Información Financiera 16. (01 enero del 2019). Arrendamientos. [NIIF 16 de 2019]. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/niif/RedBV2018_IFRS16_GVT.pdf.

Ortega, R., Castillo, J., Pacherras, A. & Morales, J (2013). Manual tributario 2013. Primera Edición. Editorial ECB Ediciones S.A.C

Poder Ejecutivo del Perú. (26 de julio de 1984) ley del Arrendamiento Financiero. [Decreto Legislativo N° 299 de 1894]. Recuperado de: https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/ley_sist_finan_emp_complementarios/20140715-DL299.doc&ved=2ahUKEwi6u8iR37HiAhUlpFkKHSA8BpkQFjAAegQIBRAB&usg=AOvVaw2la4ikm3bDIgnjTfOx1eJs. Consultado el 28 de febrero del 2019.

Sánchez, C. (2016). El arrendamiento mercantil financiero como instrumento de apalancamiento en un proyecto de inversión (Tesis para obtener el grado de Licenciado, Universidad Laica Vicente Rocafuerte De Guayaquil). Recuperado de: <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1307/1/T-ULVR-1231.pdf>. Consultado el 28 de febrero de 2019.

Solé, R. (2012). Arrendamientos en Costa Rica, tres dimensiones distintas: contable, tributaria y financiera. *Ciencias Económica*, 30(1), 218. Recuperado de: <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/viewFile/6999/6684>. Consultado el 28 de febrero de 2019.

Palomino, C. (2010). Método Calpa – Estados Financieros. Lima, Perú: Editorial Calpa.

Velásquez, G. (2016). El arrendamiento financiero y su efecto en la situación económica financiera en la empresa de Servicios Múltiples el Sauco S.A. año 2016. (Tesis para obtener el grado de Licenciado, Universidad Nacional de Trujillo). Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5249/velasquezchavez_gustavo.pdf?sequence=1. Consultado el 02 de marzo de 2019.

Zans, W. (2009). Matemática Financiera. Tercera reimpresión. Lima – Perú. Editorial San Marcos E.I.R.L

ANEXOS

ANEXO 01: Matriz de consistencia

“El Arrendamiento Financiero y su efecto en la Situación Financiera de la Empresa Eléctricas De Medellín Perú S.A., año 2018.”

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES GENERALES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN Y MUESTRA	INSTRUMENTOS
¿Cuál es el efecto del arrendamiento financiero en la situación financiera de la Empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.?	Demostrar el efecto del arrendamiento financiero en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.	El arrendamiento financiero tiene efecto positivo en la situación financiera de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.	Variable Independiente: Arrendamiento Financiero (X)	Arrendamiento Financiero de Vehículos	Cuota de Pago Cargas Financieras Depreciación	1.- Tipo o propósito de la investigación: De acuerdo al propósito de la investigación, la naturaleza del problema y los objetivos formulados, la presente investigación es de tipo aplicada y de acuerdo al alcance es descriptiva correlacional. 2.- Diseño de la investigación: Por la naturaleza de las variables, responde a una investigación no-experimental, transaccional descriptivo. 3.-Método de la investigación: Para la presente investigación el método usado es el análisis de contenido cuantitativo. 4.- Técnicas: •Revisión documental •Análisis de datos	POBLACIÓN Está constituida por el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales del año 2018 con proyecciones a cuatro periodos del 2019 al 2022 de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.	•Estados de Situación Financiera •Estado de Resultados integrales •Ordenes de compra •Cotización y/o proforma •Cronograma de pagos
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECIFICAS	VARIABLE	INDICADORES ESPECÍFICOS	MUESTRA Está constituida por la información proporcionada del Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales del año 2018 con proyecciones a cuatro periodos del 2019 al 2022. proporcionados por el área de Contabilidad de la Empresa Eléctricas de Medellín Perú S.A. y las proformas solicitadas al Banco del Arrendamiento Financiero de 10 camionetas.			
¿De qué manera el arrendamiento financiero de vehiculos influye en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.?	Demostrar que el arrendamiento financiero de vehiculos influye en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.	El arrendamiento financiero de vehiculos influye positivamente en la liquidez de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.	Variable Dependiente: Situación Financiera (Y)	Estado de Situación Financiera	Ratio de Liquidez			
¿De qué manera el arrendamiento financiero de vehiculos influye en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.?	Demostrar que el arrendamiento financiero de vehiculos influye en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.	El arrendamiento financiero de vehiculos influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Eléctricas de Medellín Peru S.A.		Estado de Resultados Integrales	Ratio de Rentabilidad			

ANEXO 02: Instrumentos validados

A. Cotización de vehículos



N° Proforma: C2590070034002000003
AUTOLAND PLAZA LIMA NORTE
Señor(es):
ELECTRICAL DE MEDELLIN PERU S.A.
Presente.-
Estimado(s) señor(es):
Por medio de la presente nos es grato saludarlo y hacerle llegar nuestra mejor oferta del siguiente vehículo:

21 de marzo del 2019

FRONTIER DC 4WD DSL S MY20 2020

ESPECIFICACIONES



1. Alimentación	Common Rail
2. Alto (mm)	1,831
3. Ancho (mm)	1,850
4. Capacidad del tanque de	21.13
5. Carga útil (kg)	942
6. Cilindrada (cc)	2488
7. Distancia entre ejes (mm)	3,150
8. Frenos delanteros	Disco ventilados
9. Frenos traseros	Tambores
10. Largo (mm)	5,254
11. Motor y disposición de cilindros	YD25MO TDI de geometría variable - L4
12. No. de pasajeros	5
13. Peso bruto vehicular (kg)	2,910
14. Peso neto (kg)	1,968

Foto Referencial

EQUIPAMIENTO

- * 4 Parlantes
- * Airbags frontales
- * Aire acondicionado manual
- * Alarma con inmovilizador
- * Apertura remota de tapa de combustible
- * Aros de acero 16" llanta AT
- * Asiento de conductor con ajuste manual de 4 posiciones
- * Asientos delanteros tipo banca (60:40)
- * Cinturones de seguridad frontales de 3 puntos (X2) con pretensionadores y limitador de carga
- * Cinturones de seguridad segunda fila de 3 puntos (X3)
- * Elevalunas eléctricas
- * Espejos exteriores color negro
- * Espejos exteriores con ajuste eléctrico y abatibles manualmente
- * Llave con apertura y cierre de puertas remota
- * Manijas exteriores color negro
- * Protector de tolva
- * Sistema de Anclaje ISOFIX
- * Sistema de audio con funciones AM/FM/CD/MP3/AUX/USB
- * Sistema de frenos ABS, EBD, BA
- * Tapizado de asientos de tela
- * Tomacorrientes de 12V (2)

N° Proforma: C2590070034002000003

Condiciones:

PRECIO ESPECIAL FLOTA 10 UNIDADES

USD 28,347.00

S/ 96,380.00

*Al momento de la transacción se aplicará el tipo de cambio vigente del día en el concesionario. El precio mostrado incluye IGV y puede estar sujeto a variación por modificaciones en la estructura arancelaria y/o tributaria.

El periodo de garantía para los vehículos Nissan nuevos importados por Nissan Perú S.A.C es de tres (03) años o 100,000 km, lo que ocurra primero, contados desde la fecha de entrega al primer comprador del vehículo.

B. Cronograma de arrendamiento financiero de vehículos solicitado al Banco Pichincha (expresado en dólares)



ELECTRICAS DE MEDELLIN PERU S.A.

			BIEN	SEGURO	TOTAL	Activos a Financiar		Precio
Valor de Venta	\$	240,228.81	\$	-	\$	240,228.81	10 CAMIONETAS FRONTIER DC	\$ 283,470.00
IGV	\$	43,241.19	\$	-	\$	43,241.19		
Precio Venta	\$	283,470.00			\$	283,470.00		
Cuota Inicial					\$	24,022.88		
IGV					\$	4,324.12		\$ 283,470.00
Total por Pagar			10.00%		\$	28,347.00		
Opción de Compra					\$	1.00		

Amortización	Tasa Inc OC	Com. De Activación	TC
\$ 216,205.93	0.59%	\$ 2,834.70	3.31
	7.35%	1.00%	
Intereses	Mensual		Plazo
\$ 24,527.27	Annual		36 Meses
			T/C
			T/C (€ a \$)

Mes	Fecha	Intereses	Amort	Cuota	IGV	Total Cuota	Saldo
1	Ene-19	\$ 1,281.64	\$ 5,405.37	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 216,205.93
2	Feb-19	\$ 1,249.60	\$ 5,437.41	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 210,800.57
3	Mar-19	\$ 1,217.36	\$ 5,469.64	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 205,363.16
4	Abr-19	\$ 1,184.94	\$ 5,502.06	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 199,893.52
5	May-19	\$ 1,152.33	\$ 5,534.68	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 194,391.45
6	Jun-19	\$ 1,119.52	\$ 5,567.49	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 188,856.77
7	Jul-19	\$ 1,086.51	\$ 5,600.49	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 183,289.28
8	Ago-19	\$ 1,053.31	\$ 5,633.69	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 177,688.79
9	Set-19	\$ 1,019.92	\$ 5,667.09	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 172,055.10
10	Oct-19	\$ 986.33	\$ 5,700.68	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 166,388.01
11	Nov-19	\$ 952.53	\$ 5,734.47	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 160,687.33
12	Dic-19	\$ 918.54	\$ 5,768.47	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 154,952.86
13	Ene-20	\$ 884.34	\$ 5,802.66	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 149,184.39
14	Feb-20	\$ 849.95	\$ 5,837.06	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 143,381.73
15	Mar-20	\$ 815.35	\$ 5,871.66	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 137,544.67
16	Abr-20	\$ 780.54	\$ 5,906.47	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 131,673.01
17	May-20	\$ 745.53	\$ 5,941.48	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 125,766.55
18	Jun-20	\$ 710.31	\$ 5,976.70	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 119,825.07
19	Jul-20	\$ 674.88	\$ 6,012.13	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 113,848.37
20	Ago-20	\$ 639.24	\$ 6,047.77	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 107,836.24
21	Set-20	\$ 603.39	\$ 6,083.62	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 101,788.47
22	Oct-20	\$ 567.33	\$ 6,119.68	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 95,704.85
23	Nov-20	\$ 531.05	\$ 6,155.96	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 89,585.17
24	Dic-20	\$ 494.56	\$ 6,192.45	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 83,429.22
25	Ene-21	\$ 457.85	\$ 6,229.16	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 77,236.77
26	Feb-21	\$ 420.92	\$ 6,266.08	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 71,007.61
27	Mar-21	\$ 383.78	\$ 6,303.23	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 64,741.53
28	Abr-21	\$ 346.41	\$ 6,340.59	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 58,438.30
29	May-21	\$ 308.83	\$ 6,378.18	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 52,097.71
30	Jun-21	\$ 271.02	\$ 6,415.99	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 45,719.53
31	Jul-21	\$ 232.99	\$ 6,454.02	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 39,303.55
32	Ago-21	\$ 194.73	\$ 6,492.28	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 32,849.53
33	Set-21	\$ 156.24	\$ 6,530.76	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 26,357.25
34	Oct-21	\$ 117.53	\$ 6,569.48	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 19,826.48
35	Nov-21	\$ 78.59	\$ 6,608.42	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 13,257.01
36	Dic-21	\$ 39.41	\$ 6,647.59	\$ 6,687.01	\$ 1,203.66	\$ 7,890.67	\$ 6,648.59
O.C.	Dic-21	\$ 0.01	\$ 0.99	\$ 1.00	\$ 0.18	\$ 1.18	\$ 0.99
							\$ -0.00

Notas:
 - La presente cotización tiene una vigencia de 1 semana desde su fecha de envío: **2/05/2019**
 - Esta cotización no constituye un compromiso del BANCO PICHINCHA, para la aprobación definitiva y desembolso del Leasing en mención.

C. Estado de situación financiera del año 2018



Electricas de Medellin Peru S.A.
Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018
Expresado en soles

ACTIVO			PASIVO				
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	NOTA 1	1,965,578	2.33%	TRIBUTOS POR PAGAR	NOTA 13	284,083	0.34%
FONDO SUJETO A RESTRICCIÓN	NOTA 1	23,604,961	27.94%	REMUNERAC. Y PARTICIPAC. POR PAGAR	NOTA 14	2,636	0.00%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	NOTA 2	24,864,390	29.43%	PROVISIONES DE PERSONAL DIVERSAS	NOTA 15	573,907	0.68%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	NOTA 3	2,451,691	2.90%	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	NOTA 16	17,062,414	20.20%
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y PERSONAL (NETO)	NOTA 4	104,196	0.12%	OBLIGACIONES FINANCIERAS	NOTA 17	5,188,173	6.14%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	NOTA 5	2,180,192	2.58%	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	NOTA 18	951,894	1.13%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS				CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	NOTA 19	32,134,437	38.04%
SERVICIOS Y OTROS CONTRATADOS POR ADELANTADO	NOTA 6	122,056	0.14%				
OTROS ACTIVOS - CRÉDITO FISCAL	NOTA 7	2,019,086	2.39%				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		57,312,151	67.84%	TOTAL PASIVO CORRIENTE		56,197,544	66.52%
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE				
ACCIONES REPRESENTATIVAS	NOTA 8	6,123,356	7.25%	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	NOTA 20	24,129	0.03%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS (NETO)	NOTA 9	10,506,442	12.44%	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS	NOTA 21	131,931	0.16%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	NOTA 10	3,103,264	3.67%	OBLIGACIONES FINANCIERAS	NOTA 22	52,058	0.06%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)	NOTA 11	6,734,195	7.97%	PROVISIONES	NOTA 23	38,692	0.05%
INMUEBLE REVALUADO (NETO)	NOTA 12	653,897	0.77%	PASIVO DIFERIDO	NOTA 24	5,704	0.01%
INTANGIBLE	NOTA 11	52,947	0.06%				
ACTIVO DIFERIDO	NOTA 13						
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		27,174,102	32.16%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		252,514	0.30%
				PATRIMONIO			
				CAPITAL	NOTA 25	4,000,000	4.73%
				RESERVA LEGAL	NOTA 26	310,440	0.37%
				EXCEDENTE DE REVALUACION	NOTA 27	633,371	0.75%
				RESULTADOS ACUMULADOS	NOTA 28	20,372,584	24.11%
				RESULTADO DEL EJERCICIO		2,719,800	3.22%
				TOTAL PATRIMONIO		28,036,195	33.18%
TOTAL ACTIVO		84,486,252	100.00%	TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO		84,486,253	100.00%

Fuente: Estados financieros de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.
 Elaboración: Contador de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

D. Estado de Resultados Integrales del año 2018



Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en soles)

(+) VENTAS	58,765,250	97.70%
(+) OTRAS VENTAS RELACIONADAS CON EL PROYECTO	1,381,619	2.30%
(-) COSTO DE VENTAS	-49,036,019	-81.53%
UTILIDAD BRUTA	11,110,850	18.47%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	-7,381,749	-12.27%
(-) GASTOS DE VENTAS	-29,911	-0.05%
(+) INGRESOS DIVERSOS	2,569,013	4.27%
(-) GASTOS DIVERSOS	-1,010,732	-1.68%
UTILIDAD OPERATIVA	5,257,471	8.74%
(+) INGRESOS FINANCIEROS	89,804	0.15%
(-) GASTOS FINANCIEROS	-1,087,910	-1.81%
(-) DIFERENCIA DE CAMBIO (NETO)	345,413	0.57%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES	4,604,778	7.66%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES	-	0.00%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFERIDO	-	0.00%
RESULTADO ANTES DEL IR	4,604,778	7.66%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA	-1,693,016	-2.81%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDO	-191,962	-0.32%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,719,800	4.52%

Fuente: Estados financieros de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

Elaboración: Contador de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

E. Estados Financieros Proyectados del año 2019 al año 2022

- Estado de Resultados Integrales

Estado de Resultados Integrales de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.										
(Expresado en soles)										
	<u>2018</u>		<u>2019</u>		<u>2020</u>		<u>2021</u>		<u>2022</u>	
(+) VENTAS	60,146,869	100.00%	62,853,478	100.00%	65,681,885	100.00%	67,652,341	100.00%	71,034,958	100.00%
(-) COSTO DE VENTAS	(49,036,019)	-81.53%	(51,242,640)	-81.53%	(53,548,559)	-81.53%	(55,155,015)	-81.53%	(57,636,991)	-81.14%
UTILIDAD BRUTA	11,110,850	18.47%	11,610,838	18.47%	12,133,326	18.47%	12,497,326	18.47%	13,397,967	18.86%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	(7,381,749)	-12.27%	(7,603,201)	-12.10%	(7,945,346)	-12.10%	(8,183,706)	-12.10%	(8,429,217)	-11.87%
(-) GASTOS DE VENTAS	(29,911)	-0.05%	(31,257)	-0.05%	(32,664)	-0.05%	(33,643)	-0.05%	(35,326)	-0.05%
(+) INGRESOS DIVERSOS	2,569,013	4.27%	2,684,619	4.27%	2,805,426	4.27%	2,889,589	4.27%	3,034,069	4.27%
(-) GASTOS DIVERSOS	(1,010,732)	-1.68%	(1,056,215)	-1.68%	(1,103,745)	-1.68%	(1,136,857)	-1.68%	(1,193,700)	-1.68%
UTILIDAD OPERATIVA	5,257,471	8.74%	5,604,783	8.92%	5,856,999	8.92%	6,032,709	8.92%	6,773,793	9.54%
(+) INGRESOS FINANCIEROS	89,804	0.15%	93,845	0.15%	98,068	0.15%	101,010	0.15%	106,061	0.15%
(-) GASTOS FINANCIEROS	(1,087,910)	-1.81%	(1,100,699)	-1.75%	(1,123,761)	-1.71%	(1,161,500)	-1.72%	(1,225,445)	-1.73%
RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES	4,604,778	7.66%	4,597,930	7.32%	4,831,306	7.36%	4,972,219	7.35%	5,654,409	7.96%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES 5.0%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
(-) PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES DIFE		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
RESULTADO ANTES DEL IR	4,604,778	7.66%	4,597,930	7.32%	4,831,306	7.36%	4,972,219	7.35%	5,654,409	7.96%
		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA 29.5%	(1,693,016)	-2.81%	(1,356,389)	-2.16%	(1,425,235)	-2.17%	(1,466,805)	-2.17%	(1,668,051)	-2.35%
(-) IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDO	(191,962)	-0.32%		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,719,800	4.52%	3,241,540	5.16%	3,406,070	5.19%	3,505,415	5.18%	3,986,358	5.61%

Fuente: Estado de Resultados Integrales del año 2018 de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

Elaboración: Propia

• Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.										
(Expresado en soles)										
	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%
ACTIVO										
ACTIVO CORRIENTE										
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	1,965,578	2.33%	1,830,290	2.23%	1,406,228	1.82%	2,289,329	3.13%	2,281,189	3.27%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	24,864,390	29.43%	25,109,775	30.61%	26,205,895	33.95%	24,874,133	34.01%	24,288,248	34.87%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	2,451,691	2.90%	2,206,422	2.69%	1,985,870	2.57%	1,787,283	2.44%	1,608,554	2.31%
CUENTAS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y PERSONAL (NETO)	104,196	0.12%	52,398	0.06%	52,098	0.07%	26,049	0.04%	13,025	0.02%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	25,785,153	30.52%	24,795,895	30.23%	23,271,100	30.15%	22,107,545	30.23%	21,002,168	30.15%
SERVICIOS Y OTROS CONTRATADOS POR ADELANTADO	122,056	0.14%	122,056	0.15%	122,056	0.16%	122,056	0.17%	122,056	0.18%
OTROS ACTIVOS - CRÉDITO FISCAL	2,019,086	2.39%	1,903,231	2.32%	555,162	0.72%	-	0.00%	-	-
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	57,312,150.68	67.84%	56,020,066.57	68.30%	53,598,409.74	69.44%	51,206,395.81	70.01%	49,315,240.28	70.80%
ACTIVO NO CORRIENTE										
ACCIONES REPRESENTATIVAS	6,123,356	7.25%	6,123,356	7.47%	6,123,356	7.93%	6,123,356	8.37%	6,123,356	8.79%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS (NETO)	10,506,442	12.44%	9,959,798	12.14%	8,510,218	11.02%	7,659,196	10.47%	6,893,276	9.90%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	3,103,264	3.67%	3,098,901	3.78%	2,800,696	3.63%	2,660,661	3.64%	2,527,628	3.63%
INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO (NETO)	6,734,195	7.97%	6,111,949	7.45%	5,461,702	7.08%	4,791,948	6.55%	4,102,100	5.89%
INMUEBLE REVALUADO (NETO)	653,897	0.77%	653,897	0.80%	653,897	0.85%	653,897	0.89%	653,897	0.94%
INTANGIBLE	52,947	0.06%	50,929	0.06%	42,685	0.06%	41,335	0.06%	39,944	0.06%
ACTIVO DIFERIDO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	27,174,101.61	32.16%	25,998,830.12	31.70%	23,592,554.31	30.56%	21,930,392.94	29.99%	20,340,202.34	29.20%
TOTAL ACTIVO	84,486,252	100.00%	82,018,897	100.00%	77,190,964	100.00%	73,136,789	100.00%	69,655,443	100.00%
PASIVO CORRIENTE										
TRIBUTOS POR PAGAR	284,083	0.34%	299,605	0.37%	301,383	0.39%	525,774	0.72%	1,401,383	2.01%
REMUNERAC. Y PARTICIPAC. POR PAGAR	2,636	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
PROVISIONES DE PERSONAL DIVERSAS	573,907	0.68%	580,215	0.71%	634,015	0.82%	657,343	0.90%	708,548	1.02%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	17,062,414	20.20%	14,643,835	17.85%	13,510,530	17.50%	12,938,063	17.69%	9,618,395	13.81%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	5,188,173	6.14%	5,200,173	6.34%	5,359,173	6.94%	5,539,173	7.57%	5,844,173	8.39%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	951,894	1.13%	921,784	1.12%	900,894	1.17%	821,895	1.12%	811,785	1.17%
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	32,134,437	38.04%	28,908,285	35.25%	21,625,772	28.02%	14,300,618	19.55%	8,940,494	12.84%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	56,197,543.73	66.52%	50,553,897.97	61.64%	42,331,768.71	54.84%	34,782,865.52	47.56%	27,324,778.66	39.23%
PASIVO NO CORRIENTE										
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	24,129	0.03%	24,129	0.03%	24,129	0.03%	24,129	0.03%	24,129	0.03%
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES RELACIONADAS	131,931	0.16%	118,738	0.14%	106,864	0.14%	96,178	0.13%	86,560	0.12%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	52,058	0.06%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
PROVISIONES	38,692	0.05%	38,692	0.05%	38,692	0.05%	38,692	0.05%	38,692	0.06%
PASIVO DIFERIDO	5,704	0.01%	5,704	0.01%	5,704	0.01%	5,704	0.01%	5,704	0.01%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	252,514.19	0.30%	187,263.08	0.23%	175,389.29	0.23%	164,702.88	0.23%	155,085.12	0.22%
PATRIMONIO										
CAPITAL	4,000,000	4.73%	4,000,000	4.88%	4,000,000	5.18%	4,000,000	5.47%	4,000,000	5.74%
RESERVA LEGAL	310,440	0.37%	310,440	0.38%	310,440	0.40%	310,440	0.42%	310,440	0.45%
EXCEDENTE DE REVALUACION	633,371	0.75%	633,371	0.77%	633,371	0.82%	633,371	0.87%	633,371	0.91%
RESULTADOS ACUMULADOS	20,372,584	24.11%	23,092,384	28.15%	26,333,925	34.12%	29,739,995	40.66%	33,245,410	47.73%
RESULTADO DEL EJERCICIO	2,719,800	3.22%	3,241,540	3.95%	3,406,070	4.41%	3,505,415	4.79%	3,986,358	5.72%
TOTAL PATRIMONIO	28,036,195.31	33.18%	31,277,735.63	38.13%	34,683,806.05	44.93%	38,189,220.66	52.22%	42,175,579.06	60.55%
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	84,486,253	100.00%	82,018,897	100.00%	77,190,964	100.00%	73,136,789	100.00%	69,655,443	100.00%

Fuente: Estado de Resultados Integrales del año 2018 de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

Elaboración: Propia

ANEXO 03: Consentimiento informado en caso de ser necesario



CARTA DE AUTORIZACIÓN DE USO DE INFORMACIÓN

Yo, Julia Cecilia Lira Bustinza , con DNI 41131288 representante legal de la empresa Electricas de Medellín Peru S.A identificado con número RUC 20502846460, mediante el presente documento autorizo a Yelitza Maydelin Meléndez López, Elizabeth Amada Avalos Lizama y Bryan Ivan Flores Champa en calidad de investigadores de la Universidad Nacional del Callao de la Facultad de Ciencias Contables a hacer uso de la información proporcionada de vuestra empresa para fines de investigación en su tesis "EL ARRENDAMIENTO FINANCIERO Y SU EFECTO EN LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA ELECTRICAS DE MEDELLIN PERU S.A., AÑO 2018."

Sin otra particular,


Julia Cecilia Lira Bustinza
DNI N° 41131288

EDEMSA PERU
Julia Cecilia Lira Bustinza
Gerente Financiero y Administrativo



Av. Manuel Olgún 375 Edificio El Cubo, Oficina 506 | Surco, Lima - Perú
T. 451 1 618 9200 | www.edem.com.pe



DC - CERN8026 CS - CDR418263 SA - CDR64829

ANEXO 04: Ruc de la empresa Electricas de Medellin Peru S.A.

CONSULTA RUC: 20502846460 - ELECTRICAS DE MEDELLIN PERU S.A			
Número de RUC:	20502846460 - ELECTRICAS DE MEDELLIN PERU S.A		
Tipo Contribuyente:	SOCIEDAD ANONIMA		
Nombre Comercial:	EDEMESA PERU S.A.		
Fecha de Inscripción:	19/09/2001	Fecha Inicio de Actividades:	12/09/2001
Estado del Contribuyente:	ACTIVO		
Condición del Contribuyente:	HABIDO		
Dirección del Domicilio Fiscal:	----MANUEL OLGUIN NRO. 375 INT. 506 (UNIVERSIDAD DE LIMA) LIMA - LIMA - SANTIAGO DE SURCO		
Sistema de Emisión de Comprobante:	COMPUTARIZADO	Actividad de Comercio Exterior:	IMPORTADOR/EXPORTADOR
Sistema de Contabilidad:	MANUAL/COMPUTARIZADO		
Actividad(es) Económica(s):	Principal - 4390 - OTRAS ACTIVIDADES ESPECIALIZADAS DE CONSTRUCCIÓN Secundaria 1 - 74218 - ACTIV.DE ARQUITECTURA E INGENIERIA Secundaria 2 - 7110 - ACTIVIDADES DE ARQUITECTURA E INGENIERÍA Y ACTIVIDADES CONEXAS DE CONSULTORÍA TÉCNICA		
Comprobantes de Pago c/aut. de impresión (F. 806 u 816):	FACTURA BOLETA DE VENTA NOTA DE CREDITO NOTA DE DEBITO GUIA DE REMISION - REMITENTE COMPROBANTE DE RETENCION DOCUMENTO DE ATRIBUCION		
Sistema de Emisión Electrónica:	DESDE LOS SISTEMAS DEL CONTRIBUYENTE. AUTORIZ DESDE 27/11/2017		
Afiliado al PLE desde:	01/01/2014		
Padrones :	Incorporado al Régimen de Agentes de Retención de IGV (R.S.228-2012) a partir del 01/11/2012		