



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LEASING FINANCIERO Y LA GESTIÓN DE ACTIVOS FIJOS
DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE INTERPROVINCIAL
DE PASAJEROS DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2020**

**PRESENTADO POR
EMY GIANELLA LEON PRETELL
DAYANNA ALEXANDRA VASQUEZ CANALES**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

LIMA – PERÚ

2022



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LEASING FINANCIERO Y LA GESTIÓN DE ACTIVOS FIJOS DE LAS
EMPRESAS DE TRANSPORTE INTERPROVINCIAL DE PASAJEROS DE
LIMA METROPOLITANA, AÑO 2020**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

PRESENTADA POR:

**LEON PRETELL, EMY GIANELLA
VASQUEZ CANALES, DAYANNA ALEXANDRA**

LIMA - PERÚ

2022

**LEASING FINANCIERO Y LA GESTIÓN DE ACTIVOS FIJOS DE LAS
EMPRESAS DE TRANSPORTE INTERPROVINCIAL DE PASAJEROS DE
LIMA METROPOLITANA, AÑO 2020**

DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo de investigación a nuestros padres que son nuestro principal apoyo y soporte, brindándonos amor y confianza, para el logro de nuestros sueños y metas.

AGRADECIMIENTO

A Dios, por estar siempre con nosotras, darnos templanza y proveernos de todo lo necesario para seguir adelante.

A nuestro profesor, que nos apoyó a través de sus conocimientos, paciencia, experiencia y que ha sido nuestra guía en el proceso de formación de nuestra vida profesional.

ÍNDICE

PORTADA	I
TITULO	II
DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO	IV
ÍNDICE	V
RESUMEN	VII
ABSTRACT	VIII
INTRODUCCIÓN	IX
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	11
1.1 Descripción de la Realidad Problemática	11
1.2 Formulación del problema	12
Problema Principal	12
Problemas Específicos.....	12
1.3 Objetivos de la investigación	13
Objetivo General	13
Objetivos específicos	13
1.4 Justificación de la investigación	13
1.5 Limitaciones	14
1.6 Viabilidad del estudio	14
CAPÍTULO II - MARCO TEÓRICO	15
2.1 Antecedentes de la investigación	15
2.2 Bases teóricas	21
2.2.1 Leasing Financiero- Variable Independiente	21
2.2.2 Gestión de activos fijos – Variable Dependiente	38
2.3 Términos técnicos	50
2.4 Formulación de hipótesis	54
Hipótesis Principal.....	54

Hipótesis Secundarias	54
2.5 Operacionalización de variables.....	55
2.5.1 Variable Independiente	55
2.5.2 Variable Dependiente.....	56
CAPÍTULO III METODOLOGÍA	57
3.1. Diseño metodológico.....	57
3.1.1. Tipo de investigación	57
3.2. Población y Muestra	57
3.3 Técnicas de recolección de datos	60
3.3.1. Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos.....	60
3.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos	61
3.4 Técnicas para el procesamiento y análisis de la información	61
3.5 Aspectos éticos.....	61
CAPÍTULO IV: RESULTADOS	62
4.1 Resultados de la Encuesta.....	62
4.2 Análisis de Fiabilidad	86
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	89
5.1 Discusión.....	89
5.2 Conclusiones.....	89
5.3 Recomendaciones	91
FUENTES DE INFORMACIÓN	92
ANEXO N° 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	96
ANEXO N° 2: ENCUESTA	97

RESUMEN

El objetivo principal de la investigación: “Leasing financiero y la gestión de activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020”, es saber si la herramienta Leasing Financiero incide como estrategia en la gestión de activos fijos.

Por el tipo de investigación, fue considerado un estudio aplicativo, debido a que los alcances son prácticos, aplicativos y se auxilia en las leyes, normas, manuales y técnicas para el recojo de información. El universo estuvo conformado por personas, entre gerentes, contadores y administradores del distrito en estudio.

Encontrando los siguientes resultados: Al optar por el uso del Leasing financiero en las empresas de transporte interprovincial, se obtuvieron diversos beneficios como: utilización del IGV de las cuotas del leasing como crédito fiscal, depreciación acelerada del activo, adquirir activos modernos sin la necesidad de hacer grandes desembolsos de dinero, así mismo. En cuanto a los casos estudiados, se concluye que al utilizar el Leasing financiero las empresas, éstas aumentaron su flota de vehículos, mejoraron la calidad, aumentaron la preferencia de sus clientes, mejoraron su liquidez y rentabilidad. Finalmente, el Leasing financiero fue favorable para las empresas en la gestión de activos fijos, su uso trajo ventajas tanto en lo económico, financiero y tributario para su permanencia en el mercado competitivo.

ABSTRACT

The research report entitled "Financial leasing and fixed asset management of the interprovincial passenger transport companies of Metropolitan Lima, year 2020" is carried out with the purpose that the companies know in depth the characteristics of financial leasing, so that they know their advantages and disadvantages in the management of fixed assets, in this way they choose to use it or not, so that they increase their income and are more competitive.

In view of the importance of this tool, this work will be focused on financial leasing, as a strategy for the management of fixed assets of interprovincial passenger transport companies in Lima Metropolitana, year 2020 .

The work developed includes five chapters, in the First Chapter, we have considered the research problem, which will allow us to know the Financial Leasing as a strategy for the management of fixed assets; also the main and secondary problem are raised; The objectives of the research are indicated, and then the reasons that justify the realization of this study and its importance are stated; also the limitations that we have found in the research process and the feasibility of the study.

In the Second Chapter, we have addressed the Theoretical Framework, in which the background of the research, the historical review, legal basis and some concepts used in the development of the research have been developed, concluding with the formulation of the hypothesis.

In the Third Chapter, the Methodology is appreciated, that is, the application of what has been learned by the theory, which considers the following points: methodological design, population and sample, operationalization of variables, data collection techniques, techniques for processing and information analysis and ethical aspects.

In the Fourth Chapter, the results obtained in the interviews and surveys are presented. Finally, the last chapter presents the discussion, conclusions and recommendations that are reached as a result of the research work.

INTRODUCCIÓN

El informe de investigación titulado “Leasing financiero y la gestión de activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020” se realiza con la finalidad que las empresas conozcan a fondo las características del arrendamiento financiero, para que conozcan sus ventajas y desventajas en la gestión de activos fijos, de esta forma opten de utilizarlo o no, para que aumenten sus ingresos y sean más competitivas.

En vista de la importancia de esta herramienta, el presente trabajo estará enfocado en el leasing financiero, como estrategia para la gestión de activo fijo de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.

El trabajo desarrollado comprende cinco capítulos, en el Primer Capítulo, hemos considerado la problemática de la investigación, la cual nos permitirá conocer el Leasing Financiero como estrategia para la gestión de los activos fijos ; asimismo se plantean el problema principal y secundario; se indican los objetivos de la investigación, para luego exponer los motivos que justifican la realización de este estudio y su importancia; además las limitaciones que hemos encontrado en el proceso de investigación y la viabilidad del estudio.

En el Segundo Capítulo, hemos abordado el Marco Teórico, en el cual se han desarrollado los antecedentes de la investigación, la reseña histórica, base legal y algunos conceptos utilizados en el desarrollo de la investigación, concluyendo con la formulación de la hipótesis.

En el Tercer Capítulo, se aprecia la Metodología, es decir la aplicación de lo aprendido por la teoría, el cual considera los siguientes puntos: diseño metodológico, población y muestra, operacionalización de variables, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información y los aspectos éticos.

En el Cuarto Capítulo, se presentan los resultados obtenidos en las entrevistas y encuestas. Finalmente, en el último capítulo se presentan la discusión, conclusiones y recomendaciones a las que se llega producto del trabajo de investigación.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

Una de las falencias más grandes que presentan las empresas en la gestión de sus inversiones, es el control adecuado del activo fijo. No poseen una base actualizada de los bienes que dispone, no saben quién o quiénes son sus usuarios, el estado de conservación del activo fijo, control de mantenimiento y más aún, si se encuentra o no asegurado.

En la actualidad, aún existe mucho desconocimiento sobre el buen manejo de los activos que conforman parte de una empresa, sobre qué es un activo y qué no. En cumplimiento con la NIC 16 (Norma Internacional de Contabilidad), las propiedades, plantas y equipos son activos de la empresa, para usarlos en la producción de bienes y servicios, los cuales pueden ser arrendados a terceros y de los cuales se espera una duración de más de un periodo contable.

Es por ello que los activos fijos tienen una importancia en los negocios, ya que, si se posee la información correcta de los mismos, se puede conocer el pasado, vigilar el presente y programar el futuro de las inversiones del negocio, tanto a corto como a largo plazo. Para lograr esto, es necesario considerar las necesidades propias de la empresa y evaluar las políticas con las que cuentan para la planificación o gestión de sus activos.

La consecuencia de este mal manejo de la información de activos es el de emitir asientos contables errados y no aprovechar de una manera óptima el escudo fiscal que nos presenta la depreciación o en el peor de los casos estar cometiendo una falta con respecto a la autoridad tributaria.

Las empresas no dan la importancia adecuada a la administración, gestión y control del activo fijo, esto es evidente al no contar con una persona en el caso que lo tenga para esta actividad, el no disponer de software, políticas y procedimientos internos para un eficiente control, la mayoría de las empresas posee activos importantes como terrenos, equipo, maquinaria, muebles. Estos activos de "larga vida" sirven para generar ingresos durante algunos periodos, pues facilitan la producción y venta de bienes y servicios. Los activos fijos se denominan como los "activos que producen utilidades", ya que generalmente son estos los que dan base a la capacidad de la empresa, para generar riqueza. Sin

planta y equipo la empresa no podría realizar su tarea diaria, ni elaborar los productos que le produce ingresos.

En tal sentido, el presente trabajo de investigación estudia las principales causas y problemáticas del leasing financiero y se centra en la gestión de activos fijos en las empresas de transporte interprovincial de pasajeros en Lima Metropolitana, año 2020.

Después de haber descrito la problemática relacionada con el tema, a continuación, con fines metodológicos fue delimitada en los siguientes aspectos:

- a) **Delimitación espacial.** - El ámbito donde se desarrollará la investigación son las empresas de transporte interprovincial de pasajeros en Lima Metropolitana.
- b) **Delimitación temporal.** - El periodo que comprenderá el estudio es del mes de enero al mes de diciembre del 2020.
- c) **Delimitación social.** - Las técnicas de recojo de información se aplicarán a los contadores empresas de transporte interprovincial de pasajeros.

1.2 Formulación del problema

Problema Principal

¿De qué manera influye el leasing financiero en la gestión de activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020?

Problemas Específicos

- a) ¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la depreciación de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de Lima Metropolitana, año 2020?
- b) ¿En qué medida la normatividad del leasing financiero influye en el valor residual de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de Lima Metropolitana, año 2020?
- c) ¿En qué medida la rentabilidad que otorga el leasing financiero influye en la vida útil de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de Lima Metropolitana, año 2020?

1.3 Objetivos de la investigación

Objetivo General

Determinar si el Leasing financiero incide en la gestión de activos fijos de las empresas de transporte terrestre interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.

Objetivos específicos

- a) Establecer la influencia del apalancamiento financiero en la depreciación de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de Lima Metropolitana, año 2020.
- b) Determinar la influencia de la normatividad del leasing financiero en el valor residual de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de Lima Metropolitana, año 2020.
- c) Analizar la influencia de la rentabilidad que otorga el leasing financiero en la vida útil de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de Lima Metropolitana, año 2020.

1.4 Justificación de la investigación

La presente investigación se realiza en observancia de la ineficiencia e ineficacia de la gestión de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana.

Es evidente que existe mucho desconocimiento sobre el buen manejo de los activos que conforman parte de una empresa, tema señalado en la NIC 16 (Propiedad, planta y equipo), y, por ende, dicho desconocimiento también está generando que opciones como el Leasing Financiero o Arrendamiento Financiero no estén siendo bien aprovechados.

Esa herramienta financiera es más interesante que los préstamos ofrecidos por los mismos bancos, le permite a la empresa crecer, aumentar la producción sin endeudarse y sin la necesidad de utilizar muchos recursos económicos. Ese menor riesgo del financista debería reflejarse en un menor costo para la entidad, o en la opción de que, si en algún momento pierde clientes o quiere salir del negocio, o el equipo deja de ser productivo o falla, simplemente deja de pagar el leasing. Además de permitirle comprar el bien si cumple con el plazo de tiempo

pactado en el contrato, ya que, al finalizar el periodo, el bien pasará a su propiedad con un precio más bajo.

Es por ello que necesario considerar las necesidades propias de la empresa y evaluar las políticas con las que cuentan para la planificación o gestión de sus activos.

1.5 Limitaciones

Las principales limitaciones, se ejerce por las Unidades de Riesgos de las Instituciones Bancarias y Financieras, quienes no todas están de acuerdo con la inclusión de un riesgo adicional, al contrato Leasing Financiero.

No se ha encontrado limitaciones en cuanto a lo espacial, temporal y geográfico. De manera que, el ámbito de la investigación tiene un alcance nacional.

1.6 Viabilidad del estudio

El presente trabajo de investigación es viable debido a que se cuenta con el acceso a la información y a datos reales.

Se dispuso de los medios necesarios como materiales y tecnología entre otros; así como la disponibilidad de tiempo requerido para investigar, lo que permite el aportar medidas correctivas que sirvan para una oportuna gestión empresarial. Por todo lo planteado, la tesis cumplió con los requisitos metodológicos y teóricos que la hicieron viable.

CAPÍTULO II - MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Al realizar una extensa exploración y revisión en los libros especializados, revistas, periódicos y tesis de investigación que tengan o guarden estrecha relación con el título de investigación "**LEASING FINANCIERO Y LA GESTIÓN DE ACTIVOS FIJOS DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE TERRESTRE INTERPROVINCIAL DE PASAJEROS DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2020**", por lo cual considero que reúne las características y condiciones metodológicas y temáticas suficientes de "original". El que va permitir ampliar el conocimiento científico dentro del área a tratar y que genere un sentido de entendimiento, altamente estructurado.

Antecedente internacional

En los antecedentes internacionales se abarcará los trabajos de investigación realizados en cualquier país del mundo relacionado a nuestras variables de investigación.

Gómez, Osorio, 2013; en su trabajo de tesis titulada: El Leasing, una alternativa de financiación para las empresas. Realizada en la ciudad Medellín - Colombia.

En su trabajo de investigación mencionan que el leasing es una alternativa de crecimiento de las empresas Pymes en Medellín. La utilización del leasing es un motor de crecimiento económico en las Pymes, esto ha permitido a las unidades productivas ser más competitivas mediante la inversión eficiente en bienes de capital dado los constantes cambios tecnológicos y la generación en poco tiempo de nuevos activos sofisticados.

En su tesis concluye que el leasing en Colombia se ha establecido como una opción clara al crédito para el sector productivo, especialmente para financiar la adquisición de activos fijos. Siendo el sector transportes y la industria los que más han usado el leasing financiero como mecanismo de financiación; esto gracias a sus ventajas como: Mayor liquidez, menor deuda, manejo de desembolsos parciales, conservación del capital de trabajo, financiación hasta del 100% del activo, utilización del crédito fiscal, protección contra la obsolescencia y simplificación de los procesos contables.

Comentario:

Como se puede apreciar en el trabajo de investigación de Gómez Osorio, el Leasing financiero es una opción de financiación rentable para el crecimiento de una empresa en especial el sector de transportes, permite conservar el capital de trabajo, que las unidades productivas sean competitivas y generen en corto tiempo activos de calidad.

Romero (2017) “El Leasing Financiero como instrumento de desarrollo del Mercado Micro financiero”. Tesis de pregrado Mención: Economía Financiero, Universidad Mayor de San Andrés Facultad de Ciencias Económicas y Financieras, Bolivia.

Esta tesis menciona la importancia de conocer novedosas alternativas de financiamiento para sectores de la población que cuentan con escasos recursos económicos.

El Leasing Financiero en Bolivia es considerado como la mejor alternativa de financiamiento, debido a que el monto de las utilidades de las empresas que utilizan esta modalidad financiera es superior a las empresas que utilizan otras alternativas de financiamiento.

El objetivo de la investigación es analizar el Leasing Financiero como alternativa de financiamiento para el mercado micro financiero, control de riesgos, así como también revisar y sintetizar la teoría relacionada con el sector Micro financiero y sus características.

El problema dentro del tema de investigación elegido es el limitado acceso y la poca oportunidad que tienen los mercados micro financieros de acceder a 15 fuentes de financiamiento para conseguir capital para sus operaciones, debido a que estos créditos son otorgados con requisitos excesivos que en la mayoría de los casos los propietarios no pueden cumplir.

Las Instituciones micro financieras en países en vías de desarrollo han apoyado a familias pobres para reducir su vulnerabilidad a las crisis económicas y a los choques externos, para así poder desarrollar negocios rentables.

Las conclusiones obtenidas de la investigación el Leasing Financiero, es una buena alternativa de financiamiento para el mercado micro financiero boliviano

debido a que responde a las necesidades de desarrollo económico, además es uno de los mecanismos crediticios más apropiados para asegurar al mercado micro financiero un crédito que resuelva la carencia de herramientas o maquinarias, con mejores condiciones de contratos.

Comentario:

En la investigación de Romero (2017), se puede apreciar que el Leasing financiero es una forma de financiamiento rentable para las micro empresas, ayudando a las familias pobres a reducir su vulnerabilidad y salgan adelante.

A pesar de los requisitos excesivos que en algunos casos los propietarios no pueden cumplir, han apoyado más que todo al sector micro financiero a generar crecimiento en sus negocios mediante el financiamiento Leasing.

Campos (2013), en su tesis titulada “De la operación de leasing financiero, de su naturaleza jurídica y de la evolución que ha experimentado el criterio de la jurisprudencia nacional, en cuanto a su calificación, entre los años 2000-2012”. Tesis para obtener el grado académico de Licenciado en Ciencias Jurídicas y Sociales en la Universidad de Chile.

Expresa que, la operación de leasing financiero destaca, dentro de las diversas fuentes de financiación, por su aplicación práctica, su flexibilidad y su gran repercusión masiva. En sus diversas manifestaciones, surge como una fuente de financiación muy interesante, que está destinada especialmente a la pequeña o mediana empresa (PYME) y que, entre otras opciones de la técnica financiera moderna, resulta mejor y muy conveniente. Ahora, desde una perspectiva jurídica, esta operación financiera provocó gran confusión entre los juristas pertenecientes a nuestra tradición romano-germánica o del civil law. Esto debido a la imposibilidad de encuadrarla o subsumirla en alguna de las categorías contractuales tradicionales, consagradas en nuestros códigos civiles. Por ello, la dogmática se entregó de lleno al estudio del leasing, tratando de saber su verdadera naturaleza legal, con el fin de poder acogerlo dentro de nuestro sistema jurídico. Es así como se han propuesto un grupo de teorías que intentan explicar su identidad jurídica en base 16 a las instituciones contractuales ya conocidas, con diversos resultados, algunos más afortunados que otros.

Comentario:

En la tesis de Campos (2013) podemos apreciar que el Leasing financiero es una fuente de financiación destinada especialmente a las PYMES.

A comparación de otras fuentes financieras resulta muy conveniente, pero en el aspecto jurídico generó confusión entre los juristas, debido a que tratan de comprender su verdadera naturaleza legal y lo acojan dentro de su sistema jurídico.

En cambio en Perú en el aspecto jurídico se encuentran dentro de un sistema establecido, el bien materia de un contrato de arrendamiento financiero puede ser tanto un bien presente como un bien futuro, debiendo tenerse en cuenta que podrán ser inscritos en el Registro Mobiliario de Contratos, permaneciendo allí luego que dejen de serlo, a excepción de los bienes ciertos que deben ser registrados en un registro Jurídico de Bienes, cuyos actos ya inscritos serán trasladados al registro correspondiente.

Antecedentes nacionales

En los antecedentes nacionales se abarcará los trabajos de investigación realizados en el Perú, sobre variables relacionados a nuestro trabajo de investigación.

Salvador (2017), “Caracterización del Arrendamiento Financiero (Leasing) De Las Empresas Comerciales Del Perú: Caso Empresa Alfa S.A.C. Trujillo “Tesis para optar el título profesional de Contador Público, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Perú.

En su investigación mencionan que el Leasing Financieros es un instrumento jurídico que permite trasladar cargas financieras inmediatas de la adquisición del bien o bienes que el usuario precisa a un tercero, la sociedad de Leasing, cuya actividad económica u objeto exclusivo, consiste precisamente en la organización y realización de operaciones de estas características. Así como, para proporcionar un sistema de financiación, que permita a las empresas y a otro tipo de entidades, disponer del denominado capital de uso.

En cuanto al objetivo de la investigación fue determinar y describir las características del Arrendamiento Financiero (Leasing) de las empresas comerciales del Perú y de la empresa ALFA S.A.C. Trujillo, 2016. La situación

problemática planteada fue que las empresas comerciales del Perú poseen necesidades de expansión y crecimiento empresarial y optar por la innovación e inversión de nuevos proyectos es por ello que requieren obtener una fuente de financiamiento y necesitan obtener información acerca de ello.

Dentro de esta tesis se concluye que el arrendamiento financiero es una alternativa de financiamiento para cualquier rubro de empresas, fomenta al financiamiento en la innovación de sus activos, incluyendo a todos los que interfieren en el proceso operativo de las empresas, proporciona el goce crediticio en el aspecto tributario para la empresa, aumenta la productividad generando mayor rentabilidad.

Comentario

Tal como señalan, el arrendamiento financiero es una alternativa de financiamiento para todo tipo de empresas, y sobre todo para las Mypes, ya que estas empresas suelen tener mayor problemática de liquidez. Como toda entidad aspiran al crecimiento y optar por la innovación e inversión de nuevos proyectos. Es así que esta alternativa le ha permitido a la empresa ALFA S.A.C. aumentar su productividad; el rendimiento en la actividad comercial y, por ende, un aumento de rentabilidad.

Reyes, 2018; en su trabajo de tesis titulada: El arrendamiento financiero y el desarrollo de las Mype del sector transportes. Realizada en la ciudad de Huaraz.

En su investigación menciona que se obtiene mayor liquidez al optar por la financiación de leasing ya que existe un mayor escudo tributario, esto gracias a la depreciación acelerada en el plazo de la operación, sin necesidad de esperar los plazos que la ley impone para cada bien. Al momento de financiar un activo a través del leasing la empresa obtiene una menor deuda ya que dicha financiación se da sin aplicar el impuesto general a las ventas.

Cuando la empresa desea adquirir un activo a través de la financiación de leasing, el desembolso que realiza en cada periodo es una salida menor de efectivo para la empresa (se ajustan a las necesidades de la empresa), evitando así correr el riesgo de quedarse sin efectivo.

El beneficio que la empresa obtiene es de disponer mayor cantidad de efectivo para realizar otro tipo de operaciones que ayuden en su crecimiento. Las cuotas que se pagan por la financiación del leasing llegan a constituir un gasto para la empresa por lo cual le permite una disminución en la base imponible, permitiendo así un importante ahorro tributario a la empresa.

En conclusión, adquirir un activo por arrendamiento, ayuda a la empresa a implementar equipos nuevos de manera que le permita una mayor optimización de producción, dándose la posibilidad de abandonar la opción de compra al finalizar el contrato y realizar uno nuevo, de esa manera seguir trabajando con un nuevo activo ampliamente productivo.

Comentario

El leasing tiene un conjunto de ventajas desde el punto de vista tributario para las empresas, por lo que, como se señala, es una opción de financiamiento por sobre otros tipos de préstamos, sobre todo en el caso de adquisición de activos fijos. Genera fuentes de escudo fiscal como las cuotas que paga el arrendador como un alquiler, la depreciación del bien y el impuesto a las ventas sobre el valor del bien, sobre los intereses y comisiones que cobre el banco.

Benitez, 2013; en su trabajo de tesis titulada: Incidencia del arrendamiento financiero (leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en la empresa Transportes Joselito S.A.C., realizada en la ciudad de Trujillo. Cuyo objetivo general fue: Determinar la incidencia del arrendamiento financiero (leasing) y como optimizar la gestión financiera y tributaria de la empresa Transportes Joselito S.A.C. Llegando a los siguientes resultados:

La empresa Joselito, producto de las compras con préstamos bancarios poseía un crédito fiscal que sobrepasaba los pagos mensuales de IGV, esto debido a la política de compra directa de activos. La empresa ha mejorado a raíz de la aplicación del arrendamiento financiero, donde el desembolso de dinero es periódico y el IGV se difiere en el tiempo que dure contrato; igualmente, le permitió modernizar sus unidades de transporte y reducir los gastos por mantenimiento. Nureña, 2016; en su trabajo de tesis titulada: Caracterización del financiamiento de las empresas del Perú: Caso de la empresa de "Transportes COVISA SAC." Realizada en la ciudad de Trujillo. Cuyo objetivo general fue:

Determinar y describir las ventajas del arrendamiento financiero frente a otras alternativas de financiamiento para las empresas de transporte del Perú y de la empresa Transportes Montana E.I.R.L., Trujillo, 2015.

Llegando a los siguientes resultados: se ha establecido que efectivamente el arrendamiento financiero como alternativa de financiación que aplicó la empresa Transportes Montana EIRL, ha sido muy ventajoso en cuanto le ha permitido desarrollar acciones positivas en la financiación de unidades de transporte de carga, desde adquirir y renovar unidades sin inmovilizar fondos, ya que estos estarán disponibles para hacer frente a los gastos imprevistos o para aprovechar nuevas oportunidades de inversión.

Así mismo, la empresa ha tenido mayor liquidez, pues este financiamiento permite que las propias unidades paguen su deuda con los rendimientos que generan. Por lo tanto, este tipo de financiamiento le ha permitido tener unidades modernas con tecnología avanzada para brindando el mejor servicio.

En el aspecto económico coinciden que el leasing permite renovar y adquirir bienes de inmediato (mediante el contrato) sin hacer grandes desembolsos de dinero permitiendo así que los mismos bienes se autofinancien y la empresa tenga más flexibilidad y liquidez; en el aspecto tributario permite que los bienes se deprecien aceleradamente, por otro lado, el impuesto general a las ventas (IGV) se aplique en las cuotas durante el tiempo que dure el contrato; en el aspecto financiero coinciden también que el arrendamiento financiero no compromete otras líneas de crédito que afecten a las empresas.

2.2 Bases teóricas

En el desarrollo de la presente tesis, se ha considerado los conceptos, teorías y definiciones vertidos por diversos autores de cuyos planteamientos se ha tomado debida nota para enriquecer la investigación.

2.2.1 Leasing Financiero

Según Coello (2015), en su revista expresa que el arrendamiento financiero es sinónimo de leasing, el leasing es proveniente del vocablo lease, que tiene por significado arrendar. El leasing es un contrato en el que interviene la entidad que ofrece el leasing y la empresa interesada de adquirirlo; el arrendamiento

financiero se usa para adquirir equipos, maquinarias e inmuebles, pagando el arrendamiento por un periodo determinado. Cuando finaliza el contrato la empresa interesada puede comprar el bien arrendado, no comprarlo o si lo desea renovar el contrato. El leasing se ha vuelto una práctica muy popular en estos días por los beneficios que ofrece. (p. 1)

Según Durán (2015), manifiesta que el leasing es una manera de financiamiento de un bien mueble o inmueble, este consiste en que el propietario del bien cede su uso a un tercero, cobrando por la cesión en un determinado tiempo en cuotas periódicas. El arrendatario se ve beneficiado no solo con el uso, sino que con beneficios tributarios que conlleva esta práctica de financiamiento. Además, el arrendatario al finalizar el tiempo de arriendo puede obtener la propiedad definitiva del bien arrendado. (p. 1)

Según Horna (s.f), afirman que el leasing posee beneficios tributarios, además es una opción de financiación de bienes y activos fijos. El leasing es un contrato de arriendo entre 2 partes, el tiempo del contrato se establece antes de la firma del mismo y el cliente tiene que pagar cuotas establecidas durante el plazo acordado. Al término del contrato el cliente o arrendatario puede tener la propiedad del bien arrendado, esto solo sucederá si paga el importe de la opción de compra ya antes acordada. (p. 1) Según Vargas (2015), en su revista sostiene que el arrendamiento financiero financia activos productivos, permitiéndole al arrendatario usar dichos activos pagando cuotas de arriendo durante un plazo acordado. Al finalizar el contrato el arrendatario puede comprar el activo. (p. 1)

Bravo Melgar, Sídney Alex. Contratos modernos empresariales, p.157

En el Perú, es común que las personas para adquirir sus activos, deben tener alternativas de financiación que son dadas mediante los contratos de arrendamiento financiero, conocido como “leasing”, que es muy importante, ya que ha permitido el desarrollo de las empresas, porque es un beneficio económico y genera el uso de los bienes, esta modalidad crediticia demuestra las específicas ventajas que tiene una técnica financiera en comparación con los sistemas tradicionales de financiación.

La primera mención oficial del leasing, en el Perú, se realizó a través del Decreto Ley 22738 del 23 de octubre de 1979, bajo la denominación de arrendamiento

financiero, esta ley faculta a estas instituciones a adquirir inmuebles, maquinarias, equipos y vehículos destinados a este tipo de operaciones.

En nuestro país normalmente las empresas utilizan el Leasing o arrendamiento financiero en el sector transporte, haciéndolo de la siguiente manera: La empresa solicita a una entidad bancaria un financiamiento para bus, el banco procede a evaluar los requisitos y accede a financiar. La entidad bancaria o arrendadora adquiere el bus y lo pone a disposición del arrendatario, estableciéndole cuotas donde se incluyen tanto costo del vehículo como gastos relacionados. La empresa arrendataria hace uso del vehículo, donde todos los gastos por desmejoramiento van por cuenta de ella y una vez finalizado el contrato podrá adquirir el vehículo y lo mejor es que no tendrá que pagar la totalidad del costo, ya que el arrendamiento establece que los pagos hechos son parciales del pago total.

Las operaciones de financiamiento a través del leasing o arrendamiento financiero se han disparado exponencialmente en la última década, especialmente entre las pequeñas y medianas empresas debido al creciente requerimiento de las empresas por ampliar su capacidad de producción y al incremento de la oferta por parte de bancos y entidades especializadas. La Asociación de Bancos (Asbanc), informó que, a diciembre del 2003, estas operaciones sólo representaban un financiamiento de US\$ 1,238 millones, mientras que en el 2013 ya alcanzaban un volumen de US\$ 9,274 millones, lo que implica un aumento 649%, todo un récord.

Según la Asbanc, los sectores económicos con mayor participación en el monto total de contratos de arrendamiento financiero fueron la industria manufacturera con 19.61%; las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, con 14.86%; el transporte, almacenamiento y comunicaciones con 14.62%; electricidad, gas y agua con 13.78%; el comercio con 12.31% y la minería con 10.32%. En cuanto a los bienes productivos que se contratan vía leasing, destacan las maquinarias y equipos industriales con el 38.38% del total, los bienes inmuebles con el 27.07% y las unidades de transporte terrestre con el 23.18%.

Según Cárcamo (2015), afirman que uno de los beneficios del leasing es que ayuda al aumento y crecimiento de la producción sin la necesidad de

endeudarse. Ya que el leasing permite adquirir, en forma de alquiler, equipos o maquinaria por medio de una entidad financiera, sin la necesidad de comprarlos. Cabe señalar que la entidad financiera es la que compra el bien que se requiere y la misma entidad financiera nos emitirá una 39 factura por el alquiler, la misma que nos proporciona crédito fiscal para el pago del IGV y gasto para el impuesto a la renta. Asimismo, el leasing permite a las partes que intervienen minimizar el riesgo y ahorrar en costos.

En el caso que el arrendatario quiera abandonar el contrato o si el bien que fue arrendado ya no produce, el arrendatario solo debe dejar de pagar el arrendamiento financiero en el tiempo establecido; por otro lado, la entidad financiera es propietaria del bien arrendado y si existe incumplimiento en los pagos por parte del arrendatario, la entidad rescinde el contrato y recupera el bien. La empresa que desea adquirir un bien por medio del leasing debe acudir a diferentes entidades financieras que brinden el leasing y evalué las diferentes alternativas que están entidades ofrecen, además de los costos e intereses. Esto le va a permitir optar por la mejor opción que sea de su beneficio y se adecue a su necesidad. Cabe resaltar que la propiedad del bien arrendado es exclusivamente del arrendador hasta que dure el contrato y el arrendatario quiera optar por la opción de compra, de lo contrario este deberá devolver el bien

Según Coello (2015), argumenta que: - No existe la necesidad de realizar un desembolso de dinero como pago inicial para adquirir un leasing, esto ayuda a que el activo circulante de la empresa no llegue a sufrir disminución. - El arrendatario puede utilizar el bien arrendado sin tener la obligación de comprarlo. - El arrendatario posee el poder de elegir el bien con aquellas características que desea para realizar sus actividades. - El leasing goza de beneficios tributarios puesto que las cuotas por los pagos son deducibles tributariamente, esto permite el arrendatario goce de dichos beneficios para el pago de impuestos. 40 - Cuando se finaliza el contrato de leasing, el arrendatario puede tener la propiedad del bien arrendado pagando el valor residual ya establecido con anterioridad en el contrato. (p. 1)

Tipos de Leasing

a) Leasing Financiero

“Está modalidad de Leasing es aquel mediante el cual una empresa de leasing da en arrendamiento un bien determinado que ha elegido un usuario y que éste adquiere para tal propósito. Obligándose al arrendatario a pagar un canon periódico, por un tiempo determinado e irrevocable, en que ha asumido el arrendatario todos los riesgos y gastos de conservación de la cosa durante la vigencia del contrato en las condiciones que se acordaren, o finalmente restituir el bien materia del contrato”.

Es un contrato donde la empresa locadora se obliga a adquirir la propiedad del bien requerido por el arrendatario y le concede en uso durante un período determinado en el contrato; al término del mismo, el arrendatario tiene la opción de adquirirlo a un valor residual. Se transfieren todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo, independientemente de que se transfiera la propiedad o no.

b) Leasing Operativo

“Martín Oviedo afirma que, el leasing Operativo no es un contrato con autonomía propia, con caracteres y efectos que les permitan una calificación jurídica especial, como el contrato de Leasing Financiero, sino un contrato de arrendamiento de cosas muebles. Es un contrato de arrendamiento que recae sobre un equipo profesional o con una cláusula que no es de su esencia, aquella mediante la cual el arrendatario se reserva la facilidad de terminar unilateralmente el contrato por la obsolescencia del bien”.

Este leasing abarca todo aquél que no se clasifica como arrendamiento financiero, es decir se celebra el bien ya sea con un fabricante, distribuidor o importador de bienes de equipo, por lo común es de uso corriente, y está modalidad de leasing es de corto plazo, no mayor a tres años. Frecuentemente está acompañado de la prestación de una serie de servicios remunerados.

Elementos del contrato de arrendamiento financiero

a) Empresa locadora

Empresa domiciliada: Es la empresa propietaria del bien materia de arrendamiento financiero. Si es una empresa domiciliada en el país, deberá ser bancaria o financiera autorizada por la Superintendencia de Banca Seguros.

Empresas no domiciliadas: Las empresas de arrendamiento financiero no domiciliadas en el país que deseen realizar operaciones de arrendamiento financiero en el mercado interno, deberán estar registradas en la Superintendencia de Banca y Seguros.

b) Arrendatario

El Decreto Legislativo. N° 212 especificaba que el arrendatario necesariamente debería ser persona jurídica. El D. Leg. N° 299 derogó la norma en mención y no especifica la condición del arrendatario, por consiguiente, ésta puede ser persona natural o jurídica, es decir, cualquier tipo de empresa constituida de acuerdo a la Ley General de Sociedades, empresas individuales de responsabilidad limitada, empresas unipersonales, cooperativas, etc.

c) Bienes

Tal como dispone el artículo 42° del D.Leg. N° 299, los bienes materia de arrendamiento financiero deben ser plenamente identificables. La locadora mantendrá la propiedad de dichos bienes hasta la fecha en que surta efecto la opción de compra ejercida por el arrendatario por el valor pactado. El arrendatario tiene el derecho de uso del bien en el lugar, forma y condiciones establecidas en el contrato. El locador no responde por los vicios y daños de los bienes, correspondiendo al arrendatario el ejercicio de las acciones pertinentes contra el proveedor del bien.

Ventajas del contrato de arrendamiento financiero

1. El arrendatario se ahorra un desembolso sustancial e inmediato de dinero, ya que estos contratos no requieren mínima inicial, sino que se otorgan sobre el monto total del bien a arrendar.

2. En caso de producirse el bien por corto tiempo (para producir un producto que se elabora por temporadas, en caso de empresas que están comenzando y no

tiene un futuro cierto sobre el éxito de su producto, etc.), el mismo se podrá devolver de acuerdo a los plazos (los cuales son flexibles) establecidos en el contrato.

3. Si el arrendatario desea quedarse con el bien arrendado con solo cancelar el valor de rescate al final del contrato, el bien pasa a ser de su propiedad.

4. Preserva el capital del usuario para otras inversiones.

5. Esta alternativa de financiamiento le evita al usuario pagar enganches, adelantos y otros cargos. Hace posible que los gastos que sean necesarios para instalar, fletar, etc., respecto del equipo adquirido, pueden ser incluidos en las rentas mensuales.

6. Fiscalmente los intereses son deducibles.

7. Fiscalmente el equipo es propiedad del usuario, de modo tal que la permite depreciarlo.

8. Debido a que el arrendamiento garantiza un pago fijo, se facilita al usuario una planeación financiera más efectiva.

Desventajas del contrato leasing

1. Fluidez de las innovaciones tecnológicas; la fluidez del cambio tecnológico puede incidir desfavorablemente para el dador como para el tomador, en mérito a las estipulaciones contractuales convenidas y suscritas.

2. Asunción de los riesgos del bien; el riesgo por depreciación o envejecimiento técnico y económico de bien contratado, es el inconveniente más grave que asumen las partes contratantes.

Elementos personales

1. Proveedor: La persona natural, jurídica, o extranjera que transfiere al arrendador la propiedad del bien objeto del contrato. El proveedor puede ser una persona que se dedica habitual o profesionalmente a la venta de bienes, o una persona que ocasionalmente enajena un bien o el mismo arrendador, es decir el dador o proveedor debe ser una entidad financiera o una sociedad que tenga por objeto operaciones financieras.

2. Arrendador: La persona natural o jurídica que entrega bienes en arrendamiento financiero a uno o más arrendatarios.

3. Arrendatario: La persona natural o jurídica, nacional o extranjera que, al celebrar contrato de arrendamiento financiero, obtiene derecho al uso, goce y explotación económica del bien, en los términos y condiciones contractuales respectivas.

Apalancamiento financiero:

Tamayo & López (2013), mencionan que el apalancamiento financiero, o efecto leverage, analiza la utilización de la deuda para incrementar la rentabilidad de los capitales propios. Es decir, mide la relación entre deuda y rentabilidad. (p. 231)

Tamayo & López (2013), mencionan que el apalancamiento financiero se puede estudiar con el siguiente ratio:

$$\frac{\text{(Beneficio antes de impuestos)}}{\text{(Beneficio antes de impuesto e intereses)}} \times \frac{\text{(activo)}}{\text{(Capitales propios)}}$$

- Apalancamiento financiero positivo (>1): cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos aumenta la rentabilidad» es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor que el coste financiero de los fondos obtenidos en los préstamos.
- Apalancamiento financiero negativo.

Así, Tamayo & López (2013) menciona que al darse este tipo de apalancamiento el endeudamiento de la empresa está beneficiando al propietario que obtiene una rentabilidad mayor a la que obtendría de no estar la empresa endeudada. No obstante, advierte que el apalancamiento positivo puede llevar a tomar la decisión de incrementar la deuda a niveles demasiado altos, lo que conducirá a un riesgo excesivo. Por lo que hay que recordar que este estudio se realiza a partir del análisis de la rentabilidad económica obtenida en este ejercicio. Pero nada obliga a que el año siguiente el negocio vaya a ofrecer la misma rentabilidad. Si se incrementa la deuda excesivamente, y resulta que al año siguiente la inversión realizada no dará los frutos esperados, la rentabilidad financiera y la solvencia de la empresa pueden verse seriamente dañadas. Recalcan, además, que la aplicación de apalancamiento financiero debe plantearse con prudencia, pues la rentabilidad de los propietarios no es el único

objetivo empresarial. Las decisiones no sólo deben basarse en la rentabilidad que se espera obtener, sino también en el riesgo asociado a dicha rentabilidad.

Aching (2005), mencionan que estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Da una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo. Permiten conocer qué tan estable o consolidada es la empresa en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Miden también el riesgo que corre quién ofrece financiación adicional a una empresa y determinan igualmente, quién ha aportado los fondos invertidos en los activos. Muestra el porcentaje de fondos totales aportados por el dueño(s) o los acreedores ya sea a corto o mediano plazo. Para la entidad financiera, lo importante es establecer estándares con los cuales pueda medir el endeudamiento y poder hablar entonces, de un alto o bajo porcentaje.

El analista debe tener claro que el endeudamiento es un problema de flujo de efectivo y que el riesgo de endeudarse consiste en la habilidad que tenga o no la administración de la empresa para generarlos fondos necesarios y suficientes para pagar las deudas a medida que se van venciendo. (p. 26)

Ricardo Salcedo Lascano y Pedro Pablo Piza Pelay (2018) señalan que el apalancamiento financiero o secundario es la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros en lugar de utilizar recursos propios. La empresa accede a capitales externos para aumentar la producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad. Para ello la empresa puede recurrir a una deuda o al capital común de accionistas.

El análisis del apalancamiento dentro de las compañías tiene un valor muy significativo ya que a través de un estudio minucioso se puede determinar el efecto que tiene sobre la rentabilidad y en la posición financiera de la compañía, además de analizar otros factores como el endeudamiento, capacidad de pago, aplicaciones del efectivo entre otras por lo cual al no realizarlo podría tener efectos negativos importantes para una compañía.

El efecto por apalancamiento financiero tiene 3 caminos: el positivo, el negativo y el neutral, como positivo tenemos que los fondos aplicados fueron productivos es decir los beneficios económicos son mayores a los costos financieros generados por deuda, como negativo tenemos que los fondos aplicados fueron improductivos es decir los beneficios económicos son menores a los costos financieros generados por deuda, como neutral tenemos que los fondos aplicados fueron iguales es decir los beneficios económicos son iguales a los costos financieros generados por deuda.

Arias Avendaño, Noel Amílcar y Aparicio Gómez, Ulises Antonio (2009) El factor leasing como herramienta de apalancamiento financiero para las empresas que venden a plazo. Bachelor thesis, Universidad de El Salvador.

El apalancamiento financiero se mostrara en esta figura a través del factoraje de cuentas por cobrar y el arrendamiento financiero o leasing, como forma de financiamiento para adquirir liquidez y activos, estas modalidades se conocen desde hace mucho tiempo, y poco a poco la idea se ha ido extendiendo hasta convertirse en una industria, en las últimas décadas ha tomado mayor auge su utilización; y la práctica contable por parte del arrendamiento financiero se ha considerado normal en la gestión de negocios. El factoraje y el leasing constituyen una herramienta de financiamiento para las compañías. La buena elección por parte de los empresarios entre varias alternativas de financiación suma importancia para la máxima utilización de dichos instrumentos.

¿Cómo se calcula el apalancamiento financiero?

El grado de apalancamiento se suele medir en unidades fraccionadas. Un apalancamiento de 1:2 por ejemplo, significa que por cada euro invertido se está invirtiendo dos euros, es decir, la deuda es también de un euro. Apalancamiento 1:3 es que por cada euro invertido hay dos euros de deuda, el capital propio supone el 33% de la inversión.

Por lo tanto, la fórmula para calcular el apalancamiento financiero de una operación será:

$$\text{Apalancamiento financiero} = 1 : \frac{\text{Valor de la inversión}}{\text{Recursos propios invertidos}}$$

Por ejemplo, si hemos invertido de nuestro propio dinero 1.000 euros, pero el valor de nuestra inversión (ya sea porque estamos utilizando deuda o productos derivados) es de 10.000 euros. El apalancamiento será de 1:10:

$$\text{Apalancamiento financiero} = 1 : \frac{10.000}{1.000} = 1:10$$

Cuando el apalancamiento financiero es resultado de deuda se suele utilizar esta otra fórmula para calcular el porcentaje de apalancamiento que estamos utilizando:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Total activos invertidos}}$$

Ejemplo de apalancamiento financiero

Supongamos que queremos comprar acciones de una empresa y disponemos de 10.000€ que hemos ahorrado. Las acciones tienen un precio de 1€ por acción, por lo que podríamos comprar 10.000 acciones. Así que compramos 10.000 acciones a 1€. Pasado un tiempo, las acciones de esta empresa se sitúan a 1,5€ por acción y decidimos vender 10.000 acciones por 15.000€. Al final de la operación ganamos 5.000€ con una inversión de 10.000€, es decir, obtenemos una rentabilidad del 50%.

Bajo este mismo caso, pondremos dos ejemplos. El primero ilustra el efecto positivo de utilizar el apalancamiento financiero. Es decir, cuando acertamos como se multiplican las ganancias. El segundo, por su parte, representa el efecto negativo de utilizar el apalancamiento financiero. Lo que quiere decir que, cuando perdemos se multiplican las pérdidas.

El efecto del apalancamiento financiero en las ganancias:

Digamos que conseguimos pedir prestado al banco un crédito por 90.000€ y podemos comprar 100.000 acciones por 100.000€. Pasado un tiempo, las acciones de esta empresa se sitúan a 1,5€ por acción, así pues, nuestras 100.000 acciones pasan a valer 150.000€ y decidimos venderlas. Con esos 150.000€ vamos a pagar los 90.000€ del crédito que pedimos, más 10.000€ en concepto de intereses del crédito. Al final de la operación tenemos:

Resultado final: 150.000 – 90.000 – 10.000 = 50.000€

Es decir, que si no lo contamos sobre los 10.000€ iniciales, tenemos unos beneficios de 40.000€. Esto es, una rentabilidad de un 400%.

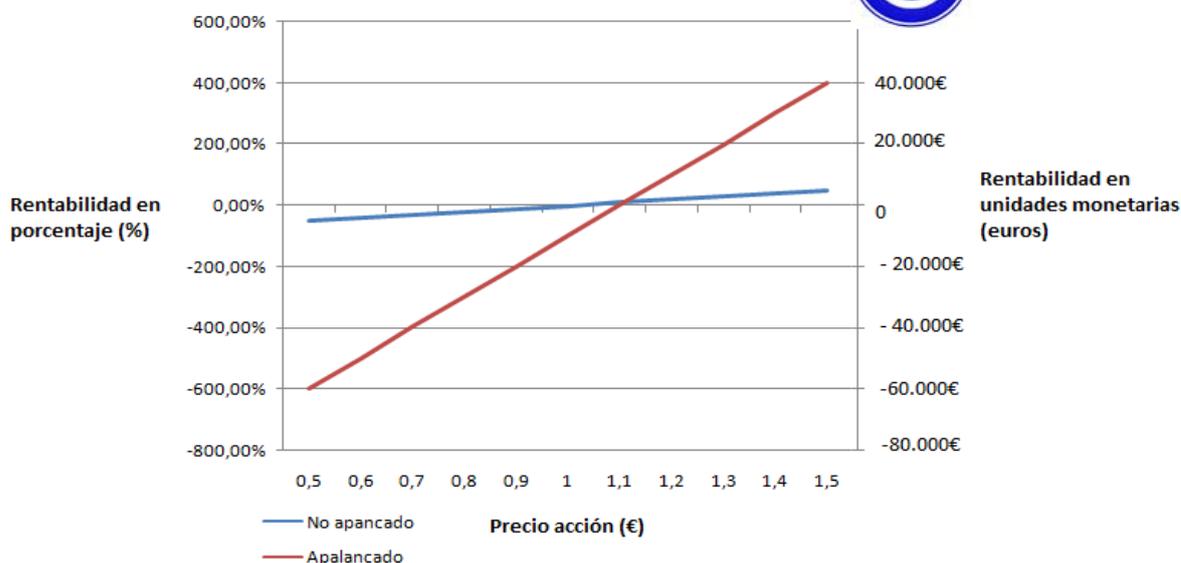
-Efecto del apalancamiento financiero en las pérdidas:

Ahora, supongamos que las acciones caen de 1€ a 0,5€ por acción.

Tendríamos 100.000 acciones valoradas en 50.000€, con lo cual no podríamos ni siquiera hacer frente a los 90.000€ del crédito más los 10.000€ de intereses. Acabaríamos sin dinero y con una deuda de 50.000€, es decir, perdemos 60.000€.

En caso de no utilizar apalancamiento tan solo hubiésemos perdido 5.000 euros. Las acciones hubiesen bajado un 50% y nosotros hubiésemos perdido el 50% de nuestro capital inicial.

Ejemplo de apalancamiento financiero



Vamos a ver gráficamente la rentabilidad que tendríamos según sea una operación con apalancamiento financiero o no dependiendo del precio de la acción.

Llegados a este momento, parece que quedan bastante claras las ventajas y desventajas de realizar operaciones con apalancamiento financiero. Como último inciso, es muy importante tener en cuenta el grado de apalancamiento, no

es lo mismo cuando la deuda supone el 90% de la operación como en el ejemplo visto (poco real), que cuando supone un 50%. A mayor grado de apalancamiento, la rentabilidad puede ser mucho mayor, pero el riesgo también.

Normatividad:

Tratamiento tributario del contrato de arrendamiento financiero

Impuesto a la Renta:

El tratamiento para efectos del Impuesto a la Renta de los contratos de arrendamiento financiero está en función a la fecha de celebración del contrato, esto es porque el artículo 18° del D.Leg. N.º 299, a partir del 01 .01 .2001, fue modificado por el artículo 6° de la Ley N.º 27394; lo cual implica que los contratos celebrados hasta el 31.12.2000 tienen tratamiento diferente de aquellos celebrados a partir del 1 de enero del 2001.

Contratos celebrados hasta el 31 de diciembre del 2000

Desde el año 1984 estaba vigente el artículo 18° del D.Leg. N.º 299 que establecía que para efectos del Impuesto a la Renta los bienes objeto de arrendamiento financiero se consideran activos fijos del locador (arrendador) y se deprecian durante el plazo del contrato, siendo el plazo mínimo de depreciación tres años. Por otro lado, el artículo 19° del mencionado Decreto Legislativo establecía que, para la determinación de la renta imponible, las cuotas periódicas de arrendamiento financiero constituyen renta para el locador y gasto deducible para el arrendatario.

La misma norma precisa que los gastos de reparación, mantenimiento y seguros son deducibles por el arrendatario en el ejercicio gravable en que se devenguen. El artículo 18° del D.Leg. N.º 299 fue modificado por el artículo 6° de la Ley N.º 27394, lo cual entró en vigencia a partir del 01.01.2001. El artículo 7° de la Ley N.º 27394 ha precisado que la modificación del artículo 18° del D.Leg. 299 entra en vigencia a partir del 01.01.2001 para los contratos de arrendamiento financiero que se celebran a partir de esa fecha.

Contratos celebrados hasta el 31.12.2000 pero modificados a partir del 01.01.2001

Mediante la primera Disposición Transitoria del D. Leg. N° 915 se precisa que los contratos de arrendamiento financiero celebrados hasta el 31.12.2000 se rigen por lo dispuesto en el D.Leg N° 299, salvo que a partir del 01.01.2001 hubieran sido modificados en cuanto a los bienes objeto del contrato. Para tal efecto se entiende que se modifican los bienes del contrato, entre otros supuestos, cuando:

- Se incluyen otros bienes
- Se cambie un bien con otro, con excepción de la reposición, total o parcial del bien perdido.
- Se incorporen mejoras con carácter permanente.

Tratamiento del Impuesto a la Renta de contratos celebrados a partir del 01.01.2001

El artículo 18° del D.Leg N° 299, modificado por el artículo 6° de la Ley N° 27394, precisado por el D.Leg. N° 915, establece el tratamiento de los contratos de arrendamiento financiero celebrados a partir del 01.01.2001. Para efectos del Impuesto a la Renta, consecuentemente para efectos del ajuste por inflación, los contratos de arrendamiento financiero tanto para el arrendador como para el arrendatario tienen el siguiente tratamiento.

Contenido del contrato de arrendamiento financiero

El artículo 5° del D.Leg N° 915 establece las normas que deberán contener los contratos de arrendamiento financiero, sólo así tendrán afecto tributario. Dichas normas se detallan a continuación:

- a) En el contrato deberá estipular el monto del capital financiero, así como el valor de opción de compra y de las cuotas pactadas, donde deberá discriminar el capital e intereses.
- b) La regla anterior se aplicará con ocasión de cualquier modificación del contrato de arrendamiento financiero, cuando afecte el monto del capital financiado y/o el valor de la opción de compra y/o el monto de las cuotas pactadas.

- c) El arrendamiento deberá activar el bien objeto del contrato de arrendamiento financiero por el monto del capital financiado

Tratamiento contable y tributario del Arrendador

1. El arrendador debe contabilizar el contrato de leasing financiero, de similar manera como se procede a la venta de un activo fijo.
 2. El arrendador determina el valor actual del contrato, señalando la tasa de interés y el tiempo de la operación del arrendamiento financiero.
 3. Como se trata de una entidad de financiamiento para operaciones de leasing, por la adquisición del bien para dar en arriendo, debe efectuar un asiento contable cargando a la cuenta Activos a dar en Leasing, y abonando a la cuenta de disponibilidades.
 4. El arrendador, una vez que incluye en sus activos el bien adquirido, debe proceder a entregar al arrendatario mencionado bien, contabilizando el valor nominal en una cuenta del activo Deudores en Leasing y abonando en la cuenta Activos a dar en Leasing.
 5. El arrendador debe determinar el valor actual del bien descontando el interés contabilizando estos intereses con cargo a la cuenta Deudores por Leasing, y abonando a la cuenta Intereses diferidos por percibir en Leasing.
 6. Cuando el arrendador recibe la primera cuota como pago por el arrendamiento del bien, se va descontado la cuenta Deudores por Leasing.
- Con relación a los intereses se cargan a la cuenta Intereses Diferidos por percibir en Leasing, y abonando a la cuenta Intereses Ganados en Leasing.
7. Por cuenta del arrendador corren los gastos por impuestos si corresponde, de mantenimiento, reparaciones, seguros de los bienes entregados en arrendamiento financiero.
 8. Si el arrendador no cumple con el pago de sus cuotas obligatorias debidamente aceptada, la entidad que opera como arrendadora rescinde el contrato y vuelve a tomar posesión del bien o activo arrendado.
 9. Las entidades que operan con el sistema de leasing financiero, están obligados a emitir la Nota Fiscal correspondiente por las cuotas de amortización

pagadas por el arrendatario. En caso de arrendamiento financiero, en el momento del vencimiento de cada cuota y en el saldo final del precio o valor residual del bien a formalizar la opción de compra.

10. Las empresas que operan bajo este sistema de leasing financiero, están obligadas a efectuar el cierre de sus operaciones y adjuntarán los siguientes documentos:

- a) Balance General
- b) Estado de Resultados (Pérdidas y Ganancias)
- c) Estado de Resultados Acumulados
- d) Estado de Cambios de la Situación Financiera
- e) Notas a los Estados Financieros

Tratamiento contable y tributario del Arrendatario

1. El arrendatario deberá contabilizar el contrato de leasing financiero en forma similar como se procede a la compra de un activo fijo.
2. El arrendatario contabilizará el valor neto del bien en una cuenta del Activos, bajo la denominación Activos en Leasing, como cargo y como abono disponibilidades, con la explicación en los estados financieros sobre las condiciones del contrato en referencia.
3. El valor nominal del contrato deberá contabilizar como un pasivo exigible, de la cuenta Acreedores en Leasing.
4. El valor actual del contrato se determina descontando el valor de la cuota nominal a la tasa de interés que es debidamente establecido en el contrato y mientras dura la operación de leasing, se registra igual que un préstamo, donde los intereses se contabilizan cargando en una cuenta de activo bajo la denominación Intereses Diferidos por Activos en Leasing, abonando a la cuenta Acreedores por Leasing.
5. Cuando el arrendatario efectúa los pagos por cuotas predeterminadas en el contrato, los intereses se van devengando con cargo a la cuenta Gastos Financieros.
6. Por cada pago efectuado por el arrendatario a la entidad que opera con leasing, reciba una Nota Fiscal, que se beneficia con el Crédito Fiscal.
7. El Arrendatario presenta sus Estados Financieros en moneda constante, a fin de neutralizar las distorsiones que sobre los bienes produce la inflación. Por

lo tanto, los bienes registrados en el activo, en esta clase de operaciones, bienes en arrendamiento financiero, tienen que ser re expresados en moneda constante, abonando a la cuenta Ajuste por Inflación.

Rentabilidad:

Villar, D. (2021) sostiene que la rentabilidad tiene la dimensión de forjar bastante ganancia. Una compañía se considera rentable cuando crea más entradas que salidas, un usuario es eficaz cuando origina ascendentes entradas que egresos, un departamento de organización es rentable si produce ascendentes entradas que generen ganancias. Es una medida de la correlación entre la unidad de cálculo o ganancia obtenida y la inversión o recursos utilizados para lograr la meta” (pág. 6).

García (2017) hace referencia a los beneficios obtenidos o alcanzables de inversiones anteriores, concepto que es muy importante tanto en el entorno empresarial como en el entorno de inversión, ya que permite comprender los recursos que utiliza la capacidad de la empresa para brindar recompensas financieras. (Pág. 1).

Rentabilidad es sinónimo de ganancia, utilidad, beneficio. Se trata de un objetivo válido para cualquier empresa, ya que a partir de la obtención de resultados positivos ella puede mirar con optimismo no sólo su presente, que implica la supervivencia, sino también su futuro: es decir, el desarrollo de la organización en el tiempo.

Con esta perspectiva, la rentabilidad asegura el presente empresarial, el aquí y el ahora, y al mismo tiempo provee su desarrollo futuro.

Los elementos componentes de la rentabilidad son básicamente el precio de venta (el “techo” o la recompensa por comercializar un producto) y el costo (el “piso” o el sacrificio que hay que hacer para fabricar y vender ese producto).

Como consecuencia de la concurrencia de ambos factores, precio de venta y costo, se obtiene el resultado, que para respetar el criterio de la rentabilidad debiera ser positivo, aunque muchas veces no lo sea.

Con resultados positivos, entonces, las organizaciones con fines de lucro “continúan en carrera”, algunas mejor que otras, tras los objetivos de perdurar y crecer.

Con resultados negativos, en cambio, no sólo no se tiene seguridad sobre el presente, sino que tampoco existe una clara visión sobre el futuro.

2.2.2 Gestión de activos fijos

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 16, define a los activos fijos como las propiedades, planta y equipo y/o activos tangibles que posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos; y que se esperan usar durante más de un periodo. Es muy importante considerar esta NIC para el tratamiento correcto de los activos fijos de una empresa.

Por su parte, Sánchez (2009) realiza una definición de los activos fijos como los bienes que una empresa utiliza de manera que continúan en el curso normal de sus operaciones; representando al conjunto de servicios que se recibirán en el futuro a lo largo de la vida útil de un bien adquirido.

Definición de Gestión de activos fijos:

Es la gestión que se aplica al conjunto de propiedades, planta y equipo y/o activos tangibles que posee la organización educativa para la producción o suministro de bienes y servicios, a ser utilizadas de manera continua en el curso normal de sus operaciones.

Características de activos fijos:

A fin de que un activo fijo pueda ser observado como tal es requisito que cumpla con ciertas características:

- De mostrar ser tangible físicamente.
- Contar con una vida útil larga o relativamente larga, permitiéndose que tal tiempo se refiera a mayor a un año o, en su defecto, correspondiente a un ciclo normal de operaciones, lo que se observe primero.
- Los beneficios que el activo permite deben ser mayores a un año o mayor a su ciclo de operaciones, de tal forma que se han de diferenciar de otros activos como, por ejemplo, los útiles de escritorio, que son de consumo dentro del ciclo operativo de la organización.
- Debe utilizarse además directamente sobre la producción o la comercialización de los bienes y servicios de la organización, sea para

alquiler de terceros para fines que señale la administración. Lo que supone, entonces que el bien (activo fijo) existe con una intencionalidad de utilidad en las operaciones directas de la organización de forma continua y no se destina a la venta (Huayta, 2018, p. 84).

Dimensiones de gestión de activos fijos

De acuerdo con Vizcarra (2007) se destaca que la gestión activos fijos contempla las siguientes dimensiones:

Dimensión 1: Inventario físico: El inventario físico de los activos físico es el soporte fundamental e importante puesto que permite tener la información de los activos fijos a través de un código u otras formas de etiquetado que permitirá la identificación de cada uno de ellos. Se debe consignar las características del bien, así como el área al cual está asignado, el centro de costos para determinar quién asumirá los gastos de este activo y el estado físico en el que se encuentra. Así se podrá realizar la base de datos de estos activos fijos.

Dimensión 2: Política de adquisiciones (compra): Son los lineamientos que deben estar bien definidas, desde las autorizaciones de las adquisiciones, las áreas y personas a quienes se les asignará esta responsabilidad, los 25 importes que se involucre en la compra de los activos fijos, la modalidad de adquisición, al contado o por algún tipo de financiamiento, así mismo contar con documentos sustentarlos como contratos u otros.

Dimensión 3: Personal capacitado: Contar con el personal idóneo y capacitado son quienes llevaran a cabo el registro individual de los costos, depreciación, ubicación y el uso de los bienes. Asegurándose que toda la información concuerde con los saldos de la información financiera. Es de valorar que todo control ha de perder efectividad, en situaciones en las que se destacan cuando: “es escaso o nulo el interés por parte de la gerencia en garantizar el sistema, no es aplicado responsablemente, está a cargo de empleados con excesivo volumen de trabajo o es realizado por personal falta de experiencia y capacidad” (Calderón, 2015, p. 198)

Depreciación:

La depreciación es el método de asignación del costo depreciable (costo de adquisición menos valor de salvamento) de un activo a través de su vida de

servicio. Un activo alcanza el fin de su vida de servicio debido al deterioro físico y daño o debido a la obsolescencia técnica.

Ortega Salavarría, Pacherras Racuay, & Díaz Romero (2010, p. 182) afirman:

La depreciación, amortización y agotamiento se reconocen a lo largo de la vida útil de los activos con los que están relacionados, siguiendo un método que refleje el patrón de consumo de beneficios económicos incorporados en el activo.

En todos los casos, la vida útil resulta de una estimación, por lo que cualquier cambio en los supuestos que dan origen a la estimación, y que resulta en una nueva estimación de vida útil, debe ser reconocido a partir de la oportunidad en que tales cambios se producen. Se debe depreciar, amortizar o agotar por separado cada unidad de activo reconocido individualmente

Apaza Meza (2015, p. 186) señala:

Las propiedades, planta y equipos son activos tangibles que espera utilizar en más de un periodo contable y usar en la producción o suministro de bienes y servicios o para la administración. También incluye activos arrendados y otros, pero no propiedades de inversión.

Reconocer como activos cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con el activo fluirán a la entidad y el costo del activo se pueda medir confiablemente.

- Reconocimiento inicial al costo
 - Incluye los costos necesarios para que el activo esté listo para el uso.
 - Si se difiere el pago; se reconoce costo por intereses.
- Valuación posterior.
 - Modelo de costo
 - Modelo de revaluación
- Debe depreciarse por separado los componentes con costos significativos.
- La depreciación se carga sistemáticamente durante la vida útil del activo.
- Considera valores residuales de los activos.
- La vida útil y el valor residual se revisan al menos anualmente.

- Todos los intercambios de propiedad, planta y equipos se miden a valor razonable.

De acuerdo con lo que sostiene el autor que el activo es utilizado en la producción o suministro de bienes y servicios o para alquilar a terceros, es decir que el activo tangible será explotado por más de un ejercicio contable. También establece reconocer el activo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros fluirán a la entidad y el costo del activo se pueda medir confiablemente.

- En ese sentido manifiesta también Caballero Bustamante de (2011, p. 16-17) indica que: Uno de los rubros más importantes y que por lo común toda empresa presenta dentro del grupo de activos es de Inmuebles, maquinarias y equipos, concepto que engloba una serie de bienes a los que se les suele identificar con la denominación de activos fijos tangibles, que se caracterizan por su destino en uso de las operaciones de la empresa y su permanencia en un tiempo superior a un ejercicio, en el que se espera preste sus servicios a la empresa.

Métodos de depreciación (Tipos de depreciación)

Línea recta

La depreciación de activos mediante el método de línea recta suele ser la forma más básica de registrar la depreciación. Informa gastos de depreciación iguales cada año durante toda la vida útil hasta que todo el activo se deprecia a su valor de rescate.

Suponga que una empresa compra una máquina a un costo de \$6,000.00. La empresa decide un valor de rescate de \$ 1,000.00 y una vida útil de cinco años. Con base en estos supuestos, el monto depreciable es de \$ 5,000.00 (costo de \$ 5,000.00 - valor de rescate de \$ 1,000.00) y la depreciación anual usando el método de línea recta es:

Monto depreciable de \$ 5,000.00 / 5 años, o \$ 1,000.00 por año. Como resultado, la tasa de depreciación es del 20% ($\$ 1,000.00 / \$ 5,000.00$). La tasa de depreciación se utiliza tanto en el cálculo del saldo decreciente como en el cálculo del doble saldo decreciente.

Saldo decreciente

El método de saldo decreciente es un método de depreciación acelerada. Este método deprecia la máquina a su porcentaje de depreciación lineal multiplicado por su monto depreciable restante cada año. Debido a que el valor en libros de un activo es más alto en años anteriores, el mismo porcentaje provoca una mayor cantidad de gastos de depreciación en años anteriores, disminuyendo cada año.

Usando el ejemplo del método de depreciación de línea recta anterior, la máquina cuesta \$ 6,000.00, tiene un valor de rescate de \$ 1,000.00, una vida útil de 5 años y se deprecia al 20% cada año, por lo que el gasto es de \$ 1,000.00 en el primer año ($\$ 5,000.00 \text{ monto depreciable} \times 20\%$), \$ 800.00 en el segundo año ($(\$ 5,000 - \$ 1,000.00) \times 20\%$), y así sucesivamente.

Doble saldo decreciente doble (DSD)

El método de depreciación de doble saldo decreciente es otro método de depreciación acelerada. Luego de tomar el recíproco de la vida útil del activo y doblarlo, esta tasa se aplica a la base depreciable, valor en libros, por el resto de la vida esperada del activo.

Por ejemplo, un activo con una vida útil de cinco años tendría un valor recíproco de 1/5 o 20%. Se aplica el doble de la tasa, o el 40%, al valor contable actual del activo para la depreciación. Aunque la tasa permanece constante, el valor en dólares disminuirá con el tiempo porque la tasa se multiplica por una base depreciable más pequeña en cada período.

Ejemplo: Depreciación de un Equipo con un costo de \$ 41,000.00, valor de rescate de \$1,000.00 y una vida útil de 5 años.

Años	Costo Activo	Tasa	Valor Libros	Importe Depreciación	Depreciación Acumulada	Valor en libros
0	41,000.00					41,000.00
1		0.40	41,000.00	16,400.00	16,400.00	24,600.00
2		0.40	24,600.00	9,840.00	26,240.00	14,760.00
3		0.40	14,760.00	5,904.00	32,144.00	8,856.00
4		0.40	8,856.00	3,542.40	35,686.40	5,313.60
5				4,313.60	40,000.00	1,000.00

En el último año el importe de la depreciación es el monto necesario para reducir el valor en libros a su valor de rescate. En el primer año no se toma en cuenta este valor de rescate, solamente en el último año.

Suma de dígitos del año (SDA)

El método de depreciación de la suma de los dígitos del año también permite una depreciación acelerada. Para empezar, combine todos los dígitos de la vida esperada del activo. Por ejemplo, un activo con una vida de cinco años tendría una base de la suma de los dígitos del uno al cinco, o $1 + 2 + 3 + 4 + 5 = 15$.

En el primer año de depreciación, el factor de depreciación sería $5/15$. En el segundo año, solo $4/15$. Esto continúa hasta que el año cinco se deprecie el $1/15$ restante de la base. Según el ejemplo anterior sería de la siguiente manera:

Costo del activo \$6,000.00, valor de rescate \$1,000.00, vida útil 5 años.

Primer año: $\$5,000.00 * (5/15) = 1,666.67$

Años	Base	Factor	Importe depreciación	Depreciación acumulada	Valor en libros
0	5,000.00				6,000.00
1		5/15	1,666.67	1,666.67	4,333.33
2		4/15	1,333.33	3,000.00	3,000.00
3		3/15	1,000.00	4,000.00	2,000.00
4		2/15	666.67	4,666.67	1,333.33
5		1/15	333.33	5,000.00	1,000.00

Unidades de producción

El método de depreciación de unidades de producción requiere una estimación de las unidades totales que producirá un activo durante su vida útil. Los gastos de depreciación se calculan por año en función del número de unidades

producidas. Este método también calcula los gastos de depreciación en función del monto depreciable.

Registro de depreciación

Cuando se compra un activo, se registra como un débito para aumentar una cuenta de activo, que luego aparece en el estado de situación financiera, y un crédito para reducir el efectivo o aumentar las cuentas por pagar, que también aparece en el estado de situación financiera.

Ningún lado del asiento de diario anterior afecta el estado de resultados, donde se informan los ingresos y gastos. Para trasladar el costo del activo del estado de situación financiera al estado de resultados, la depreciación se en cada período.

Al final de un período contable, un contador contabilizará la depreciación de todos los activos capitalizados que no estén completamente depreciados. El asiento de diario para esta depreciación consiste en un débito al gasto de depreciación, que fluye a través del estado de resultados, y un crédito a la depreciación acumulada, que se informa en el balance.

La depreciación acumulada es una contra cuenta de activo, lo que significa que su saldo natural es un crédito que reduce el valor liquidativo. La depreciación acumulada de un activo determinado es su depreciación acumulada hasta un solo punto de su vida.

El valor en libros es el neto de la cuenta del activo y la depreciación acumulada. El valor de rescate es el valor en libros que permanece en el balance general después de que se ha tomado toda la depreciación hasta que el activo se vende o se dispone de otro modo. Se basa en lo que una empresa espera recibir a cambio del activo al final de su vida útil. Como tal, el valor de rescate estimado de un activo es un componente importante en el cálculo de la depreciación.

Una vez que se deshace de un activo, acredita la cuenta de activos fijos en la que se registró originalmente el activo y debita la cuenta de depreciación acumulada, eliminando así el activo del balance.

Si un activo no se depreció por completo en el momento de su disposición, también será necesario registrar una pérdida sobre la parte no depreciada. Esta pérdida se reducirá con cualquier producto de la venta del activo.

Valor residual:

El valor residual, en el campo de la contabilidad, hace referencia al precio o valor que tiene un activo inmovilizado cuando su vida útil ha acabado. Por ejemplo, si se compra un ordenador por un precio determinado, al cabo de ciertos años acabará su vida útil para la empresa.

Revista Caballero B, 2000, citado por Castelo & Huanca 2005, menciona:

El valor residual de un activo fijo para algunas empresas, generalmente pequeñas no toman en cuenta para el cálculo de la depreciación, pero no excluye que las demás empresas consideren calcularlo, en el caso peruano, aquellos que están sometidos a efectuar sus estados financieros y sus prácticas contables en base a las NIC y NIIF, tienen la potestad de estimar el valor residual para que influya en la depreciación. De esta manera, cabe la opción de que el importe sea notablemente significativo, tomando en cuenta (1) la fecha de adquisición (2) a consecuencia de la reevaluación que es posterior de la fecha de adquisición, en base al valor realizable del activo que tenga una similar vida útil y que esté en condiciones parecidas en la empresa.

Para valorar un proyecto se debe tener en cuenta, no solo el total de flujos de caja generados a lo largo de toda la vida del proyecto, sino el valor residual de los activos al final de ésta. Se puede encontrar dos casos: proyectos con vida útil definida a largo plazo y proyectos con vida útil sine die.

En estos casos, es imposible hacer proyecciones a tan largo plazo, ya que no se terminaría nunca. De ahí que se utilice el concepto de valor residual para reflejar el valor del proyecto en el periodo n considerando los flujos de caja que generará desde el periodo $n+1$. Definiendo así 2 “fases” o periodos:

- Periodo de análisis discreto proyectado: conjunto de n periodos para los que hacemos proyecciones específicas. Es el conjunto de periodos de nuestro horizonte temporal.

- Periodo de valor residual: Una vez finaliza el periodo para el que hacemos proyecciones específicas, proyectaremos un valor a *futuro* considerando todos los flujos de caja a generar por el proyecto desde ese momento.

Para calcular este valor residual, y dado que se está considerando que el proyecto seguirá generando rendimientos sine die, se utilizará la fórmula del valor actual de una renta perpetua:

$$VA = \frac{C}{i}$$

Siendo: C el valor de la renta perpetua e i la tasa de descuento adecuada a dicha renta.

Así, si se está actualizando flujos de caja libres, la tasa de descuento adecuada será el WACC o coste medio ponderado del capital, que considera la remuneración de todas las fuentes de financiación. Por el contrario, cuando se esté analizando flujos de caja para el accionista, la tasa de descuento a considerar será la rentabilidad requerida por el inversor: Ke.

Ahora bien, la fórmula considera una renta C constante a perpetuidad. Esto sería equivalente a pensar que los flujos de caja serán constantes hasta el final de los tiempos.

Sin embargo, en un entorno de crecimiento económico si un negocio no crece tenderá a desaparecer, ya que el objetivo de todo negocio es el crecimiento como forma de supervivencia en el ecosistema empresarial.

Siendo esto así, sería irrealista pensar que los flujos de caja generados por el proyecto serán constantes sine die. Estaríamos infravalorando este valor residual al no considerar el impacto del crecimiento.

Por este motivo, en estas proyecciones a perpetuidad se suele considerar el impacto de la evolución positiva del crecimiento de nuestro proyecto:

$$VA = \frac{C}{i - g}$$

Esta tasa g indica la tasa de crecimiento anual del proyecto una vez entra en fase de estabilización (porque, para la fase de desarrollo se habrá hecho proyecciones específicas).

Por ejemplo, si partimos de los siguientes datos: $C: 1500$; $i: 15\%$

$$VA = 1500 / 15\% = 10.000$$

Si consideramos una tasa de crecimiento $g: 3\%$

$$VA = 1500 / (15\% - 3\%) = 1500 / 12\% = 12.500$$

Ahora bien, si la tasa considerada de crecimiento es mayor, como por ejemplo un 10% :

$$VA = 1500 / (15\% - 10\%) = 1500 / 5\% = 30.000$$

Siendo realistas y teniendo en cuenta que se trata de una tasa de crecimiento a perpetuidad: difícilmente un proyecto crecerá un 10% anual hasta el final de los tiempos en una economía con tasas de desarrollo del $1-2\%$.

Lo más sensato en estos casos será tomar los datos de crecimiento general de la economía en la que opera el proyecto, tendiendo prácticamente a igualarse a los datos de inflación.

Vida útil:

“Es el periodo durante el cual se espera utilizar el activo depreciable por parte de la entidad, o bien” **Aguilar & Effio (2014)**.

Cartilla tributaria de la cámara chilena de la construcción (2008, p. 5),

Dice: el ejercicio durante el cual se tiene la perspectiva de que el activo esté disponible para ser utilizado por la entidad u otra forma de medir el funcionamiento de los bienes, como puede ser una relación de la operación directa como el N° de unidades producidas o el N° de horas máquina de funcionamiento del equipo.

El beneficio económico asociados con un activo son agotados a través de su uso, pero otros factores pueden resultar en la baja de los beneficios y deben ser considerados en la determinación de la vida útil. Se puede afectar por tener un activo antiguo de manera técnica o comercial, también se podría afectar porque están ciertas restricciones legales en términos del manejo de los bienes solo por

cierto tiempo o porque el bien que era producido por la maquinaria dejó de ser demandado o bajó fuertemente en el mercado por sustitución de otro similar.

Alvarez Ilanes (2012, p. 106) dijo:

Etapas en la vida útil de un activo fijo se debe tener en cuenta factores como el beneficio esperado que, en principio, el activo aportara a la empresa, así como también las políticas de gestión de activos que lleva la empresa. No obstante, la estimación de la vida útil de un activo es cuestión de criterio, basado en la experiencia que la entidad tenga con activos similares. De acuerdo a Warren, Reeve y Fess, existen etapas en la vida de un bien, como se muestra a continuación:

- Preliminar: Ocurre antes que los directivos piensen que es probable que se adquieran.
- Pre adquisición: Aunque aún no se adquirido se ha vuelto probable su compra. Comprende estudios de valuación, zonificación e ingeniería que pueden relacionarse con el activo específico.
- Adquisición: En esta etapa, el bien aún no se encuentra listo para su uso. Los costos incurridos se identifican directamente con el activo.
- Servicio: El bien ya se encuentra listo para su uso y a partir de ese momento empieza la asignación del costo del bien durante la vida útil del mismo (entiéndase como depreciación).
- La vida útil se determina según el criterio y la experiencia con otros activos de características similares, de tal manera que la vida útil asignada sea la más precisa y que refleje el verdadero valor del bien. Dentro de este marco las etapas en la vida de un bien pueden ser según Reeve y Fess; preliminar, pre adquisición, adquisición, y finalmente servicio en la cual el activo está en condiciones para ser usado.

Costos Posteriores

Conforme al párrafo 10 de la NIC 16 dentro del costo de un activo fijo se encuentran comprendido tanto los costos en los que se han incurridos inicialmente para adquirirlo, construirlo. Cuando se incurra en un desembolso con posterioridad a la adquisición de un bien la empresa tendrá las siguientes posibilidades:

Desembolsos posteriores en bienes de propiedad de terceros

En el día suelen presentarse desembolsos sobre bienes que usa la empresa bajo arrendamiento operativo y que cumplan con las pautas señalados en la NIC 16. En este caso, el tratamiento de este dependerá si existe un derecho de reembolso sobre el importe desembolsado, aplicándose en cada caso: desembolsos reembolsables y desembolsos no reembolsables.

Según Asesor Empresarial (2012, p. 36), establece que:

Determinación de la vida útil:

Todo activo fijo tangible a excepción de los terrenos, ofrecen una vida útil si es verdad algunos de larga duración, pero limitada, la operatividad de un activo se fija en base a criterios basados en experiencia de otras empresas con otros activos en condiciones similares

Existen activos fijos que pueden tener una vida útil de largo tiempo como los edificios y otros que pueden quedar inservibles antes de cumplir 1 año como consecuencia del deterioro producido por fenómenos naturales, como: incendios, inundaciones, terremotos, etc. y en otros casos por obsolescencia al parecer en el mercado otros activos fijos que hacen mejor o más eficiente el trabajo.

Falcón, B. (4 de agosto de 2017), plantea un ejemplo de depreciación contable mayor a la depreciación tributaria.

La empresa "La Meca S.A." adquirió un maquina en enero de 2009 a un valor de compra de S/. 80,000; la vida útil de dicha maquinaria es de 8 años.

Se pide aplicar el tratamiento contable y tributario de la depreciación.

Solución Tratamiento contable

Contablemente, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 16, la depreciación debe efectuarse en función a la vida útil del activo.

Cálculo de la depreciación:

Tasa de depreciación anual (100%: 8 años) = 12.5% Depreciación de ene. a dic.
(Un año) S/. 80,000 x 12.5% = S/. 10,000

Registros contables

_____ x _____	DEBE	HABER
68 Prov. del ejercicio	10,000	
681 Depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo.		
39 Deprec. y amortiz. Acum.		10,000
393 Depreciación inmueble, maquinaria y equipo.		
x/x Por la depreciación del ejercicio.		
_____ x _____		
92 Costos de producción	10,000	
79 Cargas Imputables a cuenta de costos		10,000
X/x Por el destino del gasto.		

Tratamiento Tributario

Para efectos tributarios la tasa de depreciación máxima anual es de 10%, el exceso de 2.5% no será aceptado como gasto para fines del Impuesto a la Renta, por lo tanto, dicho exceso se adiciona vía declaración jurada.

Cálculo de la depreciación: Tasa de depreciación máxima anual 10%
Depreciación de ene. a dic. (Un año)

$$S/. 80,000 \times 10\% = S/. 8,000$$

2.3 Términos técnicos

- Activos fijos: Según Guerra Paucar, Karim. (2004). "Activos permanentes que son necesarios para llevar a cabo el giro habitual de una empresa. Están constituidos generalmente por maquinaria, equipo, edificios, terrenos, etc."
- Accionista: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). El propietario legal de una o más acciones del capital social (o en acciones) de una compañía.
- Activo: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). Cualquier cosa con valor comercial, de cambio poseída por un individuo o entidad.

- Acreedor: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012) La parte de una operación de crédito que vende un servicio o mercancía y obtiene una partida por cobrar
- Arrendador: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). Dueño de la propiedad arrendada al arrendatario
- Arrendamiento financiero o de Capital (Leasing): Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). Contrato en el cual una parte (usuario), mediante el pago de un arriendo obtiene de la otra (concedente) la disponibilidad de un bien, con la facultad de adquirir su propiedad al término del contrato.
- Arrendatario: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). Tenedor, usuario que paga un arrendamiento por la propiedad arrendada.
- Asiento de ajuste: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). Asientos requeridos al final del período contable para actualizar las cuentas antes de preparar los estados financieros, que permiten prorratear adecuadamente las transacciones entre los períodos contables afectados.
- Apalancamiento: Según Guerra Paucar, Karim. (2004). Nivel de financiamiento de una actividad comercial con préstamos con respecto al patrimonio neto, es decir el endeudamiento de una empresa con respecto a su estructura de capital.
- Balance general: Según Julián Pérez Porto y María Merino. Publicado: 2009. Actualizado: (2009). Es el estado financiero de una empresa en un momento determinado. Para poder reflejar dicho estado, el balance muestra contablemente los activos, pasivos y la diferencia entre estos.
- Baja técnica: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). Es aquella que se produce cuando un activo fijo ha llegado al término de su vida

útil, en los casos en que no posee un estado técnico aceptable para continuar su explotación.

- Capital: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012). En el sentido económico equivale a los bienes de capital, es decir, al conjunto de bienes de producción (cantidad física más bien que valor monetario) acumulados, o riqueza representada por el excedente de la producción sobre el consumo.
- Contrato: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012): Instrumento jurídico que ampara y regula las obligaciones que deben cumplirse entre las personas jurídicas o naturales que lo suscriben.
- Control interno: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012): El plan organizacional y todas las medidas relacionadas con él, adoptadas por la entidad para proteger los activos, asegurar los registros contables exactos y confiables, fomentar la eficiencia operacional y estimular el cumplimiento de las políticas de la compañía.
- Costo de los Activos Fijos: Según Silvia Chauvin de Mujeres de Empresa (MdE) (2012): El costo de los activos fijos es igual a su precio de adquisición más los gastos de fletes, seguro de la transportación, instalación y montaje, función de prueba y cualquier otro costo necesario para hacer que el activo fijo quede listo para ser usado
- Contrato de Leasing: Según Colona Pérez, Carlos. (2009). “Acuerdo mediante el cual el arrendador transfiere al arrendatario, en compensación por determinada suma de dinero que recibe de éste, el derecho de usar un bien durante un periodo convenido”
- Crédito financiero: Según Lorenzetti Ricardo. (2001) “Riesgo que un banco u otra firma asume a favor de una persona física o jurídica. Un crédito siempre presupone la existencia de cierta confianza en la persona a quien se concede.

- Contrato de crédito según Colona Pérez, Carlos. (2009). Documento contractual por el cual un banco otorga a un cliente el préstamo que ha solicitado.
- Depreciación: Según Colona Pérez, Carlos (2009). 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. Es un gasto que se registra en el Estado de pérdidas y Ganancias; pero que no involucra salida de efectivo para la empresa.
- Desembolso: Según Julián Pérez Porto y Ana Gardey. Publicado: 2012. Actualizado: 2015. Desembolso de capital es el uso de fondos (esto es de efectivo) para adquirir activos operacionales que, ayuden a generar futuros ingresos o reduzcan futuros costos.
- Financiamiento: Según Guerra Paucar, Karim. (2004), Obtención capital destinada a la adquisición de los bienes necesarios para el cumplimiento de sus fines
- Gestión empresarial: Según Bernilla Poma, Magaly. (2009) “Organización empresarial, en la cual en una economía de mercado que existen diversos entes que deciden por sí solos su participación en la producción de los bienes y servicios; consecuentemente se dan muchas formas de organización empresarial que se adoptan en función de los giros del negocio o de la firma.”
- Garantías: Lorenzetti Ricardo. (2001). Respaldo utilizado para asegurar al que está prestando el dinero (Banco) que tendrá un medio adicional para recuperar el mismo en caso de que el cliente (Deudor) no cumpliera con lo pactado.
- Libros Contables según Reviso Soluciones Cloud SL. (2012): Los libros contables son aquellos archivos o documentos donde se plasma la información financiera de la empresa, operaciones que se realizan durante un periodo de tiempo determinado, y los cuales hay que legalizar de manera periódica.

- Normatividad Según Colona Pérez, Carlos (2009) “Medida establecida de algo que se trata de lograr, un modelo de comparación, un medio de comparar una cosa con otra. Es una guía que se debe seguir sobre un trabajo o acción determinada.”
- Vida útil: Según recuperado de <https://debitoor.es/glosario/vida-util-activo>: La vida útil de un activo es el tiempo en que un activo determinado está operativo para el funcionamiento de la empresa.

2.4 Formulación de hipótesis

Hipótesis Principal

El contrato de leasing financiero se utiliza en la gestión de activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.

Hipótesis Secundarias

- a) El apalancamiento financiero influye en la depreciación de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.
- b) La normatividad del leasing financiero influye en el valor residual de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.
- c) La rentabilidad que otorga el leasing financiero influye en la vida útil de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.

2.5 Operacionalización de variables

2.5.1 Variable Independiente

X: Contrato del Leasing Financiero

<p>Definición Conceptual</p>	<p>Torres O. (2010). Leasing: Beneficios financieros (CITANIF 2) El arrendamiento financiero se define como una alternativa de financiamiento en el que una persona denominada arrendatario adquiere por medio de un contrato con un arrendador, uno o más activos fijos que pueden ser nacionales o importados, tangibles e intangibles, de un proveedor nacional o extranjero, para utilizarlos en su empresa; a cambio del pago de cuotas periódicas en un plazo determinado y con derecho de ejercer la opción de compra al término del contrato.</p>	
<p>Definición Operacional</p>	<p>INDICADORES</p>	<p>ÍNDICES</p>
	<p>X₁.Apalancamiento Financiero</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Intereses - Impuestos - BAIT - BDT
	<p>X₂.Normatividad</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Cesión en uso temporal - Canon de Leasing (cuotas de arrendamiento financiero) - Elemento Subjetivo - Función del Contrato Leasing
<p>Escala Valorativa</p>	<p>Nominal.</p>	

2.5.2 Variable Dependiente

Y: Gestión de los activos fijos

Definición Conceptual	<p>Lic. Federico Trelles Otegui – Manager de Advisory en EY Uruguay Define la Gestión de activos fijos que en cumplimiento con la NIC 16 (Norma Internacional de Contabilidad), las propiedades, plantas y equipos son activos de la empresa para usarlos en la producción de bienes y servicios, los cuales pueden ser arrendados a terceros y de los cuales se espera una duración de más de un período contable.</p>
------------------------------	--

	INDICADORES	ÍNDICES
Definición Operacional	Y₁. Depreciación	<ul style="list-style-type: none"> - Línea recta - Funcionamiento - Unidades producidas - Venta o retiro de activos.
	Y₂. Valor Residual	<ul style="list-style-type: none"> - Flujo de caja - Tasa media de crecimiento - WACC - Duración
	Y₃. Vida Útil	<ul style="list-style-type: none"> - Calidad de componentes - Carga sobre activo - Materia prima usada en proceso - Influencias Químicas
Escala Valorativa	Nominal.	

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1. Diseño metodológico

Es una investigación no experimental, cuyo diseño metodológico es el transaccional correlacional.

$$Ox \ r \ Oy$$

Dónde:

O = Observación

x = Leasing Financiero

y = Gestión de activos fijos

r = Relación de variables

3.1.1. Tipo de investigación

De acuerdo a la naturaleza del estudio que se ha planteado, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “investigación aplicada”, en razón que se utilizará doctrina, normas, prácticas y principios tributarios.

Nivel de investigación

La investigación a realizar conforme a sus propósitos se centra en el nivel “**descriptivo**”.

3.2. Población y Muestra

Población (N):

La población que conforma la investigación está delimitada por 120 profesionales, contadores, economistas, administradores entre hombres y mujeres de las 8 principales empresas de transportes interprovinciales, ubicadas en lima metropolitana, según la INEI, tal como se muestra en la tabla siguiente:

Tabla 01: Distribución de la Población

N°	Empresas	Población
1	TRANSPORTES CRUZ DEL SUR S.A.C.	30
2	TURISMO CIVA S.A.C.	15
3	TRANSPORTES ANITA E.I.R.L.	12
4	EXPRESO MOLINA UNIÓN S.A.C.	15
5	INVERSIONES CARGO SANTA ANA S.A.C.	10
6	LINEA INTERPROVINCIAL Y TURISMO EN BUS E.I.R.L.	5
7	EXPRESO RONCO PERU SAC	13
8	EMPRESA DE TRANSPORTES DE PASAJEROS Y CARGA CAVASSA S.A.C.	20
TOTAL		120

Fuente: Elaboración propia

Muestra:

En la determinación óptima de la muestra se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple que se utiliza en estadística no Paramétricas, (encuestas y entrevistas) la misma que se detalla a continuación:

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2 [N-1] + Z^2 PQ}$$

Donde:

Z: Valor asociado al nivel de confianza ubicado en la tabla normal la confianza en todo trabajo de investigación tiene el siguiente rango $90\% \leq \text{confianza} \leq 99\%$, para uno de confianza del 90%, le corresponde el valor de $Z = 1.64$.

P: Proporción de profesionales hombres que trabajan en las empresas de transportes interprovinciales de Lima Metropolitana. (P = 0.7).

Q: Proporción de profesionales mujeres que trabajan en las empresas de transportes interprovinciales de Lima Metropolitana. (Q = 0.3).

ε : Margen de error existente en todo trabajo de investigación $1\% \leq e \leq 10\%$, para el caso del presente trabajo se ha considerado un error del 10%

N: Es el total de la población que para el presente trabajo representa 120 personas.

n: Tamaño óptimo de muestra.

Conocidos los datos, se procedió a calcular el tamaño de la muestra teniendo lo siguiente:

$$n = \frac{(1.64)^2 (0.7) (0.3) (120)}{(0.10)^2 (120-1) + (1.64)^2 (0.7) (0.3)}$$

$$n = 67.77792 / (1.19 + 0.564816)$$

$$n = 67.77792 / 1.754816$$

$$\mathbf{n = 34}$$

Dicho valor representa el tamaño de muestra ideal, para efectuar las encuestas a los profesionales y especialistas en el tema de investigación.

Con dicho valor se calcula el factor de distribución muestral (fdm).

$$Fdm = n/N = 34/120$$

$$Fdm = 0.283$$

Tabla 02: Distribución de la muestra

N°	Empresas	Población	Muestra
1	TRANSPORTES CRUZ DEL SUR S.A.C.	30	9
2	TURISMO CIVA S.A.C.	15	4
3	TRANSPORTES ANITA E.I.R.L.	12	3
4	EXPRESO MOLINA UNIÓN S.A.C.	15	4
5	INVERSIONES CARGO SANTA ANA S.A.C.	10	3
6	LINEA INTERPROVINCIAL Y TURISMO EN BUS E.I.R.L.	5	2
7	EXPRESO RONCO PERU SAC	13	4
8	EMPRESA DE TRANSPORTES DE PASAJEROS Y CARGA CAVASSA S.A.C.	20	5
TOTAL		120	34

Fuente: Elaboración propia

3.3 Técnicas de recolección de datos

3.3.1. Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos

Los métodos de investigación a emplearse en el proceso de investigación son: El método descriptivo, estadístico, de análisis – síntesis, entre otros, que conforme con el desarrollo de la investigación se den indistintamente. Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicará la encuesta, caracterizada por su amplia utilidad en la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario como instrumento de investigación.

En relación a la entrevista, como instrumento de investigación, que se centrará en el diálogo interpersonal entre el entrevistador y el entrevistado, en una relación cara a cara, es decir, en forma directa.

3.3.2 Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos

El procedimiento de validez para garantizar su eficacia y efectividad de los instrumentos de investigación, fundamentalmente si estos miden con objetividad, precisión, veracidad y autenticidad aquello que se desea medir de las variables, procedió con la aplicación de una prueba piloto a diez (10) personas, de conformidad con la determinación de la muestra en forma aleatoria. Asimismo; la confiabilidad ha permitido obtener los mismos resultados en cuanto a su aplicación en un número de veces de tres (3) a las mismas personas en diferentes períodos de tiempo

3.4 Técnicas para el procesamiento y análisis de la información

El procesamiento y análisis de la información, se efectuarán con el programa estadístico informático de mayor uso en las ciencias sociales; Statistical Package for the Social Sciences, conocido por sus siglas SPSS, edición IBM® SPSS® Statistics 25, versión en español.

3.5 Aspectos éticos

En la elaboración del trabajo de suficiencia profesional, se ha dado cumplimiento a la Ética Profesional, con los principios fundamentales de la moral individual, social y deberes profesionales, enmarcadas en el Código de Ética de los miembros de los Colegios de Contadores Públicos del país.

Estos principios son de cumplimiento obligatorio en cualquier labor contable que el profesional realiza, pues en su aplicación contribuye al desarrollo de la profesión y participación activa en la construcción de la sociedad. Se acata estas disposiciones de ética como opción de vida por el solo hecho de tener fe pública. En general, el desarrollo se ha llevado a cabo conforme valores y principios éticos, como proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y racional en la búsqueda de nuevos conocimientos con el propósito de encontrar la verdad o falsedad de conjeturas al desarrollo de la ciencia contable.

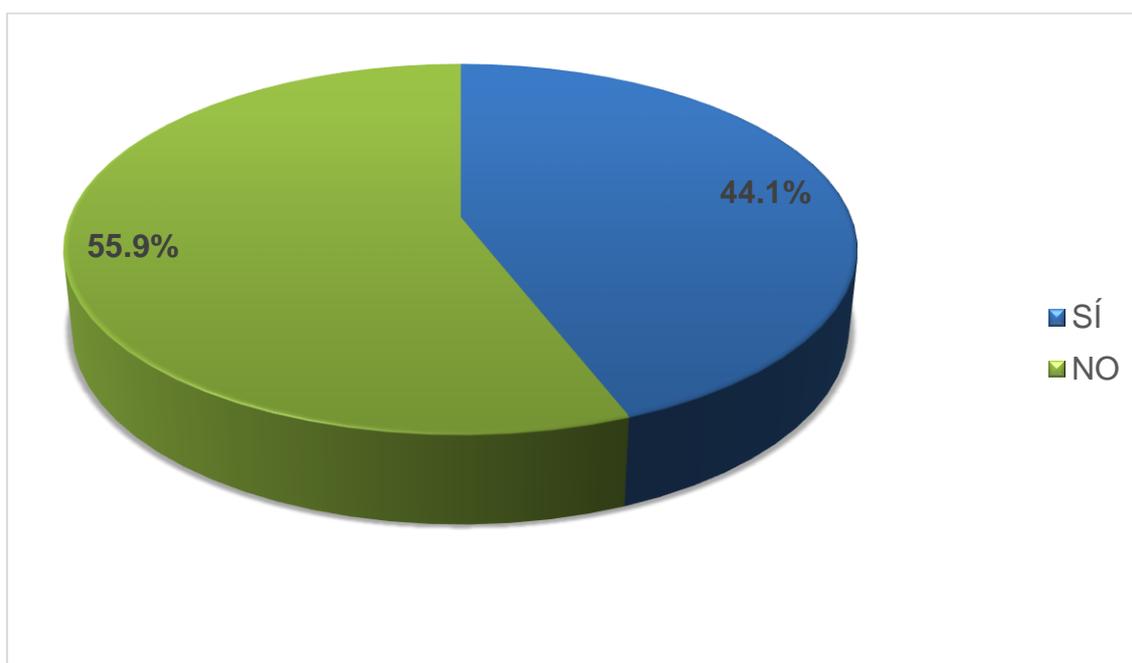
CAPÍTULO IV: Resultados

4.1 Resultados de la Encuesta

Pregunta 1

¿Usted cree que los intereses en un contrato leasing son altos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	sí	15	44,1	44,1	44,1
	no	19	55,9	55,9	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



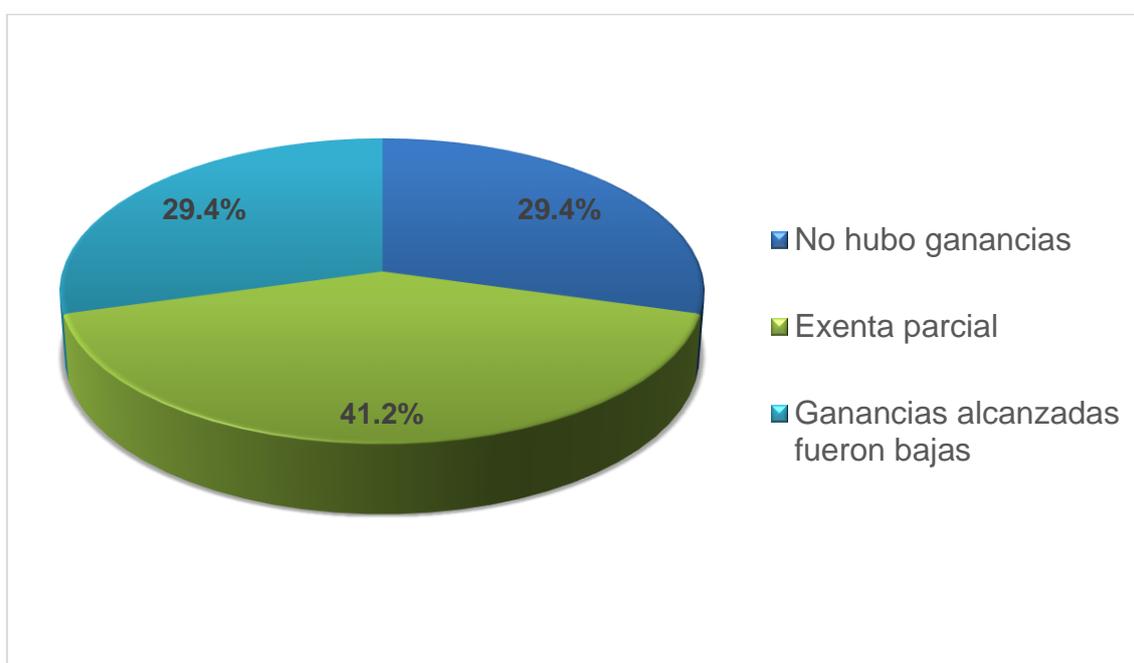
Interpretación:

En la pregunta 1 podemos observar que 19 personas opinan que los intereses en un contrato leasing no son altos que representa un 55.9 %, quiere decir que la mayoría de la población estarían dispuestos a realizar un contrato leasing.

Pregunta 2

¿En qué casos no me toca pagar el impuesto sobre la renta?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	No hubo ganancias	10	29,4	29,4	29,4
	Exenta parcial	14	41,2	41,2	70,6
	Ganancias alcanzadas fueron bajas	10	29,4	29,4	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



Interpretación:

En la pregunta 2 podemos observar que 14 personas opinan que no toca pagar el impuesto sobre la renta en la exenta parcial mientras que el 24.4 % opina que cuando no hubo ganancias y el otro 29.4 % cuando las ganancias alcanzadas fueron bajas.

Pregunta 3

¿El BAIT es un indicador resultado de la explotación de una empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Sin los intereses y costos	11	32,4	32,4	32,4
	Restando a los ingresos todos los gastos	12	35,3	35,3	67,6
	Ninguna de las anteriores	11	32,4	32,4	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



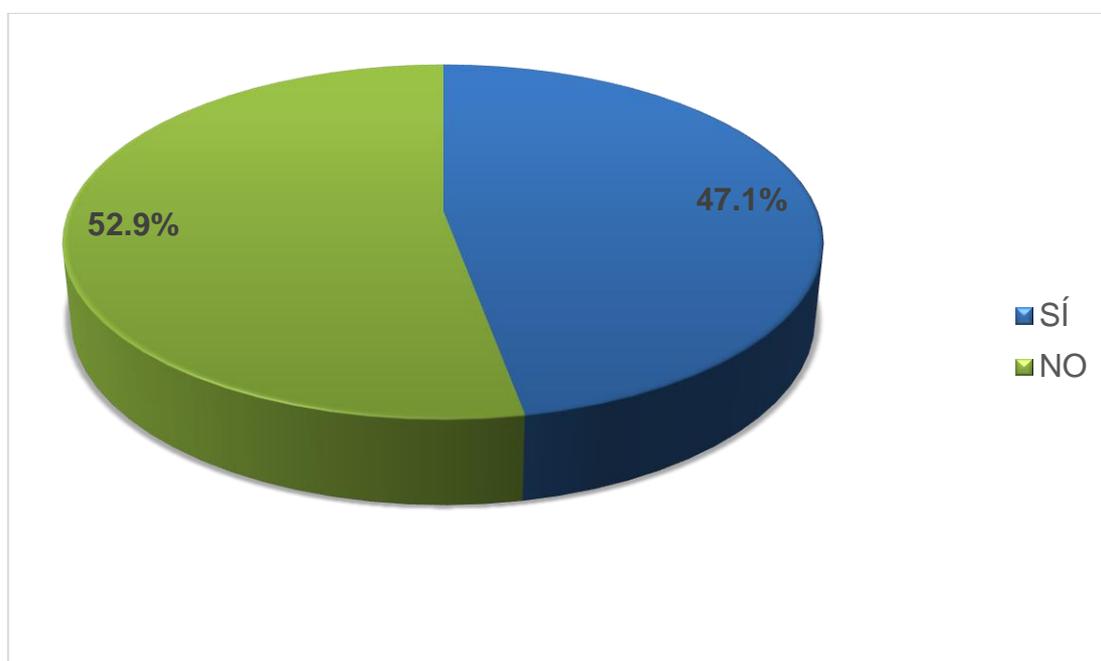
Interpretación:

En la pregunta 3 podemos observar que 12 personas opinan el BAIT es un indicador resultado de la explotación de una empresa restando a los ingresos todos los gastos y el 32.4% opina que sin los intereses y costos y el otro 32.4% ninguna de las anteriores.

Pregunta 4

¿Usted cree que la empresa de transporte interprovincial obtuvo beneficios después de impuestos en el año 2019?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido sí	16	47,1	47,1	47,1
no	18	52,9	52,9	100,0
Total	34	100,0	100,0	



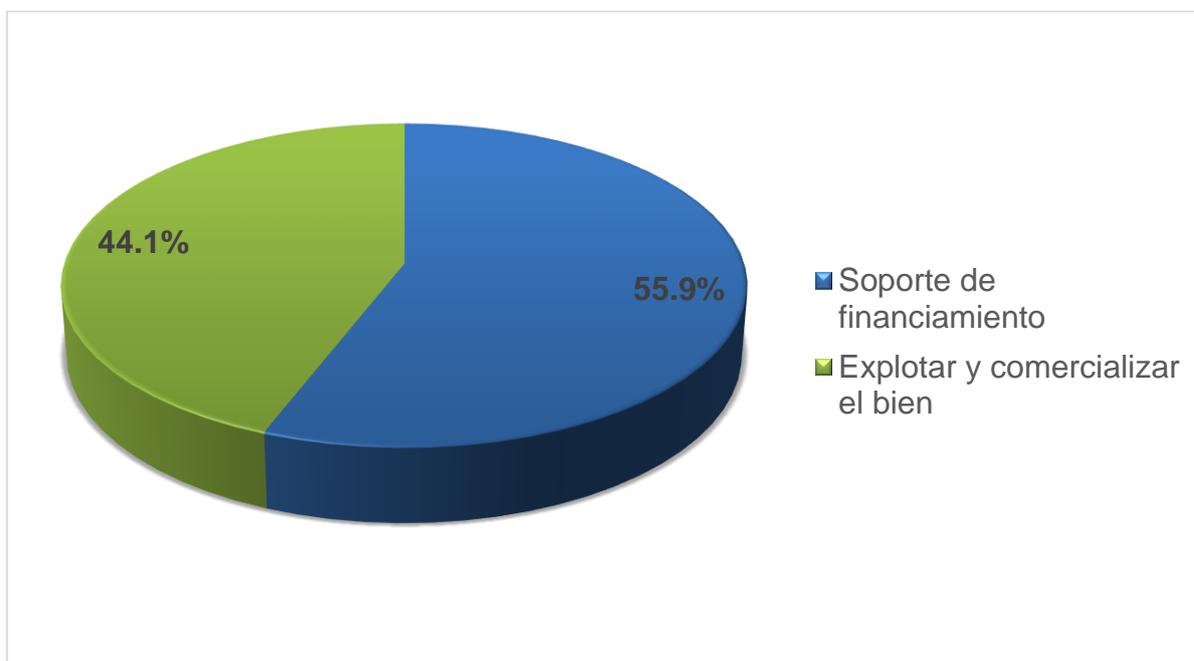
Interpretación:

En la pregunta 4 podemos observar que 16 personas opinan que la empresa de transporte interprovincial si obtuvo beneficios después de impuestos en el año 2019 quiere decir que el 52.9% de los encuestados opinan que sí.

Pregunta 5

El contrato de arrendamiento financiero utiliza la cesión temporal en uso de un bien para:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Soporte de financiamiento	19	55,9	55,9	55,9
	Explotar y comercializar el bien	15	44,1	44,1	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



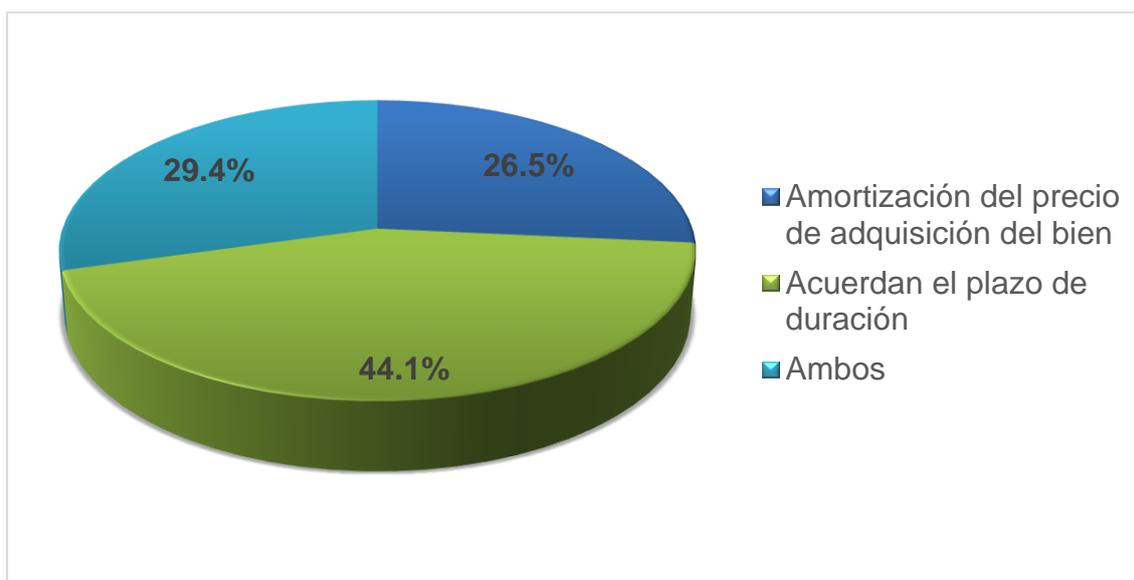
Interpretación:

En la pregunta 5 podemos observar que 19 personas opinan que el contrato de arrendamiento financiero utiliza la cesión temporal en uso de un bien para un soporte de financiamiento, mientras que el resto de 44.1% opina que para explotar y comercializar el bien.

Pregunta 6

¿Qué realiza el canon de leasing o cuotas de arrendamiento financiero?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Amortización del precio de adquisición del bien	9	26,5	26,5	26,5
	Acuerdan el plazo de duración	15	44,1	44,1	70,6
	Ambos	10	29,4	29,4	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



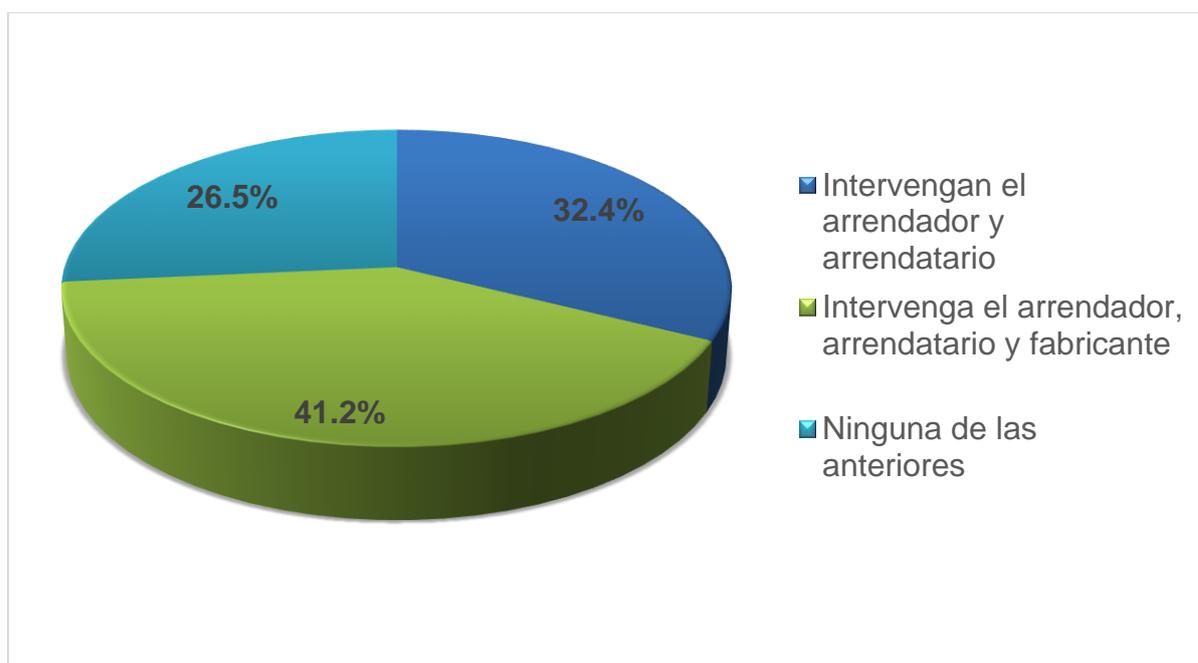
Interpretación:

En la pregunta 6 podemos observar que el 44.1 % de los encuestados opinan que el canon de leasing o cuotas de arrendamiento financiero realiza acuerdos de plazo de duración, el 29.5% opina que realiza la amortización del precio de adquisición del bien.

Pregunta 7

El elemento subjetivo en un leasing financiero trata de:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Intervengan el arrendador y arrendatario	11	32,4	32,4	32,4
	Intervenga el arrendador, arrendatario y fabricante	14	41,2	41,2	73,5
	Ninguna de las anteriores	9	26,5	26,5	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



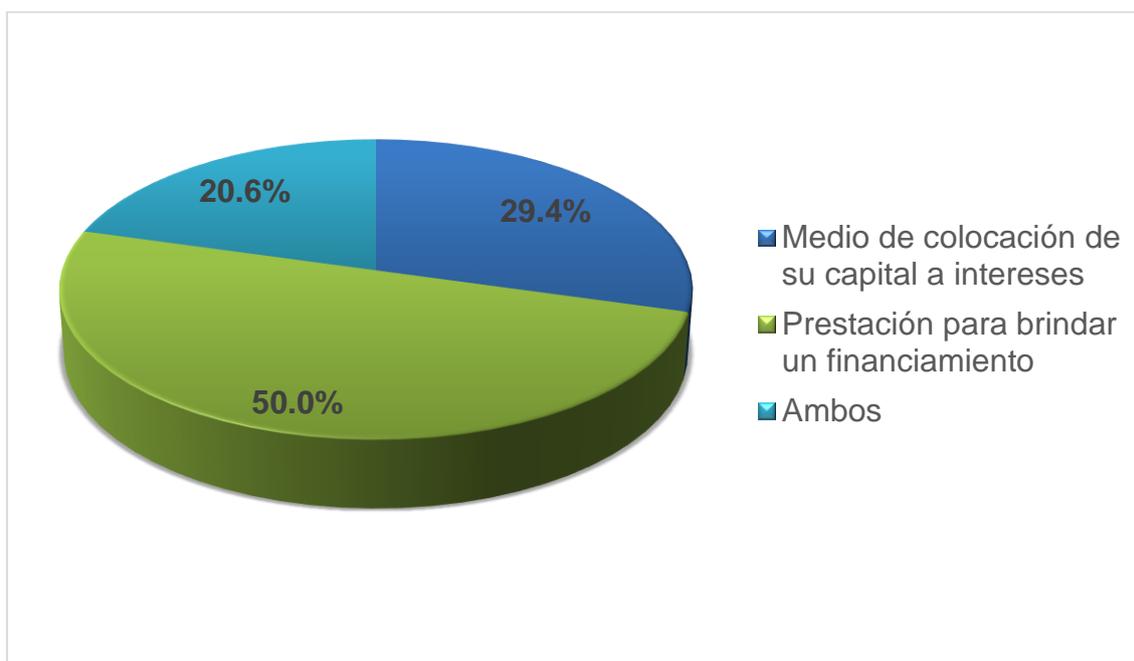
Interpretación:

En la pregunta 7 podemos observar que 14 personas opinan que el elemento subjetivo en un leasing financiero trata de que intervenga el arrendador, arrendatario y fabricante; el otro porcentaje que intervengan el arrendador y arrendatario.

Pregunta 8

¿Cuál cree usted que es la Función del contrato del leasing financiero?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Medio de colocación de su capital a intereses	10	29,4	29,4	29,4
	Prestación para brindar un financiamiento	17	50,0	50,0	79,4
	Ambos	7	20,6	20,6	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



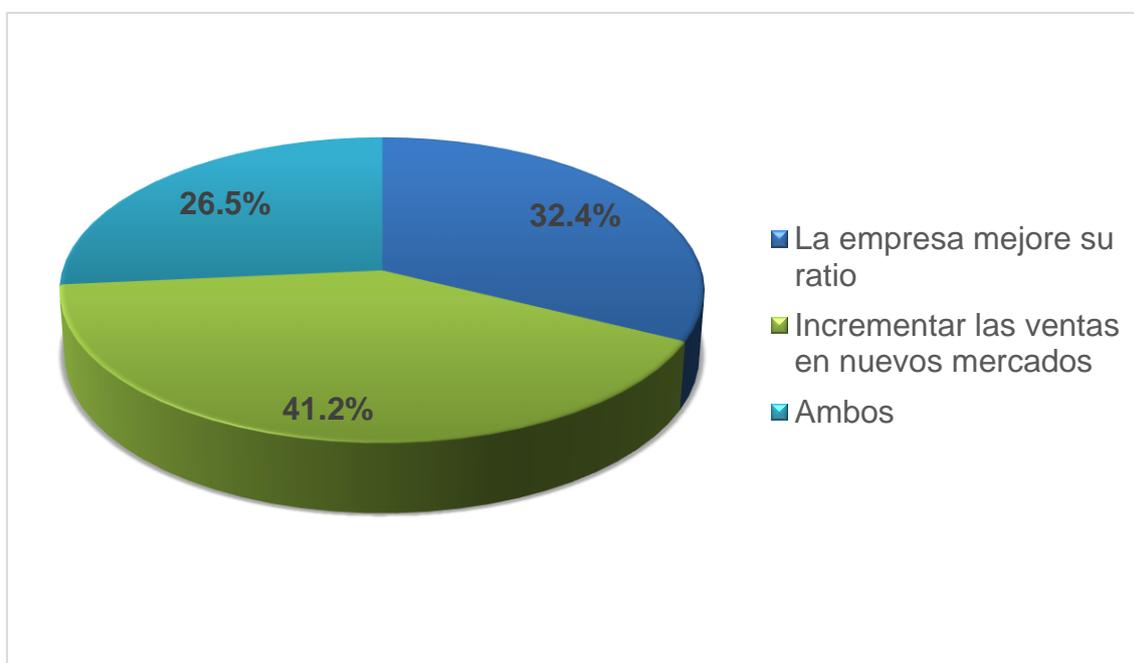
Interpretación:

En la pregunta 8 podemos observar que el 50% opinó que la función del contrato leasing financiero es prestación para brindar un financiamiento, el cual es correcto.

Pregunta 9

¿Para qué sirve la rotación de activos?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	La empresa mejore su ratio	11	32,4	32,4	32,4
	Incrementar las ventas en nuevos mercados	14	41,2	41,2	73,5
	Ambos	9	26,5	26,5	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



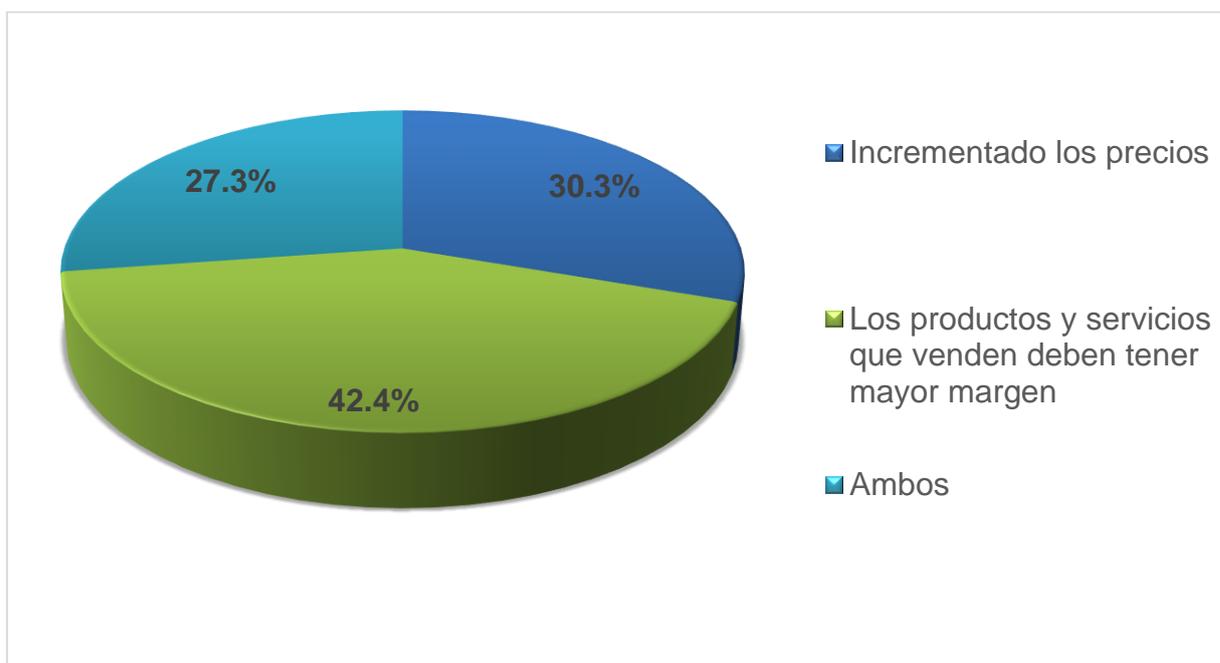
Interpretación:

En la pregunta 13 podemos observar que el 41.2% opina la rotación de activos sirve para Incrementar las ventas en nuevos mercados y el resto para que la empresa mejore su ratio.

Pregunta 10

¿Cómo incrementar el Margen de utilidad de una empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Incrementando los precios	10	29,4	29,4	29,4
	Los productos y servicios que venden tener mayores márgenes	14	41,2	41,2	70,6
	Ambos	10	29,4	29,4	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



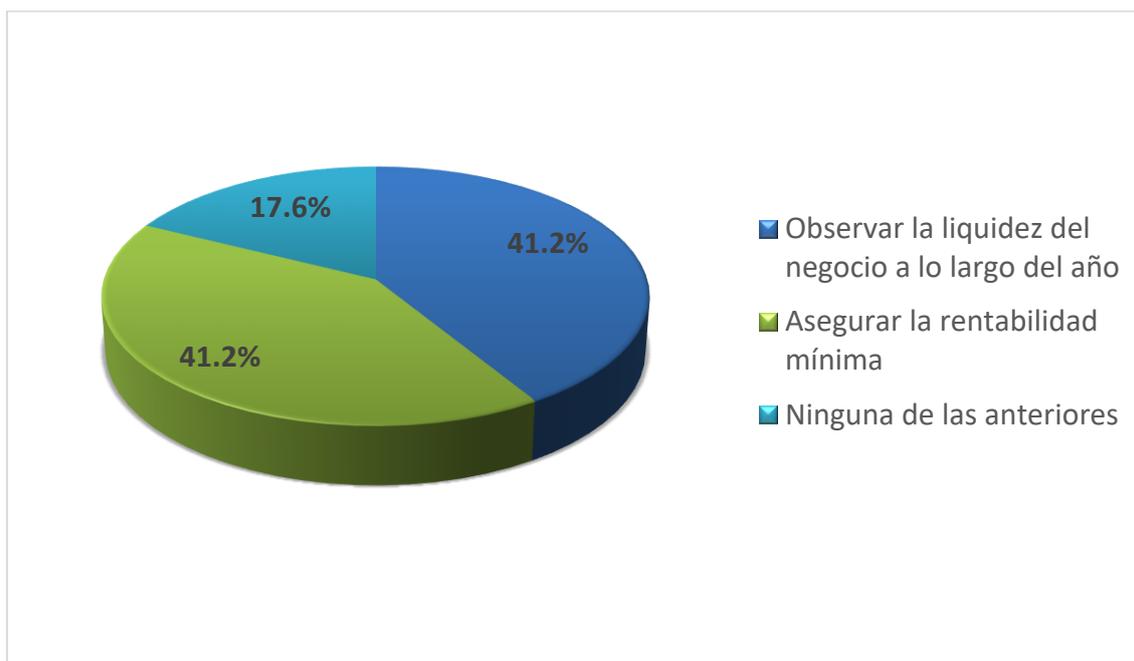
Interpretación:

En la pregunta 10 el 41.2% podemos observar que se incrementa el Margen de utilidad de una empresa con Los productos y servicios que venden tener mayores márgenes y el resto opina que incrementando los precios.

Pregunta 11

¿Qué nos permite el plan de tesorería?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Observar la liquidez del negocio a lo largo del año	14	41,2	41,2	41,2
	Asegurar la rentabilidad mínima	14	41,2	41,2	82,4
	Ninguna de las anteriores	6	17,6	17,6	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



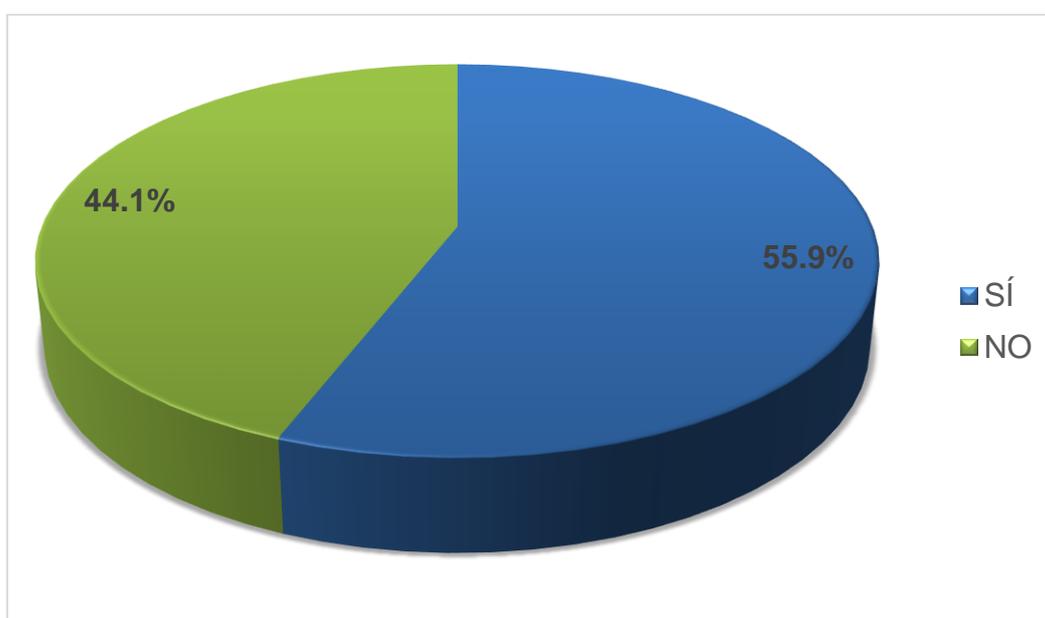
Interpretación:

En la pregunta 11 podemos observar que el 41.2 % que el plan de tesorería nos permite observar la liquidez del negocio a lo largo del año, y el otro 41.2% observa que con Asegurar la rentabilidad mínima.

Pregunta 12

¿Hay indicadores que midan un crecimiento mantenido por el endeudamiento?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	sí	19	55,9	55,9	55,9
	no	15	44,1	44,1	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



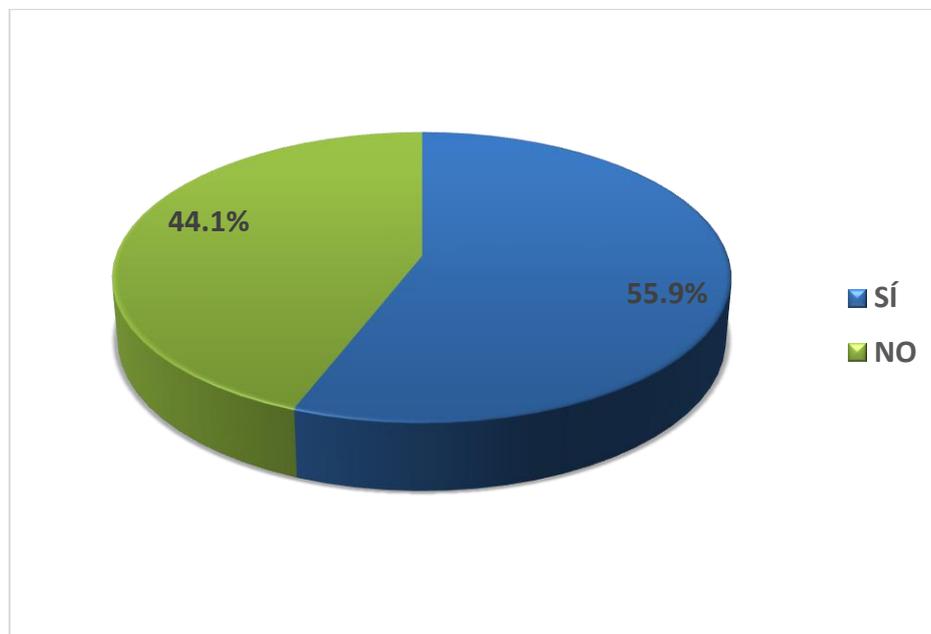
Interpretación:

En la pregunta 12 podemos observar que 19 personas opinan que si hay indicadores que midan un crecimiento mantenido por el endeudamiento quiere decir que opinan que si un 55.9 % de los encuestados.

Pregunta 13

Sabiendo que distribuir en forma lineal el costo depreciable de un activo a lo largo de su vida útil, el método de línea recta ¿le parece adecuada en una depreciación?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	si	19	55,9	55,9	55,9
	no	15	44,1	44,1	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



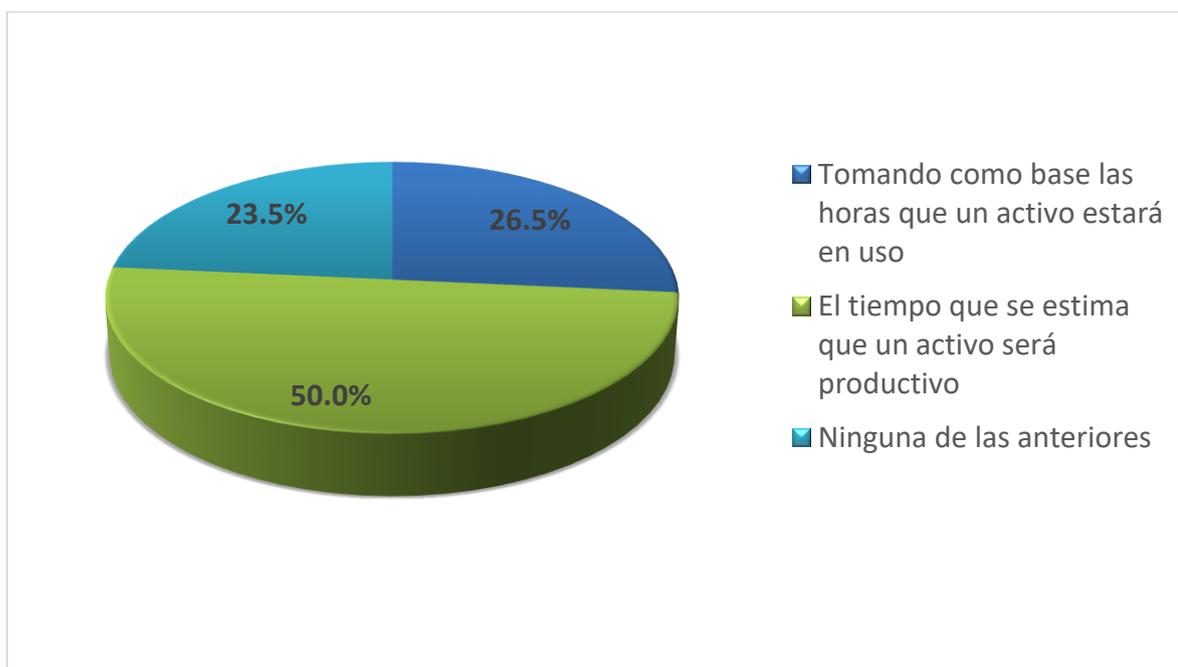
Interpretación:

En la pregunta 13 podemos observar que 19 personas opinan que si el método de línea recta le parece adecuada en una depreciación, quiere decir que un 55.9% opina que sí.

Pregunta 14

¿Cómo cree usted que se calcula el método de funcionamiento de una depreciación?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Tomando como base las horas que un activo estará en uso	9	26,5	26,5	26,5
	El tiempo que se estima que un activo será productivo	17	50,0	50,0	76,5
	Ninguna de las anteriores	8	23,5	23,5	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



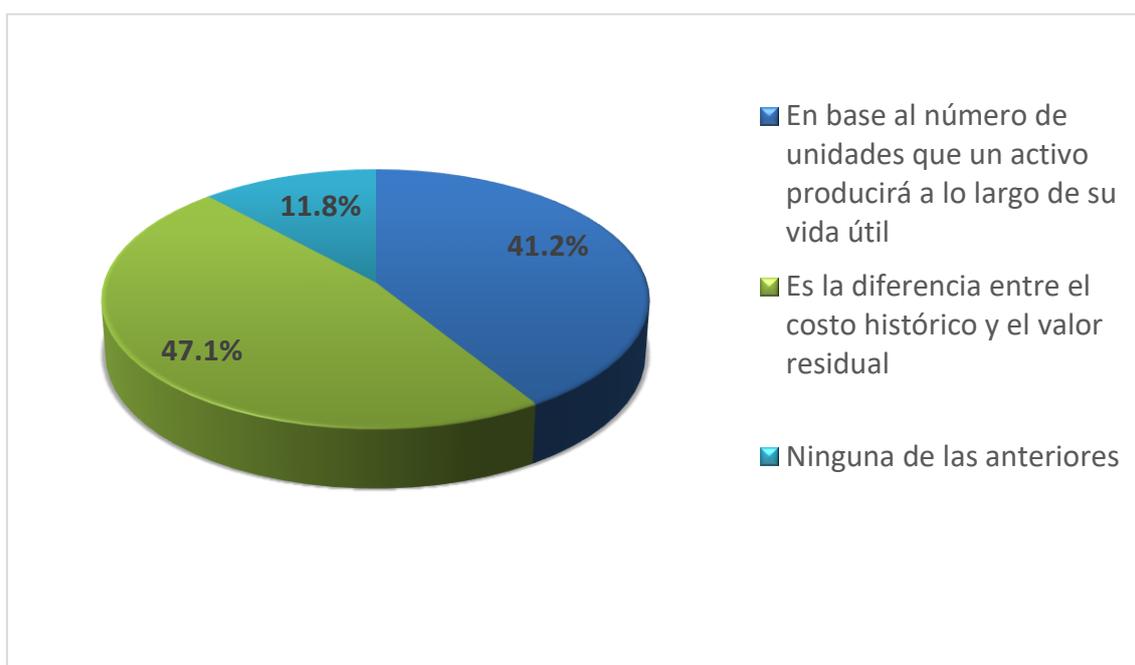
Interpretación:

En la pregunta 14 podemos observar que el 50% de los encuestados opinan que el método de funcionamiento de una depreciación se calcula El tiempo que se estima que un activo será productivo, el 23.5 % no opina y el 26.5 % que Tomando como base las horas que un activo estará en uso

Pregunta 15

¿Cómo cree usted que se calcula las unidades producidas?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	En base al número de unidades que un activo producirá a lo largo de su vida útil	14	41,2	41,2	41,2
	Es la diferencia entre el costo histórico y el valor residual	16	47,1	47,1	88,2
	Ninguna de las anteriores	4	11,8	11,8	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



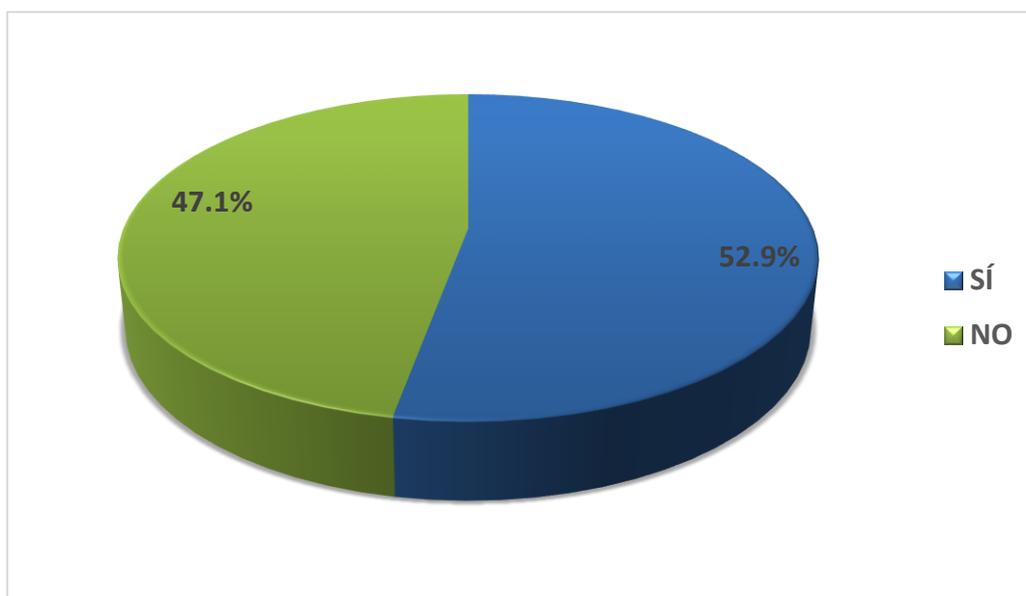
Interpretación:

En la pregunta 15 podemos observar que el 47.1% opina que las unidades producidas se calculan con la diferencia entre el costo histórico y el valor residual y el 41.2% con la base el número de unidades que un activo producirá a lo largo de su vida útil y 4 personas no opinan.

Pregunta 16

¿Opina que está bien el retiro de activos en una empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	sí	18	52,9	52,9	52,9
	no	16	47,1	47,1	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



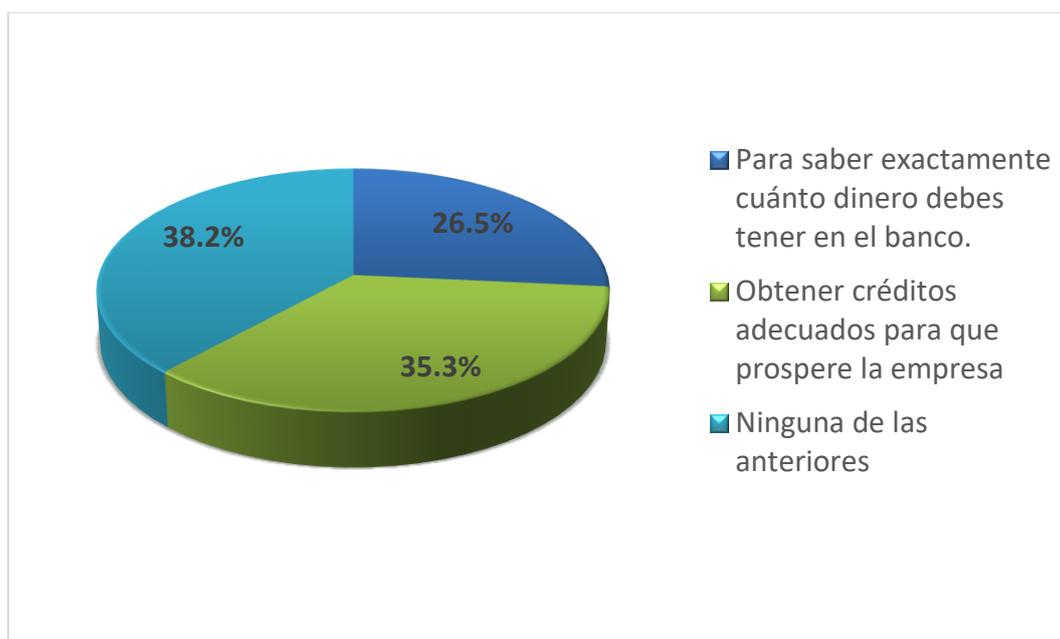
Interpretación:

En la pregunta 16 podemos observar que 18 personas opinan que el retiro de activos en una empresa está bien y el resto de 16 personas opinan que no.

Pregunta 17

¿Por qué debes hacer un análisis del flujo de caja?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Para saber exactamente cuánto dinero debes tener en el banco	9	26,5	26,5	26,5
	Obtener créditos adecuados para que prospere la empresa	12	35,3	35,3	61,8
	Ninguna de las anteriores	13	38,2	38,2	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



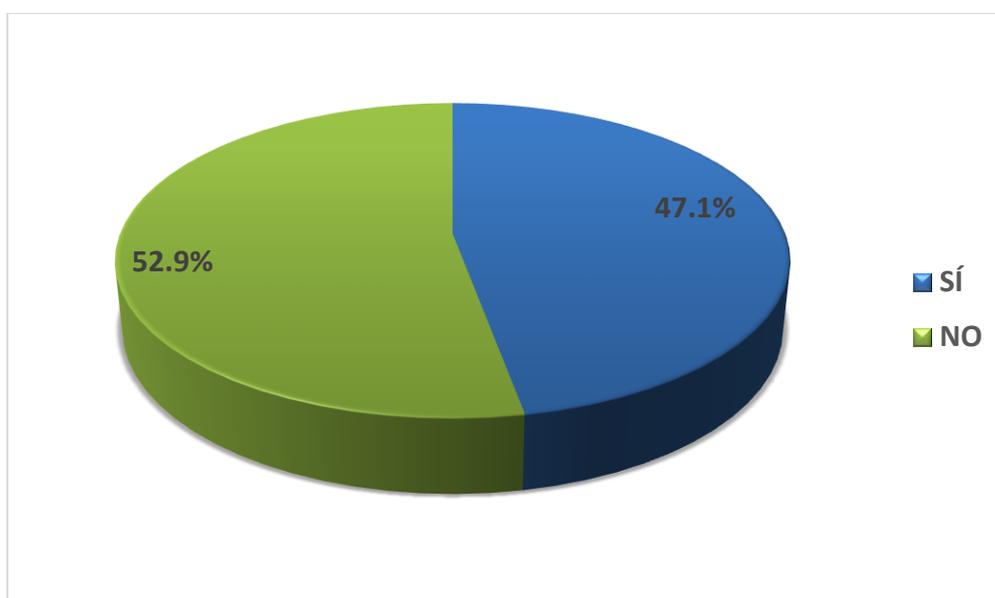
Interpretación:

En la pregunta 17 podemos observar que el mayor porcentaje de las personas encuestadas no saben cómo realizar el flujo de caja.

Pregunta 18

¿Es importante tener en cuenta la tasa media de crecimiento en las empresas de transportes interprovinciales?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	sí	16	47,1	47,1	47,1
	no	18	52,9	52,9	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



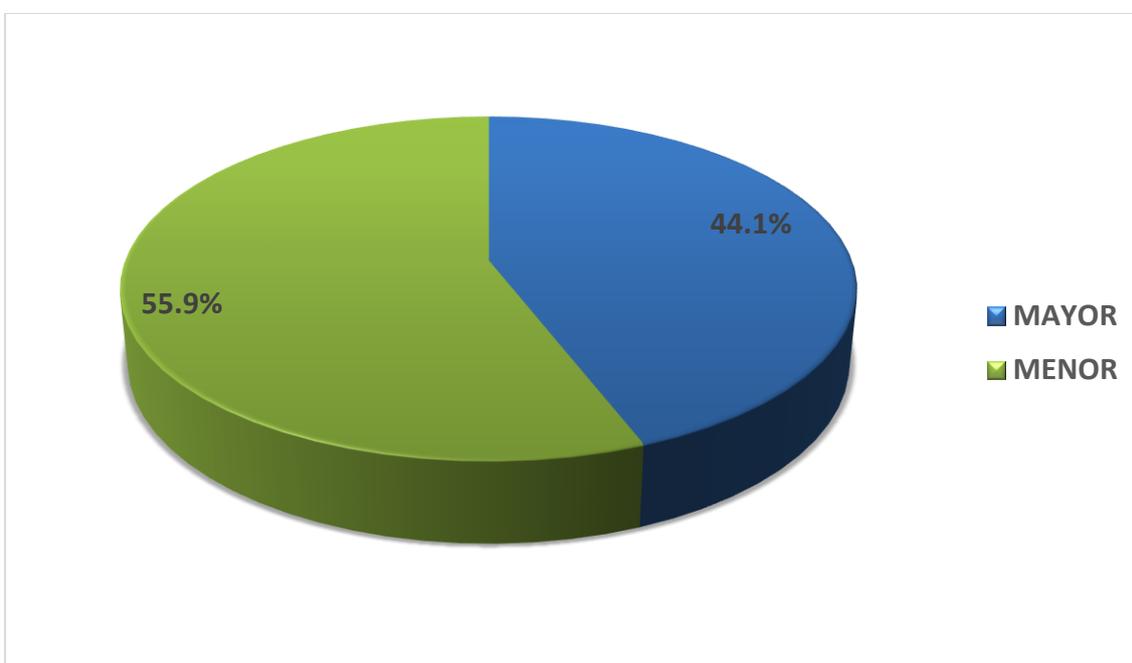
Interpretación:

En la pregunta 18 podemos observar que el mayor porcentaje de personas encuestadas opinan que no es importante tener en cuenta la tasa media de crecimiento en las empresas de transportes interprovinciales.

Pregunta 19

¿El WACC del banco debe ser mayor o menor que el de mi empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Mayor	15	44,1	44,1	44,1
	Menor	19	55,9	55,9	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



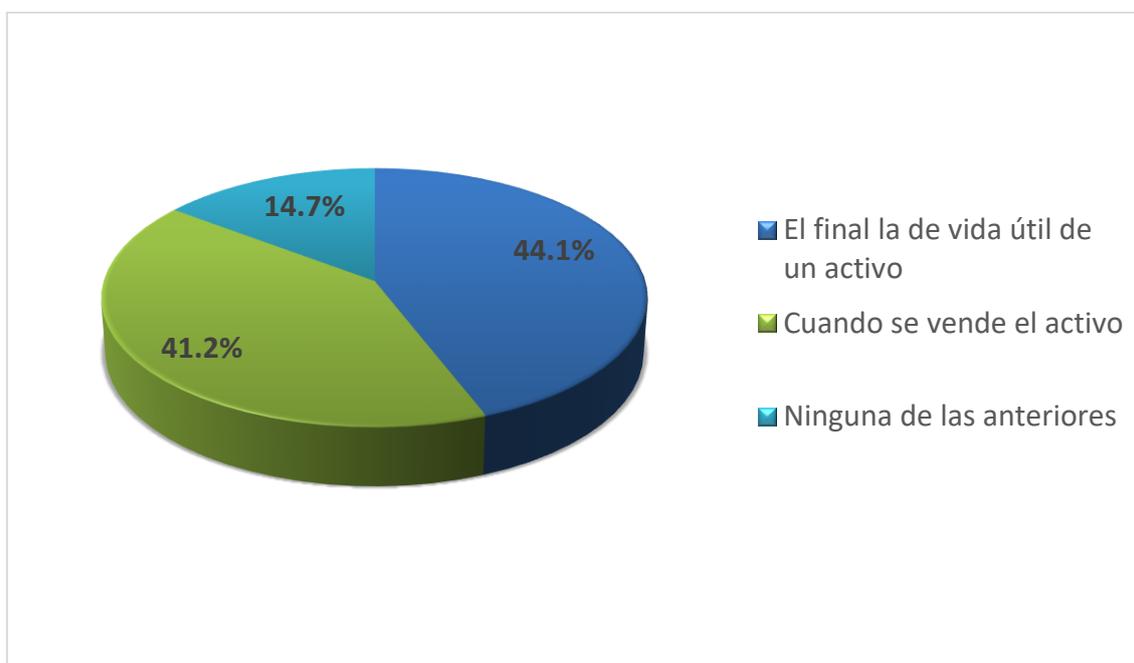
Interpretación:

En la pregunta 19 podemos observar que el 55.9% de los encuestados opinan que El WACC del banco debe ser menor que el de mi empresa, están en lo correcto.

Pregunta 20

¿Cuánto es la duración del valor residual de un activo?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	El final la de vida útil de un activo	15	44,1	44,1	44,1
	Cuando se vende el activo	14	41,2	41,2	85,3
	Ninguna de las anteriores	5	14,7	14,7	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



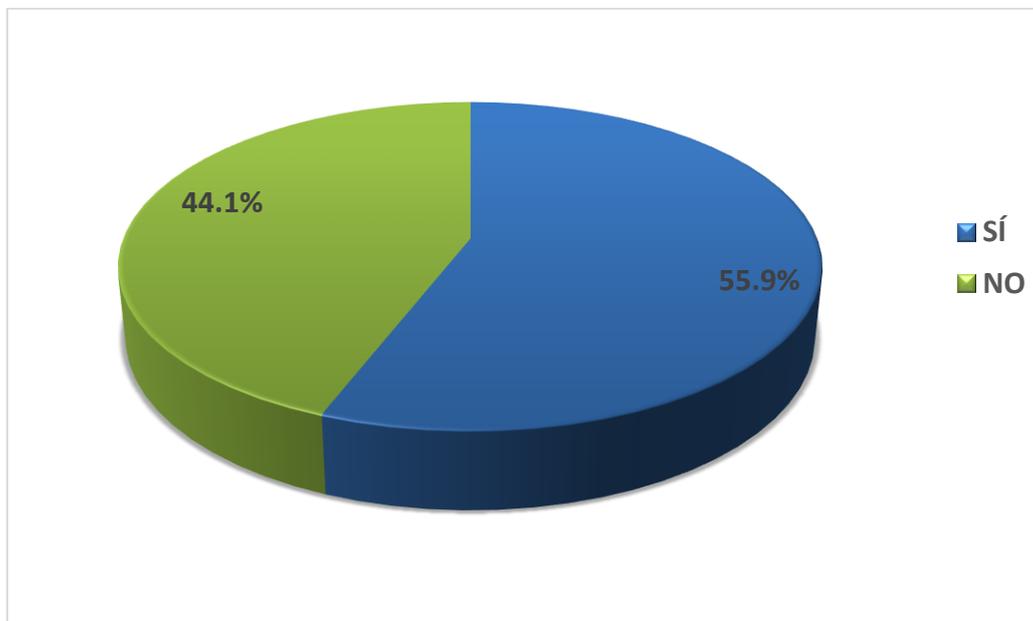
Interpretación:

En la pregunta 20 podemos observar que el 44.1% de los encuestados opinan que es la duración del valor residual de un activo es el final la de vida útil de un activo, y el resto no opina y el 41.2% dicen que cuando se vende el activo.

Pregunta 21

¿Cree usted que la calidad de componentes influye en la vida útil de un activo fijo?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	sí	19	55,9	55,9	55,9
	no	15	44,1	44,1	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



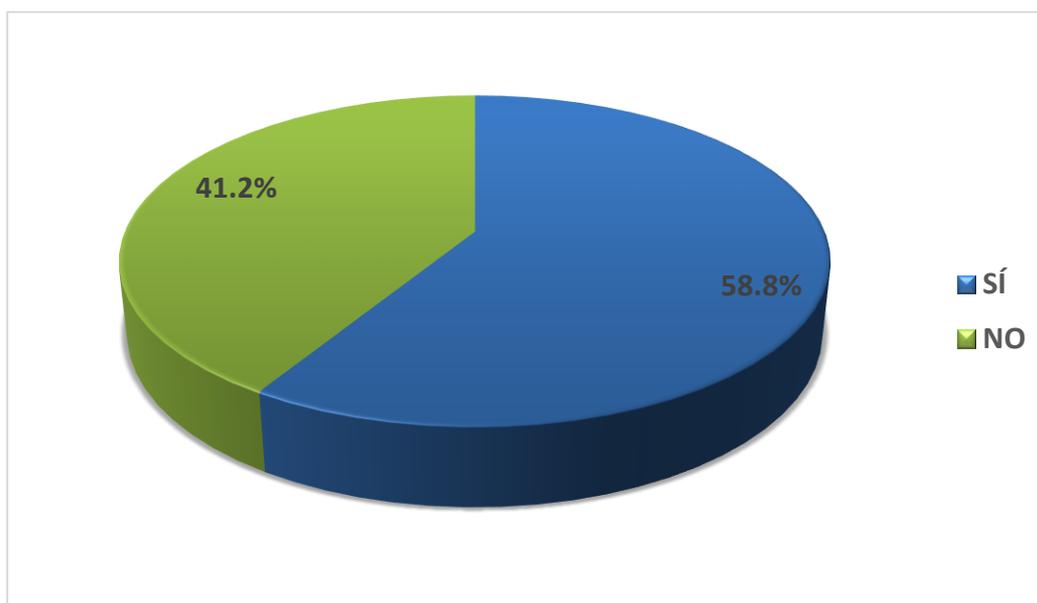
Interpretación:

En la pregunta 21 podemos observar que el 55.9% de los encuestados opinan que la calidad de componentes si influye en la vida útil de un activo fijo y el 44.1% opinan que no.

Pregunta 22

¿La carga sobre el activo está ligada con la depreciación?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	sí	20	58,8	58,8	58,8
	no	14	41,2	41,2	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



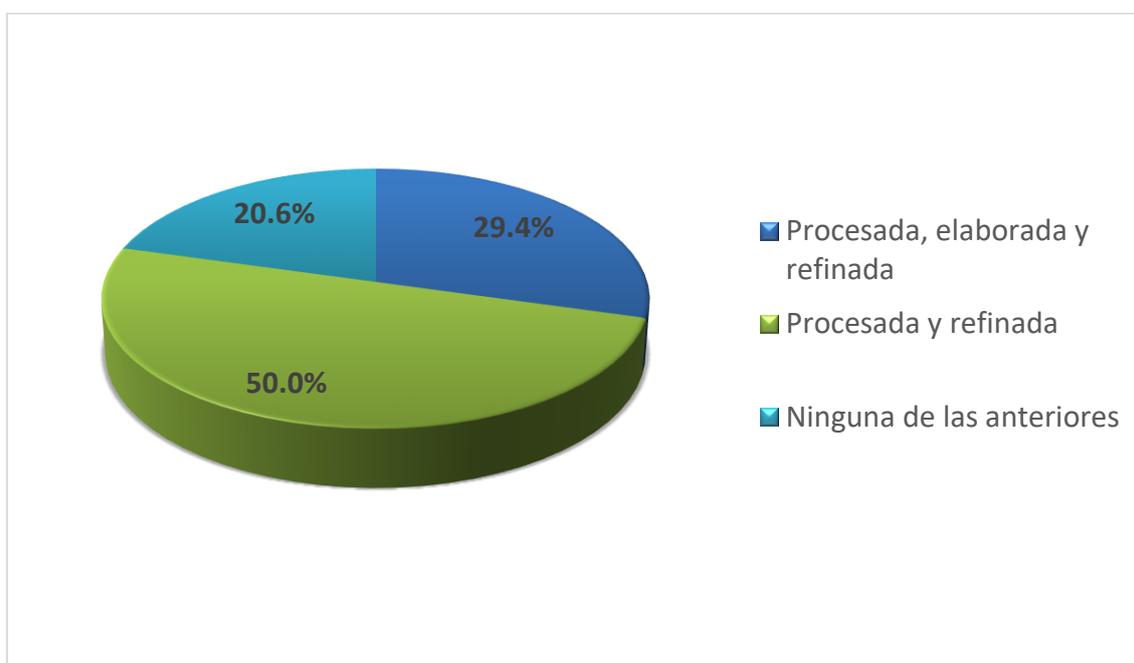
Interpretación:

En la pregunta 22 podemos observar que el 58.8 % de los encuestados opinan que carga sobre el activo está ligada con la depreciación. Y el resto opina que no.

Pregunta 23

Materia prima usada en proceso debe ser:

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Procesada, elaborada y refinada	10	29,4	29,4	29,4
	Procesada y refinada	17	50,0	50,0	79,4
	Ninguna de las anteriores	7	20,6	20,6	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



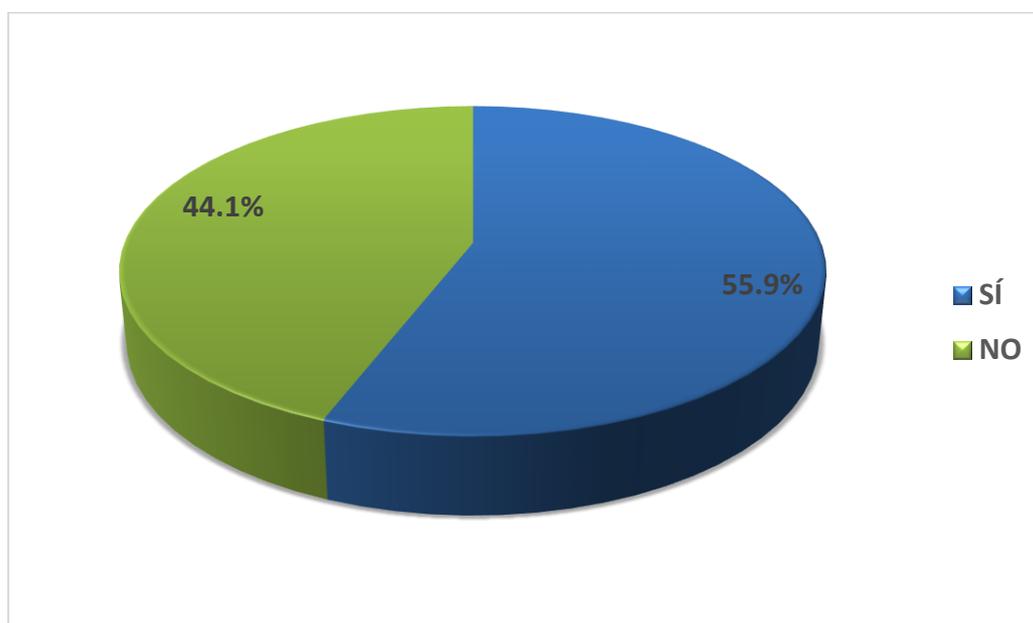
Interpretación:

En la pregunta 23 podemos observar que el 50 % de los encuestados opinan que la Materia prima usada en proceso debe ser Procesada y refinada y el resto dice que ninguna de las anteriores y el 29.4 % dicen que procesada, elaborado y refinado.

Pregunta 24

¿Opina usted que las influencias químicas en la gestión de activos fijos son adecuadas?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	sí	19	55,9	55,9	55,9
	no	15	44,1	44,1	100,0
	Total	34	100,0	100,0	



Interpretación:

En la pregunta 24 podemos observar que el 55.9% de los encuestados opinan que las Influencias químicas en la gestión de activos fijos es adecuada y el resto dicen que no.

4.2 Análisis de Fiabilidad

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	34	100.0
	Excluido ^a	0	0.0
	Total	34	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
0.990	24

Interpretación

En cuanto al análisis de fiabilidad se puede mencionar que nuestra investigación en un 100% es viable al número de muestra de 34.

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Correlación múltiple al cuadrado	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
¿Usted cree que los intereses en un contrato leasing son altos?	39.71	184.820	0.878		0.989
¿En qué casos no me toca pagar el impuesto sobre la renta?	39.26	176.988	0.942		0.989
¿El BAIT es un indicador resultado de la explotación de una empresa?	39.26	175.898	0.949		0.989

¿Usted cree que la empresa de transporte interprovincial obtuvo beneficios después de impuestos en el año 2019?	39.74	184.685	0.884		0.989
El contrato de arrendamiento financiero utiliza la cesión temporal en uso de un bien para	39.82	184.695	0.888		0.989
¿Qué realiza el canon de leasing o cuotas de arrendamiento financiero?	39.24	177.822	0.925		0.989
El elemento subjetivo en un leasing financiero trata de	39.32	177.074	0.941		0.989
¿Cuál cree usted que es la Función del contrato del leasing financiero?	39.35	179.326	0.906		0.989
¿Para qué sirve la rotación de activos?	39.32	177.074	0.941		0.989
¿Cómo incrementar el Margen de utilidad de una empresa?	39.26	176.988	0.942		0.989
¿Que nos permite el plan de tesorería?	39.50	178.439	0.915		0.989
¿Hay indicadores que midan un crecimiento mantenido por el endeudamiento?	39.82	184.695	0.888		0.989
Sabiendo que distribuir en forma lineal el costo depreciable de un activo a lo largo de su vida útil, el método de línea recta ¿le parece adecuada en una depreciación?	39.82	184.695	0.888		0.989
¿Cómo cree usted que se calcula el método de funcionamiento de una depreciación?	39.29	179.305	0.900		0.989
¿Cómo cree usted que se calcula las unidades producidas?	39.56	180.557	0.887		0.989
¿Opina que está bien el retiro de activos en una empresa?	39.79	184.653	0.886		0.989
¿Por qué debes hacer un análisis del flujo de caja?	39.15	176.432	0.933		0.989
¿Es importante tener en cuenta la tasa media de crecimiento en las empresas de transportes interprovinciales?	39.74	184.685	0.884		0.989

¿El WACC del banco debe ser mayor o menor que el de mi empresa?	39.71	184.820	0.878		0.989
¿Cuánto es la duración del valor residual de un activo?	39.56	179.163	0.906		0.989
¿Cree usted que la calidad de componentes influye en la vida útil de un activo fijo?	39.82	184.695	0.888		0.989
¿La carga sobre el activo está ligada con la depreciación?	39.85	185.038	0.870		0.989
¿Materia prima usada en proceso debe ser?	39.35	179.326	0.906		0.989
¿Opina usted que las influencias químicas en la gestión de activos fijos son adecuadas?	39.82	184.695	0.888		0.989

Fuente: Elaboración propia - SPSS

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Discusión

En el estudio de la variable independiente y luego de haberse llevado a cabo el análisis de interpretación de la misma, se ha dado a conocer la importancia del Leasing financiero como una herramienta que ayuda a las empresas de transportes interprovinciales de pasajeros como un medio de financiamiento.

Podemos rescatar que, en las encuestas realizadas, la mayoría de las personas no tenían el conocimiento de lo que realmente trataba el leasing financiero, y es importante que sepan, ya que el leasing, en muchos casos, permitirá a la empresa acceder al uso de bienes a los cuales de otra forma no hubiese podido acceder por falta de disponibilidad de fondos o posibilidades de financiación. Mediante el leasing, se financia en bien en cuestión con los rendimientos que proporciona el uso del mismo.

Con la finalidad de acceder a un crédito financiero en las entidades financieras, teniendo en cuentas como alternativa el arrendamiento financiero o leasing, y luego de llevar a cabo un análisis de interpretación como herramienta para una gestión de activos fijos, es importante que las entidades financieras brinden la información a las empresas de transportes interprovinciales de pasajeros para su acceso a dicho modalidad de crédito.

5.2 Conclusiones

General

El arrendamiento financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que pueden utilizar las empresas de transportes interprovinciales de pasajeros para obtener activos fijos de alta tecnología. Las ventajas que brindan son relevantes. Los beneficios tributarios son importantes, al ser deducibles los gastos por interés y depreciación.

Específicos

- a) Conociendo el mercado (oferta y demanda), con una adecuada toma de decisiones y un planeamiento correcto, minimiza el riesgo de las operaciones y permitirá a toda empresa crecer y estar calificada para acceder a un aplacamiento financiero. Este es un mecanismo de inversión donde se

establece una proporción entre el capital propio y el préstamo o crédito; con el dinero que no se invirtió se puede adquirir nuevos activos para la empresa y ello generaría mayor rentabilidad. Todos los activos fijos son activos que deben ser rentables, de lo contrario afectarían adversamente con una gran pérdida por posible deterioro, al no generar flujos de efectivo suficientes comparados con su inversión y su mantenimiento, tal como se señala en la pregunta 14, donde podemos observar que el 50% de los encuestados opinan que el método de funcionamiento de una depreciación se calcula en base al tiempo que se estima que un activo será productivo.

- b) En el Perú, el leasing financiero no se encuentra regulado por el Código Civil, sino por el DL 299, ante la necesidad de la población; aquí se menciona lo que debe contener el contrato de leasing financiero tal como el plazo, el tipo de bien, desglose de las cuotas con los intereses, la opción de cambiar de un bien por otro e incorporar mejoras. Es necesario mencionar que no existe una norma que establezca cómo se debe calcular el valor residual de un activo fijo, pero, en general, el método para calcular el valor residual de un activo varía según el campo y la industria. Se calcula normalmente utilizando el valor del activo menos la depreciación y/o amortización durante un periodo de tiempo de vida útil, tal como lo señala el 44.1% de los encuestados en la pregunta 20.
- c) El Leasing Financiero tiene un impacto en la rentabilidad de la empresa, ya que permite el acceso a activos de un mayor costo y/o mayor tecnología, lo cual termina generando un impacto en la rentabilidad de éstas. También les da acceso a una ventaja tributaria como lo es la depreciación acelerada, la cual permite depreciar el activo en su totalidad durante los años del Leasing Financiero, generando de esta manera menos impuesto por pagar. La vida útil de un activo fijo dependerá de un adecuado mantenimiento, gestión y criterio del empresario; una mala administración provocará pérdidas significativas, que el leasing financiero no sea provechoso por parte de la empresa y en el peor de los casos la quiebra del negocio.

5.3 Recomendaciones

General

Los Bancos deben brindar información del leasing financiero como alternativa de financiamiento a las empresas de transportes interprovinciales. Además, el Estado Peruano debe promover con tasas preferenciales e incentivos tributarios, para el fortalecimiento de ellas logrando un efecto social en la generación de puestos de trabajo y la adquisición de activos fijos de alta tecnología para elevar sus niveles de producción.

Específicos

- a) La empresa debería, antes de adquirir un activo fijo, evaluar previamente su situación financiera, con la finalidad de conocer sus índices de liquidez y la rentabilidad que le brindaría dicha adquisición. En base a ello, considerar como una buena opción el optar por un apalancamiento financiero y con el dinero que no se invirtió, adquirir nuevos activos para la empresa y así generar mayor rentabilidad.
- b) El arrendatario debe de anticipar y cumplir el plazo de desembolso de las cuotas pactadas en el leasing financiero, debido a que, si el arrendatario no cumple con dicho pago puntual, el activo pasará a posesión de la entidad que opera como arrendadora. También debe evaluar la opción de compra del activo, al valor residual, al finalizar el arrendamiento financiero, pudiendo ejercer ese derecho o devolver el bien a la entidad encargada del financiamiento.
- c) Todos los activos fijos son activos que deben ser rentables, de lo contrario afectarían adversamente a la empresa con una gran pérdida por posible deterioro, al no generar flujos de efectivo suficientes comparados con su inversión y mantenimiento. Se debe aprovechar todos los beneficios que brinda la utilización del leasing financiero, debido a que, mediante este la empresa siempre tendrá acceso a equipamiento nuevo, lo que le permitirá optimizar su capacidad operativa e incrementar su rentabilidad, asimismo, la generación del escudo fiscal para un menor pago de Impuesto a la renta y de IGV.

FUENTES DE INFORMACIÓN

- Aching Guzmán, C. (2006) *Guía rápida ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia* [Diplomado, ESAN]. <http://cesaraching.blogspot.com/>
- Aguilar Espinoza, H., y Effio Pereda, F. (2014). *Impuesto a la renta 2013 - 2014*. Lima: Entrelíneas S.R.L.
- Alvarez Illanes, J. F. (2012). *Estrategias para la formulación de estados financieros, cierre contable y tributarios*. Lima.
- Apaza Meza, M. (2015). *Adopción y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF NIC*. Lima: Instituto Pacífico.
- Arias Avendaño, Noel Amilcar y Aparicio Gómez, Ulises Antonio (2009) *El factor leasing como herramienta de apalancamiento financiero para las empresas que venden a plazo*. [Tesis de Bachiller, Universidad de El Salvador]. <https://ri.ues.edu.sv/id/eprint/11250>
- Benitez Valdivia, T. (2013) *Incidencia del arrendamiento financiero (leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en las empresas de transportes del distrito de Trujillo: Transportes Joselito S.A.C.* [Tesis de Título, Universidad Nacional de Trujillo]. <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/2589>
- Bravo, S. (2015). *Contratos modernos empresariales: Contratos atípicos e innominados*. Editora y Distribuidora Ediciones Legales E.I.R.L.
- Calderón, J. C. (2015). *Contabilidad de Gestión I. Teoría y práctica concordante con el Plan Contable General Empresarial*.
- Campos, J. (2013). De la operación de leasing financiero, de su naturaleza jurídica y de la evolución que ha experimentado el criterio de la jurisprudencia nacional, en cuanto a su calificación, entre los años 2000-2012. [Tesis de licenciado, Universidad de Chile]. <https://repositorio.uchile.cl/>
- Cárcamo, E. (2015). Conexión ESAN. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2015/04/10/beneficios-leasing-paralas-pymes/>

- Castelo, R, & Huanca, D. (2005). *Propuestas para una adecuada aplicación de las NIC con incidencia tributaria en las empresas del Cusco*. [Tesis de pregrado. Universidad de San Antonio Abad del Cusco]
- Coello, A. (2015). *Ratios financieras*. Actualidad empresarial. Obtenido de http://aempresarial.com/servicios/revista/336_9
- Durán, A. (2015). *Derecho Ecuador*. Obtenido de <https://www.derechoecuador.com/arrendamiento-mercantil-o-leasing>
- Faga, H. y Ramos, M. (2006). *Cómo profundizar en el análisis de sus costos para tomar mejores decisiones empresariales*. (2ª ed.). Buenos Aires: Granica.
- Falcon, B. (2017). *Depreciación contable y tributaria*. <http://blog.pucp.edu.pe/blog/contribuyente/2017/01/31/depreciacion-contable-y-tributaria/>
- García, E. (2017, 14 septiembre). *Leasing y Renting, al alza en España*. Recuperado de https://www.finanzas.com/macroeconomia/leasing-y-renting-al-alza-en-espana_13908464_102.html
- Gómez Arango, D. y Yuceppi Osorio, A. (2013). *El Leasing: una alternativa de financiación para las EMPRESAS*. [Tesis de grado, Universidad de San Buenaventura Seccional], Medellín. <http://bibliotecadigital.usb.edu.co/>
- Horna, D.m(s.f.). BanBif. Obtenido de: <https://www.banbif.com.pe/Empresas/Financiamiento/Leasing>
- Huayta Pacori, A. M. (2018) *Estudio del Estado de La Situación Financiera en la Gerencia Regional De Trabajo Y Promoción Del Empleo Del Gobierno Regional De Arequipa 2017* [Tesis de Maestría, Universidad Cesar Vallejo]. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/34335>
- Ministerio de Economía y Finanzas (s.f). Norma Internacional de Contabilidad 16 Propiedades, Planta y Equipo. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publica/con_nor_co/vigentes/nic/16_NIC.pdf>.
- Nureña Diaz, A. (2016) *Caracterización del financiamiento de las empresas del Perú: Caso de la empresa de “Transportes COVISA SAC.” – Trujillo, 2015*. [Tesis de Título, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote]. <http://repositorio.uladech.edu.pe/>

- Ortega Salavarría, R., Pacherras Racuay, A., & Díaz Romero, R. (2010). *Dinámica contable, registros y casos prácticos*. LIMA: Caballero Bustamante.
- Reyes Figueroa, J. (2018) *El arrendamiento financiero y el desarrollo de las Mype del sector transportes de Huaraz, 2016* [Tesis de Título, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote]. <http://repositorio.uladech.edu.pe/>
- Ricardo Salcedo Lascano y Pedro Pablo Piza Pelay (2018): "*Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad*", *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, (noviembre 2018). Recuperado de: <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financierorentabilidad.html//hdl.handle.net/20.500.11763/oel1811apalancamiento-financiero-rentabilidad>
- Romero Y. M. (2017). *El Leasing Financiero como instrumento de desarrollo del mercado microfinanciera*. [Tesis de grado, Universidad Mayor de San Andrés]. <https://repositorio.umsa.bo/>
- Salcedo Lascano, R., & Piza Pelay, P. P. (2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Salvador Taboada, V. K. (2017) *Caracterización del arrendamiento financiero (LEASING) de las empresas comerciales del Perú: Caso empresa ALFA S.A.C. Trujillo, 2016* [Tesis de Título, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote]. <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/531>
- Sánchez, R. (2009). *Activos fijos*. Lima, Perú
- Tamayo, E. & López, R. (2013). *Contabilidad y fiscalidad*. España. Editorial Editex SA. Recuperado el 07 de octubre de 2015 de: <https://books.google.com.pe/books?id=pZitAwAAQBAJ&pg=PA231&dq=apalancamiento+financiero&hl=es&sa=X&ved=0CDoQ6AEwBWoVChMI nLsh9OwyAIVhpmACh3qvqfA#v=onepage&q=apalancamiento%20financiero&f=false>
- Villar Cueva, D. E. (2021) *El arrendamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa dina tractor S.R.L. Trujillo, 2019* [Tesis de

Título, Universidad Señor de Sipán]. <https://orcid.org/0000-0001-6497-9930>

- Vizcarra, J. E. (2007). *Auditoría financiera*. Lima: Instituto Pacífico.

ANEXO N° 1: Matriz de Consistencia

TÍTULO: LEASING FINANCIERO Y LA GESTIÓN DE ACTIVOS FIJOS DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE INTERPROVINCIAL DE PASAJEROS DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2020

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E ÍNDICADORES	METODOLOGÍA
<p>1. Problema General ¿De qué manera influye el leasing financiero en la gestión de activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020?</p> <p>2. Problemas Específicos a) ¿De qué manera el apalancamiento financiero influye en la depreciación de los activos fijos de las empresas transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020? b) ¿En qué medida la normatividad del leasing financiero influye en el valor residual de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020? c) ¿En qué medida la rentabilidad que otorga el leasing financiero influye en la vida útil de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020?</p>	<p>1. Objetivo General Determinar si el leasing financiero incide en la gestión de activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.</p> <p>2. Objetivos Específicos a) Establecer la influencia del apalancamiento financiero en la depreciación de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020. b) Determinar la influencia de la normatividad del leasing financiero en el valor residual de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020. c) Analizar la influencia de la rentabilidad que otorga el leasing financiero en la vida útil de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.</p>	<p>1. Hipótesis General El leasing financiero se utiliza en la gestión de activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.</p> <p>2. Hipótesis Específicas a) El apalancamiento financiero influye en la depreciación de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020. b) La normatividad del leasing financiero influye en el valor residual de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020. c) La rentabilidad que otorga el leasing financiero influye en la vida útil de los activos fijos de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.</p>	<p>1. Variable Independiente X: Contrato del Leasing Financiero</p> <p>Indicadores: x1 Apalancamiento Financiero x2 Normatividad x3 Rentabilidad</p> <p>2. Variable Dependiente Y: Gestión de los activos fijos</p> <p>Indicadores: y1 Depreciación y2 Valor Residual y3 Vida Útil</p>	<p>1. Diseño Metodológico No experimental: Transaccional Correlacional.</p> <p>2. Tipo: Investigación Aplicada.</p> <p>3. Nivel: Descriptivo.</p> <p>4. Procedimiento de contrastación de hipótesis: Distribución ji cuadrada.</p> <p>5. Población La población estará conformada por 120 profesionales y especialistas de las empresas de transporte interprovincial de pasajeros de Lima Metropolitana, año 2020.</p> <p>6. Muestra Estará conformada por 39 profesionales y especialistas y se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio usado para encuestas.</p> $n = \frac{Z^2 PQN}{\epsilon^2 [N-1] + Z^2 PQ}$ <p>7. Técnicas de recolección de datos Métodos: Descriptivo, estadístico, análisis - síntesis, entre otros. Técnica: La encuesta y la entrevista.</p> <p>8. Técnicas para el procesamiento y análisis de la Información: SPSS versión 25</p>

ANEXO N° 2: Encuesta

La presente técnica tiene por finalidad recoger información de interés para el estudio, el mismo que está referido a “LEASING FINANCIERO Y LA GESTIÓN DE ACTIVOS FIJOS DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE INTERPROVINCIAL DE PASAJEROS DE LIMA METROPOLITANA, AÑO 2020.” Al respecto, se solicita que en las preguntas que a continuación se acompañan, elija la alternativa que considere adecuada, marcando para tal fin con una X en el espacio correspondiente. Los datos proporcionados serán utilizados con fines académicos.

1. ¿Usted cree que los intereses en un contrato leasing son altos?
 - a. Sí
 - b. No
2. ¿En qué casos no me toca pagar el impuesto sobre la renta?
 - a. No hubo ganancias
 - b. Exenta parcial
 - c. Ganancias alcanzadas fueron bajas
3. ¿El BAIT es un indicador resultado de la explotación de una empresa?
 - a. Sin los intereses y costos
 - b. Restando a los ingresos todos los gastos
 - c. Ninguna de las anteriores
4. ¿Usted cree que la empresa de transporte interprovincial obtuvo beneficios después de impuestos en el año 2019?
 - a. Sí
 - b. No
5. El contrato de arrendamiento financiero utiliza la cesión temporal en uso de un bien para:

- a. Soporte de financiamiento
 - b. Explotar y comercializar el bien
6. ¿Qué realiza el canon de leasing o cuotas de arrendamiento financiero?
- a. Amortización del precio de adquisición del bien
 - b. Acuerdan el plazo de duración
 - c. Ambos
7. El elemento subjetivo en un leasing financiero trata de:
- a. Intervengan el arrendador y arrendatario
 - b. Intervenga el arrendador, arrendatario y fabricante
 - c. Ninguna de las anteriores
8. ¿Cuál cree usted que es la Función del contrato del leasing financiero?
- a. Medio de colocación de su capital a intereses
 - b. Prestación para brindar un financiamiento
 - c. Ambos
9. ¿Para qué sirve la rotación de activos?
- a. La empresa mejore su ratio
 - b. Incrementar las ventas en nuevos mercados
 - c. Ambos
10. ¿Cómo incrementar el Margen de utilidad de una empresa?
- a. Incrementando los precios
 - b. Los productos y servicios que venden tener mayores márgenes
 - c. Ambos
11. ¿Que nos permite el plan de tesorería?
- a. Observar la liquidez del negocio a lo largo del año
 - b. Asegurar la rentabilidad mínima
 - c. Ninguna de las anteriores

12. ¿Hay indicadores que midan un crecimiento mantenido por el endeudamiento?
- Sí
 - No
13. Sabiendo que distribuir en forma lineal el costo depreciable de un activo a lo largo de su vida útil, el método de línea recta ¿le parece adecuada en una depreciación?
- Sí
 - No
14. ¿Cómo cree usted que se calcula el método de funcionamiento de una depreciación?
- Tomando como base las horas que un activo estará en uso
 - El tiempo que se estima que un activo será productivo
 - Ninguna de las anteriores
15. ¿Cómo cree usted que se calcula las unidades producidas?
- En base al número de unidades que un activo producirá a lo largo de su vida útil
 - Es la diferencia entre el costo histórico y el valor residual
 - Ninguna de las anteriores
16. ¿Opina que está bien el retiro de activos en una empresa?
- Sí
 - No
17. ¿Por qué debes hacer un análisis del flujo de caja?
- Para saber exactamente cuánto dinero debes tener en el banco
 - Obtener créditos adecuados para que prospere la empresa
 - Ninguna de las anteriores

18. ¿Es importante tener en cuenta la tasa media de crecimiento en las empresas de transportes interprovinciales?
- a. Sí
 - b. No
19. ¿El WACC del banco debe ser mayor o menor que el de mi empresa?
- a. Mayor
 - b. Menor
20. ¿Cuánto es la duración del valor residual de un activo?
- a. El final la de vida útil de un activo
 - b. Cuando se vende el activo
 - c. Ninguna de las anteriores
21. ¿Cree usted que la calidad de componentes influye en la vida útil de un activo fijo?
- a. Sí
 - b. No
22. ¿La carga sobre el activo está ligada con la depreciación?
- a. Sí
 - b. No
23. Materia prima usada en proceso debe ser:
- a. Procesada, elaborada y refinada
 - b. Procesada y refinada
 - c. Ninguna de las anteriores
24. ¿Opina usted que las influencias químicas en la gestión de activos fijos son adecuadas?
- a. Sí
 - b. No

