



# UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS

Y CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



TESIS

---

**Leasing Financiero y la Rentabilidad Financiera en la Empresa  
Manu Rent a Car de la Ciudad del Cusco Periodo 2018.**

---

Presentado por:

**Bach. Marquina Macedo Luz Marina**

**Bach. Rodríguez Suri Mónica**

Para optar al Título Profesional de Contador  
Público

Asesor:

**CPCC. Juan Fredy Elmer Aguilar Villa**

**CUSCO – PERÚ**

**2019**



**Presentación**

**SEÑOR DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES DE LA UNIVERSIDAD ANDINA DEL  
CUSCO.**

**SEÑORES DICTAMINANTES:**

En cumplimiento al Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables, ponemos a consideración de ustedes el presente trabajo de investigación titulado “Leasing financiero y la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car, de la ciudad del Cusco periodo 2018”, con el objeto de optar al título profesional de Contador Público.

Las tesis



## Agradecimientos

A Dios, por haberme acompañado y guiado a lo largo de mi carrera, por ser mi fortaleza en los momentos de debilidad y por brindarnos una vida llena de aprendizajes, experiencias y sobre todo felicidad. A mis padres, por apóyame en todo momento, por los valores que me han inculcado, y por haberme dado la oportunidad de tener una excelente educación en el transcurso de mi vida.

Luz Marina

Agradezco a Dios por cuidarme la vida y permitirme gozar de este logro. A mis padres, quienes con mucho amor, sacrificio y responsabilidad supieron luchar para sacarnos adelante a mis hermanos y a mí. A toda mi familia y amigos que estuvieron tras de mi exigiendo y motivándome a cumplir este logro muy importante en mi vida.

Mónica.



## Dedicatoria

A mis Padres por su apoyo, consejos, amor, por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios para conseguir mis objetivos. A mis hermanas por estar siempre presentes, acompañándome para poder realizarme. Por ustedes he logrado cumplir una meta más en mi vida.

Luz Marina.

A DIOS: Al todopoderoso por darme salud para lograr mis objetivos. Además de su infinita bondad y amor hacia mí y los míos.

A MIS PADRES: Por ser los que me dan fuerzas para continuar, deseándome lo mejor y con el gran cariño y esfuerzo mostrándome incondicionalmente todo su apoyo, emocional, educativo y económico para tener la confianza y el ímpetu de concretar mis objetivos trazados en esta vida.

Mónica



## **Nombres y Apellidos del Jurado de la Tesis y del Asesor**

### **DICTAMINANTES:**

- **Mg. CPC. Quispe Ramos, Estela**
- **Mg. CPC. Choquehuanca Contreras, Tatiana**

### **REPLICANTES:**

- **Mg. CPC. José Luis Gonzales Zarate**
- **CPCC. Pavel Miguel Figueroa Alcántara**

### **ASESOR:**

- **CPC. Aguilar Villa, Juan Fredy Elmer**



## Índice

Presentación.....	ii
Agradecimientos .....	iii
Dedicatoria .....	iv
Nombres y Apellidos del Jurado de la Tesis y del Asesor.....	v
Índice General.....	vi
Lista de Tablas .....	x
Lista de Figuras.....	xiii
Lista de Apéndices .....	xiv
Resumen .....	xv
Abstract .....	xvi
Lista de Abreviaturas .....	xvii

## Capítulo I

### Introducción

1.1 Planteamiento del Problema.....	1
1.2 Formulación del Problema .....	2
1.2.1 Problema general .....	2
1.2.2 Problemas específicos.....	2
1.3 Objetivos de la Investigación .....	3
1.3.1 Objetivo general .....	3
1.3.2 Objetivos específicos .....	3
1.4 Justificación de la Investigación .....	4
1.4.1 Relevancia social .....	4
1.4.2 Implicancias prácticas.....	4
1.4.3 Valor teórico.....	4
1.4.4 Utilidad metodológica .....	4
1.4.5 Viabilidad o factibilidad .....	4
1.5 Delimitación de la Investigación.....	5
1.5.1 Delimitación temporal .....	5
1.5.2 Delimitación espacial.....	5
1.5.3 Delimitación conceptual .....	5



**Capítulo II**

**Marco Teórico**

2.1 Antecedentes de la Investigación ..... 6

2.1.1 Antecedentes internacionales ..... 6

2.1.2 Antecedentes nacionales ..... 7

2.1.3 Antecedentes locales..... 8

2.2 Bases Legales ..... 9

2.3 Bases Teóricas ..... 13

2.3.1 Origen del leasing ..... 13

2.3.2 Origen de la rentabilidad..... 22

2.3.3 Marco Institucional..... 29

2.4 Marco Conceptual ..... 33

2.5 Formulación de Hipótesis ..... 36

2.5.1 Hipótesis general ..... 36

2.5.2 Hipótesis específicas..... 37

2.6 Variables de Estudio ..... 37

2.6.1 Variables ..... 37

2.6.2 Conceptualización de las variables..... 37

2.6.3 Operacionalización de variables..... 38

**Capítulo III**

**Método de Investigación**

3.1 Tipo de Investigación ..... 39

3.2 Enfoque de Investigación..... 39

3.3 Diseño de la Investigación ..... 39

3.4 Alcance de la Investigación ..... 39

3.5 Población y Muestra de la Investigación ..... 40

3.5.1 Población..... 40

3.5.2 Muestra ..... 40

3.6 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos..... 40

3.6.1 Técnicas ..... 40

3.6.2 Instrumentos..... 40

3.7 Procesamiento de Datos..... 40



**Capítulo IV**

**Resultados de la Investigación**

4.1 Presentación de Resultados ..... 42

4.2 Resultados Descriptivos del Leasing ..... 42

4.2.1 Detalle de los activos fijos adquiridos mediante Leasing financiero ..... 42

4.2.2 Tratamiento contable del Leasing ..... 43

4.3 Resultados Descriptivos de Rentabilidad Financiera ..... 47

4.3.1 Evaluación de la situación financiera antes de la utilización del Leasing financiero de la empresa..... 47

4.3.2 Rentabilidad financiera año 2015..... 48

4.3.3 Evaluación de la situación financiera después de la utilización de leasing financiero de la empresa..... 49

4.3.4 Rentabilidad financiera año 2016..... 50

4.3.5 Rentabilidad financiera año 2017..... 52

4.3.6 Rentabilidad financiera año 2018..... 54

4.4 Resultados Respecto a los Objetivos ..... 55

4.4.1 Primer objetivo específico ..... 56

4.4.2 Segundo objetivo específico ..... 58

4.4.3 Tercer objetivo específico ..... 61

4.4.4 Cuarto objetivo específico ..... 67

4.4.5 Quinto objetivo específico ..... 70

4.4.6 Objetivo general ..... 72

**Capítulo V**

**Discusión**

5.1 Descripción de los Hallazgos más Relevantes y Significativos ..... 76

5.1.1 En cuanto al primer objetivo específico planteado: ..... 76

5.1.2 Con respecto al segundo objetivo específico planteado ..... 77

5.1.3 Con respecto al tercer objetivo específico planteado ..... 77

5.1.4 Con respecto al cuarto objetivo específico planteado ..... 77

5.1.5 Con respecto al quinto objetivo específico planteado ..... 77

5.1.6 Con respecto al objetivo general ..... 78

5.2 Limitaciones del Estudio ..... 78

5.3 Comparación Crítica con la Literatura Existente ..... 79





5.4	Implicaciones del Estudio .....	80
	Conclusiones.....	82
	Recomendaciones .....	84
	Referencias bibliográficas .....	86
	Apéndices .....	92



**Lista de Tablas**

Tabla 1. *Operacionalización de variables* .....38

Tabla 2. *Datos del leasing financiero años 2016, 2017 y 2018* .....42

Tabla 3. *Detalle de Activos adquiridos en modalidad de Leasing Financiero* .....43

Tabla 4. *Cuadro de amortización financiera de Leasing Financiero*.....44

Tabla 5. *Importes de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*.....45

Tabla 6. *Financiamiento en dólares de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*.....45

Tabla 7. *Financiamiento en soles de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*.....46

Tabla 8. *Amortización en dólares de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*.....46

Tabla 9. *Amortización en soles de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*.....47

Tabla 10. *Estado de situación financiera 2015* .....48

Tabla 11. *Estado de situación financiera 2016*. .....50

Tabla 12. *Estado de situación financiera 2017* .....52

Tabla 13. *Estado de situación financiera 2018* .....54

Tabla 14. *Comparación del ROE y el financiamiento periodos (2016-2018)*.....56

Tabla 15. *Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el financiamiento periodos (2016-2018)*.....57

Tabla 16. *Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el financiamiento periodos (2016-2018)*.....57

Tabla 17. *Comparación del ROE y los intereses periodos (2016-2018)*.....58



Tabla 18. *Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el interés periodos (2016-2018)*.....60

Tabla 19. *Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el interés periodos (2016- 2018)* .....60

Tabla 20. *Cuadro de amortización financiera de Leasing Financiero a tres años* .....62

Tabla 21. *ROE y las mensualidades periodos (2016-2018) del Leasing a dos años*.....63

Tabla 22. *Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodos (2016-2018) a dos años* .....63

Tabla 23. *Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo a dos años (2016-2018)*.....64

Tabla 24. *ROE y las mensualidades periodos (2016-2018) del Leasing a tres años* .....65

Tabla 25. *Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodos (2016-2018) a dos años* .....65

Tabla 26. *Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo a dos años (2016-2018)*.....66

Tabla 27. *Comparación del ROE con Leasing a dos años y con Leasing a tres años* .....67

Tabla 28. *Comparación del ROE y las amortizaciones periodos (2016-2018)* .....67

Tabla 29. *Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y las amortizaciones periodos (2016-2018)* .....69

Tabla 30. *Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y la amortización periodo a dos años (2016-2018)*.....69

Tabla 31. *Comparación de las mensualidades y la opción de compra periodos (2016-2018)* .....71

Tabla 32. *Comparación del ROE periodos (2015-2018)* .....72

Tabla 33. *ROE y el Leasing Financiero periodos (2016-2018)* .....73



Tabla 34. *Relación entre el Leasing Financiero y la Rentabilidad Financiera (ROE)*  
*periodos (2016-2018)*.....73

Tabla 35. *Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y Leasing Financiero*  
*periodo (2016-2018)* .....74



**Lista de Figuras**

Figura 1: Organigrama de la empresa Manu Rent a Car.....30

Figura 2: Flota de la empresa Manu Rent a Car .....32

Figura 3:Comparación del ROE y el financiamiento periodos (2016-2018) .....56

Figura 4:Diagrama de Dispersión entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el  
Financiamiento periodos (2016-2018).....58

Figura 5:Comparación del ROE y los intereses periodos (2016-2018) .....59

Figura 6:Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y el interés periodos  
(2016-2018).....61

Figura 7: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo  
dos años (2016-2018).....64

Figura 8: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo  
tres años (2016-2018).....66

Figura 9:Comparación del ROE y las amortizaciones periodos (2016-2018).....68

Figura 10: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y amortizaciones  
periodos (2016-2018).....70

Figura 11:Comparación del ROE periodos (2015-2018).....72

Figura 12:Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y Leasing  
Financiero (2016-2018).....75



## Lista de Apéndices

Apéndice A. Matriz de consistencia .....	93
Apéndice B. Instrumento para la recolección de datos.....	95
Apéndice C. Validación de Expertos .....	97
Apéndice D. Condiciones del leasing .....	99
Apéndice E. Estado con Leasing a tres años-año 2016.....	100
Apéndice F. Estado con Leasing a tres años-año 2017.....	101
Apéndice G. Estado con Leasing a tres años-año 2018 .....	102
Apéndice H. Flota De Vehículos .....	103



## Resumen

La presente investigación tiene como objetivo determinar la relación del Leasing Financiero y la Rentabilidad Financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, como objetivos secundarios plantea evaluar en qué medida el financiamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa, indicar cómo los intereses se relacionan con la rentabilidad financiera de la empresa, establecer de qué manera el tiempo, las amortizaciones y la opción de compra se relacionan con la rentabilidad financiera de la empresa. El estudio es de tipo aplicado, enfoque cuantitativo, no experimental, descriptivo-correlacional y la población estuvo constituida por los Estados Financieros: Estado de Situación Financiera de la empresa Manu Rent a Car, así como los informes de Leasing Financiero de la empresa periodo 2015-2018.

La hipótesis general plantea que el leasing financiero se relaciona de manera directa con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018. En base a los resultados se pudo encontrar que: con respecto al primer objetivo específico planteado, se halló que: en los años donde se realizó el Leasing financiero (2016-2018), se obtuvieron mayores índices de rentabilidad en aquellos periodos donde el valor financiado era mayor. Por lo que, la relación entre financiamiento y rentabilidad financiera se da de manera directa. En cuanto al segundo objetivo específico planteado, se halló que: el valor de los intereses altera de forma inversa la rentabilidad financiera de la empresa, indicando así que el valor de los intereses altera de forma inversa o desfavorable la rentabilidad de la empresa. Referente al tercer objetivo específico, se halló que el tiempo se relaciona de manera directa con la rentabilidad financiera. Respecto, al cuarto objetivo específico, se halló que en los años donde se realizó el Leasing financiero (2016-2018), se obtuvo el mayor índice de rentabilidad, en el periodo donde las mensualidades eran mayores, aseverando así que las mensualidades se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera. En cuanto al quinto objetivo específico planteado, se halló que la opción de compra se relaciona directamente con la rentabilidad. Finalmente, con respecto al objetivo general planteado, se halló que: el Leasing financiero se relaciona de manera directa con la rentabilidad financiera, aceptando la hipótesis propuesta para este estudio. Por lo que se concluye que el Leasing financiero es favorable para la empresa Manu Rent a Car, siendo una buena opción para la financiación de sus activos fijos.

Palabras Claves: Leasing Financiero y Rentabilidad Financiera



## Abstract

The objective of this research is to determine the relationship between Financial Leasing and Financial Profitability in the Manu Rent a Car company in the city of Cusco, 2018, as secondary objectives to evaluate the extent to which financing is related to financial profitability in the Company, indicate how the interests relate to the financial profitability of the company, establish how the time, amortizations and the purchase option are related to the financial profitability of the company. The study is of applied type, quantitative, non-experimental, descriptive-correlational approach and the population was constituted by the Financial Statements: Financial Situation of the company Manu Rent a Car, as well as the Financial Leasing reports of the company period 2015 -2018.

The general hypothesis proposes that financial leasing is directly related to financial profitability in the company Manu Rent a Car of the city of Cusco, period 2018. Based on the results it could be found that: with respect to the first specific objective raised, it was found that: in the years in which financial leasing was performed (2016-2018), higher profitability indices were obtained in those periods in which the value financed was higher. Therefore, the relationship between financing and financial profitability is direct. Regarding the second specific objective, it was found that: the value of the interests alters the financial return of the company in an inverse manner, indicating that the value of the interests alters the company's profitability inversely or unfavorably. Regarding the third specific objective, it was found that time is directly related to financial profitability. Regarding the fourth specific objective, it was found that in the years in which the financial leasing was performed (2016-2018), the highest profitability index was obtained, in the period in which the monthly payments were higher, thus asserting that the monthly payments are related to direct way with financial profitability. Regarding the fifth specific objective, it was found that the purchase option is directly related to profitability. Finally, with respect to the general objective, it was found that: Financial leasing is directly related to financial profitability, accepting the hypothesis proposed for this study. So it is concluded that financial leasing is favorable for the company Manu Rent a Car, being a good option for financing its fixed assets.

Key Words: Financial Leasing and Financial Profitability





### **Lista de Abreviaturas**

ROE: Retorno sobre el capital propio

NIC: Normas Internacionales de Contabilidad

FASB: Financial Accounting Standard Board

IR: Impuesto a la Renta

IGV: Impuesto general a las ventas

ITF: Impuesto a las Transacciones Financieras

SBS: Superintendencia de Banca y Seguros



## Capítulo I

### Introducción

#### 1.1 Planteamiento del Problema

El contrato de arrendamiento financiero, también llamado leasing, es una figura comercial que se usó por primera vez en Estados Unidos. El arrendamiento financiero es una forma de usar bienes de capital sin desembolsar recursos dinerarios propios para su adquisición. Es decir, la principal característica del contrato de arrendamiento financiero es la entrega en uso de bienes a cambio de una suma de dinero y al finalizar el plazo, el arrendatario tiene la posibilidad de adquirir la propiedad de dichos bienes por una suma mínima de dinero.

Actualmente se puede evidenciar que las empresas que no tienen suficiente liquidez para poder cumplir con sus metas empresariales y no pueden asumir el costo de nuevos activos, a causa de ello, muchas veces se han visto en la necesidad de obtenerlo mediante el financiamiento de préstamos, pagarés, alquileres con entidades financieras, reflejando tasas de interés muy elevadas, dejando gastos de manera fortuita.

Asimismo, las actividades del sector de transportes tienen constante preocupación por la renovación de sus equipos, y poder contar con equipos más actuales para ello deben contar con alternativas de financiamiento. Una de ellas, es el leasing o arrendamiento financiero, una alternativa muy relevante en muchos sectores, particularmente destacándose en las empresas de transporte. Ya que, dichas empresas buscan una optimización en el pago de sus intereses e impuestos, lo que conlleva a lograr una estabilidad empresarial.

En ese entender se tiene el caso de la empresa Manu Rent a Car, que es una empresa dedicada al alquiler de automoviles, esta empresa para poder ser competitiva y destacarse en su rubro debía de contar con una flota de vehiculos modernos, pero no contaba con el presupuesto necesario, por lo que recurrio al Leasing financiero. En tal caso para poder



realizar esta operación del leasing tuvo que tener en cuenta el monto de financiamiento, la duración del contrato, amortizaciones y la opción de compra que cada entidad financiera pueda otorgarle a la empresa.

El problema que motiva esta investigación es que la empresa Manu Rent a Car requiere hacer nuevas adquisiciones, para ello, necesita conocer si el Leasing Financiero que realizó fue conveniente para la empresa, así como también requiere conocer cuál es la relación entre el leasing y la rentabilidad financiera.

Es por ello que, teniendo en cuenta la problemática de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, es favorable que se deba realizar un análisis documental acerca de la incidencia y los beneficios del leasing financiero como herramienta de financiamiento para la empresa de tal forma que sirva de guía en la evaluación de viabilidad de futuros contratos en la adquisición de activos.

Finalmente, la presente investigación tiene como objetivo general determinar la relación del leasing financiero y rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent de la ciudad del Cusco, periodo 2018.

## **1.2 Formulación del Problema**

### **1.2.1 Problema general**

¿De qué manera el leasing financiero se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018?

### **1.2.2 Problemas específicos**

1. ¿De qué manera el financiamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018?
2. ¿Cómo los intereses se relacionan con la rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018?



3. ¿Cómo el tiempo se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018?
4. ¿De qué manera las amortizaciones se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018?
5. ¿Cómo la opción de compra se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018?

### **1.3 Objetivos de la Investigación**

#### **1.3.1 Objetivo general**

Determinar la relación del leasing financiero con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.

#### **1.3.2 Objetivos específicos**

1. Evaluar de qué manera el financiamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
2. Describir cómo los intereses se relacionan con la rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
3. Mostrar cómo el tiempo se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
4. Establecer de qué manera las amortizaciones se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
5. Describir cómo la opción de compra se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.



## **1.4 Justificación de la Investigación**

### **1.4.1 Relevancia social**

En el aspecto social, la presente investigación va a permitir a los directivos y gestores de la empresa utilizar dicha información para tener un diagnóstico del leasing financiero y la rentabilidad financiera de la empresa, asimismo podrán establecer estrategias y acciones con el objetivo de incrementar la rentabilidad y por ende ser una empresa competitiva en el mercado.

### **1.4.2 Implicancias prácticas**

La presente investigación, determina la influencia del leasing financiero en la rentabilidad financiera, en ese sentido, va a permitir establecer beneficios en la situación financiera, detallando sus ventajas, desventajas y sus beneficios tributarios para la obtención de sus recursos; Así mismo, es de interés para los estudiantes de la carrera de contabilidad y para los gestores de la empresa.

### **1.4.3 Valor teórico**

La presente investigación va a servir como material de consulta para futuras investigaciones que estén relacionadas al tema de investigación, ya que reúne diferentes conceptos, así como teorías relacionadas al leasing financiero y rentabilidad financiera.

### **1.4.4 Utilidad metodológica**

La metodología y los instrumentos utilizados en el presente estudio, van a servir como ayuda metodológica para los estudiantes en la realización de futuros trabajos de investigación.

### **1.4.5 Viabilidad o factibilidad**

El presente estudio fue viable, porque se realizó en la empresa Manu Rent a Car con la toma de información directa, contando con el permiso para poder obtener la información necesaria y realizar el estudio en dicha institución, además de contar con los recursos humanos, financieros y logísticos. Los cuales hicieron viable la realización de la investigación en el tiempo determinado.



## **1.5 Delimitación de la Investigación**

### **1.5.1 Delimitación temporal**

La delimitación temporal del presente trabajo de investigación comprende los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018, ya que todos estos periodos van a servir de referencia para poder estudiar la rentabilidad financiera y el Leasing financiero de la empresa en el periodo 2018, debido a que permiten entender el comportamiento y evolución de las variables y poder explicar de mejor manera la situación del periodo 2018 y responder al objetivo planteado.

### **1.5.2 Delimitación espacial**

La delimitación espacial de la investigación es en la empresa Manu Rent a Car en la ciudad del Cusco.

### **1.5.3 Delimitación conceptual**

La delimitación conceptual y teórica de la investigación está delimitada por el soporte teórico de los temas de: leasing financiero, rentabilidad financiera y sus respectivas dimensiones.



## Capítulo II

### Marco teórico

#### 2.1 Antecedentes de la Investigación

##### 2.1.1 Antecedentes internacionales

**Antecedente N° 1: Título:** *“El leasing como herramienta financiera de crédito alternativo una opción de compra e inversión para los empresarios y comerciantes de la ciudad de Cartagena”*. **Autor:** Juan Carlos Zúñiga Zabaleta y Karen Paola Del Valle López.

**Para optar:** al título Profesional en Finanzas y Negocios Internacionales. **Universidad:** Tecnológica de Bolívar. **Año:** 2008 **País:** Cartagena – Colombia **Objetivo:** Determinar los beneficios y las ventajas de conocer y utilizar el leasing como herramienta financiera de crédito alternativo y complementario como una opción de compra e inversión a través del análisis costo beneficio, utilidad, operación y funcionamiento para el desarrollo, progreso y crecimiento de las empresas de la ciudad de Cartagena. **Conclusión:** En Colombia específicamente en la ciudad de Cartagena existe un bajo nivel del conocimiento acerca de esta herramienta por parte de las pequeñas y medianas empresas en los diferentes sectores, originada porque el estímulo para realizar esta operación financiera es muy limitado, con lo anteriormente dicho no se puede hablar de un optimismo específico si hay un desconocimiento en la mayoría de los casos, pero teniendo en cuenta aquellas empresas que han manejado este sistema, la mayoría han tenido experiencias positivas, permaneciendo en la constancia de realizar nuevamente en un futuro negociaciones a través de esta herramienta financiera para la adquisición de otros instrumentos modernos para el crecimiento, desarrollo y progreso de la misma, si existe claro está un optimismo en la utilización de este sistema por parte de quienes lo aplican (Zúñiga & Del Valle, 2008).



### 2.1.2 Antecedentes nacionales

**Antecedente N° 1: Título:** *“Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011 – 2013”*. **Autor:** Jair Neyro Piña Ocmín y Saúl Del Águila García **Para optar:** el título de Contador Público **Universidad:** Nacional de San Martín. **Año:** 2014 **País:** Tarapoto – Perú. **Objetivo:** Determinar como el leasing financiero influye en la situación económica financiera, mediante su aplicación y análisis sobre la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011 – 2013. **Conclusión:** El leasing financiero mejora la capacidad de generar utilidades con el patrimonio, aunque el resultado disminuye para el año 2013 pero aun así el resultado es aceptable con relación al sector económico a la que pertenece la empresa. Asimismo, se puede notar nuevamente que gracias a la maquinaria que tienen contratos de leasing se tiene un mayor índice de ventas en los tres años consecutivos, aunque la diferencia se nota en la utilidad neta la cual disminuye en el 2013, pero el índice de margen sigue siendo aceptable (Piña & Del Águila, 2014).

**Antecedente N° 2: Título:** *“El arrendamiento financiero y su efecto en la situación financiera en la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. año 2016”*. **Autor:** Gustavo Orlando Velásquez Chévez **Para optar:** el título de Contador Público. **Universidad:** Nacional de Trujillo **Año:** 2016 **País:** Trujillo – Perú. **Objetivo:** Determinar el efecto del arrendamiento financiero en la situación económica financiera de la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. en el periodo 2016. **Conclusión:** El arrendamiento financiero en la situación económica financiera de la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. en el período 2016, tiene efecto positivo en la buena gestión de la situación económica financiera de la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A.; demostrándose que el arrendamiento financiero es un financiamiento ágil, económico que permite generar una buena rentabilidad en la empresa (Velásquez, 2016).





### 2.1.3 Antecedentes locales

**Antecedente N° 1: Título:** *“Aplicación del leasing financiero y su incidencia en la rentabilidad financiera de empresas de Transporte Turístico en el distrito de Cusco, período 2014”* **Autor:** Pamela Acurio Quispe **Para optar:** el título de Contador Público **Universidad:** Andina del Cusco **Año:** 2014 **País:** Cusco – Perú **Objetivo:** Aplicar nuevas fuentes de financiamiento para la adquisición y renovación de vehículos. **Conclusión:** El leasing financiero incide en la rentabilidad de las empresas de Transporte Turístico en el distrito del Cusco dependiendo de la tasa de interés ofrecida por el mercado para que su incidencia sea positiva o negativa, asimismo, debe de considerarse los beneficios adicionales tributarios (depreciación acelerada, impuesto general a las ventas diferido), hecho que incide en forma particular para cada financiamiento realizado (Acurio, 2015).

**Antecedente N° 2: Título:** *“Leasing financiero en la adquisición de unidades de transporte turístico terrestre y sus efectos en la rentabilidad de la empresa operadora turística Frontier Expedition E.I.R.L. Cusco, período 2015”*. **Autor:** Luz Verónica Vargas Vivanco y Frider Marcelino Herrera Pilares **Para optar:** el título de Contador Público **Universidad:** Andina del Cusco **Año:** 2015 **País:** Cusco – Perú **Objetivo:** Demostrar que existen varios escenarios o formas de adquirir vehículos de transporte turístico terrestre con diferentes planteamientos financieros distintos a la adquisición estrictamente al contado. **Conclusión:** La empresa operadora de transporte turístico terrestre Frontier Expedition E.I.R.L. adquiere sus unidades de transporte estrictamente al contado y una sola unidad con crédito financiero normal con el 20% de inicial, ya que un 100% no cuentan con ninguna experiencia ni conocen los beneficios de la adquisición de unidades de transporte vía leasing financiero. Con referencia a la rentabilidad de la empresa materia del presente estudio en la adquisición estrictamente al contado se utiliza la liquidez por el precio total de la unidad de transporte lo que implica una rentabilidad negativa que aplicando la fórmula económica del



valor del dinero el tiempo alcanzado S/ 319.713.75, lo que además confirma el desconocimiento del leasing financiero (Vargas & Herrera, 2016).

## **2.2 Bases Legales**

Las normas regulatorias de leasing en un principio han sido: D° LEY N° 18957 (14/09/71) que regula operaciones que podían ser utilizadas para las empresas financieras, pero no se hacía mención al arrendamiento financiero.

### **1. Decreto Ley N° 299 –Ley de Arrendamiento Financiero, Publicado el 29/07/1984, y Normas Modificadorias.**

Esta Ley considera al Arrendamiento Financiero como un Contrato Mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para el uso por la arrendataria, mediante pago de cuotas periódicas y con opción a favor de la arrendataria de comprar dichos bienes por un valor pactado. En caso que la arrendataria goce de un régimen especial de desgravación o exoneración, total o parcial, de derechos de importación o exoneración, total o parcial, de derechos de importación y otros tributos a la importación y/o adquisición local, incluyendo el Impuesto General a las Ventas y Selectivo al Consumo u otros que los sustituyan.

### **2. Decreto 3777/2014 – CR. (Modifica el Artículo 6 del Decreto Legislativo 299, Ley del Arrendamiento Financiero y el Artículo 29 de la Ley 27181, Ley General de Transporte y Tránsito Terrestre)**

Este decreto tiene por objeto precisar que el caso de operaciones de arrendamiento financiero, la arrendataria es responsable civilmente frente a terceros del daño que pueda causar el bien; asimismo, establecer por mandato legal como requisito obligatorio exigible a la arrendataria, la contratación de un seguro de responsabilidad civil objetiva frente a terceros.



**3. Decreto Legislativo N° 915 del 12/04/2001 (Decreto Legislativo que precisa los alcances del Artículo 18, en el sentido que solo resulta de aplicación para efecto del impuesto a la renta y las normas de ajustes por inflación del balance general con incidencia tributaria del Decreto Legislativo N° 299).**

Este decreto legislativo indica las modificaciones realizables total o parcialmente en las exoneraciones de Impuestos y cualquier otro beneficio o tratamiento tributario especial. Habla también sobre el crédito fiscal, dice que el arrendador podrá utilizar como crédito fiscal el impuesto general a las ventas que grava la adquisición de los bienes y servicios a los que se refiere el inciso d) del Artículo 1, siempre que cumpla con los requisitos previstos en el inciso b) del Artículo 18 y en el Artículo 19 de la Ley del IGV, respecto a los contratos de arrendamiento financiero celebrados a partir del 1 de enero de 2001. Asimismo, el arrendatario podrá utilizar como crédito fiscal el Impuesto General a las Ventas trasladado en las cuotas de arrendamiento financiero y, en caso de ejercer la opción de compra el trasladado en la venta del bien, siempre que en ambos supuestos cumpla con los requisitos previstos en el inciso b) del Artículo 18 y en el Artículo 19 de la Ley del IGV y que el bien objeto del contrato de arrendamiento financiero sea necesario para producir la renta o mantener su fuente, de acuerdo a la legislación del Impuesto a la Renta, aun cuando el arrendatario no esté afecto a este último Impuesto.

**4. Ley N°27394 DEL 30/12/2000 (Ley que modifica la Ley del Impuesto a la Renta y el Decreto Legislativo N° 299).**

Ley que sustituye el artículo 40 “Depreciación: que nos indica que los bienes afectados a la producción de rentas gravadas se depreciarán aplicando, sobre su valor, el porcentaje, que al efecto establezca el reglamento.”, “Tasa del Impuesto” en la cual se habla del artículo 53 que indica si la renta superase las cincuenta y cuatro (54) Unidades Impositivas Tributarias se aplicará la tasa de veinte por ciento (20%) sobre el exceso y el



artículo 55 que habla sobre el impuesto que grava las rentas de tercera categoría a cargo de los contribuyentes domiciliados en el país se determinará aplicando la tasa del veinte por ciento (20%) sobre su renta neta, referida al Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta, aprobado por decreto Supremo N° 0 Cuando la presente norma haga mención a la Ley, deberá entenderse referida al Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta, aprobado por Decreto Supremo N° 054-99-EF, y normas modificatorias.

#### **5. Decreto Legislativo N° 212 Tratamiento Tributario del Arrendamiento Financiero**

Decreto Legislativo que precisa las condiciones y requisitos que debe reunir el contrato de arrendamiento financiero, para que resulte aplicable el régimen tributario. También nos permite conocer más detalles para el contrato de arrendamiento financiero tales como el tiempo del contrato que no debe ser inferior a tres años, la opción de compra que no podrá surtir sus efectos antes del vencimiento del contrato, por otro lado, habla sobre las cuotas periódicas y los gastos de reparación, mantenimiento y seguro estas serán deducibles para el arrendador para efectos del impuesto a la renta.

#### **6. Decreto Supremo N°559-84-EFC-SMV del 30/12/84 (Reglamento de la Ley de Arrendamiento Financiero).**

Este decreto indica las condiciones y restricciones que deberán tener las empresas, ya sean bancarias, financieras u otras que deseen brindar servicios de arrendamiento financiero, así como también da lineamientos para la realización de contratos de arrendamiento financiero. Nos permite conocer también que documentación debe ser presentada por las empresas que quieran brindar servicios de arrendamiento financiero las cuales son: el nombre, nacionalidad, estado civil, ocupación y domicilio de los accionistas, si éstos fueran personas naturales; el nombre, el objeto social, domicilio, datos de inscripción en los Registros Públicos y nombre de sus representantes, si fueran personas jurídicas; la



razón social de la empresa y el lugar de su sede social y las localidades donde ejercerá sus actividades; el capital que operará, el mismo que no podrá ser menor al mínimo legal exigido; constancia de haber depositado en el Banco de la Nación a la orden de la Superintendencia de Banca y seguros dinero en efectivo o valores emitidos por el Estado por un monto no menor del 10% del capital mínimo legal exigido a la fecha del depósito; minuta de constitución social que deberá contener el estatuto de la empresa cuyo objeto exclusivo será efectuar operaciones de arrendamiento financiero; la designación de un representante ante la Superintendencia de Banca y Seguros, encargado de coordinar las acciones conducentes a obtener la autorización solicitada; y, cualquier otra información o documentación adicional que a juicio de la Superintendencia de Banca y Seguros resulte necesaria.

#### **7. Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) N°17**

Esta Norma revisada sustituye a la NIC 17 Arrendamiento, y se aplicará en los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2005. El objetivo de esta Norma es el de prescribir, para arrendatarios y arrendadores, las políticas contables adecuadas para contabilizar y revelar la información relativa a los arrendamientos.

#### **8. Decreto Supremo N°017-2009-MTC (Reglamento Nacional de Administración de Transportes)**

Este decreto establece las condiciones de acceso y permanencia de carácter técnico, legal y operacional, que deben cumplir los operadores prestadores del servicio; los requisitos y formalidades para obtener una autorización o habilitación; y los procedimientos para la fiscalización del servicio de transporte en todos sus ámbitos, en procura de lograr la completa formalización del sector y brindar mayor seguridad los usuarios del mismo, promoviendo que reciban un servicio de calidad. Tiene por objeto regular la prestación del servicio de transporte público y privado de personas, mercancías y mixto en el ámbito nacional, regional



y provincial, estableciendo las condiciones de acceso y permanencia de carácter técnico, legal y operacional.

## **2.3 Bases Teóricas**

### **2.3.1 Origen del leasing**

(Leyva, 2003) Refiere que el leasing es un término inglés de la palabra arrendamiento, el cual podemos definir como un contrato de endeudamiento donde se consideran dos partes: la entidad prestadora del bien y la empresa que lo va utilizar por un determinado tiempo, pagando importes menores pactado previamente, con tres opciones al finalizar el contrato: devolver el bien, firmar un nuevo contrato o adquirir la opción de compra pagando el valor residual del bien.

Asimismo, los arrendamientos fueron usados desde las épocas más antiguas, por imperios que existieron en su momento como el imperio griego, romano, egipcio, etc.; ellos ya conocían este término lo cual lo utilizaban para realizar sus negocios. (Leyva, 2003) afirma que:

El leasing es una de las más elocuentes manifestaciones del cambio que se ha venido operando en las costumbres del sector empresarial, particularmente con relación a la manera de decidir sus inversiones en bienes de capital; por lo que, con cierta frecuencia, se le presente ante y sobre todo como una nueva modalidad contractual o técnica de financiamiento de la empresa. (Leyva, 2003, págs. 746-747)

Entre todas las personas que han estudiado la parte histórica del leasing han llegado al mismo concepto en cuanto que este tipo de financiamiento tiene sus antecedentes en la antigüedad; pero, tal consenso se oculta cuando se trata de precisar el lugar y la época de su origen, dando lugar a la creación de diversas investigaciones. Algunos investigadores creen



encontrar el origen entre los sumerios hace 5.000 a.C., en tanto que otros en el Código de Hammurabi o entre los egipcios (Leyva, 2003).

### ***2.3.1.1 Leasing***

El leasing es un contrato de financiamiento en virtud en la cual trabajan como mínimo dos partes, la empresa del leasing se impone adquirir y luego dar en uso un activo de capital previamente elegido por la otra parte, la empresa usuaria, a cambio del desembolso de un importe monetario fraccionado como contraprestación por ésta, mediante un plazo determinado contractual, que por lo general coincide con la vida útil del bien, teniendo como finalidad el cual puede tomar la decisión de comprar el bien, pagando el valor residual pactado, firmar un nuevo contrato o, por lo contrario devolver el activo a la empresa arrendadora (Leyva, 2003).

### ***2.3.1.2 Ventajas del leasing***

(Apaza, 2011) Expresa que es una fuente de financiamiento que contribuye a mejorar la liquidez de la empresa al financiar el total del bien a adquirir (incluido el impuesto) sin requerir inversión inicial alguna.

(Ortiz, 2013) Manifiesta que la financiación puede llegar al 100% del valor de la adquisición, brindando la oportunidad de renovación tecnológica.

Finalmente se puede referir que el leasing facilita el progreso en materia de equipamiento. A través de él, la empresa puede emprender la renovación de sus equipos de modo más ventajoso que el que emplearía recurriendo a otros sistemas tradicionales. A través del leasing, el tomador puede equiparse procurando el material más adecuado y que responda mejor a sus necesidades y así sucesivamente, en la medida que prescindan de los equipos obsoletos para sustituirlos por los nuevos surgidos en el campo competitivo.



### ***2.3.1.3 Desventajas del leasing***

(Ortiz, 2013) Sostiene que el arrendatario está obligado a conservar el bien y a asumir los gastos de mantenimiento. Otras desventajas son:

- **Onerosidad de la financiación**

El costo del Leasing es superior respecto de los otros sistemas ortodoxos de financiación (Polar, 2000).

- **Fluidez de las innovaciones tecnológicas**

La fluidez del cambio tecnológico puede incidir desfavorablemente para el dador como para el tomador, en merito a las estipulaciones contractuales convenidas y suscritas (Polar, 2000).

- **Asunción de los riesgos del bien**

El riesgo por depreciación o envejecimiento técnico y económico del bien contratado, es el inconveniente más grave que asume las partes contratantes. La duración económica de un bien es insegura, en virtud de estar constantemente expuesta a los efectos de las innovaciones tecnológicas. Esta inseguridad se acrecienta en los casos de equipos de alto costo (Polar, 2000).

### ***2.3.1.4 Leasing financiero***

“Es el contrato por el cual se obtiene por parte del arrendador a financiar al arrendatario la compra de activos fijos o bienes deseados, por un plazo pactado e irrevocable para ambas partes, que formará parte del bien del arrendatario” (Hayme, 2003, pág. 180).

“Son las condiciones económicas de un acuerdo, de arrendamiento, se deduzca que se transfieren todos los riesgos y benéficos inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato, dicho acuerdo deberá calificarse como arrendamiento financiero” (Castillo, 2007, pág. 120).





El leasing financiero o arrendamiento financiero como: un contrato mercantil que tiene por objeto la locación de bienes muebles o inmuebles por una empresa locadora para su uso por un tiempo determinado a favor de una empresa arrendataria a cambio de una retribución consistente en cuotas periódicas y con una opción de compra a favor de la arrendataria por un valor pactado. (Ortega & Pacherras, 2013, pág. 565)

### ***2.3.1.5 Importancia del leasing financiero***

El arrendamiento financiero establece un instrumento correcto para poder reequiparse que usualmente se necesita de grandes inversiones que no se logra obtener del proceso productivo que poseen las empresas, nos brinda cambiar equipos obsoletos o sin uso, sin adquirir en la negociación de la compra y venta, originalmente que se ve en el arrendamiento (locación) que es el leasing a continuación podemos conocer una lista de ventajas que ofrece el leasing, mencionaremos alguna de ellas.

- Pone a conocer a la empresa que será la usuaria diversos y considerables puertas de ayuda lograr obtener inversiones que hoy en día la tecnología moderna impone con mayor captación y mayor frecuencia y vuelve, como consecuencia, tempestiva la inversión.
- Logra la reconstrucción o renueva las instalaciones a empresas, personas emprendedoras para poder realizar y hacer frente a las adquisiciones de bienes con sus propios medios o con los recursos que se conocen y acostumbramos llamarlos canales de financiación.

Sujetos que forman parte del contrato, entre ellos tenemos tres (3) participantes, cada uno se encuentra independientes entre sí. Estos participantes son:

#### **a) El Arrendador (o locatario)**

En el respectivo contrato del arrendamiento financiero se encuentra el arrendador que representa a la persona jurídica que está autorizada por las condiciones marcadas de las leyes



a poder efectuar y realizar operaciones que están dentro del arrendamiento Financiero. En nuestro país encontramos el artículo 2° del Decreto Legislativo N° 299 (29.07.1984) que señala que el futuro Arrendador debe estar dichamente autorizado y revisado por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). (Revista Empresarial, 2014)

(Alva, Northcote, García, & Hirache, 2011) Explican que la empresa arrendadora es quien concede el financiamiento a la arrendataria y adquiere el bien para cedérselo en uso a esta última. El Arrendador (o locatario) es la persona jurídica autorizada por las leyes a efectuar operaciones de arrendamiento financiero, cuando la arrendadora sea una empresa domiciliada en el país, deberá ser una empresa bancaria, financiera u otra empresa autorizada por la SBS. Según el Decreto Legislativo N° 299, el Arrendador tiene que ser autorizado previamente por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

#### **b) El Arrendatario**

Dentro del contrato de arrendamiento financiero se encuentra el segundo sujeto que integra en este contrato el Arrendatario, representa a la persona que se encargara de suscribir el Contrato de Arrendamiento Financiero con fines de poder gozar del uso del bien objeto del contrato. Cabe recalcar que el arrendatario puede ser cualquier persona, natural o jurídica (Revista Empresarial, 2014).

Cruzado & Gónzales (2015) Explican que la arrendataria es la persona que obtiene el financiamiento y a quien se le otorga el uso del bien, pudiendo optar por su adquisición cuando haya cumplido con el pago de las cuotas establecidas en el contrato. La arrendataria puede ser una persona natural o jurídica. Normalmente se trata de personas que ejercen una actividad de carácter empresarial, de tal manera que el leasing le permita contar con un bien necesario para desarrollar sus actividades.



### c) El Proveedor

El proveedor es la persona que provee o que construye el bien que necesita el Arrendatario. Es importante señalar que las características del bien son señaladas por el arrendatario y no por el arrendador. Ciertamente, el vendedor no forma parte del contrato de leasing o arrendamiento financiero, pues la empresa arrendadora adquiere el bien de éste en virtud a un contrato de compraventa jurídicamente independientemente al contrato de leasing. (Cruzado & Gónzales, 2015)

Al realizar el contrato de leasing uno de los sujetos que participa es el Proveedor es la persona que brinda o provee el bien o tiene en goce que es de gran utilidad al Arrendatario. Es de suma importancia mostrar y señalar las respectivas características del bien y son sumamente denotados por el propio arrendatario y de ninguna manera por el arrendador. (Revista Empresarial, 2014, pág. 100)

#### **2.3.1.6 Ventajas del leasing financiero**

Los beneficios financieros es proporcionar liquidez a las empresas para la adquisición de un bien solicitado, además de ello proporciona disponibilidad de las líneas de crédito que a firma mantiene con otras instituciones, es decir, que la deuda que la empresa mantiene por el leasing no afecta a otros financiamientos (Torres, 2011). Bajo el mismo criterio (Chang, 2007) resalta que una de las ventajas primordiales es que el usuario puede financiar el total de la cantidad, es decir el cien por ciento del valor del bien, lo que da como resultado una mayor agilidad a la hora de optar por él, aparte de ello permite una financiación a mediano y largo plazo sin alterar la elección y control de la empresa. Más aun el arrendamiento financiero como fuente de financiamiento contribuye con el flujo de efectivo (Solé, 2012). Respecto a este enunciado (Saavedra, 2010) complementa diciendo que permite al usuario una planeación financiera más efectiva, porque permite planear el monto del pago del arrendamiento de acuerdo a la generación de ingresos del bien productivo.



Por otro lado, desde la perspectiva tributaria, el arrendamiento financiero presenta beneficios en las cuotas mensuales que paga el arrendatario, es decir sirve como crédito fiscal para su declaración del Impuesto a la Renta (IR). Igualmente, se beneficia con una depreciación acelerada del activo en función al plazo del contrato (Torres, 2011).

- **Máxima conservación del capital de trabajo:** Considerando que la adquisición de bienes y equipos por la vía del leasing requiere de menos gastos que cualquier otra forma de financiamiento y que las rentas de arrendamiento son distribuidas normalmente en el largo plazo, es que el capital de trabajo de la empresa queda disponible para su uso en la forma más eficiente en el giro de la misma. Si los beneficios derivados de la conservación del capital de trabajo son comparados con los costos que acarrea, se concluye que la alternativa de financiamiento a través del leasing genera ahorros y produce economías reales.
- **Oportunidad de renovación tecnológica:** El leasing resuelve el problema de obsolescencia tecnológica. Cuando la empresa ha celebrado un contrato de leasing, es relativamente fácil y económico reemplazar los equipos objeto del contrato antes de que estos estén obsoletos o se tornen ineficientes y poco rentables.
- **Se tramita de una forma rápida y se adquiere el título propiedad del bien** mediante el pago del valor residual al finalizar el contrato.

#### ***2.3.1.7 Características de arrendamiento financiero***

El arrendamiento financiero se caracteriza en base a tres puntos específicos tales como: duración y carácter, tipos de bienes y, por lo que sucede, al finalizar el contrato de arrendamiento financiero.

La duración es de tres a seis años para bienes muebles y de veinte a treinta años para bienes inmuebles, por su parte (Chang, 2007) dice que el plazo del contrato es fijado por las



partes. Asimismo, (Bertolotto, 2006) añade que el plazo del contrato suele establecerse según el período estimado de vida útil. En ese lapso de tiempo, el convenio no puede ser modificado, salvo por acuerdo entre ambas partes, en otras palabras, el carácter del arrendamiento financiero es irrevocable por ambas partes (Narvaez, 1990). Además, Nova, citado por (Jinesta, 1992), menciona que el leasing financiero suele recaer sobre bienes de equipo o de capital con un mercado limitado y difíciles de recolocar, por tal motivo este contrato tiene un plazo que comprende la vida económica útil del bien, el cual es fijo y forzoso, es decir, no se admite la rescisión unilateral antes del vencimiento del contrato. Aclarando lo antes mencionado, una de las normativas “ícono” de los arrendamientos que es el FAS 13 Contabilización de los Arrendamientos, emitida en 1976 por la FASB (Financial Accounting Standard Board), la cual, a pesar de sus años de haber sido emitida, continúa siendo un marco de referencia y mantiene intacta su vigencia para contadores y administradores, indica que el período de arrendamiento es igual o mayor que el 75 % de la vida económica estimada del activo. (Solé, 2012)

En cuanto al tipo de bien el Decreto Legislativo N° 299, mencionado por (Bertolotto, 2006), refiere que los bienes deben ser tangibles e identificables. Bajo el mismo criterio (Torres, Leasing: Beneficios financieros, tratamiento, metodologías en la financiación de equipos y maquinarias, 2010) agrega que el arrendamiento financiero se lleva a cabo principalmente con bienes muy especializados, tales como máquinas de fabricación, equipos o vehículos especiales, adecuados a la particular necesidad de la empresa arrendataria. Lo que corresponde a la acción que se realiza al finalizar el contrato, la mayoría de autores concuerdan en que, al finalizar dicho plazo, el arrendatario puede elegir entre devolver el bien, prorrogar el acuerdo o comprar el bien a valor residual establecido en el contrato (Bertolotto, 2006). A esta opinión (García, 2011) añade que el valor residual al que se ejerce la compra es la diferencia entre el precio de adquisición inicial que tuvo el arrendador y los



gastos e intereses abonados por el arrendatario, ante esta característica (Torres, Leasing: Beneficios financieros, tratamiento, metodologías en la financiación de equipos y maquinarias, 2010) asume que, de no ejercer la compra por parte del arrendatario, se puede prorrogar el convenio, pagando un precio menor o simplemente devolver el bien.

Cabe resaltar además que la Norma Internacional de Contabilidad N° 17, citada por (León, 2012) agrega una característica primordial mencionando que el arrendamiento financiero es un tipo de arrendamiento en el que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. Por su parte, (Chang, 2007) menciona que el arrendador no responde a los daños y vicios que pudiera tener el bien. Y es que esta última situación se origina debido a la participación del proveedor, ya que son ellos los que responden frente al arrendatario por la idoneidad, calidades técnicas y condiciones de funcionamiento del equipo, es por ello que el arrendador se exonera de esta responsabilidad.

#### ***2.3.1.8 Leasing como decisión de financiación***

Para un importante grupo de tratadistas, el análisis financiero comienza una vez que la inversión en el activo a arrendar ha sido aceptada. La secuencia de pasos conducentes a una decisión de leasing es la siguiente:

- a) Una empresa decide adquirir un determinado activo; esta decisión está basada en un proceso normal de presupuesto de capital.
- b) Una vez que ha decidido adquirir el activo, la siguiente cuestión es cómo financiar dicha adquisición. Cuando la empresa no tiene exceso de fondos, los activos nuevos deben ser financiados de alguna manera.
- c) Los fondos necesarios para la adquisición del activo serán obtenidos a través de un préstamo, o mediante una ampliación de capital, o bien, mediante un contrato de leasing.



El arrendamiento financiero es considerado como una fuente de financiación que proporciona el arrendador al arrendatario.

El arrendatario obtiene el servicio de un determinado activo durante un periodo específico y, a cambio, este se compromete a efectuar un pago periódico fijo. “Es la obligación financiera fija del arrendatario para con el arrendador, lo que nos obliga a considerar un arrendamiento, específicamente financiero, como una forma de financiación. La otra forma con la que el arrendatario podría obtener los servicios de un activo sería por medio de la compra de este y dicha compra requerirá financiación. Una vez más, se requieren pagos fijos, muy probablemente periódicos”.

#### ***2.3.1.9 Beneficios tributarios del leasing***

(Bravo, 2011) Manifiesta que el beneficio tributario consiste en la posibilidad de depreciar aceleradamente los bienes en el plazo del contrato. Para esto se deben cumplir con unos plazos mínimos de 24 meses en el caso de bienes muebles y 60 meses en el caso de inmuebles. Adicionalmente, las empresas también pueden tomar como gasto deducible los intereses pagados.

El IGV de la compra del activo lo paga la compañía de Leasing, con lo cual no se afecta el flujo de caja. Adicionalmente, el IGV de las cuotas pagadas es un crédito fiscal para su empresa. Su empresa se ahorra el ITF al momento de adquirir el activo.

#### **2.3.2 Origen de la rentabilidad**

A partir de mediados de los años 80, comienza una línea de investigación que busca explorar los determinantes de la rentabilidad de las unidades de negocios y su importancia relativa en la explicación de dicha rentabilidad. Esta línea de trabajo se basa en descomponer la variabilidad de la rentabilidad de una unidad de negocios en efectos que provienen de las características de dicha unidad, de la industria en la que se encuentra y de la corporación o grupo económico que administra tal unidad. A los efectos explicados por las características



únicas de las unidades de negocios se les llama “efecto empresa”, a los efectos explicados por la industria o el mercado en que se encuentra la unidad de negocios se les llama “efecto industria”, mientras que a los efectos explicados por las características de la corporación o grupo dueña de esa unidad de negocios se les llama “efecto corporativo” o “efecto grupo” (Tarziján, 2013).

### **2.3.2.1 Rentabilidad**

En la literatura económica, aunque el término de rentabilidad se utiliza de forma muy variada, y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina a la rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo produce los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medio utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o a juzgar por la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis sea a priori o a posteriori (Medina & Mauricci, 2014).

La rentabilidad es una medida de eficiencia que permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades y se relaciona con las ventas de una empresa, los activos y el fondo aportado por los propietarios, generando liquidez futura.

La rentabilidad es una medida de eficiencia de naturaleza económica ligada a la competitividad para controlar el nivel de costos y gastos presentados en la operación de la empresa (Fontalvo, Mendoza, & Morelos, 2012), por ello, es explicada bajo dos perspectivas: la perspectiva de la organización industrial (características estructurales) y la perspectiva basada en los recursos (capacidades y recursos propios) (Lorca, De Andrés, Del Coz, & Bahamonde, 2007).

La rentabilidad permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado periodo de tiempo produciendo los capitales utilizados en el mismo (Hoz, Ferrer, & Hoz, 2008).





### **2.3.2.2 Medición de la rentabilidad**

La rentabilidad de la empresa se mide usando conceptos como utilidades, beneficios, ganancias o dividendos, que, a su vez, se expresa de distintas maneras; por esta razón, el análisis microeconómico debe considerar indicadores de rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad posibilitan plantear formulaciones y mediciones que sean significativas y relevantes que realmente muestren el rendimiento (Méndez, 2011).

Por ese motivo, deben poseer las siguientes características:

- a) Expresarse en valores monetarios y en forma relativa o porcentual
- b) Dado que los indicadores constituyen un cociente. Debe haber una relación causal entre los resultados (ganancias) y los recursos (inversión) utilizados para generarlos.
- c) Es muy importante definir el periodo en que se mide la rentabilidad empresarial. A menudo, es un año, aunque también puede hacerse de modo trimestral o semestral.

### **2.3.2.3 Factores determinantes de la rentabilidad**

Existen muchos factores o elementos que son determinantes para conseguir una rentabilidad empresarial adecuada, que deben tener en cuenta los empresarios. De acuerdo con Fabiola Mora y Walter Schupink, son diez los factores que influyen sobre la rentabilidad (Méndez, 2011).

1. Intensidad de la inversión
2. Productividad
3. Participación de mercado
4. Tasa de crecimiento de mercado
5. Calidad del producto
6. Desarrollo de nuevos productos



7. Diferenciación de los competidores
8. Integración vertical
9. Costos operativos
10. Esfuerzo sobre dichos factores

En efecto, en primer lugar, la rentabilidad empresarial, se establece por la intensidad de la inversión, que entraña:

1. ¿Cuánto se invierte?
2. ¿En que se invierte?
3. ¿Cuál es la calidad de recursos en que se invierte?
4. ¿Hay reinversión?
5. ¿Se reinvierte en mejorar la calidad de los insumos y, en general, de todos los

factores productivos?

En segundo lugar, ya se comentó que la productividad, es fundamental para la rentabilidad. Por lo regular, un incremento de la productividad con calidad se asocia con una mayor estabilidad, un mejor rendimiento empresarial.

La participación en el mercado es clave para la rentabilidad. Se busca tener una mayor participación, por lo que debe analizarse que segmentos de mercado se abarca con el objetivo de ampliarlos. Esta es la estrategia que siguen muchas empresas, como las refresqueras, de bebidas alcohólicas, cerveceras, las cuales diversifican sus productos para absorber otros consumidores y atraer nuevos clientes (Méndez, 2011).

Hay otros factores que influyen para elevar la rentabilidad y complementan los anteriores:

1. Mejorar la comunicación interna para la toma de decisiones.
2. Cumplimiento de las especificaciones de los bienes y servicios.
3. Certificación: ISO 9000, ISO 14000.



4. Durabilidad del producto.
5. Servicio posventa.
6. Liderazgo
7. Políticas de estímulos:
  - Investigación y desarrollo
  - Innovación en productos y sistemas
  - Ahorro
8. Fomento del capital humano
9. Tecnología de vanguardia

#### **2.3.2.4 Formas de elevar la rentabilidad**

Los factores que influyen en la rentabilidad también contribuyen para elevarla, por lo cual, deben tomarse muy en cuenta y desarrollar estrategias empresariales que hagan posible su implantación, fomento y desarrollo (Méndez, 2011).

Según (García & Paredes, 2014), las formas primordiales de elevar la rentabilidad son cinco:

1. Aumentar las ventas
2. Mejorar la mezcla de ventas y clientes
3. Reducir costos de los recursos
4. Optimizar procesos
5. Eliminar actividad que no aportan valor

Sin duda, la estrategia de aumentar las ventas permite acrecentar la rentabilidad de la empresa. (García & Paredes, 2014) Proponen varias acciones para ampliar las ventas:

- Disminuir precios y dar descuentos
- Invertir en publicidad y promoción
- Aumentar la cantidad y calidad de la fuerza de ventas



- Optimizar los inventarios
- Mejorar el servicio al cliente.
- Alianzas estratégicas con otras empresas
- Incrementar los canales para llegar al consumidor
- Nuevos productos y servicios
- Mercado efectivo

Mejorar la mezcla de ventas y clientes involucra poner mayor atención a los productos y servicios que más se venden, porque son los que generan mayores utilidades y desechar o no poner tanta atención en productos que no se venden. De manera similar, atender a los consumidores que más compran y que tienen fidelidad a la empresa. Hay que recordar el famoso Teorema de Pareto del 80-20: generalmente el 80% de la venta se realiza con 20% de los clientes.

Mejorar los procesos de las empresas se ha convertido en una herramienta esencial de los administradores y es una estrategia actual para optimizar la productividad, la rentabilidad y la competitividad. Los procesos son la estructura fundamental que constituye los productos y servicios de una organización. En la medida que estos sean eficientes, se perciben beneficios como reducción de costos y mejora en la calidad de los productos y servicios.

Por último, pero no menos relevante, es la eliminación de las actividades de la empresa que no agregan valor al producto o al servicio. Se trata de actividades que engendran costos, más no valor desde la perspectiva de los clientes.

#### ***2.3.2.5 Rentabilidad financiera***

La rentabilidad financiera es una medida relativa de las utilidades que evalúa el rendimiento de la empresa y mide la capacidad de remunerar a los accionistas. Se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios.



La rentabilidad financiera o de fondos propios es una medida relativa de las utilidades que señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas; además, evalúa el rendimiento obtenido por los propietarios. (Morillo, 2001)

La rentabilidad financiera pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa y permite la comparación, en principio, con rendimientos de otras inversiones alternativas. (De Jaime, 2003)

Es el rendimiento de los capitales que son propios de la empresa en un período específico. Es decir, si la empresa tiene financiamiento, primero debe pagar los intereses y, luego, calcular esta rentabilidad.

La rentabilidad financiera mide la rentabilidad de la empresa, no de los accionistas; es un concepto de resultados finales que contempla tanto la estructura financiera de la empresa como las consecuencias de las decisiones financieras tomadas. (Méndez, 2011)

La rentabilidad financiera permite:

- a) Dar información más certera a los propietarios o accionistas de la empresa, respecto de la marcha del negocio.
- b) Conocer el potencial de la empresa para producir ingresos propios.
- c) Tomar decisiones financieras:
  - Recurrir al financiamiento interno.
  - Acudir al financiamiento externo
  - Ampliar el capital social
  - Una combinación de las tres anteriores

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{resultado neto}}{\text{promedio de fondos propios}}$$

El resultado neto es el cociente del ejercicio después de pagar los intereses por financiamiento y se expresa antes del pago de impuestos porque mide el rendimiento de los



recursos que son propios de la empresa. En síntesis, la rentabilidad económica, calcula la eficiencia operativa (técnica-organizativa) de la corporación en combinación con la libertad de fijar precios. Por su parte, la rentabilidad financiera evalúa la operación financiera de la empresa, su nivel de endeudamiento y el costo del mismo; así mismo, mide si el recurso obtenido por financiamiento permite alcanzar tasa de rentabilidad superiores o inferiores a los intereses pagados.

### **2.3.3 Marco Institucional**

La presente investigación se desarrollará en la empresa Manu Rent a Car en la ciudad del Cusco, 2018.

#### **A. Datos de la empresa**

La empresa Manu Rent a Car inicio sus actividades el 07 de mayo del 2007 es una sociedad comercial de responsabilidad limitada S.R.L, está ubicada en el distrito de Huancaro Mza I lote 22 -Condominio Bellavista-Segundo Piso (Manu Rent a Car, 2019).

#### **B. Misión**

“Somos una empresa innovadora dedicada al alquiler de automóviles, camionetas 4x4 pick up y camionetas cerradas, con la experiencia de trabajar más de diez años en el rubro, de haber laborado en dos franquicias internacionales, con las ganas de superar sus expectativas y atenderlo con el profesionalismo y esmero que usted merece, es que ponemos a su disposición nuestra moderna flota, infraestructura y sobre todo nuestro capital humano comprometido con el buen servicio” (Manu Rent a Car, 2019).

#### **C. Visión**

“Nuestro objetivo es liderar el rubro de alquiler de vehículos en el sur del país, para ello contamos con una diversa flota de vehículos para cubrir las necesidades del mercado, desde un automóvil para turistas, hasta una flota de camionetas equipadas con los más altos

estándares de seguridad que exigen las compañías; no lo dude somos su mejor opción”

(Manu Rent a Car, 2019).

**D. Rubro**

Servicios de transporte

**E. Organigrama**

A continuación, se muestra el organigrama de la empresa:



*Figura 1: Organigrama de la empresa Manu Rent a Car*

**F. Actividades Comerciales:**

Alquiler Equipo Transporte Vehicular Terrestre

Otras Actividades Tipo Servicio



## **G. Servicios**

### **a. Servicio corporativo**

Alquiler de Camionetas 4×4 para empresas mineras: El Perú es un país en el cual se vienen desarrollando proyectos de gran envergadura, es por ese motivo la empresa implementó una moderna flota con camionetas 4×4 equipadas de acuerdo a las exigencias de este tipo de proyectos, con el respaldo de un soporte técnico altamente calificado disponible las 24 horas los 365 días del año y camionetas de reten en caso de cualquier emergencia.

Adicional al servicio de alquiler de camionetas, la empresa ofrece la opción de que usted solicite el servicio de conductores asistentes, dicho servicio está integrado por un grupo humano altamente calificado en el manejo de camionetas 4×4 y que lo puedan asistir para el mejor desempeño de sus labores.

### **b. Servicio turístico**

Alquiler de Automóviles para viajes de Turismo

El Perú es un país maravilloso, ya que cuenta con una diversidad increíble de atractivos Naturales y un Legado Cultural muy rico los cuales dejan más de una buena impresión a los visitantes y muchas ganas de volver, la empresa ofrece las siguientes alternativas:

Brinda la posibilidad de recorrer el Impresionante Valle Sagrado de los INKAS en un automóvil cómodo, versátil y económicos, disfrutar de una visita inolvidable a una de las maravillas del mundo el santuario inca de Machupicchu en una comfortable 4×4 o ser parte de la biodiversidad de una de las reservas naturales más importantes del planeta como lo es la Reserva Nacional del Manu, visitar Puno, el lago navegable más alto del mundo el Titicaca, conocer las islas flotantes de Uros, Taquile y Las Islas del Sol y la Luna,



continuando con su tour por el sur del país, permite apreciar el vuelo del majestuoso cóndor en el Cañón del Colca .

Otra propuesta de la empresa es empezar una aventura desde Lima siguiendo hacia el sur visitar las Islas Ballestas en Pisco para luego pasar por la ciudad de Ica.

La empresa es consciente de la responsabilidad que representa brindar un servicio de este tipo, por lo que invierte en infraestructura y capital humano, contacta con guías turísticos, tour conductores, conductores bilingües, mapas e información de todos los lugares antes mencionados.

### **H. Flota**

La empresa cuenta con una moderna flota de automóviles, camionetas pick up y camionetas cerradas con A/C, CD Placer MP3, en estos cómodos y versátiles vehículos el cliente puede disfrutar de un fin de semana en el sur del país, así también podrá trasladar a los ejecutivos de su empresa.



*Figura 2: Flota de la empresa Manu Rent a Car*



## 2.4 Marco Conceptual

### a. Activos

Recurso controlado por una entidad como consecuencia de hechos pasados y de los cuales la entidad espera obtener en el futuro beneficios económicos o potenciales de servicios Ministerio de Economía y Finanzas, (MEF, 2018).

### b. Arrendamiento financiero

Es un acuerdo por el que el arrendador cede al arrendatario, a cambio de percibir una suma única de dinero, o una serie de pagos o cuotas, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado (Paredes, 2011).

Es un arrendamiento en el que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo. La propiedad del mismo, en su caso, puede o no ser transferida. En inglés se le denomina “finance lease” (MEF, 2018).

### c. Costo

Es el gasto económico que representa la fabricación de un producto o la prestación de un servicio. Al determinar el costo de producción, se puede establecer el precio de venta del bien (Méndez, 2011).

### d. Crédito

Es un contrato entre la entidad y su cliente, en este contrato se acordará que el cliente disponga de una cantidad de dinero determinada. Al acreditado no se le entrega esa cantidad de golpe al inicio de la operación, sino que podrá utilizar según las necesidades de cada momento, utilizando una cuenta o una tarjeta de crédito (Méndez, 2011).

### e. Depreciación

(Zans, 2012) indica que la depreciación es la pérdida de valor que sufren los bienes del activo fijo, por causa del uso, el tiempo y/o la obsolescencia.

**f. Escudo fiscal**

Creado con la intención de evitar o reducir impuestos mediante degravaciones fiscales. Claro ejemplo, es que para una empresa un posible escudo fiscal es el endeudamiento, porque abonar interés de una deuda es un gasto desgravable. La depreciación de los activos amortizables, como los edificios, máquinas o mobiliario es otra forma de construirse en un escudo fiscal, ya que el importe se puede convertir en un gasto deducible para disfrutar así de la rebaja impositiva que supone la reducción de la base imponible (Apaza, 2011).

**g. Evaluación crediticia**

Es la valoración conjunta que se realiza para otorgar o no un préstamo, en esta evaluación se toma en cuenta aspectos como la capacidad, voluntad de pago y para qué va destinado el préstamo (Alva, Northcote, García, & Hirache, 2011).

**h. Financiamiento**

En general, conjunto de recursos obtenidos de terceros que, junto a los recursos propios, tiene la finalidad de llevar a cabo una actividad económica. En particular, recursos financieros captados de terceros a través de cualquier instrumento financiero representativo de titulación (MEF, 2018).

**i. Gastos**

Se refieren a activos que se han usado o consumido en el negocio con el fin de obtener ingresos. Los gastos disminuyen el capital del negocio cuando son mayores que los ingresos (Cruzado & Gónzales, 2015).

**j. Ingresos**

Son incremento de los activos o el decremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con un impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en



el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente en el capital ganado o en patrimonio contable respectivamente (Cruzado & Gónzales, 2015).

#### **k. Interés**

Es la utilidad o compensación generada a causa del uso del dinero durante un determinado tiempo (Méndez, 2011).

#### **l. Leasing**

Es un instrumento que permite a las empresas financiar bienes de equipo o inmuebles mediante un contrato de alquiler del bien con opción de compra, renovación o cancelación del mismo al vencimiento del plazo pactado (Cruzado & Gónzales, 2015).

#### **m. Leasing financiero**

El leasing financiero, también conocido como “arrendamiento financiero” o “arrendamiento con opción a compra”, es un contrato mercantil que celebra una empresa locadora (arrendadora) para el uso de un bien mueble o inmueble por la arrendataria, a cambio de pagos periódicos que pueden ser por adelantado o al vencimiento y con opción a favor de la arrendataria para comprar dichos bienes por un valor previamente pactado (Cruzado & Gónzales, 2015).

#### **n. Liquidez**

Mide la capacidad de una empresa de convertir sus objetivos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante. Es decir, mide la solvencia de una empresa en el corto plazo (Dumrau, 2003).

#### **o. Préstamo**

Es la operación mediante la cual un banco o cualquier entidad financiera presta una cantidad de dinero mediante un contrato, la cantidad deberá ser devuelta más intereses y comisiones acordados durante las negociaciones del préstamo, y debe ser devuelta en uno o



varios pagos, aunque habitualmente la cantidad se devuelve en cuotas mensuales (García, Arrendamiento financiero (Leasing), 2011).

**p. Rentabilidad**

La rentabilidad mide la eficiencia en la administración del capital y los recursos. Es la tasa de ganancia obtenida por el capital invertido. Se expresa en términos porcentuales, como una razón entre el monto obtenido como utilidad y algún otro indicador (Méndez, 2011).

**q. Rentabilidad financiera**

Son los beneficios obtenidos por invertir dinero en recursos financieros, es decir, el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones (Méndez, 2011).

**r. Solvencia**

Capacidad para atender el pago de los compromisos económicos mediante el conjunto de recursos que constituyen el patrimonio o activo de la persona o entidad involucrada (MEF, 2018) .

**s. Tasa de interés**

Es la tasa de interés que se calcula el costo o interés esperado en un plazo de un año. Ya sea calculado en base a un año de 360 o 365 días. La TEA es el principal paramtro de comparación para evaluar la rentabilidad de una cuenta de ahorros, es decir a mayor TEA más crecerá el dinero (Hayme, 2003).

## **2.5 Formulación de Hipótesis**

### **2.5.1 Hipótesis general**

El leasing financiero se relaciona de manera directa con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.



### 2.5.2 Hipótesis específicas

1. El financiamiento se relaciona directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
2. Los intereses se relacionan inversamente con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
3. El tiempo se relaciona directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
4. Las amortizaciones se relacionan directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.
5. La opción de compra se relaciona directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.

## 2.6 Variables de Estudio

### 2.6.1 Variables

#### Variable 1

- Leasing financiero

#### Variable 2

- Rentabilidad financiera

### 2.6.2 Conceptualización de las variables

#### Leasing financiero

Permite la adquisición de activos fijos (bienes de capital e inmuebles) mediante el pago de cuotas periódicas con una opción de compra final, la cual representa usualmente un porcentaje del valor total del bien. Este producto crediticio es uno de los más atractivos por sus efectos de carácter tributario (Lira, 2009).

**Rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera también se conoce con el nombre de rentabilidad sobre el capital, o por su nomenclatura en inglés, ROE, que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla (Lizcano, 2004).

**2.6.3 Operacionalización de variables**

Tabla 1.  
*Operacionalización de variables*

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
<b>Variable 1</b> Leasing financiero	Permite la adquisición de activos fijos (bienes de capital e inmuebles) mediante el pago de cuotas periódicas con una opción de compra final, la cual representa usualmente un porcentaje del valor total del bien. Este producto creditico es uno de los más atractivos por sus efectos de carácter tributario. (Lira, 2009)	Es un sistema para el financiamiento de bienes de capital y activo fijo con beneficios tributarios. Consiste en un contrato arrendamiento financiero, a un plazo previamente convenido, en el cual el cliente pacta con el Banco cuotas periódicas. Al finalizar el contrato, el arrendatario tiene la opción de adquirir la propiedad del bien, pagando el monto de la opción de compra contractualmente establecida.	Financiamiento	-Capital -Valor del activo -Cuota inicial -Cuota de amortización
			Interés	- Plazo del contrato -Tasa de Interés -Saldo
			Tiempo	-Meses de pago - Plazo del contrato
			Amortizaciones	- Importe de cuotas - Plazo del contrato - Intereses - IGV
			Opción de compra	- Valor residual - Pago de la última cuota
<b>Variable 2</b> Rentabilidad financiera	La rentabilidad financiera también se conoce por su nomenclatura en inglés, ROE, que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla. (Lizcano, 2004)	La rentabilidad financiera mide la relación existente entre el Beneficio Neto y los Fondos Propios aportados. Por lo tanto, la rentabilidad financiera Muestra la rentabilidad de los fondos propios; es decir, la rentabilidad de los socios o propietarios de la empresa.	Utilidad después de impuestos	- Utilidad neta - Perdida
			Recursos propios medios	- Capital - Capital adicional



## Capítulo III

### Método de Investigación

#### 3.1 Tipo de Investigación

El presente trabajo de investigación es de tipo básica, “la investigación básica solo busca ampliar y profundizar el caudal de conocimiento científico a cerca de la realidad. Su objeto de estudio lo constituyen las teorías científicas, las mismas que analiza para perfeccionar sus contenidos”.

(Hernández, Fernández, & Baptista, 2014)

#### 3.2 Enfoque de Investigación

El enfoque es Cuantitativo en dicho enfoque “Se utiliza la recolección de datos para la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014, pág. 4).

#### 3.3 Diseño de la Investigación

No experimental- transeccional, ya que en la presente investigación no se manipulara deliberadamente la variable a estudiar y solo se observara los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014, pág. 152).

#### 3.4 Alcance de la Investigación

Descriptivo – Correlacional, ya que el propósito de la investigación es describir situaciones y eventos. Esto es, decir cómo es y se manifiesta determinado fenómeno. Buscando especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis, miden o evalúan diversos aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno o fenómenos a investigar, asimismo, la investigación tiene como finalidad determinar el grado de relación o asociación no causal existente entre las variables en estudio. Se caracteriza porque primero se miden las variables





y luego, mediante cuadros y tablas se determina la relación. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

### **3.5 Población y Muestra de la Investigación**

#### **3.5.1 Población**

La población estuvo constituida por los documentos contables como: Estados financieros, cronograma de pagos del Leasing y documentos sobre las condiciones del Leasing de la empresa Manu Rent a Car.

#### **3.5.2 Muestra**

La muestra estuvo constituida por los documentos contables como: Estados financieros, cronograma de pagos del Leasing y documentos sobre las condiciones del Leasing de la empresa Manu Rent a Car periodo 2015- 2018.

### **3.6 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos**

#### **3.6.1 Técnicas**

##### **Análisis documental**

Se estudio los estados financieros de la empresa de los años 2015-2018. del cual se obtuvieron los datos que fueron registrados en la hoja de registro diseñada en base a los objetivos propuestos.

#### **3.6.2 Instrumentos**

##### **Ficha de análisis documental**

El instrumento fue elaborado teniendo en cuenta los Estados Financieros y el Cronograma de pagos del Leasing. Así mismo, se realizó el análisis financiero mediante ratios.

### **3.7 Procesamiento de Datos**

La información obtenida a través de las hojas de registros elaboradas en base a los objetivos propuestos, fueron procesadas en el programa Microsoft Excel y el programa IBM



SPSS version 25, previa elaboración de la base de datos correspondientes. Los resultados fueron presentados en cuadros con ratios financieros antes y después de la aplicación del leasing, para facilitar la comprensión de los resultados se adjuntaron gráficos de barras, asimismo, para determinar la relación del leasing financiero en la rentabilidad financiera de la empresa se obtuvieron indicadores relativos de la variación de las utilidades antes y después de aplicado el leasing, esperando la confirmación de la hipótesis propuesta.

## Capítulo IV

### Resultados de la Investigación

#### 4.1 Presentación de Resultados

A continuación se presenta el análisis de la situación financiera, estados financieros, ratios de rentabilidad, así como la información sobre leasings financiero, la cual servirá para responder a los objetivos, contrastar la hipótesis, así como también para describir los riesgos y beneficios del leasing financiero de la Empresa Manu Rent a Car en el periodo 2018.

Los resultados se dividen en 3 partes, en la primera parte se presentan los resultados de la variable Leasing financiero, en la segunda parte se presentan los resultados de la variable rentabilidad financiera y en la tercera parte se responden los objetivos y se contrastan las hipótesis.

#### 4.2 Resultados Descriptivos del Leasing

##### 4.2.1 Detalle de los activos fijos adquiridos mediante Leasing financiero

Previo al análisis de la situación financiera, se muestra el detalle del leasing financiero contratado por la empresa, los montos han sido convertidos al tipo de cambio de la respectiva fecha de contrato.

A inicios del año 2016 la empresa formaliza un contrato de arrendamiento financiero. Los detalles del contrato de Leasing financiero se detallan a continuación. (ver Tabla 2 y 3).

Tabla 2.

*Datos del leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*

Datos	Banco Interamericano de Finanzas	de	Totales (\$)	Totales (s/)
Capital	\$ 110,211.87		\$ 110,211.87	S/360,833.66
Intereses	10% TEA fija		0.7974% Tipo mensual	
Portes	\$ 75.00		\$ 75.00	S/245.55
Precio venta	\$ 130,050.00		\$ 130,050.00	S/425,783.70
Valor venta	\$ 110,211.864		\$ 110,211.86	S/360,833.64
IGV	\$ 19,838.14		\$ 19,838.14	S/64,950.06
Opción de compra (Valor residual)	\$ 650.25		\$ 650.25	S/2,128.92

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa



**Interpretación:** La operación de leasing financiero permite disponer de unidades de transporte con un valor de S/360,833.66. La duración del contrato es de 2 años. El importe de la opción de compra se ha establecido en S/ 2,128.92. El tipo de interés en la operación es del 10% Tasa Efectiva Anual fija, la operación no considera una cuota inicial, esta información es la que se obtuvo del contrato del leasing financiero.

Tabla 3.

*Detalle de Activos adquiridos en modalidad de Leasing Financiero*

Leasing	Detalle de Activos	Valor S/	Valor \$
<b>Banco Interamericano de Finanzas</b>	3 vehículos Camionetas Hilux 4x4	S/ 360,834	\$ 110,211.87

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa

**Interpretación:**

La operación permite disponer de 3 unidades de transporte, las cuales son camionetas Toyota Hilux 4x4, con un valor de S/360,833.66 o \$ 110,211.87 que forma parte del contrato del leasing financiero de la empresa.

#### 4.2.2 Tratamiento contable del Leasing

La siguiente tabla recoge el cuadro de amortización financiera:

Tabla 4.  
*Cuadro de amortización financiera de Leasing Financiero*

Año	Mensualidad	Cuota Interés	Cuota Amortización	Capital Vivo	Capital Amortizado	Porte	IGV	Total	
0				\$110,211.86					
2/05/16	1	\$5,039.13	\$878.84	\$4,160.28	\$106,051.58	\$ 4,160.28	\$3.00	\$907	\$5,950
5/06/16	1	\$5,039.13	\$845.67	\$4,193.46	\$101,858.12	\$ 8,353.74	\$3.00	\$907	\$5,950
5/07/16	1	\$5,039.13	\$812.23	\$4,226.90	\$97,631.22	\$ 12,580.64	\$3.00	\$907	\$5,950
5/08/16	1	\$5,039.13	\$778.53	\$4,260.60	\$93,370.62	\$ 16,841.25	\$3.00	\$907	\$5,950
5/09/16	1	\$5,039.13	\$744.55	\$4,294.58	\$89,076.04	\$ 21,135.82	\$3.00	\$907	\$5,950
5/10/16	1	\$5,039.13	\$710.30	\$4,328.82	\$84,747.22	\$ 25,464.65	\$3.00	\$907	\$5,950
5/11/16	1	\$5,039.13	\$675.79	\$4,363.34	\$80,383.87	\$ 29,827.99	\$3.00	\$907	\$5,950
5/12/16	1	\$5,039.13	\$640.99	\$4,398.14	\$75,985.74	\$ 34,226.13	\$3.00	\$907	\$5,950
5/01/17	1	\$5,039.13	\$605.92	\$4,433.21	\$71,552.53	\$ 38,659.34	\$3.00	\$907	\$5,950
5/02/17	1	\$5,039.13	\$570.57	\$4,468.56	\$67,083.97	\$ 43,127.90	\$3.00	\$907	\$5,950
5/03/17	1	\$5,039.13	\$534.94	\$4,504.19	\$62,579.78	\$ 47,632.09	\$3.00	\$907	\$5,950
5/04/17	1	\$5,039.13	\$499.02	\$4,540.11	\$58,039.67	\$ 52,172.20	\$3.00	\$907	\$5,950
5/05/17	2	\$5,039.13	\$462.82	\$4,576.31	\$53,463.35	\$ 56,748.51	\$3.00	\$907	\$5,950
5/06/17	2	\$5,039.13	\$426.32	\$4,612.80	\$48,850.55	\$ 61,361.31	\$3.00	\$907	\$5,950
5/07/17	2	\$5,039.13	\$389.54	\$4,649.59	\$44,200.96	\$ 66,010.90	\$3.00	\$907	\$5,950
5/08/17	2	\$5,039.13	\$352.46	\$4,686.66	\$39,514.30	\$ 70,697.57	\$3.00	\$907	\$5,950
5/09/17	2	\$5,039.13	\$315.09	\$4,724.04	\$34,790.26	\$ 75,421.60	\$3.00	\$907	\$5,950
5/10/17	2	\$5,039.13	\$277.42	\$4,761.71	\$30,028.55	\$ 80,183.31	\$3.00	\$907	\$5,950
5/11/17	2	\$5,039.13	\$239.45	\$4,799.68	\$25,228.88	\$ 84,982.99	\$3.00	\$907	\$5,950
5/12/17	2	\$5,039.13	\$201.18	\$4,837.95	\$20,390.93	\$ 89,820.94	\$3.00	\$907	\$5,950
5/01/18	2	\$5,039.13	\$162.60	\$4,876.53	\$15,514.40	\$ 94,697.47	\$3.00	\$907	\$5,950
5/02/18	2	\$5,039.13	\$123.71	\$4,915.42	\$10,598.98	\$ 99,612.88	\$3.00	\$907	\$5,950
5/03/18	2	\$5,039.13	\$84.52	\$4,954.61	\$5,644.37	\$ 104,567.49	\$3.00	\$907	\$5,950
5/04/18	2	\$5,039.13	\$45.01	\$4,994.12	\$650.25	\$ 109,561.61	\$3.00	\$907	\$5,950
Opción de compra		\$650.25	\$650.25	\$0.00		\$3.00	\$118	\$771	
<b>Totales</b>		\$121,589.35	\$11,377.49	\$110,211.86	\$1,427,447.99	\$1,327,848.62	\$75.00	\$21,899.06	\$143,563.93
Ajuste al tipo de cambio (contrato)= 3.274		S/398,083.53	S/37,249.89	S/360,833.64	S/4,673,464.72	S/4,347,376.39	S/245.55	S/71,699	S/470,028

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa.

**Interpretación:** En la tabla 4 se puede observar la amortización financiera del Leasing, la cual se pagó a lo largo de 24 meses, abarcando tres años, donde el monto inicial corresponde al 100% del financiamiento, equivalente a \$110,211 que corresponden al Capital vivo o al Saldo inicial, también se puede observar que se utilizó el sistema de amortización francés, ya que, los intereses son decrecientes y las cuotas de amortización son crecientes, teniendo las mensualidades constantes, excepto el ultimo monto, el cual corresponde a la opción de compra.

Tabla 5.

*Importes de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*

Datos	Banco Interamericano de Finanzas	Totales (\$)	Totales (s/)
Capital	\$ 110,211.86	\$ 110,211.86	S/360,833.64
Intereses	\$ 11,377.49	\$ 11,377.49	S/37,249.89
Valor de la cuota (mensualidades)	\$ 121,589.35	\$ 121,589.35	S/398,083.53
Portes	\$ 75.00	\$ 75.00	S/245.55
IGV	\$ 21,899.58	\$ 21,899.58	S/71,699.23
<b>Total</b>	<b>\$ 143,563.93</b>	<b>\$ 143,563.93</b>	<b>S/470,028.32</b>

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 5 se puede apreciar los montos totales correspondientes a la amortización para adquirir los activos (automóviles) del banco interamericano de finanzas, es así que el valor de las cuotas equivale a S/398,083.53, siendo este la suma del valor financiado (capital) (S/360,833.64) más los intereses (S/37,249.89), también se considera el valor del envío (porte), S/245.55, y el IGV del 18%, el cual equivale a S/71,699.23

#### 4.2.2.1 *Financiamiento*

Se considera como financiamiento el valor sobre el cual se realiza el pago a cuotas durante el Leasing, en este caso sería igual al valor del activo menos la cuota inicial, el cual equivale al monto total que se deberá amortizar en el plazo del Leasing.

La empresa no considera una cuota inicial, por lo que el valor total del activo equivale al monto de financiamiento, este monto equivale a \$ 110,211.86 o S/360,833.64, el cual se amortizara de acuerdo a la siguiente tabla:

Tabla 6.

*Financiamiento en dólares de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*

	Financiamiento
<b>2016</b>	\$ 34,226.13
<b>2017</b>	\$ 55,594.81
<b>2018</b>	\$ 20,390.93
	<b>\$ 110,211.86</b>

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 6 se pudo apreciar que el monto total de financiamiento se pagó a lo largo de tres años, teniendo para el 2016 un financiamiento de \$ 34,226.13 correspondiente a los meses mayo – diciembre de este año, para el 2017 un monto de \$ 55,594.81 el cual abarco el año completo (enero – diciembre) y para el 2018 un monto de \$ 20,390.93 que fue menor al de los años anteriores ya que tuvo una duración de cuatro meses (enero – abril).

Tabla 7.

*Financiamiento en soles de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018*

	<b>Financiamiento</b>
<b>2016</b>	S/112,056.34
<b>2017</b>	S/182,017.41
<b>2018</b>	S/66,759.89
	<b>S/360,833.64</b>

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 7 se pudo apreciar que el monto total de financiamiento teniendo para el 2016 un financiamiento de S/112,056.34 correspondiente a los meses mayo – diciembre de este año, para el 2017 un monto de S/182,017.41 el cual abarco el año completo (enero – diciembre) y para el 2018 un monto de S/66,759.89 que fue menor al de los años anteriores ya que tuvo una duración de cuatro meses (enero – abril).

#### 4.2.2.2 Amortización

Se considera como amortización el valor de las mensualidades, el cual incluye el interés y la cuota de amortización durante el Leasing.

Tabla 8.

*Amortización en dólares de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018.*

	<b>Mensualidad</b>	<b>Cuota Intereses</b>	<b>Cuota Amortización</b>
<b>2016</b>	\$ 40,313.03	\$ 6,086.90	\$ 34,226.13
<b>2017</b>	\$ 60,469.55	\$ 4,874.74	\$ 55,594.81
<b>2018</b>	\$ 20,806.77	\$ 370.83	\$ 20,390.93
	<b>\$ 121,589.35</b>	<b>\$ 11,332.48</b>	<b>\$ 110,211.86</b>

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 8 se pudo apreciar que la empresa realizara el pago a dos años, durante los cuales pagara como mensualidad un monto de \$ 121,589.35, el cual para el 2016 equivale al monto de \$ 40,313.03 correspondiente a los meses mayo – diciembre de este año, para el 2017 un monto de \$ 60,469.55 el cual abarco el año completo (enero – diciembre) y para el 2018 un monto de \$ 20,806.77 con una duración de cuatro meses (enero – abril).

Tabla 9.

*Amortización en soles de Activos (Unidades de Transporte) adquiridos mediante leasing financiero años 2016, 2017 y 2018.*

	<b>Mensualidad</b>	<b>Cuota Intereses</b>	<b>Cuota Amortización</b>
<b>2016</b>	S/131,984.87	S/19,928.53	S/112,056.34
<b>2017</b>	S/197,977.31	S/15,959.90	S/182,017.41
<b>2018</b>	S/68,121.35	S/1,214.10	S/66,759.89
	<b>S/398,083.53</b>	<b>S/37,102.53</b>	<b>S/360,833.64</b>

Fuente: Elaboración propia en base a informe del Leasing Financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 9 se pudo apreciar que la empresa realizara el pago a dos años, durante los cuales pagara como mensualidad un monto de S/398,083.53, el cual para el 2016 equivale al monto de S/131,984.87 correspondiente a los meses mayo – diciembre de este año, para el 2017 un monto de S/197,977.31 el cual abarco el año completo (enero – diciembre) y el 2018 un monto de S/68,121.35 con una duración de cuatro meses (enero – abril).

#### **4.3 Resultados Descriptivos de Rentabilidad Financiera**

Se describirá la rentabilidad financiera de los periodos 2015, 2016, 2017 y 2018, ya que todos estos periodos sirven de referencia para poder estudiar la rentabilidad financiera y el Leasing financiero de la empresa en el periodo 2018, debido a que permiten entender el comportamiento y evolución de la rentabilidad y poder explicar de mejor manera la situación del periodo 2018 y responder al objetivo planteado.

##### **4.3.1 Evaluación de la situación financiera antes de la utilización del Leasing financiero de la empresa.**

Para evaluar la situación financiera antes de la utilización del leasing, se aplicarán los ratios de rentabilidad al periodo donde no había el Leasing Financiero (año 2015), haciendo uso de tablas





con sus respectivas interpretaciones. Para este análisis se tiene como fuente de información, el estado de situación financiera y el estado de resultados del período 2015.

Tabla 10.  
*Estado de situación financiera 2015*

<b>Total activo</b>	<b>S/1,161,430.14</b>
<b>Activos corrientes</b>	S/1,074,818.14
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	S/245,400.00
<b>Cuentas por cobrar comerciales – terceros</b>	S/310,100.00
<b>Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios), directores y gerentes</b>	S/96,040.00
<b>Servicios y otros contratados por anticipado</b>	S/33,620.60
<b>Materiales auxiliares, suministros y repuestos</b>	
<b>Activos no corrientes</b>	S/86,612.00
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>	S/1,153,545.00
<b>Activo diferido</b>	S/1,307.00
<b>Depreciación, amortización y agotamiento acumulados</b>	-S/1,068,240.00
<b>Pasivo</b>	S/297,530.70
<b>Pasivo corriente</b>	S/74,807.17
<b>Tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar</b>	S/69,608.55
<b>Remuneraciones y participaciones por pagar</b>	S/5,198.62
<b>Pasivo no corriente</b>	S/222,723.53
<b>Cuentas por pagar comerciales – terceros</b>	S/14,294.10
<b>Cuentas por pagar diversas – terceros</b>	S/208,429.43
<b>Patrimonio</b>	S/863,899.44
<b>Capital</b>	S/480,000.00
<b>Reservas</b>	S/29,403.00
<b>Resultados acumulados</b>	S/139,619.65
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	S/214,876.79

Fuente: Elaboración propia en base al balance general y estados de resultados de la empresa.

**Interpretación:** En la tabla 10 presentamos el estado de situación financiera del año 2015 donde se muestran los activos, pasivos y patrimonio de la empresa. En el cual está incluido los datos del leasing financiero que realizo la empresa para la adquisición de vehículos.

#### 4.3.2 Rentabilidad financiera año 2015

##### 4.3.2.1 Utilidad después de impuestos

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como utilidad neta S/214,876.79



#### 4.3.2.2 Recursos propios

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como patrimonio S/863,899.44, el cual deduciendo las utilidades del ejercicio (S/214,876.79) dan como resultado el capital propio.

A continuación, se presentan el ratio de rentabilidad financiera del año 2015, el cual se usará con el objetivo de analizar la situación financiera, antes de la utilización del Leasing Financiero.

#### 4.3.2.3 Retorno sobre el capital propio (ROE)

La rentabilidad financiera o de los fondos propios es una medida del rendimiento obtenido por capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Para el cálculo de este ratio se hace uso de la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{resultado neto}}{\text{promedio de fondos propios}}$$

$$\frac{S/214,876.79}{S/863,899.44 - S/214,876.79} = 0.3$$

**Interpretación:** Este ratio mide la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido, para el año 2015, la empresa demuestra un rendimiento positivo con un índice de 0.33, Es decir por cada sol de capital propio invertido se tiene un rendimiento de 0.33 soles.

#### 4.3.3 Evaluación de la situación financiera después de la utilización de leasing financiero de la empresa

Para evaluar la situación financiera después de la utilización del leasing, se aplicarán los ratios de rentabilidad a los periodos donde había el Leasing Financiero (años 2016, 2017 y 2018), haciendo uso de tablas y gráficos con sus respectivas interpretaciones. Para este análisis se tiene como fuente de información, el estado de situación financiera y el estado de resultados de los períodos respectivos.

Tabla 11.

*Estado de situación financiera 2016.*

<b>Total activo</b>	<b>S/1,184,080.12</b>
<b>Activos corrientes</b>	S/1,097,478.14
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	S/245,860.00
<b>Cuentas por cobrar comerciales – terceros</b>	S/330,300.00
<b>Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios), directores y gerentes</b>	S/98,040.00
<b>Servicios y otros contratados por anticipado</b>	S/33,620.60
<b>Materiales auxiliares, suministros y repuestos</b>	
<b>Activos no corrientes</b>	S/86,601.98
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>	S/1,153,552.74
<b>Activo diferido</b>	S/1,309.24
<b>Depreciación, amortización y agotamiento acumulados</b>	-S/1,068,260.00
<b>Pasivo</b>	S/257,530.70
<b>Pasivo corriente</b>	S/34,807.17
<b>Tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar</b>	S/29,608.55
<b>Remuneraciones y participaciones por pagar</b>	S/5,198.62
<b>Pasivo no corriente</b>	S/222,723.53
<b>Cuentas por pagar comerciales – terceros</b>	S/14,294.10
<b>Cuentas por pagar diversas – terceros</b>	S/208,429.43
<b>Patrimonio</b>	S/926,549.42
<b>Capital</b>	S/499,000.00
<b>Reservas</b>	S/29,523.00
<b>Resultados acumulados</b>	S/139,619.65
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	S/258,406.77

Fuente: Elaboración propia en base al balance general y estados de resultados de la empresa.

**Interpretación:** En la tabla 11 presentamos el estado de situación financiera del año 2016 donde se muestran los activos, pasivos y patrimonio de la empresa. En el cual esta incluidos los datos del leasing financiero que realizo la empresa para la adquisición de vehículos.

#### 4.3.4 Rentabilidad financiera año 2016

##### 4.3.4.1 Utilidad después de impuestos

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como utilidad neta S/258,406.77



#### 4.3.4.2 Recursos propios

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como patrimonio S S/926,549.42, el cual deduciendo las utilidades del ejercicio (S/258,406.77) dan como resultado el capital propio.

A continuación, se presentan el ratio de rentabilidad financiera del año 2016, el cual se usará con el objetivo de analizar la situación financiera, después de la utilización del Leasing Financiero.

#### 4.3.4.3 Retorno sobre el capital propio (ROE)

Para el cálculo de este ratio se hace uso de la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{resultado neto}}{\text{promedio de fondos propios}}$$
$$\frac{S/258,406.77}{S/926,549.42 - S/258,406.77} = 0.39$$

**Interpretación:** Para el año 2016 se midió la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido lo cual demuestra un rendimiento positivo con un índice de 0.39, es decir por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.39 soles para la empresa.



Tabla 12.

*Estado de situación financiera 2017*

<b>Total activo</b>	<b>S/1,207,273.89</b>
<b>Activos corrientes</b>	<b>S/1,120,694.48</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>S/267,865.63</b>
<b>Cuentas por cobrar comerciales – terceros</b>	<b>S/330,305.50</b>
<b>Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios), directores y gerentes</b>	<b>S/99,240.21</b>
<b>Servicios y otros contratados por anticipado</b>	<b>S/33,625.60</b>
<b>Materiales auxiliares, suministros y repuestos</b>	
<b>Activos no corrientes</b>	<b>S/86,579.41</b>
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>	<b>S/1,153,552.74</b>
<b>Activo diferido</b>	<b>S/1,309.24</b>
<b>Depreciación, amortización y agotamiento acumulados</b>	<b>-S/1,068,282.57</b>
<b>Pasivo</b>	<b>S/247,032.70</b>
<b>Pasivo corriente</b>	<b>S/22,307.17</b>
<b>Tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar</b>	<b>S/17,108.55</b>
<b>Remuneraciones y participaciones por pagar</b>	<b>S/5,198.62</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>S/224,725.53</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales – terceros</b>	<b>S/16,296.10</b>
<b>Cuentas por pagar diversas – terceros</b>	<b>S/208,429.43</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>S/960,241.19</b>
<b>Capital</b>	<b>S/500,000.00</b>
<b>Reservas</b>	<b>S/29,523.00</b>
<b>Resultados acumulados</b>	<b>S/139,619.65</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>S/291,098.54</b>

Fuente: Elaboración propia en base al balance general y estados de resultados de la empresa.

**Interpretación:** En la tabla 12 presentamos el estado de situación financiera del año 2017 donde se muestran los activos, pasivos y patrimonio de la empresa. En el cual esta incluidos los datos del leasing financiero que realizo la empresa para la adquisición de vehículos.

#### **4.3.5 Rentabilidad financiera año 2017**

##### **4.3.5.1 Utilidad después de impuestos**

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como utilidad neta S/291,098.54



#### 4.3.5.2 Recursos propios

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como patrimonio S S/960,241.19, el cual deduciendo las utilidades del ejercicio (S/291,098.54) dan como resultado el capital propio.

A continuación, se presentan el ratio de rentabilidad financiera del año 2017.

#### 4.3.5.3 Retorno sobre el capital propio (ROE)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{resultado neto}}{\text{promedio de fondos propios}}$$

$$\frac{S/291,098.54}{S/960,241.19 - S/291,098.54} = 0.44$$

**Interpretación:** Para el año 2017 se midió la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido la empresa el cual demuestra un rendimiento positivo con un índice de 0.44, es decir por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.44 soles.



Tabla 13.

*Estado de situación financiera 2018*

<b>Total activo</b>	<b>S/1,161,870.14</b>
<b>Activos corrientes</b>	S/1,075,278.14
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo</b>	S/245,860.00
<b>Cuentas por cobrar comerciales – terceros</b>	S/310,100.00
<b>Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas (socios), directores y gerentes</b>	S/96,040.00
<b>Servicios y otros contratados por anticipado</b>	S/33,620.60
<b>Materiales auxiliares, suministros y repuestos</b>	
<b>Activos no corrientes</b>	S/86,592.00
<b>Inmuebles, maquinaria y equipo</b>	S/1,153,545.00
<b>Activo diferido</b>	S/1,307.00
<b>Depreciación, amortización y agotamiento acumulados</b>	-S/1,068,260.00
<b>Pasivo</b>	S/257,530.70
<b>Pasivo corriente</b>	S/34,807.17
<b>Tributos, contraprestaciones y aportes al sistema de pensiones y de salud por pagar</b>	S/29,608.55
<b>Remuneraciones y participaciones por pagar</b>	S/5,198.62
<b>Pasivo no corriente</b>	S/222,723.53
<b>Cuentas por pagar comerciales – terceros</b>	S/14,294.10
<b>Cuentas por pagar diversas – terceros</b>	S/208,429.43
<b>Patrimonio</b>	S/904,339.44
<b>Capital</b>	S/499,000.00
<b>Reservas</b>	S/29,523.00
<b>Resultados acumulados</b>	S/139,619.65
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	S/236,196.79

Fuente: Elaboración propia en base al balance general y estados de resultados de la empresa.

**Interpretación:** En la tabla 13 presentamos el estado de situación financiera del año 2018 donde se muestran los activos, pasivos y patrimonio de la empresa. En el cual esta incluidos los datos del leasing financiero que realizo la empresa para la adquisición de vehículos.

#### **4.3.6 Rentabilidad financiera año 2018**

##### **4.3.6.1 Utilidad después de impuestos**

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como utilidad neta S/236,196.79

##### **4.3.6.2 Recursos propios**

Para este periodo, según el estado de situación financiera la empresa tuvo como patrimonio S/904,339.44, el cual deduciendo las utilidades del ejercicio (S/236,196.79) dan como resultado el



capital propio. A continuación, se presentan el ratio de rentabilidad financiera del año 2018, el cual se usará con el objetivo de analizar la situación financiera, posterior a la utilización del Leasing Financiero.

#### 4.3.6.3 Retorno sobre el capital propio (ROE)

Para el cálculo de este ratio se hace uso de la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{resultado neto}}{\text{promedio de fondos propios}}$$

$$\frac{S/236,196.79}{S/904,339.44 - S/236,196.79} = 0.35$$

**Interpretación:** Para el año 2018 se midió la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido la empresa el cual demuestra un rendimiento positivo con un índice de 0.35, es decir, por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.35 soles.

#### 4.4 Resultados Respecto a los Objetivos

Para determinar la relación entre el Leasing Financiero y la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, se utilizó la prueba estadística Correlación de Pearson. Para la toma de decisiones se considera:

- Si el valor obtenido en la prueba estadística Correlación de Pearson (valor P) > 0.05 se acepta la hipótesis nula.
- Si el valor obtenido en la prueba estadística Correlación de Pearson (valor P) < 0.05 se rechaza la hipótesis nula.

Asimismo, para determinar grado de relación entre de las dimensiones de Leasing Financiero con la variable Rentabilidad Financiera se utilizó coeficiente de correlación de Pearson el cual tiene una variación de  $-1$  a  $1$ .



**4.4.1 Primer objetivo específico**

Para evaluar de qué manera el financiamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, se realizó la comparación del valor de financiamiento de Leasing de cada periodo con la rentabilidad de cada periodo, teniendo los siguientes resultados:

Tabla 14.  
*Comparación del ROE y el financiamiento periodos (2016-2018)*

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE)	Financiamiento
2016	0.39	S/112,056
2017	0.44	S/182,017
2018	0.35	S/66,760

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

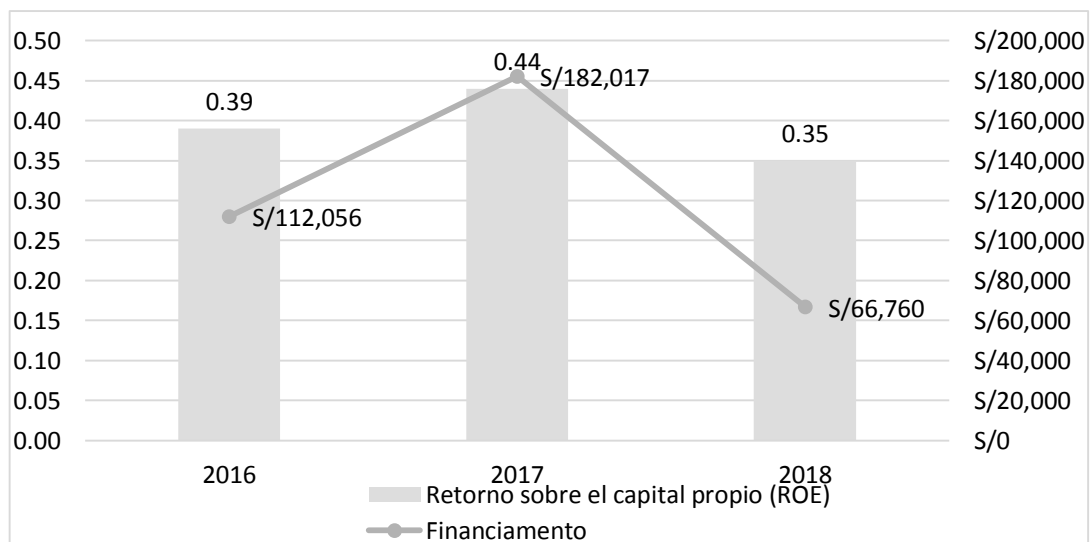


Figura 3: *Comparación del ROE y el financiamiento periodos (2016-2018)*

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 14 y figura 3 se puede apreciar que la empresa en el año 2016 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.39 y un monto financiado de S/112,056, para el 2017 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.44 y un monto financiado de S/182,017 y para el 2018 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.35 y un monto financiado de S/66,760.

### Contraste de la hipótesis

**Hipótesis nula:** El financiamiento no se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

**Hipótesis alterna:** El financiamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

De acuerdo a la hipótesis planteada se puede apreciar que en los años donde se realizó el Leasing financiero (2016-2018), se obtuvieron mayores índices de rentabilidad, en aquellos periodos donde el valor financiado era mayor, y que a menor valor financiado se obtuvo menor rentabilidad de los capitales propios invertidos.

Tabla 15.

Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el financiamiento periodos (2016-2018)

Modelo	R	R cuadrado	p
1	,898 <sup>a</sup>	,806	,0000

a. Predictores: (Constante), financiamiento

**Interpretación:** En la tabla 15, se puede apreciar un 95% de confiabilidad según la Correlación de Pearson la relación entre financiamiento y rentabilidad financiera se da de manera directa en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco ( $p = 0.000 < 0.05$ ), donde el grado de relación es del 89.8%, así mismo se podría indicar que la rentabilidad financiera es explicada por el financiamiento en un 80.6%, aceptando de este modo la hipótesis propuesta.

Tabla 16. Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el financiamiento periodos (2016-2018)

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	,331	,026	12,742	,050
	Financiamiento	4,090E-7	,000	,898	,291

a. Variable dependiente: Rentabilidad Financiera (ROE)

Regresión lineal →  $Rentabilidad\ Financiera\ (y) = 0.331 + 4.090E-7\ financiamiento$

**Interpretación:** En la tabla 16, se puede apreciar que por cada sol de patrimonio neto invertido en el Financiamiento, la Rentabilidad financiera aumenta en 0.331 soles para la empresa.

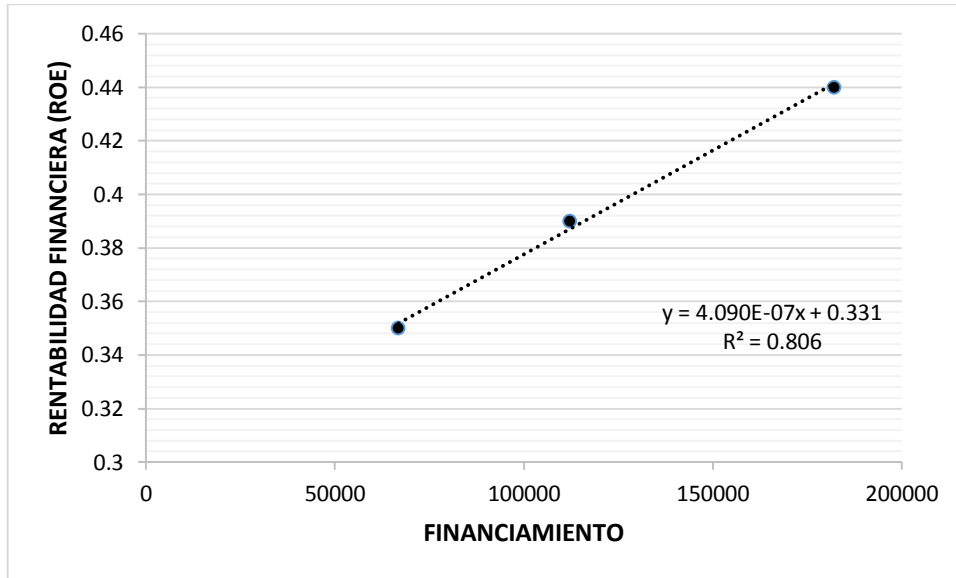


Figura 4: Diagrama de Dispersión entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el Financiamiento periodos (2016-2018)

#### 4.4.2 Segundo objetivo específico

Para describir cómo los intereses se relacionan con la rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, se realizó la comparación de los intereses de Leasing de cada periodo con la rentabilidad de cada periodo, teniendo los siguientes resultados:

Tabla 17.

Comparación del ROE y los intereses periodos (2016-2018)

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE)	Intereses
2016	0.39	S/19,929
2017	0.44	S/15,960
2018	0.35	S/1,214

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa.

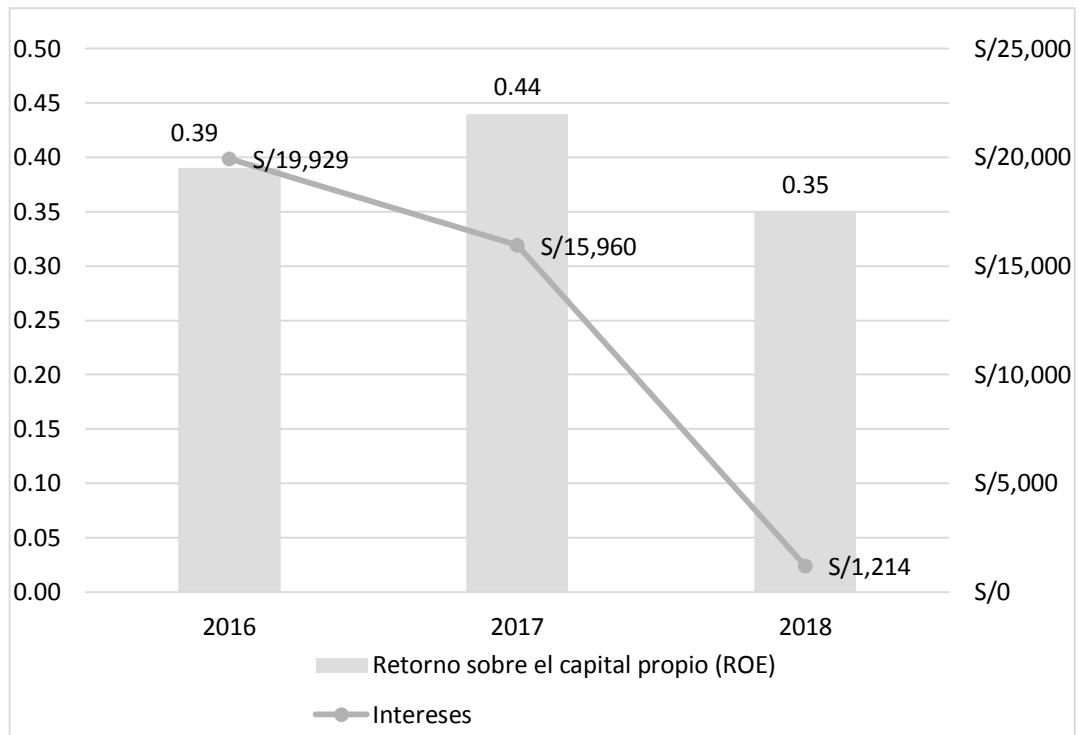


Figura 5: Comparación del ROE y los intereses periodos (2016-2018)

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 17 y figura 5 se puede apreciar que la empresa en el año 2016 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.39 y un valor de intereses equivalente a S/19,929 para el 2017 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.44 y un valor de intereses equivalente a S/15,960 y para el 2018 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.35 y un valor de intereses equivalente a S/1,214.

#### Contraste de la hipótesis

**Hipótesis nula:** El interés no se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

**Hipótesis alterna:** El interés se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

De acuerdo a la hipótesis planteada, se puede apreciar que en los años donde se realizó el Leasing financiero (2016-2017), se obtuvo el mayor índice de rentabilidad, en el

periodo donde el interés era menor, y que a mayor valor de los intereses se obtuvo menor rentabilidad de los capitales propios invertidos. Respecto al periodo 2018, el monto bajo de interés se explica en el hecho que durante ese año solo se pagó intereses del Leasing durante los primeros cuatro meses, siendo durante mayor tiempo en los otros dos periodos, por lo que la relación es inversa.

Tabla 18.

*Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el interés periodos (2016-2018)*

Modelo	R	R cuadrado	p
1	,704 <sup>a</sup>	,495	,503

*a. Predictores: (Constante), interés*

**Interpretación:** En la tabla 18 se puede observar, que al 95% de confiabilidad según la Correlación de Pearson la relación entre interés y rentabilidad financiera no presenta relación significativa ( $p = 0.503 > 0.05$ ), sin embargo, presenta un grado de relación del 70.4%, así mismo se podría indicar que la rentabilidad financiera es explicada por el interés en un 49.5%, pero no se acepta la hipótesis propuesta.

Tabla 19.

*Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el interés periodos (2016-2018)*

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		Sig.
		B	Desv. Error	Beta	t	
1	(Constante)	,354	,048		7.373	,086
	Interés	3,218E-6	,000	,704	0.990	,503

*a. Variable dependiente: Rentabilidad Financiera (ROE)*

Regresión lineal  $\rightarrow$   $Rentabilidad\ Financiera\ (y) = 0.354 + 3.218E-7\ interés$

Por cada unidad monetaria aplicada al interes, la Rentabilidad financiera aumenta en 0.354 soles.

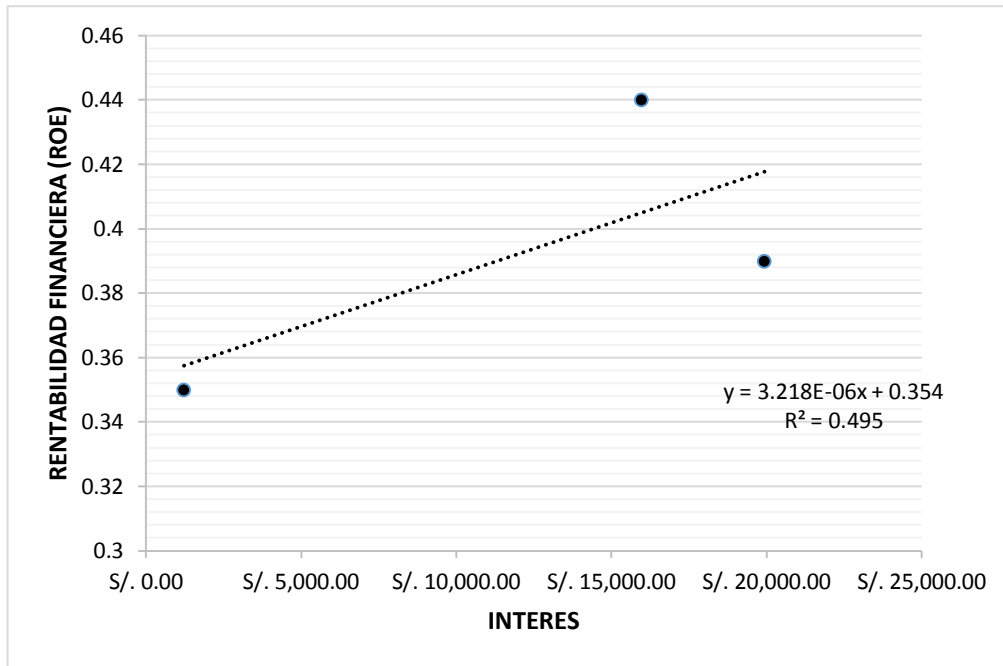


Figura 6: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y el interés periodos (2016-2018).

#### 4.4.3 Tercer objetivo específico

Para mostrar cómo el tiempo se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, se realizó la comparación entre la rentabilidad de la empresa cuando el Leasing es a dos años y la rentabilidad de la empresa cuando el Leasing es a tres años, teniendo los siguientes resultados:

Tabla 20.

*Cuadro de amortización financiera de Leasing Financiero a tres años*

Año	Año	Mensualidad	Cuota Intereses	Cuota Amortización	Capital Vivo	Capital Amortizado	Porte	IGV	Total
	0				\$110,212				
2016	1	\$3,518	\$879	\$2,639	\$107,572	\$2,639	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$858	\$2,661	\$104,912	\$5,300	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$837	\$2,682	\$102,230	\$7,982	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$815	\$2,703	\$99,527	\$10,685	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$794	\$2,725	\$96,802	\$13,409	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$772	\$2,746	\$94,056	\$16,156	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$750	\$2,768	\$91,288	\$18,924	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$728	\$2,790	\$88,497	\$21,714	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$706	\$2,813	\$85,685	\$24,527	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$683	\$2,835	\$82,850	\$27,362	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$661	\$2,858	\$79,992	\$30,220	\$3	\$634	\$4,155
2016	1	\$3,518	\$638	\$2,880	\$77,112	\$33,100	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$615	\$2,903	\$74,208	\$36,004	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$592	\$2,927	\$71,282	\$38,930	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$568	\$2,950	\$68,332	\$41,880	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$545	\$2,973	\$65,358	\$44,853	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$521	\$2,997	\$62,361	\$47,851	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$497	\$3,021	\$59,340	\$50,872	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$473	\$3,045	\$56,295	\$53,917	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$449	\$3,069	\$53,226	\$56,986	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$424	\$3,094	\$50,132	\$60,080	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$400	\$3,119	\$47,013	\$63,199	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$375	\$3,143	\$43,870	\$66,342	\$3	\$634	\$4,155
2017	2	\$3,518	\$350	\$3,168	\$40,701	\$69,510	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$325	\$3,194	\$37,508	\$72,704	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$299	\$3,219	\$34,289	\$75,923	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$273	\$3,245	\$31,044	\$79,168	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$248	\$3,271	\$27,773	\$82,439	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$221	\$3,297	\$24,476	\$85,736	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$195	\$3,323	\$21,153	\$89,059	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$169	\$3,350	\$17,803	\$92,409	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$142	\$3,376	\$14,427	\$95,785	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$115	\$3,403	\$11,024	\$99,188	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$88	\$3,430	\$7,593	\$102,619	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$61	\$3,458	\$4,136	\$106,076	\$3	\$634	\$4,155
2018	3	\$3,518	\$33	\$3,485	\$650	\$106,727	\$3	\$634	\$4,155
		\$650		\$650	\$0		\$3	\$118	\$771
<b>Totales</b>		\$123,791	\$17,064	\$106,727	\$2,144,080	\$1,930,274	\$111	\$22,936	\$150,356

Fuente: Elaboración propia en base al informe del Leasing financiero de la empresa.

**Interpretación:** En la tabla 20 se puede observar la amortización financiera del Leasing, la cual se pagó a lo largo de 36 meses, abarcando tres años completos, donde el monto inicial corresponde al 100% del financiamiento, equivalente a \$110,212 que corresponden al Capital vivo o al Saldo inicial, también se puede observar que se utilizó el

sistema de amortización francés, ya que, los intereses son decrecientes y las cuotas de amortización son crecientes, teniendo las mensualidades constantes, excepto el ultimo monto, el cual corresponde a la opción de compra.

Tabla 21. *ROE y las mensualidades periodos (2016-2018) del Leasing a dos años*

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE)	Mensualidades
2016	0.39	S/131,985
2017	0.44	S/197,977
2018	0.35	S/68,121

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 21 se puede apreciar el leasing financiero a dos años que realizo la empresa. En el año 2016 por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.39 soles para la empresa y se pagara una mensualidad de S/131,985 que consta del mes de mayo - diciembre; en el año 2017 por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.44 soles para la empresa y se pagara una mensualidad de S/197,977 y en el año 2018 por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.35 soles para la empresa y se pagara una mensualidad de S/68,121 que corresponde a los meses de enero – abril.

### Contraste de la hipótesis

**Hipótesis nula:** El tiempo (a dos años) no se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

**Hipótesis alterna:** El tiempo (a dos años) se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

Tabla 22. *Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodos (2016-2018) a dos años.*

Modelo	R	R cuadrado	p
1	,444 <sup>a</sup>	,197	,667

a. Predictores: (Constante), tiempo



**Interpretación** En la tabla 22, se puede apreciar un 95% de confiabilidad según la Correlación de Pearson la relación entre el tiempo y rentabilidad financiera no presenta relación significativa ( $p = 0.667 > 0.05$ ) en el periodo a dos años, sin embargo, presenta un grado de relación del 44.4%, así mismo se podría indicar que la rentabilidad financiera es explicada por el tiempo en un 19.7%, pero no se acepta la hipótesis propuesta.

Tabla 23.

Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo a dos años (2016-2018)

Modelo		Coeficientes <sup>a</sup>		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		Coeficientes no estandarizados	Desv. Error			
	B		Beta			
1	(Constante)	40,733	81,516		,500	,705
	PERIODOS	-,020	,040	-,444	-,495	,707

a. Variable dependiente: ROE

Regresión lineal  $\rightarrow$  Rentabilidad Financiera (y) = 40.733 - 0.020 tiempo (periodo dos año)

**Interpretación:** En la tabla 23, se puede apreciar, que en cada año transcurrido, la Rentabilidad financiera disminuye en 40.733 soles, en un periodo de dos años.

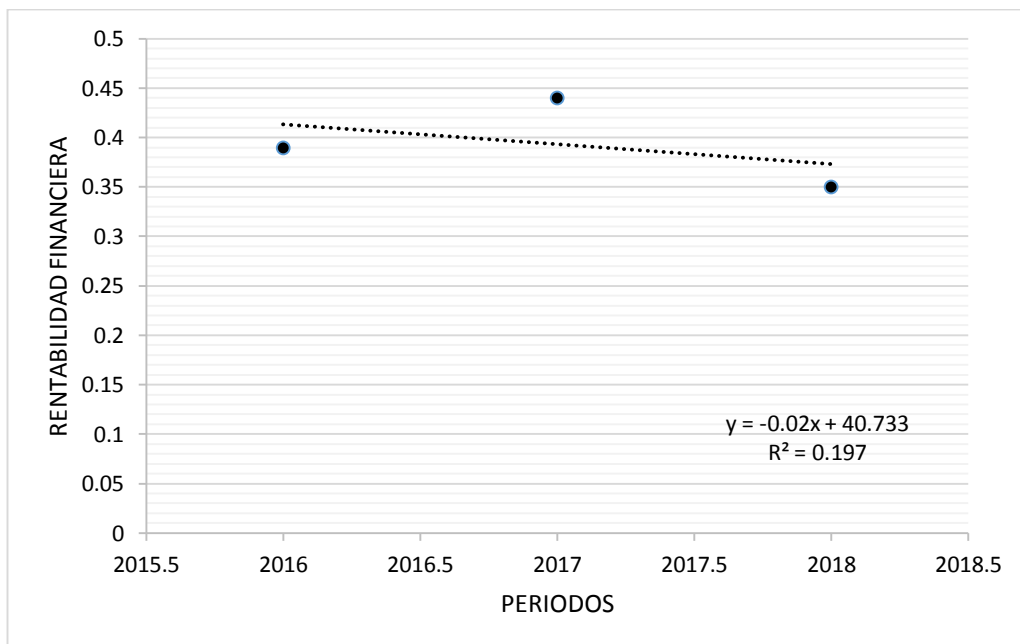


Figura 7: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo dos años (2016-2018).

Tabla 24

*.ROE y las mensualidades periodos (2016-2018) del Leasing a tres años*

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE)	Mensualidades
2016	0.40	S/144,095.50
2017	0.44	S/144,095.50
2018	0.36	S/146,314.80

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 24 se puede apreciar el leasing financiero a dos años que realizó la empresa. En el año 2016 por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.40 soles para la empresa y se pagara una mensualidad de S/144,095.50; en el año 2017 por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.44 soles para la empresa y se pagara una mensualidad de S/144,095.50 y en el año 2018 por cada sol de patrimonio neto invertido se tiene un rendimiento de 0.36 soles para la empresa y se pagara una mensualidad de S/146,314.80.

### Contraste de la hipótesis

**Hipótesis nula:** El tiempo (a tres años) no se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

**Hipótesis alterna:** El tiempo (a tres años) se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

Tabla 25.

*Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodos (2016-2018) a dos años*

Modelo	R	R cuadrado	p
1	,500 <sup>a</sup>	,250	,667

*b. Predictores: (Constante), tiempo*

**Interpretación:** En la tabla 25, se puede apreciar un 95% de confiabilidad según la Correlación de Pearson la relación entre el tiempo y rentabilidad financiera no presenta relación

significativa ( $p = 0.667 > 0.05$ ) en el periodo a tres años, sin embargo, presenta un grado de relación del 50%, así mismo se podría indicar que la rentabilidad financiera es explicada por el tiempo en un 25%, pero no se acepta la hipótesis propuesta.

Tabla 26. Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo a dos años (2016-2018)

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		T	Sig.
	B	Desv. Error	Beta			
1	(Constante)	40,740	69,871		,583	,664
	PERIODOS	-,020	,035	-,500	-,577	,667

a. Variable dependiente: ROE

Regresión lineal  $\rightarrow$  Rentabilidad Financiera (y) = 40.740 - 0.020 tiempo (periodo tres años)

**Interpretación:** En la tabla 26, se puede apreciar que en cada año transcurrido, la Rentabilidad financiera disminuye en 40.740 soles, en un periodo de tres años.

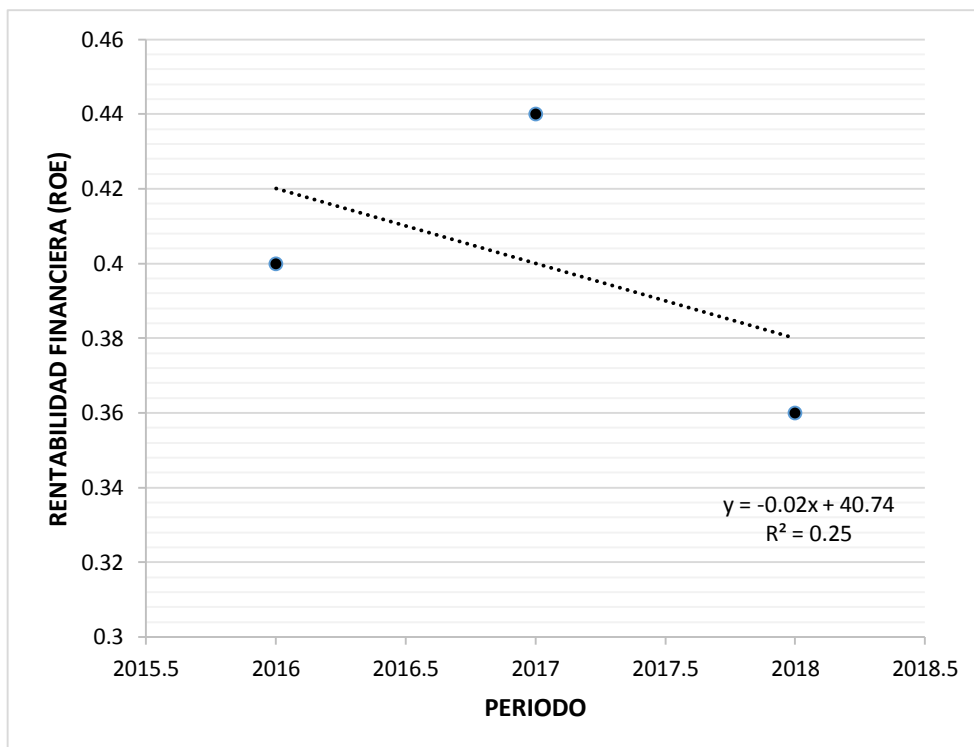


Figura 8: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y el tiempo periodo tres años (2016-2018).

Tabla 27.

*Comparación del ROE con Leasing a dos años y con Leasing a tres años.*

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE) con Leasing a dos años	Retorno sobre el capital propio (ROE) con Leasing a tres años
2016	0.39	0.40
2017	0.44	0.44
2018	0.35	0.36

Fuente: Elaboración propia en base al balance general y estados de resultados de la empresa de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 27 se puede apreciar que la empresa en el año 2016 tiene una rentabilidad financiera de 0.39 con el Leasing a dos años, y una rentabilidad financiera de 0.4 con el Leasing a tres años, para el 2017 tiene una rentabilidad financiera de 0.44 con el Leasing a dos años, y de 0.44 con el Leasing a tres años y para el 2018 tiene una rentabilidad financiera de 0.35 con el Leasing a dos años, y de 0.36 con el Leasing a tres años.

#### 4.4.4 Cuarto objetivo específico

Para establecer de qué manera las amortizaciones se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, se realizó la comparación entre las amortizaciones de Leasing de cada periodo con la rentabilidad de cada periodo, teniendo los siguientes resultados:

Tabla 28.

*Comparación del ROE y las amortizaciones periodos (2016-2018)*

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE)	Amortización
2016	0.39	S/131,985
2017	0.44	S/197,977
2018	0.35	S/68,121

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

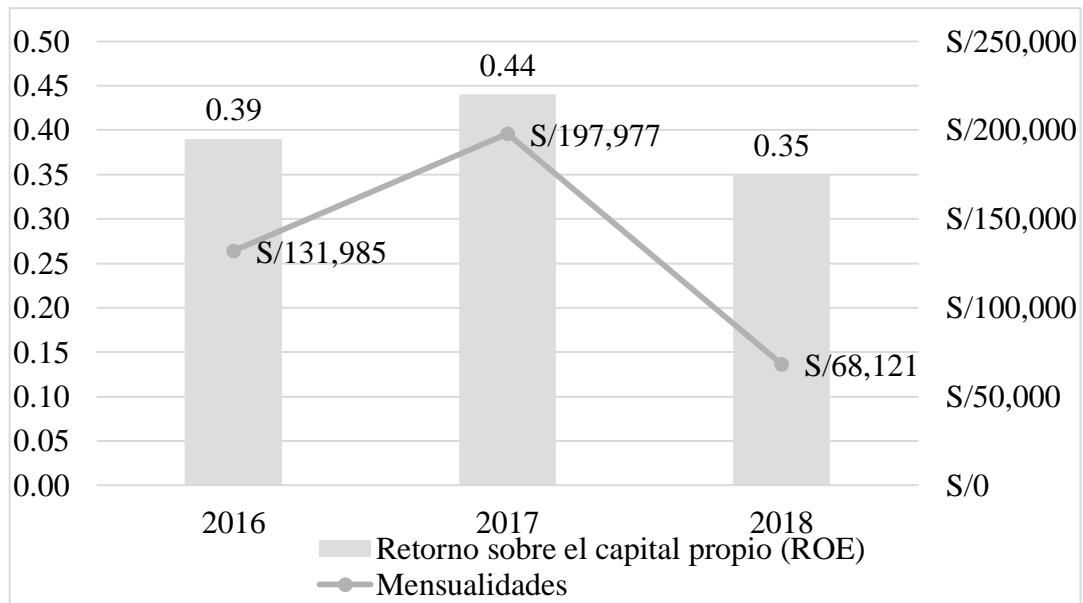


Figura 9: Comparación del ROE y las amortizaciones periodos (2016-2018)

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 28 y figura 8, se puede apreciar que la empresa en el año 2016 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.39 y un valor de mensualidades equivalente a S/131,985 para el 2017 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.44 y un valor de mensualidades equivalente a S/197,977 y para el 2018 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento del 0.35 y un valor de mensualidades equivalente a S/68,121.

### Contraste de la hipótesis

**Hipótesis nula:** Las amortizaciones no se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

**Hipótesis alterna:** Las amortizaciones se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

De acuerdo a la hipótesis planteada, se puede apreciar que en los años donde se realizó el Leasing financiero (2016-2018), se obtuvo el mayor índice de rentabilidad, en el

periodo donde las mensualidades eran mayores, y que a menor valor de las amortizaciones se obtuvo menor rentabilidad de los capitales propios invertidos.

Tabla 29.

*Relación entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y las amortizaciones periodos (2016-2018).*

Modelo	R	R cuadrado	P
1	,999 <sup>a</sup>	,977	,035

*b. Predictores: (Constante), amortizaciones*

**Interpretación:** En la tabla 29, se puede apreciar un 95% de confiabilidad según la Correlación de Pearson la relación entre las amortizaciones y rentabilidad financiera presenta relación significativa ( $p = 0.035 < 0.05$ ), donde el de relación es del 99.9%, así mismo se puede indicar que la rentabilidad financiera es explicada por las amortizaciones en un 97.7%, aseverando así que las amortizaciones se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera y aceptando la hipótesis propuesta.

Tabla 30.

*Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y la amortización periodo a dos años (2016-2018)*

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constante)	,301	,005		55,638	,011
	Amortización	6,934E-7	,000	,999	18,296	,035

*a. Variable dependiente: Rentabilidad Financiera (ROE)*

Regresión lineal  $\rightarrow$  *Rentabilidad Financiera* (y) = 0.301 + 6.934E-7 *amortizaciones*

**Interpretación:** En la tabla 30 se puede apreciar, que por cada unidad monetaria (s/.) invertido para la amortización, la Rentabilidad financiera aumenta en 0.301 soles.

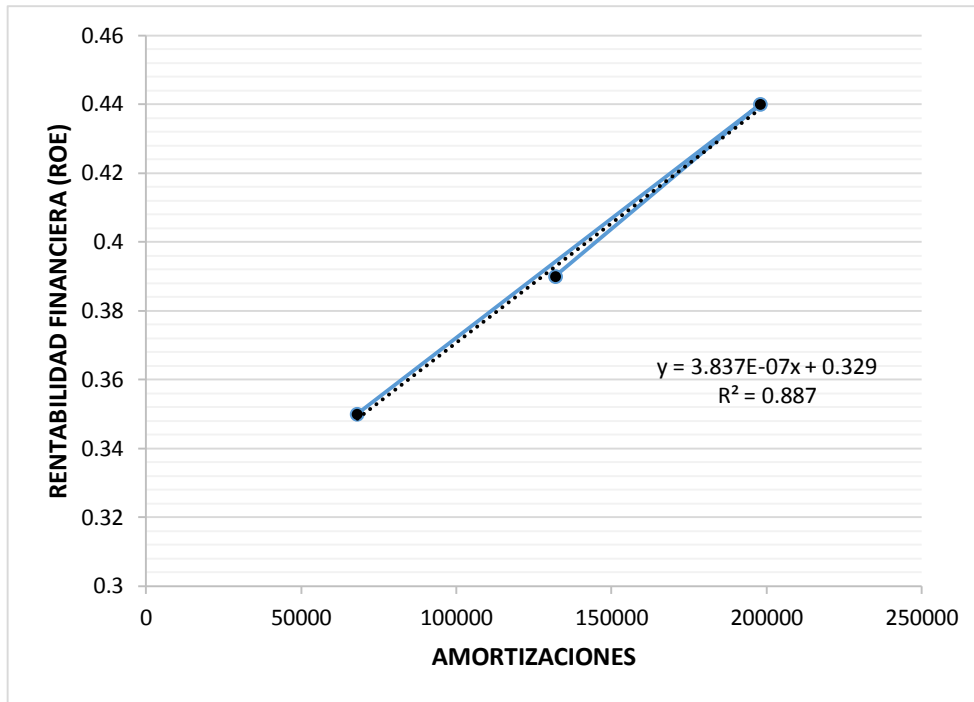


Figura 10: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y amortizaciones periodos (2016-2018).

#### 4.4.5 Quinto objetivo específico

Para describir cómo la opción de compra se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, se realizó la comparación entre las mensualidades de Leasing de cada periodo y el valor de opción de compra, teniendo los siguientes resultados:



Tabla 31.

*Comparación de las mensualidades y la opción de compra periodos (2016-2018)*

Mes	Mensualidad
0	
1	\$5,039.13
2	\$5,039.13
3	\$5,039.13
4	\$5,039.13
5	\$5,039.13
6	\$5,039.13
7	\$5,039.13
8	\$5,039.13
9	\$5,039.13
10	\$5,039.13
11	\$5,039.13
12	\$5,039.13
13	\$5,039.13
14	\$5,039.13
15	\$5,039.13
16	\$5,039.13
17	\$5,039.13
18	\$5,039.13
19	\$5,039.13
20	\$5,039.13
21	\$5,039.13
22	\$5,039.13
23	\$5,039.13
24	\$5,039.13
<b>Opción de compra</b>	<b>\$650.25</b>

Fuente: Elaboración propia en base al balance general, estados de resultados e informe del Leasing financiero de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 31 se puede apreciar que la empresa en el año 2018 tiene una opción de compra equivalente a \$650.25 después de haber pagado las 24 cuotas que se precisaron en el contrato.

Contraste de hipótesis: Se planteó la cuarta hipótesis de la siguiente manera: La opción de compra se relaciona directamente con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.

Se puede apreciar en la tabla que el pago de la opción de compra es mucho menor que el pago de una mensualidad más, por lo que, es conveniente para la empresa realizar la



opción de compra en vez de realizar un nuevo contrato. Indicando así, que la opción de compra se relaciona directamente con la rentabilidad y aceptando la hipótesis propuesta.

#### 4.4.6 Objetivo general

Para determinar la relación del Leasing Financiero con la Rentabilidad Financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, se realizó la comparación de los ratios de rentabilidad de cada periodo, teniendo los siguientes resultados:

A continuación, se presenta la evolución de los ratios de rentabilidad desde el año 2015 hasta el 2018.

#### A. Retorno sobre el capital propio (ROE)

Tabla 32.

*Comparación del ROE periodos (2015-2018)*

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE)
2015	0.33
2016	0.39
2017	0.44
2018	0.35
Promedio	0.38

Fuente: Elaboración propia en base al balance general y estados de resultados de la empresa de la empresa

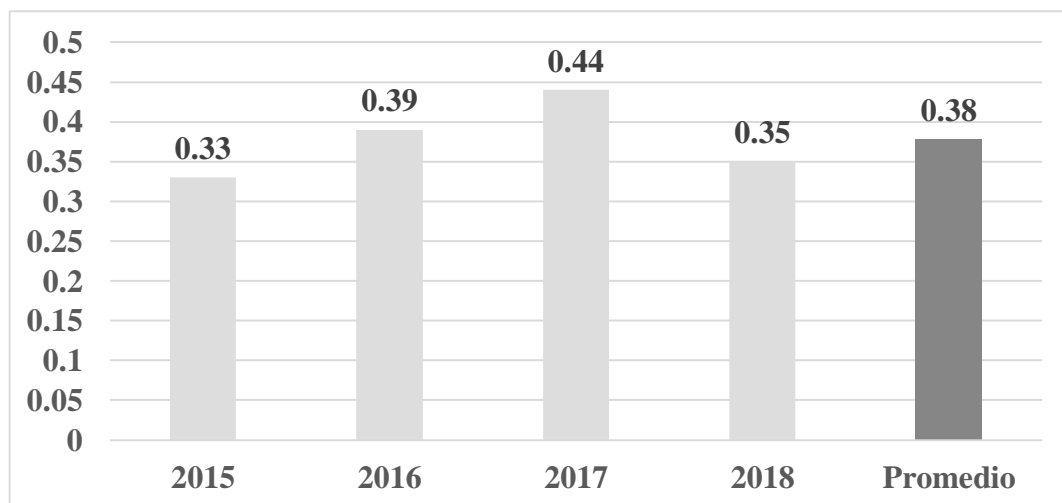


Figura 11: Comparación del ROE periodos (2015-2018).

Fuente: Elaboración propia en base al balance general y estados de resultados de la empresa de la empresa

**Interpretación:** En la tabla 32 y figura 10 se puede apreciar que la empresa en el año 2015 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento equivalente a 0.33, en el 2016 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento equivalente 0.39 y un monto financiado de S/112,056, para el 2017 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento equivalente a 0.44 y un monto financiado de S/182,017 y para el 2018 por cada sol de capital propio invertido obtuvo un rendimiento equivalente a 0.35 y un monto financiado de S/66,760.

Tabla 33.

*ROE y el Leasing Financiero periodos (2016-2018)*

Periodos	Retorno sobre el capital propio (ROE)	Leasing Financiero
2016	0.39	S/155,842
2017	0.44	S/233,763
2018	0.35	S/80,445

### Contraste de la hipótesis

**Hipótesis nula:** El leasing financiero no se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

**Hipótesis alterna:** El leasing financiero se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco.

De acuerdo a la hipótesis planteada, se puede apreciar que en los años donde se realizó el Leasing financiero, se obtuvieron mayores índices de rentabilidad, en comparación al año 2015 que corresponde al periodo sin Leasing.

Tabla 34.

*Relación entre el Leasing Financiero y la Rentabilidad Financiera (ROE) periodos (2016-2018).*

Modelo	R	R cuadrado	p
1	,999 <sup>a</sup>	,997	,035

a. *Predictores: (Constante), Leasing Financiero*

**Interpretación:** En la tabla 34, se puede apreciar un 95% de confiabilidad según la Correlación de Pearson la relación entre el Leasing Financiero y Rentabilidad financiera presenta relación significativa ( $p = 0.035 < 0.05$ ), donde el grado de relación es del 99.9%, así mismo se puede indicar que la rentabilidad financiera es explicada por el Leasing Financiero en un 97.7%, por lo que, afirmamos que la rentabilidad de los capitales propios invertidos en la empresa en relación con el beneficio neto obtenido, es mayor en aquellos periodos donde se usó el Leasing financiero, el cual fue favorable para la empresa ya que permitió incrementar los índices de rentabilidad. Concluyendo que el Leasing financiero favorece la rentabilidad de la empresa y existe una relación directa entre Leasing financiero y rentabilidad, aceptando la hipótesis propuesta.

Tabla 35.

*Regresión lineal entre la Rentabilidad Financiera (ROE) y Leasing Financiero periodo (2016-2018)*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	,301	,005	55,677	,011
	Leasing Financiero	5,873E-7	,000	,999	,035

*a. Variable dependiente: Rentabilidad Financiera (ROE)*

Regresión lineal  $\rightarrow$  *Rentabilidad Financiera* (y) = 0.301 – 5.973E-7 *Leasing Financiero*

**Interpretación:** En la tabla 35, se puede apreciar que por cada unidad monetaria utilizada para el Leasing Financiero, la Rentabilidad financiera aumenta en 0.301soles.

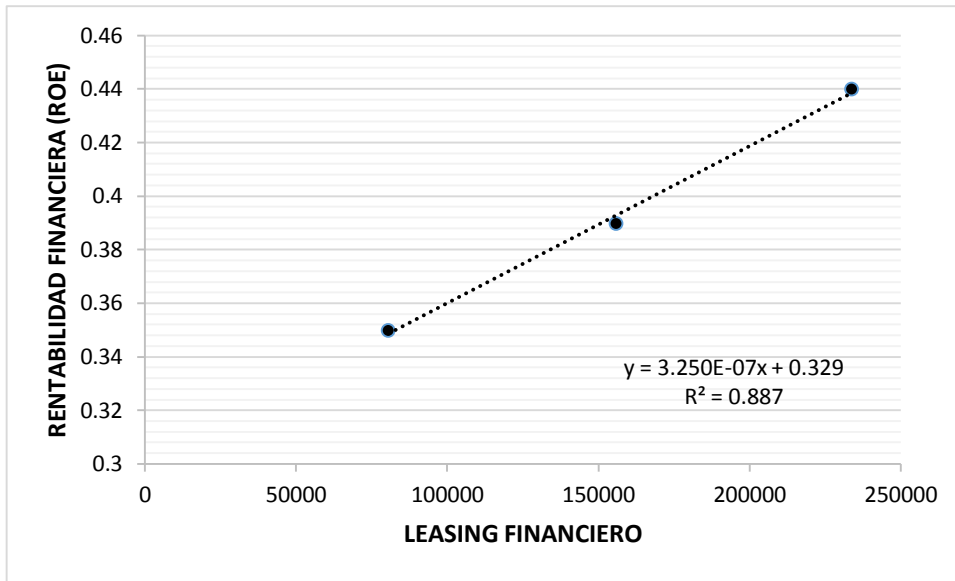


Figura 12: Diagrama de dispersión de la Rentabilidad Financiera (ROE) y Leasing Financiero (2016-2018).



## Capítulo V

### Discusión

#### 5.1 Descripción de los Hallazgos más Relevantes y Significativos

La presente investigación tiene como objetivo determinar la relación del Leasing Financiero con la Rentabilidad Financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, como objetivos secundarios se planteó evaluar en qué medida el financiamiento se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa, describir cómo los intereses se relacionan con la rentabilidad financiera de la empresa, establecer de qué manera las amortizaciones se relacionan con la rentabilidad financiera en la empresa y describir cómo la opción de compra se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018. El estudio fue descriptivo, la población estuvo constituida por los Estados Financieros: Estado de Situación Financiera de la empresa Manu Rent a Car, así como los informes de Leasing Financiero de la empresa. Se analizaron los estados financieros de la empresa del año 2015, 2016, 2017 y 2018 de los cuales se obtuvieron los datos que se registraron en la hoja de registro diseñada en base a los objetivos propuestos.

En base a los resultados se pudo encontrar que:

##### 5.1.1 En cuanto al primer objetivo específico planteado:

Se halló que: en los años donde se realizó el Leasing financiero (2016-2018), se obtuvieron mayores índices de rentabilidad, en aquellos periodos donde el valor financiado era mayor, y que a menor valor financiado se obtuvo menor rentabilidad de los capitales propios invertidos. Por lo que, la relación entre financiamiento y rentabilidad financiera se da de manera directa, esto se pudo apreciar en la figura 3, precisando así que el valor de financiamiento probablemente se considere de manera favorable en la rentabilidad financiera de la empresa.



### **5.1.2 Con respecto al segundo objetivo específico planteado**

Se halló que: el valor de los intereses probablemente se da de forma inversa la rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, es decir ante un incremento del valor de los intereses se tiene una disminución de la rentabilidad y viceversa, esto se pudo apreciar en la figura 5, indicando así que el valor de los intereses se muestra de forma inversa o desfavorable a la rentabilidad de la empresa.

### **5.1.3 Con respecto al tercer objetivo específico planteado**

En cuanto a la relación tiempo - rentabilidad, se pudo apreciar que en los años donde se realizó el Leasing financiero a dos años no se presentó relación significativa con la rentabilidad de los capitales propios invertidos pero si presenta un grado de relación del 44.4% esto se puede apreciar en la figura 7, en comparación a los años donde se realizó el Leasing financiero a tres años, indica no se presento relación significativa con la rentabilidad de los capitales propios invertidos pero si presenta un grado de relación del 50% esto se puede apreciar en la figura 8.

### **5.1.4 Con respecto al cuarto objetivo específico planteado**

Respecto a la relación amortización - rentabilidad, se halló que en los años donde se realizó el Leasing financiero (2016 - 2018), se obtuvo el mayor índice de rentabilidad, en el periodo donde las mensualidades eran mayores, y que a menor valor de las amortizaciones se obtuvo menor rentabilidad de los capitales propios invertidos, aseverando así que las mensualidades se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera esto se puede apreciar en la figura 9.

### **5.1.5 Con respecto al quinto objetivo específico planteado**

En cuanto, a la relación opción de compra - rentabilidad, se halló que: el pago de la opción de compra es mucho menor que el pago de una mensualidad más, por lo que es conveniente para la empresa realizar la opción de compra en vez de realizar un nuevo



contrato. Indicando así, que la opción de compra se relaciona directamente con la rentabilidad.

#### **5.1.6 Con respecto al objetivo general**

Se halló que: el Leasing financiero es favorable para la empresa ya que permitió incrementar los índices de rentabilidad, así como también los índices de rentabilidad son favorables, ya que son positivos, lo cual se pudo apreciar en la figura 11 y la figura 12, afirmando que el Leasing financiero tiene relación directa con la rentabilidad financiera en la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018.

En base a estos resultados se describen los beneficios y riesgos del Leasing Financiero:

1. El leasing financiero mejora la capacidad de generar utilidades con el patrimonio, los activos y las ventas, promoviendo el crecimiento de la empresa y favoreciendo su competitividad.
2. Se debe tener especial atención al momento de realizar un contrato, ya que se demostró que pagar intereses muy altos desfavorecen o disminuyen la rentabilidad.
3. Se debe tener en cuenta que en el Leasing se transfieren sustancialmente todos los riesgos y utilidades inherentes a la propiedad del activo. Estos riesgos podrían ser la obsolescencia tecnológica o pérdidas por capacidad ociosa, así como las variaciones en el rendimiento debido a cambios en las condiciones económicas; y los beneficios pueden estar representados por el tiempo de explotación rentable a lo largo del periodo de vida útil del activo.

## **5.2 Limitaciones del Estudio**

El presente estudio estuvo sujeto a las siguientes limitaciones:



1. Se tuvo acceso limitado a la información contable de la empresa, ya que, a pesar de tener los estados financieros, no se tuvo acceso a información necesaria como, por ejemplo:

Monto por ventas mensual generado por las unidades vehiculares para la adquisición del Leasing, el cual era necesario para proyectar un Leasing para tres años, del cual solo se pudo hacer una estimación.

### **5.3 Comparación Crítica con la Literatura Existente**

Chang (2007), resalta que una de las ventajas primordiales es que el usuario puede financiar el cien por ciento del valor del bien, lo que da como resultado una mayor agilidad a la hora de optar por él, aparte de ello permite una financiación a mediano y largo plazo sin alterar la elección y control de la empresa. Lo cual pudo corroborarse en la presente investigación, ya que la empresa pudo financiar el cien por ciento del valor de las unidades vehiculares, teniendo un impacto positivo para la empresa.

Saavedra (2010) afirma que el Leasing permite al usuario una planeación financiera más efectiva, porque permite planear el monto del pago del arrendamiento de acuerdo a la generación de ingresos del bien productivo, lo cual estuvo concorde a esta investigación y fue uno de los beneficios considerados para la empresa

Por otro lado, haciendo una contrastación con la investigación de (Velásquez, 2016), en su tesis titulada *“El arrendamiento financiero y su efecto en la situación financiera en la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. año 2016”*, la cual tuvo como objetivo Determinar el efecto del arrendamiento financiero en la situación económica financiera de la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. en el periodo 2016.

Encontramos que la técnica de recolección de datos fue una encuesta y análisis documental, en cambio en el presente trabajo se recurrió al análisis documental, ya que se observó que había solo cuatro trabajadores con conocimiento de Leasing en la empresa, así





mismo también se considero que no sería muy significativo determinar un resultado en base a cuatro personas, a pesar de estas observaciones esta tesis arribo a conclusiones similares como: El arrendamiento financiero constituye una buena alternativa de financiamiento que pueden aplicar las empresas de transportes para aumentar sus activos fijos puesto que incrementa los flujos de caja del negocio y genera una mayor rentabilidad.

Finalmente realizando una comparación con la investigación titulada " *Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011 – 2013*, de Piña & Del Aguila (2014). Cuyo objetivo general fue: Determinar como el leasing financiero influye en la situación económica financiera, mediante su aplicación y análisis sobre la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011 – 2013, podemos encontrar que arriba a una conclusión similar a la de la presente investigación, ya que indico que:

1. Que el leasing financiero mejora la capacidad de generar utilidades con el patrimonio, aunque el resultado disminuye para el año 2013 pero aun así el resultado es aceptable con relación al sector económico a la que pertenece la empresa.
2. Se puede notar nuevamente que gracias a la maquinaria que tienen contratos de leasing se tiene un mayor índice de ventas en los tres años consecutivos, aunque la diferencia se nota en la utilidad neta la cual disminuye en el 2013, pero el índice de margen sigue siendo aceptable.

#### **5.4 Implicaciones del Estudio**

La presente investigación, desde el punto de vista económico y contable, es útil, ya que permite contar con una base de datos, con la teoría y los cálculos necesarios para poder reproducir los resultados y ayudar en el entendimiento del Leasing Financiero y la Rentabilidad Financiera.



Desde el punto de vista social, el presente estudio aborda una problemática de las empresas, la rentabilidad, problemática que al ser estudiada permite a los empresarios, tener algún referente en el análisis de la rentabilidad financiera.

Los resultados hallados en el presente estudio, permiten a la empresa, tener información útil para la toma de decisiones respecto a la financiación de sus activos, ya que, muestra la conveniencia de una herramienta como es el leasing financiero, asegurando de esta manera un objetivo importante en la empresa, como es el de asegurar su rentabilidad.



## Conclusiones

Después de realizar la investigación se arriba a las siguientes conclusiones:

1. El Leasing financiero es favorable para la empresa ya que permitió incrementar los índices de rentabilidad, ya que son positivos, lo cual se pudo apreciar en la figura 11 y 12. Concluyendo que existe una relación directa entre Leasing financiero y rentabilidad para el periodo 2018 ya que se obtuvo un 95% de confiabilidad según la correlación de Pearson, y presenta una relación significativa ( $p = 0.035 < 0.05$ ) del 99.9%. (ver Tabla 32,33,34,35).
2. En cuanto al valor de financiamiento se da forma directa la rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, es decir, que ante un incremento del valor de financiamiento se tiene un aumento de la rentabilidad y viceversa, precisando así que el financiamiento se relaciona de manera directa con la rentabilidad financiera de la empresa. También se obtuvo un 95% de confiabilidad según la correlación de Pearson, y presenta una relación significativa ( $p = 0.000 < 0.05$ ) del 88.95. (ver Tabla 14,15,16).
3. Con respecto al valor de los intereses estos afecta de forma inversa la rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, es decir, que ante un incremento del valor de los intereses se tiene una disminución de la rentabilidad y viceversa, indicando que el valor de los intereses cambia de forma inversa o desfavorable la rentabilidad de la empresa, también se pudo obtener un 95% de confiabilidad según la correlación de Pearson, la relación entre interés y rentabilidad financiera no presenta una relación significativa ( $p = 0.503 > 0.05$ ), sin embargo presenta un grado de relación de 70.4%. (ver Tabla 17,18,19).



4. En cuanto a la relación tiempo - rentabilidad, se pudo apreciar que en los años donde se realizó el Leasing financiero a dos años no se presentó relación significativa con la rentabilidad de los capitales propios invertidos pero si presenta un grado de relación del 44.4% , en comparación a los años donde se realizó el Leasing financiero a tres años, indica no se presentó relación significativa con la rentabilidad de los capitales propios invertidos pero si presenta un grado de relación del 50%, aseverando así, que el tiempo se relaciona en menor grado con la rentabilidad financiera . (ver Tabla 20,21,22,23).
5. En cuanto, al valor de las amortizaciones estas cambian de forma directa la rentabilidad financiera de la empresa Manu Rent a Car de la ciudad del Cusco, periodo 2018, es decir, ante un incremento del valor de las amortizaciones se tiene un aumento de la rentabilidad y viceversa, esto se pudo apreciar en la figura 9 y 10, indicando así que el valor de los intereses se da forma favorable a la rentabilidad de la empresa, relacionándose de manera positiva ya que se obtuvo un 95% de confiabilidad según la correlación de Pearson, y presenta una relación significativa ( $p = 0.035 < 0.05$ ) del 99.9% asimismo se puede indicar que la rentabilidad financiera es aplicada por las amortizaciones en un 97.7% . (ver Tabla 28,29,30).
6. Se determinó que el pago de la opción de compra es mucho menor que el pago de una mensualidad más, por lo que, es conveniente para la empresa realizar la opción de compra en vez de realizar un nuevo contrato. Indicando así, que la opción de compra se relaciona directamente con la rentabilidad. (ver Tabla 31).



## Recomendaciones

Después de realizar la investigación se plantean las siguientes recomendaciones:

1. Al personal administrativo, gerentes y asesores de la empresa Manu Rent a Car, optar por realizar el Leasing financiero, en caso la empresa necesite, ya que se demostró que el Leasing financiero es favorable para la empresa, permitiendo incrementar los índices de rentabilidad, ya que son positivos y existe una relación directa entre Leasing financiero y rentabilidad.
2. Al personal administrativo, gerentes y asesores de la empresa Manu Rent a Car, tomar en cuenta la opción de financiamiento de los activos a través del leasing, ya que, se demostró que un incremento de la financiación, se refleja en un incremento de la rentabilidad.
3. Al personal administrativo, gerentes y asesores de la empresa Manu Rent a Car, analizar el efecto que conlleva el pago intereses de Leasing en la rentabilidad, ya que, se demostró que el valor de los intereses altera de forma inversa la rentabilidad financiera de la empresa. Por lo que, se recomienda realizar estudios contables y proyecciones de los posibles intereses y rentabilidades, así como también se recomienda comparar las condiciones de Leasing entre diferentes empresas arrendatarias.
4. Al personal administrativo, gerentes y asesores de la empresa Manu Rent a Car, analizar el efecto que conlleva el plazo del contrato de Leasing en la rentabilidad. Para ello, se recomienda realizar estudios contables y proyecciones de los posibles valores de cuota y rentabilidad, así como también se recomienda considerar realizar el contrato de leasing con la misma duración con la que estuvo trabajando hasta el momento ya que el tiempo es relevante en un menor grado para la rentabilidad de la empresa.



5. Al personal administrativo, gerentes y asesores de la empresa Manu Rent a Car, analizar el efecto que conlleva el pago de las amortizaciones del Leasing en la rentabilidad, ya que se demostró que el valor de las amortizaciones altera de forma positiva la rentabilidad financiera de la empresa. Para ello, se recomienda realizar estudios contables y proyecciones de los posibles valores de cuota y rentabilidad.
6. Al personal administrativo, gerentes y asesores de la empresa Manu Rent a Car, optar por Leasing financiero y aceptar la opción de compra, en caso el valor residual sea bajo en comparación a nuevos costos de mensualidad o sea superior en función a costos de oportunidad.



### Referencias bibliográficas

- Acurio, P. (2015). Aplicación del leasing financiero y su incidencia en la rentabilidad financiera de empresas de transporte Turístico en el distrito de Cusco, período 2014. *Tesis*. Universidad Andina del Cusco, Cusco - Perú.
- Alva, F., Northcote, C., García, J., & Hirache, L. (2011). *Opciones de Financiamiento Factoring – Leasing –Leaseback*. Perú: Editorial Pacífico.
- Apaza, M. (2011). *Estados Financieros Formulación – Análisis – Interpretación*. Perú: Pacífico Editores S.A.C.
- Benitez, T. (2013). Incidencia del arrendamiento financiero (leasing) y sus beneficios en la mejora de la gestión financiera y tributaria en las empresa de transportes del distrito de Trujillo: Transportes Joselito S.A.C. *Tesis de pregrado*. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo Perú.
- Bertolotto, J. (2006). Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas. *Publicacion mensual Contabilidad y Negocios*, 27 - 31.
- Bravo, S. (2011). *Evaluación de Inversiones*. México: Pearson.
- Carrasco, D. (2005). *Metodología de la investigación científica*. Lima: San Marcos.
- Castillo, L. (2007). Plan contable general aplicación de las normas de valoración. *Delta*.
- Chang, N. (mayo de 2007). Hacia un tratamiento tributario de las operaciones de arrendamiento financiero. *Revista Peruana de Derecho Tributario*, 2 - 46.
- Cruzado, N., & Gónzales, H. (2015). Análisis del leasing como alternativa de financiamiento para incrementar la utilidad y la disminución de los costos de los agricultores de la



ciudad de Ferreñafe Sector- Soltin. *Tesis*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo.

De Jaime, J. (2003). *Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial*.

Madrid: ESIC Editorial. Obtenido de [https://books.google.com.pe/books?id=G782j28CNo8C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=G782j28CNo8C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)

Dumrau, G. (2003). *Administración Financiera*. Colombia: Editorial Pearson.

Fontalvo, T., Mendoza, A., & Morelos, J. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial de manomal. *Revista Virtual Universidad Católica Del Norte*, 314 - 341. Obtenido de <http://revistavirtual.ucn.edu.co/index.php/RevistaUCN/article/viewFile/340/653>

García, J. (15 de abril de 2011). Arrendamiento financiero (Leasing). *Publicación quincenal Actualidad Empresarial*, 15 - 17.

García, J., & Paredes, L. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. Grupo Editorial Patria.

Hayme, L. (2003). *Arrendamiento financiero sus repercusiones fiscales y financiera*. México: Ediciones Líder ISEF.

Hernández, Fernández, & Baptista. (2014). *Metodología de Investigación*. México: McGraw Hill.

Hoz, B., Ferrer, M., & Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: Herramientas para la toma e decisiones financieras en hoteles. *Revista de Ciencias Sociales*, XIV, 88 - 109.





- Jinesta, E. (1992). El contrato de leasing financiero con opcion de compra. *Revista Judicial*, 19 - 38.
- León, A. (18 de abril de 2012). Arrendamiento NIC 17. Incidencias tributarias de las IFRS. *Colegio de Contadores Públicos de Lima - Dirección de Certámenes y Conferencias*.
- Leyva, J. (2003). El Leasing y su configuración jurídica. *Vniversitas*(106), 743-789.
- Lira, P. (2009). Finanzas y financiamiento. Las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer. *Mype Competitiva*. Obtenido de [http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS\\_FINANCIAMIENTO.pdf](http://www.miempresa.gob.pe/portal/images/stories/files/FINANZAS_FINANCIAMIENTO.pdf)
- Lizcano, J. (2004). *Rentabilidad empresarial: Propuesta práctica de análisis y evaluación*. España: Editorial Cámaras de Comercio.
- Lorca, P., De Andrés, J., Del Coz, J., & Bahamonde, A. (7 de mayo de 2007). El análisis de preferencias: un nuevo enfoque para el estudio de la rentabilidad empresarial. *Investigaciones Económicas*, 221 - 262. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=17331201>
- Manu Rent a Car. (2019). *Nosotros*. Obtenido de Manu Rent a Car: <https://www.manurentacar.com>
- Medina, C., & Mauricci, G. (2014). Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la Clínica Sánchez ferrer en el período 2009 - 2013. *Tesis*. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo. Obtenido de [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/325/1/MEDINA\\_CARLOS\\_FACTORES\\_RENTABILIDAD\\_NEGOCIO.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/325/1/MEDINA_CARLOS_FACTORES_RENTABILIDAD_NEGOCIO.pdf)



MEF. (12 de 2018). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Recuperado el 2018, de Glosario de Términos Financieros: [https://www.mef.gob.pe/contenidos/...act.../Glosario\\_Terminos\\_Financieros\\_P\\_Z.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/...act.../Glosario_Terminos_Financieros_P_Z.pdf)

Méndez, J. (2011). *La economía en la empresa. En la sociedad del conocimiento*. México: McGraw - Hill.

Morillo, M. (4 de enero - junio de 2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 35 - 48.

Narvaez, A. (1990). Tratamiento Contable del Leasing Financiero en España, Argentina y Perú. Madrid. Enero y marzo. *Española de Financiación y Contabilidad*.

Ortega, R., & Pacherras, A. (2013). *Impuesto a la Renta de Tercera Categoría*. Perú: Editorial Tinco S.A. .

Ortiz, J. (2013). *Gestión Financiera*. España: Editorial Editex.

Paredes, C. (2011). Actualización Empresarial NIC/NIFF. . *Instituto Pacífico*, 2.

Piña, J., & Del Aguila, S. (2014). Implicancia del leasing financiero en la rentabilidad de la empresa Global Rent en el periodo 2011 - 2013. *Tesis de pre grado*. Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto - Perú.

Polar, N. (2000). Ventajas y Desventajas del Contrato de Arrendamiento Financiero. *THEMIS*, 345-358.

Revista Empresarial. (2014). Arrendamiento Financiero y su tratamiento contable.



- Saavedra, C. (2010). El arrendamiento financiero (Leasing) en la gestión financiera de la micro y pequeña empresa en el distrito de La Victoria. *Universidad de San Martín de Porres*.
- Solé, R. (2012). Arrendamientos en Costa Rica, tres dimensiones distintas: contable, tributaria y financiera. *Ciencias Económicas*, 217 - 233.
- Tarziján, J. (2013). *Fundamentos de estrategia empresarial* (Ediciones Universidad Católica de Chile ed.). Chile: Cuarta edición actualizada.
- Torres. (2010). *Leasing: Beneficios financieros, tratamiento, metodologías en la financiación de equipos y maquinarias*. Ediciones UTP.
- Torres. (15 de febrero de 2011). Ratios financieros. Conceptos básicos y aplicación. *Área Indicadores Económicos & Financieros*. Obtenido de [http://www.aempresarial.com/web/revitem/2\\_12016\\_82796.pdf](http://www.aempresarial.com/web/revitem/2_12016_82796.pdf)
- Vargas, L., & Herrera, F. (2016). Leasing financiero en la adquisición de unidades de transporte turístico terrestre y sus efectos en la rentabilidad de la empresa operadora turística Frontier Expedition E.I.R.L. Cusco, período 2015. *Tesis*. Universidad Andina del Cusco, Cusco.
- Velásquez, G. (2016). El arrendamiento financiero y su efecto en la situación financiera en la empresa de Servicios Múltiples El Sauco S.A. año 2016. *Tesis de pre grado*. Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo - Perú. Obtenido de [http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5249/velasquezchavez\\_gustavo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/5249/velasquezchavez_gustavo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Zans, W. (2012). *Contabilidad Básica II*. Perú: Editorial San Marcos.



Zúñiga, J., & Del Valle, K. (2008). El leasing como herramienta financiera de crédito alternativo una opción de compra e inversión para los empresarios y comerciantes de la ciudad de Cartagena. *Tesis*. Universidad Tecnológica de Bolívar, Cartagena de Indias.