

**UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS**



**ESCUELA PROFESIONAL DE POSGRADO**

**Leaseback como Alternativa de financiamiento para la  
obtención de Liquidez en la empresa Ximesa SAC, Lima  
2019**

**PARA OPTAR EL GRADO DE MAESTRO EN FINANZAS**

**AUTOR:**

**JOEL MILLONES UCAÑAY**

**0000-0003-1520-3313**

**ASESOR:**

**Mag. JAIME MODESTO PONCE DE LEÓN MUÑOZ**

**LINEA DE INVESTIGACIÓN**

**FINANZAS INTERNACIONALES**

**SUBLINEAS DE INVESTIGACION**

**MERCADO DE CAPITALES Y MONETARIOS**

**LIMA, PERÚ**

**OCTUBRE 2020**

## **DEDICATORIA**

La presente Tesis está dedicado a nuestros seres queridos, así como a todos los docentes de la Universidad peruana de las Américas, que aportaron positivamente a lo largo de toda nuestra formación académica, brindándonos el conocimiento, apoyo y aliento necesario para lograr el desarrollo profesional.

## **AGRADECIMIENTOS**

En primer lugar agradecer a Dios y a nuestros padres, por toda la dedicación prestada en este camino tan largo. Y a nuestra Universidad Peruana de las Américas por habernos aceptado ser parte de ella.

Agradezco también a mi familia Millones Martínez por ser el apoyo constante en esta etapa profesional.

De la misma manera agradecer a los gerentes y colaboradores de la compañía Ximesa SAC, por la información brindada.

## RESUMEN

El propósito de este trabajo de investigación es probar que el impacto del leaseback se utilizará como una opción de financiamiento para obtener liquidez en Ximesa SAC, y para recopilar materiales bibliográficos. La inspección, análisis y elaboración de estados financieros hasta que se procesan los datos luego del análisis de los resultados obtenidos, y luego se integran las variables de acuerdo a las preguntas planteadas.

El tipo de investigación corresponde a una investigación explicativa, por lo que, la relación entre causas y resultados, así como variables, y las condiciones en las que se desarrolla la investigación. La unidad de análisis es el contrato de arrendamiento posterior de la empresa, los legajos contables y los estados financieros. Para realizar esta investigación se obtuvo información a través de entrevistas y análisis de los estados financieros de Ximena S.A.C.

Finalmente, es posible concluir de los resultados que el leaseback puede ayudarnos a minimizar la deuda y amortizar la deuda en un corto período de tiempo, amortizando así los costos incurridos y aumentando la liquidez.

Palabras clave: Leaseback, alternativa, liquidez, financiamiento.

## SUMMARY

The purpose of this research work is to prove that the impact of the leaseback will be used as a financing option to obtain liquidity in Ximesa SAC, and to collect bibliographic materials. The inspection, analysis and preparation of the financial situation until the data is processed after the analysis of the results obtained, and then the variables are integrated according to the questions posed.

The type of investigation corresponds to the explanatory one, therefore, the causes and effects will be investigated, as well as the relationship of the variables, and under what conditions the situation under study developed. The unit of analysis is the company's leaseback contract, accounting documents and financial statements. For the development of this investigation, information was obtained through the application of the interview and analysis to the financial statements of Ximena S.A.C.

Finally, it was possible to conclude through the results, that the leaseback helps us to minimize our debts and even better to be able to face it in the short term, solving the expenses incurred and thus increasing liquidity.

Key words: Leaseback, alternative, liquidity, financing.

## TABLA DE CONTENIDO

<b>RESUMEN.....</b>	iv
<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	10
<b>CAPÍTULO I: PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>	11
<b>1.1. Descripción de la realidad problemática .....</b>	11
<b>1.2. Planteamiento del Problema .....</b>	12
<b>1.2.1 Problema general .....</b>	12
<b>1.2.2 Problemas específicos.....</b>	13
<b>1.3. Objetivos de la Investigación .....</b>	13
<b>1.3.1 Objetivo general .....</b>	13
<b>1.3.2 Objetivos Específicos .....</b>	13
<b>1.4 Justificación de Importación de la Investigación .....</b>	13
<b>1.5 Limitaciones.....</b>	14
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....</b>	15
<b>2.1 Antecedentes .....</b>	15
<b>2.2 Bases Teóricas .....</b>	18
<b>2.3 Definición de Términos Básicos. ....</b>	41
<b>CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	47
<b>3.1. Enfoque de la Investigación.....</b>	47
<b>3.2. Variables .....</b>	47

<b>3.2.1 Operaciones de las Variables .....</b>	<b>47</b>
<b>3.3 Hipótesis .....</b>	<b>49</b>
<b>3.3.1 Hipótesis General. ....</b>	<b>49</b>
<b>3.3.2 Hipótesis Específicas .....</b>	<b>49</b>
<b>3.4 Tipo de investigación.....</b>	<b>49</b>
<b>3.5 Diseño de la Investigación .....</b>	<b>49</b>
<b>3.6 Población y Muestra .....</b>	<b>50</b>
<b>3.6.1 Población.....</b>	<b>50</b>
<b>3.6.2 Muestras.....</b>	<b>50</b>
<b>3.7 Técnica e Instrumento de Recolección de Datos .....</b>	<b>51</b>
<b>3.7.1 Técnica .....</b>	<b>51</b>
<b>3.7.2 Instrumento de Recolección .....</b>	<b>52</b>
<b>CAPÍTULO IV: RESULTADOS.....</b>	<b>53</b>
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>83</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>84</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>	<b>85</b>
Normatividad legal.....	86
Tesis universitarias.....	86
Linkografía.....	89

**INDICE DE TABLAS**

<b>Tabla 1:</b> Recolección de datos.....	51
<b>Tabla 3:</b> Estado de resultados método vertical.....	56
<b>Tabla 4:</b> Estado de situación financiera método horizontal .....	57
<b>Tabla 5:</b> Resultado comparativo, método horizontal .....	59
<b>Tabla 6:</b> Ratios de liquidez.....	60
<b>Tabla 7:</b> Condiciones de contrato de leaseback.....	64
<b>Tabla 8:</b> Cálculo de la depreciación contable .....	65
<b>Tabla 9:</b> Ganancias diferidas.....	70
<b>Tabla 10:</b> Cálculo de la depreciación tributaria .....	65
<b>Tabla 11:</b> Incidencia en la renta empresarial.....	67
<b>Tabla 12:</b> Análisis e interpretación del Estado de Resultados del periodo 2019: .....	67
<b>Tabla 13:</b> Estado de situación financiera, método vertical .....	68
<b>Tabla 14:</b> Estado de resultado comparativo, método vertical .....	70
<b>Tabla 15:</b> Estado de resultados.....	71
<b>Tabla 16:</b> Ratio de liquidez .....	72
<b>Tabla 17:</b> Comparación de ratios de liquidez.....	76



**INDICE DE FIGURAS**

<b>Figura 1:</b> Ratio de liquidez general .....	60
<b>Figura 2:</b> Ratio de prueba ácida .....	61
<b>Figura 3:</b> Ratios de liquidez absoluta.....	61
<b>Figura 4:</b> Ratio margen de seguridad .....	62
<b>Figura 5:</b> Ratio de capital de trabajo .....	63
<b>Figura 6:</b> Ratio de liquidez general .....	80
<b>Figura 7:</b> Ratio de prueba ácida periodo 2018 .....	73
<b>Figura 8:</b> Ratio de liquidez absoluta .....	74
<b>Figura 9:</b> Ratio margen de seguridad .....	75

## INTRODUCCIÓN

Las empresas y organizaciones utilizan diferentes métodos de financiación, pero deben adaptarse a las necesidades de cada organización, ya que, si no se conocen los métodos de financiación de la empresa u organización, la disponibilidad de la empresa puede verse afectada. Es por ello que las empresas deben prestar estrictamente atención a la disponibilidad de liquidez para asegurar el éxito y una posición de liderazgo en la competencia; sin embargo, cuando se presenta una crisis económica, estos conceptos se enfrentan y se vuelven nuevos, optimizados o complementados para superar las dificultades enfrentadas. Obstáculos a la nueva política financiera.

Sabiendo que los problemas financieros detectados en Ximesa SAC resolverán lo antes posible, la falta de capital de trabajo neto, imposibilidad de realizar pagos a proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras, etc., suspendiendo así las operaciones y operaciones normales de la empresa, sin mencionar la dificultad de obtener aristas que ayudan a mejorar la concentración de efectivo, por lo que el leaseback es visto como una opción de financiamiento para obtener liquidez en Ximesa SAC.

## **CAPÍTULO I: PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.1. Descripción de la realidad problemática**

El uso de plástico se ha visto afectado por los cambios de normativa desde el 2018 en el territorio nacional, debido a la promulgación de Ley N° 30884 que regula el uso de plástico de un solo uso elaborados como base de polietileno, obligando a las empresas a migrar a otras alternativas como el plástico biodegradable.

Teniendo en cuenta que la empresa Ximesa SAC, elabora sus productos a base de polietileno y polipropileno, las cuales ha sufrido un incremento significativo por las importaciones que esta realiza, a su vez se ha visto afectada por la baja demanda de productos, y el alza escalonada de la materia prima de países asiáticos.

Por lo que ha conllevado a búsquedas de alternativas de financiamiento a fin de poder obtener liquidez, con el fin de expandir los productos fabricados a nivel nacional e internacional.

Tomando en cuenta que las dificultades de financiamiento descubiertas por la empresa deben ser resueltas de inmediato, por la falta de capital de trabajo neto, es imposible realizar pagos a proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras, etc., lo que hará que la empresa se detenga y cause dificultades. El negocio y el funcionamiento normal de la empresa, sin mencionar que dificulta que las personas obtengan peculios que contribuyan con la mejora de la disposición de liquidez, conociendo que nadie presta dinero a personas que no pueden asumir.

Aguilar (2012) Sostiene: “Determinar la liquidez es parte integral de las proyecciones financieras y presupuestarias de cualquier negocio, ya que, si no se comprende la capacidad de la institución para generar una cierta cantidad de flujo de caja, es imposible hacer proyecciones o

iniciar proyectos futuros. En este caso, el compromiso sería arriesgado e irresponsable no estar seguro de poder cumplir la promesa.”. (p.2)

Ximena S.A.C. es una empresa privada que produce, comercializa y distribuye una copiosa producción de utensilios de plástico, utilizados en los hogares, las industrias y los comercios, bajo el nombre de Reyplast durante más de 35 años. La empresa forma parte del sistema general de impuesto a la renta y requiere declaración y pago de impuestos, principalmente impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

Ximesa SAC continuó utilizando recursos propios como política de adquisición de activos hasta 2018, lo que provocó una fuerte caída de su liquidez, por lo que no pudo asumir las obligaciones tributarias asumidas por la SUNAT con sus acreedores, lo que incrementó la baja demanda de sus productos. Ante este hecho, la dirección analizó la posibilidad de implementar el nuevo modelo como método alternativo de financiación, que puede aportar beneficios económicos y financieros como tributarios, por lo que el leaseback permitirá Obtenga liquidez para satisfacer las necesidades comerciales. La adopción de esta forma de financiamiento seguirá creando un ambiente de variables para los gerentes de la organización, porque no conocen el impacto de la organización. Este orden de cosas hace factible una investigación en torno a si los cambios tienen un impacto al alza o a la baja en la empresa, y a la hora de preparar y mostrar su estado financiero.

## **1.2. Planteamiento del problema**

### **1.2.1 Problema general**

¿En qué medida la alternativa de financiamiento Leaseback influye en la Liquidez de la empresa Ximesa SAC, en el año 2019?

### **1.2.2 Problemas específicos**

¿De qué manera influye el flujo de caja para la obtención de liquidez en la empresa Ximesa SAC?

¿Cuál es el impacto del Leaseback en el reporte de Activo fijo en la empresa Ximesa SAC?

¿Cuál es el impacto del Leaseback en el saldo de situación financiera de la empresa Ximesa SAC?

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

### **1.3.1 Objetivo general**

Determinar la influencia del leaseback como alternativa de financiamiento para la obtención de liquidez, en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019.

### **1.3.2 Objetivos específicos**

- Determinar de qué manera incluye el flujo de caja en la obtención de liquidez en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019.
- Analizar el impacto del Leaseback en el reporte de activo fijo de la empresa Ximesa SAC, Lima 2019.
- Evaluar el impacto del leaseback en el estado de situación financiera, en la empresa Ximesa SAC.

## **1.4 Justificación de Importación de la Investigación.**

El leaseback se ha convertido en una opción de financiación a mediano plazo, que permite a los usuarios obtener liquidez en un determinado período de tiempo, obteniendo así los fondos necesarios para atender las principales necesidades y desarrollar proyectos de inversión de acuerdo a su uso deseado, por parte de quienes tengan acceso a la presente tesis.

## **1.5 Limitaciones**

Se investiga las formas de financiamiento y los riesgos asumidos, asimismo las operaciones financieras como un mecanismo de liquidez.

La empresa Ximesa SAC, cuenta con activos propios que puedan generar liquidez inmediata.

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1 Antecedentes**

#### **Internacionales**

Román (2013), su trabajo: El impacto del negocio de arrendamiento en las cuentas y los indicadores de estado de situación de la empresa. La tesis recibió una maestría. Valladolid, España: Universidad de Valladolid. La metodología aplicada por el autor es didáctica. Concluyó que es necesario darse cuenta de que el leaseback, al igual que otras herramientas disponibles para la empresa, es muy eficaz si se utiliza correctamente y se utiliza para su propósito, lo que solo puede resolver problemas específicos de liquidez. [daccess-ods.un.org](http://daccess-ods.un.org) debe tener en cuenta que esta alternativa de financiamiento es causada por las condiciones económicas: las instituciones financieras tienen altos requisitos de garantías para la emisión de préstamos, y dada la situación actual, esta barrera es alta. Por otro lado, al leaseback es plausible percibirlo como una forma de obtener ingresos por activos fijos de la empresa.

Villamar y Vera (2015) analizados en el título: es efectivo y el impacto en los estados financieros de la Especialidads Fármacos Veterinario Llaguno CÍA. El término de LTDA es 2013. La tesis recibió el título de ingeniero contable y auditor. Guayaquil, Ecuador: Universidad Secular Vicente Rocavelt de Guayaquil. El autor insiste en que el efectivo y equivalentes son comparados por Especialidades Fármaco Veterinario, Llaguno Cía Ltda. De acuerdo con los estados financieros de 2011, 2012 y 2013 de la compañía, la compañía determinó la cantidad mínima de efectivo, en lugar de cuentas por cobrar altas, la cantidad de cuentas por pagar es alta y todavía hay un saldo salarial que debe pagarse al socio. Debido a la falta de análisis mensual de la información, estos estados financieros se han presentado a las instituciones públicas, el plazo ha vencido y existe una falta de control básico sobre la publicación de los estados financieros reales.

Vaiman G. (2015) En su trabajo denominado Arrendamiento Operativo: “El desafío de las entidades Bancarias en la Argentina”. Afirma: que las entidades bancarias en Argentina no poseen hoy la posibilidad para ampliar su oferta y abrirse a nuevos mercados. Las capacidades existentes no resultan lo suficientemente conducentes a una apertura ni a una flexibilización de procesos que posibilitan ofrecer productos como el Arrendamiento operativo, que requieren de mayores estructuras operativas para permitir la reasignación de bienes, en un mercado como el argentino, que dificulta la absorción continua de dichos bienes.

Rodriguez J. y Zamora J, (2018), en su trabajo de investigación “Análisis del contrato y regulación de Arrendamiento inmobiliario, a la luz de la legislación del Reino de España y la Republica de Chile, y los retos de la regulación en costa Rica” Concluyo: Hay formas con similitudes el Arrendamiento por ejemplo el Sale & Lease-Back (Venta con Retro-Arrendamiento). El número de contrato incluye una operación a través de la cual el propietario del producto lo vende a una institución financiera y requiere que sea alquilado. No es raro que dichos contratos también incluyan la opción de recompra al final del arrendamiento.

Duran Y. (2017) concluyó en su trabajo "El arrendamiento financiero como herramienta para el desarrollo del mercado de las microfinanzas" que: El arrendamiento financiero puede proteger la propiedad de la empresa. De lo contrario (no arrendamiento), si la empresa necesita una fuente de inversión para nuevos equipos, generalmente recauda fondos para el proyecto recaudando fondos o emitiendo acciones de pago. En muchos casos, esto significa asignar la propiedad de la empresa a nuevos socios, reduciendo así el grado de control sobre la empresa.

### **Nacionales**

Chacon, L y Santos, J. (2017) en su tesis llegó a la conclusión del “Leaseback de instrumentos financieros como distribuidores” en el artículo “SAC Huaral, 2012” de GYP es: Leaseback nos permite continuar disfrutando de la propiedad y derechos de uso que poseíamos anteriormente, incluso con títulos Propietario, ahora como inquilino), y conservar la posibilidad de restaurar la propiedad a través de la opción de compra.

Cruzado y Gonzales (2015), En su título: “Analizando el Arrendamiento como opción de financiación para incrementar los beneficios y reducir los costes del agricultor como método



analítico-Solding City”. Obtuvo la tesis del título de contador público. Chiclayo, Perú: Universidad Católica de Santo Toribio de Mogrovejo. El autor hizo uso de una metodología aplicada. La siguiente conclusión es que la ventaja del arrendamiento financiero es que el arrendamiento financiero es la bandeja de financiamiento. Contribuye a mejorar la liquidez de la empresa al financiar el total de activos a adquirir. A través de este financiamiento, la empresa puede reparar el equipo comprado. Los incentivos fiscales se obtienen mediante una rápida depreciación de los activos durante el período del contrato. Por factores desfavorables, se puede concluir que la empresa firmante del contrato de arrendamiento se compromete a entregar el activo en lugar de repararlo, y el cliente está obligado a pagar la mitad del alquiler durante todo el ciclo de vida, que es la tarifa de depreciación estipulada en el contrato. El riesgo de envejecimiento de los activos o de la tecnología y la economía es el inconveniente más grave para los contratistas. La durabilidad económica de los productos básicos no está garantizada porque a menudo se ven afectados por la innovación tecnológica.

Ruiz, P. (2012) en la tesis “Leaseback como opción de financiamiento para la empresa de fletes Ageersa SRL”, concluyó: Leaseback se ha convertido en una opción de financiamiento a mediano plazo, permitiendo a los usuarios obtener flujos en momentos económicos difíciles, obteniendo así los fondos necesarios. Para atender las principales necesidades y desarrollo de proyectos de inversión.

Romero, A. (2017) En el trabajo “Arrendamiento back finance y su impacto en la rentabilidad de la apertura de sucursales-Restaurante L&S, Chiclayo, 2017”. Conclusión: Luego de evaluar diferentes fuentes de endeudamiento, se ha determinado que el financiamiento mediante leaseback tendrá la ventaja de la rentabilidad de L&S. Chiclayo Restaurant 2017.

## **2.2 Bases Teóricas**

### **El Leaseback.**

La demanda de equipos de la empresa debe coordinarse con la creciente demanda de capital de trabajo para evitar enormes deudas que puedan causar parálisis.

Leaseback es un instrumento financiero que puede convertir activos fijos en liquidez, esta operación se realiza mediante un contrato de compraventa, una empresa o entidad financiera compra algunos activos fijos a los clientes y aumenta la liquidez a un precio acordado mediante el pago. Dado que el cliente debe continuar utilizando el activo en sus actividades comerciales, la empresa se lo alquila a través de un contrato, que es un arrendamiento por un período específico y está disponible para él como un negocio de arrendamiento tradicional. Al final del período acordado, también existen opciones de compra.

### **Funcionalidad del Leaseback**

Para realizar operaciones de leaseback se debe determinar el precio justo del activo, para ello se realiza una evaluación y se determina el índice de financiamiento con base en el valor comercial del activo. Al mismo tiempo, se realiza un análisis financiero de la empresa para determinar su capacidad de pago mensual, lo que determina el monto de los ingresos por arrendamiento y las condiciones especiales al refinanciar la deuda.

### **El Leaseback como alternativa**

Para las pequeñas y medianas empresas y las grandes empresas que tienen muchos activos fijos (inmuebles, vehículos, accesorios, maquinaria) y poco capital disponible, el leaseback es una opción alternativa. También se utiliza para consolidar pasivos, financiar nuevos proyectos o

aportar liquidez a empresas. Deben tener al menos 6 meses, pero como un contrato de arrendamiento.

### **Forma de Pago de Leaseback**

Si es renta de alquiler, se cancelará mediante transferencia electrónica en la fecha pactada. Los clientes también pueden pagar ingresos por alquiler a través de otros negocios (como el factoraje).

### **Ventajas del Leaseback**

La ventaja es que es mucho más flexible que los préstamos. La opción de compra es transferible. Si lo requiere la empresa, se puede proporcionar a un tercero. Los ingresos por arrendamiento se incluyen directamente en los gastos.

### **Teoría del financiamiento**

Córdova M. (2012) nos dice: La recaudación de fondos es el escenario eficaz de brindar dinero y crédito a empresas, organizaciones o individuos; es decir, obtener medios y métodos de pago para utilizarlos en la obtención de bienes y servicios necesarios para desarrollar las funciones. La empresa puede generar fácilmente sus propios recursos y no tendrá demasiados problemas para obtener recursos externos, y viceversa. Es bueno que la empresa tenga fondos suficientes para iniciar el negocio, pero también es necesario comprender los diferentes métodos de recaudación de fondos para sí misma a corto y largo plazo a fin de obtener ingresos sustanciales de forma regular. (pag. 308)

Cualquier empresa es fundamental contar con una herramienta de financiación, según el citado autor es fundamental la obtención de recursos económicos que puedan ser utilizados para su desarrollo. Le brinda la oportunidad de simplificar sus derivados comerciales.

### **Alternativa Financiera.**

Las empresas peruanas siempre encuentran ciertos problemas de financiamiento por su tamaño, condiciones de mercado que acuerden o garantías engorrosas, por eso las empresas suelen necesitar ciertas garantías, por lo que toda empresa debe enfrentarlo. Esta situación, y mantener la menor cantidad de opciones.

Debido a este problema, se firmó un contrato de lease and leaseback para maximizar el activo fijo de cada empresa, con el único propósito de obtener liquidez para los proyectos requeridos.

### **Obtención de Liquidez**

Antes de solicitar liquidez, se recomienda entender primero por qué hemos llegado a una situación en la que se necesita liquidez, determinar el problema y nuestras necesidades, y saber si este es un evento específico o continuará en el tiempo. Determinar esto es fundamental para optimizar nuestra situación financiera, en lugar de continuar ampliando las lagunas que eventualmente nos ahogarán.

### **Control financiero**

Encuentre herramientas que nos permitan controlar los métodos de pago y los tiempos de pago. Una de las herramientas es el presupuesto de tesorería, que nos proporcionará el flujo de caja, es decir, dónde ganaremos o recaudaremos dinero, el monto que manejaremos y los diferentes plazos de cobro y pago que tendremos.

### **Función financiera**

El encargado del área financiera de la empresa Ximesa deberá tomar decisiones que le permitan cumplir con el propósito de incrementar la ganancia, por eso debe decidir entre:

**Decisión de Inversión:** Está relacionado con la inversión y el uso de los fondos que posee.

**Decisión de Financiamiento:** combinación de financiamiento y estructura de capital para una correcta decisión.

**Decisión de Distribución de Utilidades:** Las compañías que logran obtener ganancias, deberán elegir dos opciones, reinvertirlas en la organización o distribuirlas a los accionistas a través de dividendos.

### **Objetivos de financiamiento**

**Liquidez:** Los altos ejecutivos deben considerar los ingresos en efectivo, capital suscrito, deuda, Facturación en efectivo, crédito recibido, etc., así como las principales salidas de efectivo, compra de bienes, gastos de administración y financieros, para planificar el flujo de fondos, etc. El propósito se basa en el desarrollo de sus actividades. Obtenga liquidez.

Esto representa la capacidad de pago a corto plazo de la empresa y se determina en base a los ingresos en activos y pasivos corrientes. También nos permite comprender los recursos que la empresa puede utilizar para asumir sus promesas.

**Rentabilidad:** Los ejecutivos deben decidir qué hacer con este dinero; es decir, qué tipo de activo usar, mantenerlo en efectivo o disponible en el banco, o fijarlo como activo fijo, y convertirlo a dólares estadounidenses para obtener ganancias mejorando el tipo de cambio.

Sin embargo, los resultados serán diferentes en cada caso. Retener efectivo aumentará la liquidez, pero generalmente no es rentable; invertir en activos fijos dañará la liquidez. Este fenómeno se denomina dicotomía liquidez-rentabilidad.

## **Fuentes de financiamiento**

Las diferentes fuentes financieras de recursos monetarios pueden clasificarse según la fuente de recursos financieros.

**Autofinanciación:** Conformado por cada recurso originado por la empresa y no requieren nuevas aportaciones de capital por parte del propietario ni emiten nueva deuda.

Esto se puede lograr reteniendo las ganancias, depreciando y liquidando el excedente de divisas de los activos inútiles.

Se puede interpretar que este es el proceso en el cual la empresa genera su propio financiamiento para promover su desarrollo sin tener que insertarse al mercado financiero.

La principal ventaja corresponde a que la empresa dispone de liquidez que se puede invertir a sus anchas, sin preocuparse por el plazo de amortización inmediato, por ejemplo, adquirir deuda.

La principal desventaja es que la compañía no puede disponer de los fondos cuando los requiera, porque depende de que la empresa obtenga beneficios y decida invertirlos en la organización.

Como se muestra, esta fuente financiera tiene una pequeña carga para la compañía. Este recurso está compuesta por utilidades, reservas, reservas y otros fondos generados por la empresa con base en sus propias actividades.

## **Financiación externa**

Consiste en recursos financieros obtenidos por la empresa del exterior mediante la emisión de acciones (aumento de capital), la emisión de bonos o la entrada al mercado crediticio para obtener financiamiento de corto, mediano o largo plazo (endeudamiento).

Al contrario de sus propias fuentes financieras, las fuentes financieras externas tienen sus propias características básicas. Por ejemplo, una fuente financiera externa constituye una obligación potencial para el receptor, es decir, una fecha de vencimiento definida o indicada. Por tanto, una de sus características es la exigibilidad, porque los acreedores tienen derecho a exigir el cumplimiento de sus ganancias. Para beneficiar a la empresa, la fuente debe proporcionar un Fíador, que debe utilizar al acreedor como un elemento tangible útil o respaldar las obligaciones de la empresa.

Para otorgar cualquier crédito a la empresa, no solo necesita brindar garantías de apoyo, sino que también debe registrar el interés de los servicios que brinda a la empresa como el costo de capital prestado; se puede agregar a intereses, gastos, etc.

### **Operaciones de financiamiento**

Negocian préstamos de divisas con entidades financieras o empresas del sistema bancario con la promesa de reembolsos futuros basados en la confianza generada por las condiciones del cliente.

El contrato es la moneda proporcionada por la entidad financiera al beneficiario de acuerdo con el contrato, y el límite superior del monto es un período determinado, y el interés del monto se recibe dentro de un tiempo establecido, y se requiere que se devuelva dentro del tiempo especificado en el acuerdo de financiamiento.

Entre los métodos de crédito o líneas de crédito que brindan las instituciones financieras, tenemos los siguientes:

### **Créditos directos o riesgos de caja**

Dañan los fondos del banco y afectan inmediatamente su posición de caja. Es decir, son aquellas por las que los bancos comerciales proporcionan a sus clientes una determinada cantidad de dinero.

Entre los grupos de operación en los que participan las instituciones financieras, se mencionarán los de mayor operatividad:

**Crédito en cuenta corriente o sobregiro.** Un modelo de financiación a corto plazo mediante el cual su empresa puede reciclar el saldo disponible de la línea de crédito. Apoyar la planificación del flujo de caja. Financiamiento reciclable de corto plazo, hasta el saldo autorizado de la línea de crédito, para respaldar capital de trabajo, requerimientos de efectivo, gastos de corto plazo, adquisiciones de inventarios y conceptos relacionados con sus operaciones comerciales.

### **Descuento de letras (El descuento bancario)**

Según el Diario Gestión, (2009):

En esta operación, la empresa que vende a crédito actuará como agente para endosar a la institución financiera, es decir, tiene derecho a cobrar los pagarés en su nombre; pero (esto es importante) no cederá su propiedad, y a cambio, la institución adelantará un cierto porcentaje del valor del documento. (p. 62)

Lógicamente hablando, para una institución financiera, aceptar realizar tal operación se debe a que previamente evaluó la credibilidad de la empresa (vendedor) que proporcionó el documento de descuento y revisó los antecedentes del cliente de la empresa (comprador).

**Descuento de pagarés.** El pagaré es el valor del título del deudor (cliente) que confirma que lo ha recibido y promete devolver una cierta cantidad de dinero al acreedor (banco) dentro de un



período específico. El deudor acordó con el pagaré no aceptar el dinero prestado del banco. En el descuento del pagaré, el banco cobra intereses por adelantado; por lo tanto, después de aceptar un descuento sobre el precio transferible, el producto se acreditará al valor neto del pagaré menos los intereses y comisiones acreditados en la cuenta corriente del cliente, o en menor medida. El dinero se proporciona a los suscriptores de pagarés en la siguiente forma: cheque de caja. En la resolución de ciertas operaciones que vencen por naturaleza, el banco emitirá pagarés sin descuento, entregará el monto total en lugar del monto neto, y solo cobrará intereses y gastos que afecten las operaciones a su vencimiento. Cuando el pagaré se amortiza mediante amortización múltiple o se cancela parte del pago, se puede amortizar; cuando vence, el banco está obligado a renovarlo en su totalidad o en parte de acuerdo con su política crediticia cuando vence, luego se puede amortizar el pagaré. Generalmente, por el número de operaciones, los pagarés pueden consistir en garantías hipotecarias, que pueden ser hipotecas, letras, bonos, "warrants", endosos, etc.

### **Crédito hipotecario**

Según la página web del BBVA:

En un préstamo hipotecario, el usuario percibe un monto de la entidad bancaria y se compromete a pagar en montos regulares con interés. Esto se efectúa considerando plazos medianos o largos plazos, y está respaldado por una hipoteca a condición de llegar a un acuerdo con la entidad bancaria y reflejarse en el acuerdo pactado.

Hay diferentes tipos de créditos para hipotecas, generalmente determinados por el tipo de cuota (porque están abiertos y pueden cambiar con el tiempo si así lo solicita el cliente). Por ejemplo, pueden construirse más pequeños inicialmente y luego desarrollarse gradualmente. Por ejemplo,

si planeamos aumentar el salario, este enfoque puede ser interesante. O podría ser al revés: más alto al principio y más bajo con el tiempo (por ejemplo, es conveniente si prevemos otra tarifa a mediano o largo plazo).

Existen muchas similitudes entre los préstamos hipotecarios y los créditos hipotecarios. Aunque tienen el mismo propósito, funcionan de manera diferente. A la hora de decidirnos por un método u otro, es importante comprender la particularidad de cada método, debemos elegir el más idóneo para nuestros requerimientos.

**Factoring.** Se trata de una herramienta de financiamiento en un tiempo breve y que sirve para cualquier clase de compañía, que al mismo tiempo que los servicios financieros elaboran más servicios de gestión, administraciones y garantías de la quiebra del deudor del crédito adjudicado.

Entre los servicios prestados, es importante destacar la gestión de cobranzas, la gestión de cartera por cobrar, el análisis de los deudores y el alcance de la quiebra en circunstancias adecuadas (factores de no recurso).

### **Créditos indirectos o riesgos de no caja**

#### **Los avales y cartas fianza**

La garantía es un contrato de garantía en la "Ley de Transacciones". Se trata de un compromiso de pago unilateral, generalmente solidario y múltiple, con un tercero (beneficiario) como beneficiario, si el tercero no cumple con el garantizado (deudor del beneficiario), recibirá los beneficios. El garante que está obligado por la garantía se denomina garante.

La garantía es irrevocable, y es un documento conjunto y automático, que puede sustentar incondicionalmente las responsabilidades y obligaciones del fiador frente a un tercero, salvo que

determinadas operaciones estén específicamente autorizadas para tener otras características. Han cubierto todo el país.

### **Leasing o arrendamiento financiero**

El contrato es un acuerdo en el que el arrendador se compromete a otorgar el uso o goce temporal del bien al arrendatario de una persona física o jurídica. El arrendatario está obligado a pagar un alquiler a plazo fijo que cubra el valor original y la carga financiera del bien, así como otros gastos especificados en el contrato.

En este contrato, el arrendador concede al arrendador el derecho a utilizar y disfrutar de determinados bienes muebles e inmuebles durante el período de cumplimiento obligatorio, estando éste obligado a pagar el alquiler y demás gastos que determine el arrendador. Al final del período prescrito, el arrendatario puede optar por comprar la propiedad a un precio predeterminado, devolver la propiedad o extender el período del contrato.

### **Tipos de contrato de Arrendamiento**

#### **a. Por el objeto:**

Los elementos de funcionamiento, suelen existir arrendamientos inmobiliarios de hasta 10 años y arrendamientos de mobiliario de 2 a 3 años.

#### **b. Finalidad principal:**

Arrendamiento financiero: Una de las características del arrendamiento en sí es el precio de opción de compra generalmente más bajo, más una tarifa de arrendamiento, que promueve el

ejercicio de opciones. Las empresas de Arrendamiento no suelen asumir el mantenimiento y la conservación de los activos. Cumplen al menos una o más de las siguientes condiciones:

- Transferir la propiedad de la propiedad al arrendatario. Después de llegar a un acuerdo, los activos se transferirán al arrendatario para su uso.

- Contiene opciones de compra especiales. Permite al arrendatario comprar el activo a un precio especial, generalmente a un costo más alto que el valor razonable esperado del activo en el momento en que se celebró el contrato. La diferencia entre el precio de compra y el valor real o de mercado debe ser grande

**Arrendamiento operativo:** La empresa arrendadora se encarga de velar por el mantenimiento y conservación de la propiedad, y si aparece un modelo más avanzado, será reemplazado. El último método ha sido reemplazado por el arrendamiento comercial.

c. El leaseback: Una de las partes mencionadas es el proveedor de los bienes, pero falta. Se configura como una operación compleja que consta de dos operaciones:

- Venta: El futuro propietario de la propiedad vende parte de su patrimonio a una empresa profesional.

- Alquiler: Esta empresa profesional arrienda productos que son buenos para los usuarios, incluidas las opciones de compra al final del período.

Mediante el "leaseback", el efecto obtenido es similar al obtenido al solicitar préstamos hipotecarios.

d. leveraged Arrendamiento: Muy común en empresas de alto valor. Además de los vendedores, arrendadores (entidades de arrendamiento financiero) y arrendatarios, las entidades financieras también intervienen para otorgar préstamos a largo plazo para un alto porcentaje de negocios.

Una de las formas de financiación en las que las empresas pueden confiar es el leaseback, que es muy poco común y muy útil en un momento específico. Como su nombre indica, es muy similar al arrendamiento financiero, pero, al contrario. A continuación, discutiremos algunas teorías sobre este método de financiación aportadas por el autor.

#### Leaseback financiero

Mamani (2013) lo define de la siguiente forma:

Este es un tipo de arrendamiento, también llamado retro-arrendamiento financiero, mediante este arrendamiento, una empresa transfiere sus bienes muebles o inmuebles a una empresa especial, y la empresa permite inmediatamente el uso del mismo activo como arrendamiento. A cambio de pagos regulares dentro de un período especificado y opciones de compra con valor residual al final del contrato (p.1).

Cogorno (1979) sostiene:

El leaseback está equipado con una moderna tecnología de asistencia financiera, que se realiza mediante la obtención anticipada de bienes de capital muebles o inmuebles de una determinada empresa de ventas por parte del prestamista, a fin de realizar su conveniencia y un período fijo en el futuro. Explotar el mismo activo, más las provisiones previstas para la empresa acreedora, con el fin de ejercer la opción de compra de dichos bienes de capital al vencimiento del contrato y al precio que se especifique previamente en el contrato de financiación. (p.206)

De esta definición podemos inferir que este es un contrato complejo con características de leasing o arrendamiento, la diferencia es que se vende a un banco, empresa financiera u otra autorizada por la SBS.

El leaseback es un desarrollo inverso. La base es que el cliente o arrendatario es dueño de bienes muebles o inmuebles desde el inicio, y por necesidades económicas, transfiere el bien a una entidad financiera, y la entidad financiera le pagará lo pactado. precio. Luego del evento, el contrato sigue el mismo mecanismo que el arrendamiento, y luego la entidad financiera cede la propiedad al cliente, y el cliente paga cuotas de acuerdo al cronograma. Al finalizar el contrato, tiene la opción de cancelar, obtener o no obtener los bienes nuevamente.

### **Sujetos que participan en el contrato**

#### **A. Empresa arrendadora**

Saldaña (2016) menciona: “Es la propiedad la que brinda financiamiento al arrendatario y obtiene la propiedad del mismo arrendatario, y luego utiliza la propiedad” (p.17).

Sin embargo, no es necesario concluir que el inquilino debe ser un banco.

#### **B. La arrendataria**

“Los arrendatarios son clientes que utilizan sus activos para obtener financiación.” (Saldaña, 2016, p.18).

### **Tratamiento contable**

Para identificar los hechos económicos en este tipo de operación, consideraremos la norma sustantiva formal, que estipula que la operación debe ser explicada y presentada con base en la esencia de la operación y la realidad económica, no solo con base en la esencia de la operación. Forma jurídica. (Mamani, 2013, p.75)

Porque de acuerdo con el párrafo 35 del marco conceptual para la preparación y presentación de estados financieros, la naturaleza de las transacciones y otros eventos no siempre es consistente con su forma legal.

Así mismo, señaló que, si el activo se vende a un tercero de determinada forma, los documentos aportados implican que la propiedad ha sido cedida al tercero, pero al mismo tiempo existe un acuerdo para asegurar el uso continuo de los beneficios económicos utilizados, y el El reconocimiento es incorrecto.

Finalmente, debido a que el contrato es un contrato que otorga el derecho a usar el activo dentro de un período de tiempo específico a cambio de un contrato para recibir el pago a tiempo, el contrato es elegible como arrendamiento financiero, por lo que se aplica el estándar de arrendamiento IAS 17.

Con respecto a la Norma NIC 17 en su párrafo 59 precisa:

Si la venta posterior del arrendamiento resulta ser un arrendamiento financiero, se debe evitar en los estados financieros del arrendatario confirmar inmediatamente cualquier monto de venta que exceda el valor en libros del activo que se enajena, y el monto se diferirá y amortizará como un arrendamiento a largo plazo. (p.13)

### **Tratamiento tributario del leaseback**

La naturaleza de un contrato LeaseBack es diferente a la de un arrendamiento. Deben existir dos componentes al mismo tiempo, a saber, las ventas y el alquiler posterior. Esta no es la operación de RI como dos registros, sino el objetivo de procesamiento de un registro.

### **Impuesto a la renta**

De acuerdo con el artículo 6 de la Ley N ° 27394, desde el 1 de enero de 2001, los contratos de arrendamiento financiero celebrados por pactos de recompra deben ser tratados de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad vigentes, y estos se consideran Mecanismo de financiación garantizado. Por otro lado, cuando el arrendador obtenga un inmueble o mueble del arrendatario y posteriormente se lo otorgue en forma de arrendamiento financiero, el impacto antes mencionado no se verá afectado por el impuesto sobre la renta, salvo en las siguientes circunstancias:

- a. El arrendatario no optará por la compra de alternativas por diversos motivos, en este caso la renta se generará dentro del plazo de un año desde que venza el ejercicio de la opción anterior.
- b. El arrendatario no optará por la compra de productos alternativos por diversos motivos, en este caso el alquiler se generará en el plazo de un año desde la expiración de la opción anterior.

En ambos casos, los ingresos totales serán la diferencia entre el valor de mercado de la mercancía cronometrada y su costo calculable. El valor de mercado se definirá de conformidad con lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley del Impuesto sobre la Renta. En todo caso, su valor de mercado no será inferior al monto de capital de los fondos a pagar según se especifica en los incisos a) y b) de este reglamento. Esta regla no se aplicará cuando exista una pérdida por el buen fin del contrato que no pueda ser compensada.

Dado que no existe transferencia de propiedad, de acuerdo con las disposiciones finales del artículo 6 de la Ley N ° 27394, el vendedor-arrendatario debe continuar depreciando los activos en las mismas condiciones y el mismo valor antes de las operaciones de compraventa.

### **Impuesto general a las ventas**

Según este impuesto, el contrato de retro-arrendamiento se divide en dos partes: i) compraventa, traspassa la propiedad de los bienes al comprador-arrendador; ii) arrienda los mismos activos al



vendedor-arrendatario. De acuerdo con el artículo 1 de la Ley General del Impuesto sobre las Ventas, la transferencia de bienes realizada por el vendedor puede estar sujeta al impuesto empresarial o no estar sujeta al impuesto empresarial general. Si el arrendatario vende bienes muebles en el país, o si el vendedor es el fabricante del bien mueble y será la primera venta, se aplicará el impuesto antes mencionado. Como complemento a lo anterior, si el arrendatario cede la propiedad como resultado de la venta, y la propiedad no es la construcción de la propiedad o la primera venta de la propiedad, dicho movimiento no se verá afectado por el impuesto anterior. A juzgar por los párrafos anteriores, el vendedor y el arrendatario deben tramitar el impuesto al valor agregado. Si el impuesto ha sido percibido, se debe considerar que la obligación tributaria se genera a partir de la fecha del recibo de pago o la fecha de entrega de la mercancía, de conformidad con el artículo 4ª, las disposiciones literales prevalecerá.

## **Teoría de la disponibilidad de efectivo**

### **Efectivo**

En esencia, este es el elemento más importante para cualquier empresa, porque el manejo correcto es muy importante para sus operaciones efectivas.

Como objeto de investigación y para un mejor entendimiento, elegiremos la definición que da la NIF-B2 como referencia "Efectivo disponible para operaciones de entidad y moneda legal en depósitos bancarios, tales como cheques, giros bancarios, telegramas o remesas postales". (Álvarez y Morales, 2014, p.25).

Como se mencionó en las líneas anteriores, el efectivo se puede definir conceptualmente como un activo que obtiene valor monetario y tiene la utilidad de obtener diversos bienes o servicios. Krugman y Wells (2007) argumentaron: "Como su nombre indica", el efectivo en manos del

público son los billetes y monedas en manos de los ciudadanos. La moneda incluye efectivo (definido como líquido) y otros activos de alta liquidez. (p. 322).

Finalmente, según el estado de flujo de efectivo de la NIC 7, menciona: "El efectivo incluye efectivo y depósitos a la vista bancarios", mientras que "Los equivalentes de efectivo son inversiones líquidas a corto plazo que se pueden convertir fácilmente en una cierta cantidad de efectivo, casi nada. Riesgo de cambio de gran valor ". (p. 633)

### **Liquidez**

Bernstein (1999) plantea que:

La liquidez es la facilidad, la velocidad y el nivel de declive en la conversión de activos corrientes en efectivo, mientras que la falta de liquidez producirá signos de dificultades financieras. En principio, la liquidez se puede resumir de forma simplificada como la capacidad de pago a corto plazo de la empresa, o la capacidad de convertir activos e inversiones en moneda o herramientas de liquidez (llamadas efectivo). (p. 551)

Por lo tanto, la liquidez se refiere a la capacidad específica de convertir activos en activos líquidos u obtener activos para cumplir con los pagos a corto plazo. Algunos autores se refieren a este concepto de liquidez como solvencia y lo definen como la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos de pago. (Rubio, 2007, p. 17)

Según el Diario Gestión (2016) afirma:

La liquidez es una categoría que se utiliza para describir lo fácil que es convertir nuestros activos en efectivo para satisfacer diversas necesidades. Por supuesto, el activo más líquido es el efectivo que ya tenemos, y luego el saldo en la cuenta corriente o de ahorros, que se puede utilizar cuando sea necesario. Por otro lado, las propiedades inmobiliarias o las empresas son activos muy ilíquidos porque pueden tardar meses o incluso años en venderse.

Bersntein (1999) señaló que la liquidez es la velocidad o el nivel de capacidad a la que convertimos los activos existentes de la empresa en efectivo para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Esto significa que esta es la capacidad de una entidad para obtener efectivo, por lo que la liquidez es la capacidad económica de una entidad para cumplir con sus obligaciones con terceros en un corto período de tiempo y obtener financiamiento de la misma manera. Convierta activos a moneda. La liquidez se cuantifica mediante una razón o razón de liquidez para medir la capacidad económica, generando así un entendimiento de la solvencia en efectivo de la entidad y su solvencia a lo largo del tiempo en circunstancias adversas.

### **Importancia de la liquidez**

La falta de liquidez es un síntoma de la incapacidad de una empresa para aprovechar descuentos u otras oportunidades de alto beneficio. Esto también puede retrasar seriamente la escalabilidad. En resumen, la falta de movilidad a este nivel se traducirá en una reducción de la libertad de elección, lo que dificulta la movilidad.

La falta de liquidez más obvia significará que la entidad no podrá pagar sus deudas. Esto puede llevar a niveles operativos más bajos, subastas de activos o, en última instancia, a la suspensión de pagos o la quiebra.

Por tanto, contar con buenos activos puede asegurar la tranquilidad de liquidez y solvencia, obteniendo así nuevos compromisos para alcanzar los objetivos esperados de la empresa.

Consecuencias de la falta de liquidez:

- Una baja de la rentabilidad
- Dificultad de aprovechamiento de oportunidades interesantes (expansión, compras de oportunidad, etc.)
- Ausencia de manejo de la empresa

- Reducción completa o fragmentada de los capitales invertidos. De igual forma, los acreedores de la empresa se verán afectados por la falta de liquidez.

- Retraso en el cobro de intereses.

- Pérdida total o parcial de las cantidades prestadas.

El impacto de estas consecuencias demuestra la alta prioridad otorgada a las medidas de liquidez a corto plazo.

### **Ventajas de liquidez**

Santander (2007) afirma:

- Cuantifica las garantías para hacer frente a deudas y obligaciones a corto plazo.

- La parte de los activos corrientes que excede los pasivos corrientes puede compensar posibles pérdidas o compensar posibles pérdidas de activos corrientes.

- Los activos circulantes excedentes que superan los pasivos corrientes pueden reinvertirse y aumentar el valor de la empresa.

- Ante la incertidumbre y el infortunio que enfrenta el flujo de caja de la empresa, mide las reservas de capital de trabajo para que sea superior a la deuda actual y garantiza un cierto margen de seguridad. (pp. 24, 25)

### **Medición de análisis de la liquidez**

Estos se medirán por la razón corriente y el flujo de caja.

A. Ratios de liquidez

Según Aching (2005)

Estima la capacidad de una entidad para hacer frente a su deuda a corto plazo. Después de especificar esta opción, se puede usar efectivo para pagar deudas. No solo muestran la gestión

financiera indivisible de la empresa, sino que también muestran la capacidad de gestión para convertir ciertos activos y pasivos corrientes en efectivo. En comparación con otras empresas, ayudan a comprobar la situación financiera de la empresa, en este caso el ratio solo se utiliza para analizar el activo y el pasivo circulantes. (p.15)

#### 1a) Ratio de liquidez general

La razón corriente general es obtenida por el cociente entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El activo corriente incluye principalmente cuenta en efectivo, banco, deudas por cobrar y letras, valor e inventario fácilmente transferibles. Este índice es el indicador de liquidez más alto, muestra la proporción de deuda de corto plazo cubierta por activos y convertida a moneda es aproximadamente igual al vencimiento de la deuda.

$$\text{LIQUIDEZ GENERAL} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Dada esta relación, se presentará la siguiente situación: si el ratio > 1, entonces tiene buena capacidad de pago.

Si ratio = 1, cubre el pago de sus obligaciones.

Si ratio < 1, muestra una mala capacidad de pago por la insuficiencia de liquidez.

Por tanto, se recomienda que el índice de esta entidad sea superior a 1. Por tanto, cuanto mayor sea el resultado, menor será la probabilidad de que ocurra y mayor será la intensidad de los pagos a corto plazo. Por otro lado, si el valor es mucho mayor, puede ocasionar pérdidas económicas, lo que significa que hay demasiado dinero para paralizarlo o no invertirlo adecuadamente, lo que afecta la rentabilidad.

#### 2a) Ratio prueba ácida

Según Alfaro y Mostacero (2016), explicaron que este es un "indicador más exigente" porque cuantifica las relaciones que vinculan un activo de mayor liquidez y las deudas de próximo vencimiento. No consideran inventarios o inventariados puesto que su conversión a efectivo no es sencilla. (p.39).

En la cuantificación, el valor resultante es equivalente a la entidad tiene un activo líquido que puede ser utilizado en el cumplimiento de su obligación. De ser menores a uno, es porque la compañía no cuenta con el activo líquido necesario para cancelar las deudas. Sin embargo, sus requerimientos no significan Es perjudicial para la empresa, pero depende del tipo de industria a las que pertenecen y de sus capacidades de pagar, dentro del tiempo de análisis.

#### 3a) Prueba defensiva

Vásquez y Vega (2016) definen:

Puede cuantificar las capacidades reales de la empresa a corto plazo; solo considera el efectivo y los activos en la banca y valor negociable, excluyendo las influencias variables del tiempo y las incertidumbres del precio de otros balances de activos líquidos. Eso muestra, en términos de porcentaje, las potestades de la compañía para función utilizando su activo más líquido, sin dependencias respecto a la venta. Este índice se calcula por el cociente de los efectivos totales y el saldo bancario entre los pasivos corrientes. (p.27)

#### 4a) Ratio capital de trabajo

Muestre el vínculo que relaciona el activo corriente y el pasivo corriente. Los capitales de producción son los que quedan después de que la empresa reembolsa su deuda inmediata, que es

la diferencia entre empresas. Activo corriente menos pasivo corriente; equivalente a su dinero restante, lo que le permite operar diariamente.

La perspectiva es que el resultado sea positivo, ya que reflejará que la entidad cuenta con los recursos económicos necesarios para desarrollar su campaña.

#### B. Flujo de efectivo Definiciones

Según el estado de flujos de efectivo de la NIC 7, se define como "la entrada y salida de efectivo y equivalentes de efectivo". (p.633).

El estado de flujo de efectivo reflejará el flujo de efectivo durante el período y lo clasificará por actividades operativas, de inversión y de financiamiento.

Según Ross: "Solo desea expresar la diferencia entre el número de unidades monetarias ingresadas y el número de unidades monetarias emitidas. Por ejemplo, si es propietario de una empresa, entonces El efectivo está muy interesado. Lo siguiente que veremos es cómo determinar esta cantidad " (p. 31).

#### Actividades de flujo de efectivo b1) Actividades operativas

La IASB (2017) menciona:

La cantidad de flujo de efectivo generado por las actividades operativas es un indicador importante del grado de liquidez necesario para que estas actividades paguen préstamos, mantengan la capacidad operativa de la organización, paguen dividendos y realicen nuevas inversiones. Utilice fuentes externas de financiación.

El flujo de efectivo de las actividades operativas proviene principalmente de transacciones, las cuales forman parte de la mayor fuente de ingresos de las actividades ordinarias de la institución.

Por tanto, proceden de operaciones y otros movimientos que afectan la determinación de ganancias o pérdidas netas. Los ejemplos de flujos de efectivo de las actividades operativas son los siguientes:

- (a) Ingresos por venta de bienes y servicios
- (b) Regalías, gastos de gestión, comisiones y otros ingresos de las actividades diarias
- (c) Pagar a los proveedores para que proporcionen bienes y servicios.
- (d) Pagos a empleados y empleados representativos.
- (e) Primas de seguros, rentas vitalicias y otras obligaciones derivadas de la suscripción de pólizas de seguros cobradas y pagadas por las compañías de seguros.
- (f) Pago o devolución del impuesto sobre la renta, salvo que se pueda clasificar claramente en actividades de inversión o financiación
- (g) Cobros y pagos recibidos de contratos celebrados para intermediación o negociación.

#### b2) Actividades de inversión

El flujo de caja generado por las actividades de inversión es enorme, porque este flujo de caja refleja objetivamente el grado de pago de los recursos que se espera que generen ingresos y flujo de caja en el mediano y largo plazo. Solo los desembolsos que hacen que los activos se reconozcan en el estado de situación financiera son elegibles para ser clasificados como actividades de inversión.

Ejemplos:

- (a) Pago por compra de inmuebles, plantas y equipos, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- (b) Cobros por venta de inmuebles, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- (c) Pago por adquisición de pasivos o instrumentos de patrimonio.



(d) Recibos emitidos por otras entidades para vender y reembolsar pasivos o instrumentos de capital.

(e) Anticipos y préstamos a terceros.

(f) Cantidades recaudadas por amortización de anticipos y préstamos a terceros.

(g) Pagos de contratos a plazo, futuros, opciones y swaps financieros.

(h) Cobro de contratos a plazo, opciones y permutas financieras.

### b3) Actividades de financiación

Es muy importante analizar el flujo de efectivo de las actividades de financiamiento por separado, porque es beneficioso para el costo de los compromisos de la entidad con el proveedor de capital al pronosticar los requerimientos de efectivo. Tomando el flujo de efectivo de las actividades de financiamiento como ejemplo, tenemos:

(a) Producto de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.

(b) Pagos a propietarios para adquirir o reembolsar las acciones de la entidad;

(c) El producto de la emisión de deudas no garantizadas, préstamos, bonos, bonos garantizados y otros fondos prestados (a largo o corto plazo);

(d) Reembolsar los fondos prestados;

(e) Importe pagado por el arrendatario para reducir la deuda pendiente del arrendamiento financiero.

## 2.3 Definición de Términos Básicos.

**Leaseback**, esto se llama arrendamiento inverso y una vez que el propietario y el propietario transfieren la propiedad, se convierten en arrendatarios. También se llama venta posterior, leasing posterior o arrendamiento posterior (Pedrosa, 2018, pág. 1).

**Razones de liquidez,** La liquidez de una empresa representa su agilidad para cumplir con las obligaciones de corto plazo cuando expira. La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, su capacidad para pagar las facturas. (Gitman & Chad J, 2012).

**Razones de rentabilidad,** Estas razones permiten analizar y evaluar la ganancia de la entidad relacionada con un nivel dado de ventas, activos o inversión del propietario. (Delgado, 2013, pág. 54).

**Razones financieras,** Los ratios financieros, también conocidos como ratios financieros o indicadores financieros, son números o ratios de unidades contables y financieras que brindan medición y comparación. A través de ellos, la relación entre dos datos financieros directos (por división) permite verificar el estado o el pasado de la empresa depende del mejor nivel definido para ella (Roman, 2012, pág. 54).

**Alternativa,** El proceso de búsqueda mediante el cual la mente genera sustitutos todavía se comprende sólo parcialmente. Una teoría describe la búsqueda de sustitutos como un proceso a través del cual se establece primero una "cadena de medios y fines" para llenar el vacío entre los puntos de salida y la realización de la meta. Se dice que el cerebro se mueve hacia adelante y hacia atrás en esta cadena, enumerando caminos alternativos y descomponiendo los principales problemas y metas en subproblemas y problemas subjetivos. (Reyes, 2012)

**Financiamiento,** El proceso de búsqueda mediante el cual la mente genera sustitutos todavía se comprende sólo parcialmente. Una teoría describe la búsqueda de sustitutos como un proceso a través del cual se establece primero una "cadena de medios y fines" para llenar el vacío entre los puntos de salida y la realización de la meta. Se dice que el cerebro se mueve hacia adelante y hacia

atrás en esta cadena, enumerando caminos alternativos y descomponiendo los principales problemas y metas en subproblemas y problemas subjetivos. (Moreno,1998, pag 4)

**Organigrama**, es una representación gráfica de la estructura organizativa de una empresa, entidad productiva, comercial, administrativa, política, etc. Indica y despliega la ubicación, autoridad, relación personal, comité permanente, línea directa de comunicación y consulta del área que constituye la organización de forma esquemática. (Thompson, 2016)

**Liquidez**, la expresión de liquidez se refiere a la situación en la que la empresa tiene efectivo para hacer frente al pago correspondiente a su vencimiento. Cabe recordar que, en materia económica, la liquidez simboliza la calidad de los activos, que pueden convertirse en efectivo directo sin pérdida de valor. (Gonzales, 2018, pag 2)

**Leasing o Arrendamiento financiero**. Consiste en un contrato de arrendamiento para un activo. Al pagar una tarifa dentro de un período específico, puede usar la propiedad, pero no puede usarla. Al final de este período, habrá un valor residual, si paga, la propiedad pasará a ser propiedad de la PYME (Crowdlending.es, 2018, pag 3)

**Renting o Arrendamiento operativo**. Es un formato de acuerdo escrito de alquiler que se emplea para financiar activos fijos (por ejemplo, vehículos o maquinaria), que incluye pagar una renta mensual, puedes usarlo por un período de tiempo determinado, que incluye seguros, mantenimiento y costos de reposición por avería. (Crowdlending.es, 2018, pag 3)

**Préstamo**. Puede tener una garantía hipotecaria que generalmente se usa para comprar propiedades a largo plazo, o puede tener una garantía personal, o no puede tener garantía personal para recaudar fondos para capital de trabajo a corto plazo. Consiste en una entidad financiera que proporciona una determinada cantidad de fondos a las pymes, siempre que deban ser devueltos a

las pymes a un determinado tipo de interés dentro de un plazo determinado. (Crowdlending.es, 2018, pag 3)

**Línea de Crédito.** Consiste en un acuerdo de crédito firmado con una entidad financiera, a través del cual se puede tener un límite de fondos determinado. Por lo general, se expresa en forma de tarjeta de crédito o póliza de crédito. Por lo general, el crédito se puede reutilizar después de la liquidación mensual que incluye capital, comisión e intereses. Suele utilizarse para financiar el período de pago del cliente o el pago al proveedor, o para compensar un pequeño déficit de caja, es decir, para aportar financiación al capital de trabajo. (Crowdlending.es, 2018, pag 4)

**Línea de descuento.** Esta cuenta permite a las PYMES descontar certificados de crédito como pagarés o giros postales, y está compuesta por entidades financieras que le cobran un cierto descuento o comisión en función del límite de crédito del título de monto del instrumento de crédito y tiempo antes de su vencimiento. (Crowdlending.es, 2018, pag 4)

**Factoring y Confirming.** El negocio de factoraje incluye a la empresa de factoraje que espera el cobro de todos los papeles comerciales de su cartera de inversiones de papeles comerciales, y es responsable de gestionar los cobros a cambio de comisiones e intereses. La confirmación es la misma, pero para el proveedor, la empresa de confirmación tomará todas sus facturas pendientes del proveedor y les brindará la posibilidad de cobrar las facturas por adelantado sin esperar la fecha de vencimiento, solo a cambio de intereses y algunas comisiones. (Crowdlending.es, 2018, pag 5)

**Subvenciones públicas o privadas.** Son montos proporcionados como fondos no reembolsables o montos que serán reembolsados a tasas de interés bajas dentro de un período de tiempo determinado. Algunos de estos fondos provienen de organismos públicos, si no son reembolsados, deben ser incluidos en el desempeño anual año tras año para obtener mayores

beneficios. Por lo general, se les concede la finalidad de promover determinadas actividades o colectivos desfavorecidos con el fin de promoverlos. ICO, ENISA, ICEX y CDTI son sociedades cotizadas dedicadas a subvenciones y préstamos públicos. (Crowdlending.es, 2018, pag 5)

### **Activo fijo**

Consiste en bienes que están destinados a ser utilizados, es decir, corresponde a bienes que han sido adquiridos para hacer posible la operación de la empresa, más que revenderlos o incorporarlos a bienes manufacturados o servicios.

### **Banca**

Esta palabra posee tres acepciones. Una de ellas hace referencia al concepto de banca, en alusión al sistema bancario, y especifica las actividades propias o específicas del banco. Incluye la recepción de fondos de muy distintas maneras (depósito en el mercado bursátil, emisión de certificaciones, bonos, obligaciones), Bonos hipotecarios, etc.) y luego prestarlos a los clientes (en forma de crédito, descuentos en facturas, etc.). El provecho o ingreso neto intermedio de un bando es la diferencia entre la rentabilidad de su operación activo (intereses cobrados al cliente) y la cuantía de la adquisición arrobado (intereses pagados al acreedor).

### **Costo financiero**

Se derivan de la captación de recursos externos necesarios para el desarrollo de la empresa. Estos incluyen los costes del interés de la empresa deben cancelar el préstamo y el costo de brindar créditos a sus usuarios.

**Vida útil**

En la zona fiscal, es la duración estimada y se utiliza para calcular el beneficio de los activos fijos.

**IASB**

Es una agencia independiente del sector privado responsable de la formulación y aprobación de las Normas Internacionales de Información Financiera. El IASB opera bajo la supervisión de la International Accounting Standards Board Foundation (IASCF). El IASB se estableció en 2001 para reemplazar al Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

## CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

### 3.1. Enfoque de la Investigación.

### 3.2. Variables

Tomamos como Variable Independiente El leaseback y como variable dependiente la liquidez

#### 3.2.1 Operaciones de las Variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
<b>Variable Independiente</b>  El leaseback	Mamani (2013) define que: "Este es un tipo de arrendamiento, también conocido como leaseback. Se trata de una empresa profesional en la que una empresa transfiere sus bienes muebles o inmuebles a una empresa especializada, y la empresa alquila inmediatamente el uso del mismo activo a cambio del período especificado Realizar pagos regulares y opciones de compra con valor	Entre las medidas que se destacan utilizaremos los que tienen que ver con el ambito tributario y contable de la empresa Ximena S.A.C.	Gestión de leaseback	1. Gestión de Leaseback 2. Reporte de Activo Fijos. 3. Contrato Compra y Venta Arrendamiento Financiero Mobiliario. 4. Calendarios de pagos Leaseback

---

residual al final  
del contrato.”. (p.1

<b>Variable</b>	Álvarez y Morales mencionaron en 2014 que esta es la moneda de curso legal para el efectivo y los depósitos bancarios, que pueden ser utilizados para el flujo de caja de la empresa en estudio, estos serán analizados por unidades de medida relevantes.	Estado de Situación Financieros	1. Flujo de caja 2. Estado de situación financiero 3. Estado de resultado
<b>Dependiente</b>			
Liquidez			

---



### **3.3 Hipótesis**

#### **3.3.1 Hipótesis General.**

El Leaseback como alternativa de financiamiento influye en la obtención de liquidez, en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019.

#### **3.3.2 Hipótesis Específicas**

- La influencia del flujo de caja es significativa en la obtención de liquidez en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019
- El impacto del Leaseback es significativo en el reporte de activo fijo de la empresa Ximesa SAC, Lima 2019
- El impacto del Leaseback es significativo en el estado de situación financiera, en la empresa Ximesa SAC

### **3.4 Tipo de investigación.**

La alternativa por arrendamiento se ha convertido en una alternativa de financiamiento a mediano plazo, que permite a los usuarios obtener liquidez en un plazo determinado para obtener los fondos necesarios, de manera de atender las principales necesidades y desarrollo de proyectos de inversión de acuerdo con el propósito que desea brindar.

### **3.5 Diseño de la Investigación**

En este estudio, se aplicó un diseño descriptivo no experimental relacionado. Porque conviene medir el grado de dependencia entre variables: gestión de leaseback y situación financiera. Por lo tanto, la información será recolectada, procesada, tabulada y graficada para sacar conclusiones de que la hipótesis puede ser aceptada o rechazada.

Se aplicó el siguiente diseño:



Donde:

I = Investigador

R = Realidad problemática

P = Propuesta del Investigador (Solución)

### **3.6 Población y Muestra**

#### **3.6.1 Población**

La población estuvo conformada por 5 (cinco) trabajadores de la empresa Ximesa SAC, quienes estuvieron laborando activamente en la compañía durante el periodo 2019.

#### **3.6.2 Muestras**

En efecto la población de la empresa del área analizada estuvo conformada por 2 (dos) trabajadores, las mismas que se encontraban laborando activamente durante el periodo 2019.

Por lo tanto, la presente investigación se realizó al departamento de finanzas, las mismas que fueron un total de 5 (cinco) trabajadores, en tal sentido la investigación se realizó con el total de la población, y se obtuvo resultados muchos más confiables, el hecho de trabajar con encuestas que ayudaron en cuanto a la toma de decisiones determinativas para la compañía.

Asimismo, analizamos el flujo de caja de la empresa en donde simulamos dos escenarios: la primera, sin simular la obtención de arrendamiento financiero leaseback, y la segunda, simulando la obtención de un arrendamiento leaseback, ambos casos se evaluaron de manera independiente, con el fin de determinar una correcta posición y los beneficios que esta atraería para la empresa Ximesa SAC.

### 3.7 Técnica e Instrumento de Recolección de Datos

**Tabla 1:** Recolección de datos

<b>TÉCNICA</b>	<b>INSTRUMENTO</b>	<b>OBJETIVO</b>
<i>Observación</i>	Guía de Observación	Para cumplir con los procedimientos
<i>Entrevistas</i>	Guía de entrevistas	Presentar el proceso que se está ejecutando al gerente
<i>Análisis documental</i>	Ficha de Análisis	Para obtener información y documentos relacionados con este tema de investigación.

*Fuente: Redacción propia*

#### 3.7.1 Técnica

En la presente investigación se aplicó técnica de recolección de datos mediante una encuesta, dirigida a los trabajadores, específicamente del departamento de finanzas, de la empresa Ximesa SAC, 2019 Lima. Dicho instrumento se empleó para recoger información referente al grado de conocimiento e impacto que pudiera tener el leaseback frente al flujo de flujo de caja de la empresa.

## **Referente a la encuesta**

### **3.7.2 Instrumento de Recolección**

Describir las herramientas utilizadas para recopilar y registrar información:

La investigación utiliza métodos científicos y utiliza métodos fiables y eficaces proporcionados por la empresa para recopilar y analizar información con métodos numéricos y cuantitativos:

#### Observación

- Entrevista
- Revisión y análisis documentario

Toda la información obtenida será analizada, procesada e interpretada en el programa Microsoft Excel, con la tecnología de recolección de datos como referencia, y para el procesamiento y análisis de la información, los datos obtenidos deben ser verificados y cada proceso correctamente verificado. Realice las correcciones pertinentes.

## CAPÍTULO IV: RESULTADOS

El estudio determinará hasta qué punto el leaseback es una opción de financiamiento para obtener liquidez de Ximesa SAC, Lima 2019

En este capítulo observaremos el estado de situación financiera, el estado de resultados y sus respectivos ratios para conocer el desarrollo económico de Ximesa SAC, entre otros aspectos, se consideran los siguientes aspectos: Ximesa SAC tiene más de 35 años de El nombre Reyplast (nuestra marca comercial, que representa productos de alta calidad en el Perú) produce, comercializa y distribuye la más amplia gama de productos plásticos domésticos, industriales y comerciales. Primero presentaremos estados contables o financieros. Como resultado, evaluaremos los resultados por la proporción de miembros de XIMESA SAC. Usaremos la contracción hipotética para determinar si es factible.

Analizar la disponibilidad de liquidez actual de la inversión en activos fijos de Ximesa S.A.C durante 2018-2019.

A continuación, presentaremos la disponibilidad actual de liquidez de la empresa para los dos periodos anteriores al retro-arrendamiento. Para ello, se utilizan los estados financieros aprobados de la empresa y se aplican las siguientes herramientas:

- Análisis vertical
- Análisis horizontal
- Razones de liquidez

Tabla 2: Estado de situación financiera, método vertical

	2018	%	2017	%
	S/		S/	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,007,758.00	31.86%	516,995.00	11.55%
Cuentas por cobrar Comerciales – Terceros	1,263,760.00	13.39%	308,857.00	6.90%
Suministros diversos	1,500.00	0.02%	2,400.00	0.05%
Otros activos	-		-	0.00%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4,273,018.00</b>	45.27%	<b>828,252.00</b>	18.51%
<b>Activo No Corriente</b>				
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	7,227,199.00	76.56%	3,312,090.00	74.01%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3,309,051.00	35.05%	2,714,447.00	60.66%
Depreciación, Amortización y Agotamiento	-	0.00%	-	0.00%
Acumulados	-5,405,987.00	-57.27%	-2,440,260.00	-54.53%
Otros activos no corrientes	36,383.00	0.39%	60,380.00	1.35%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>5,166,646.00</b>	54.73%	<b>3,646,657.00</b>	81.49%
<b>Total Activo</b>	<b>9,439,664.00</b>	100.00%	<b>4,474,909.00</b>	100.00%
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Sobregiros bancarios	-	0.00%	-	0.00%
Tributos, contraprestaciones y Aportes al	-	0.00%	-	0.00%
Sistema de Pensiones y de Salud por Pagar	70,869.00	0.75%	2,017.00	0.05%
Remuneraciones y participaciones por pagar	53,500.00	0.57%	842.00	0.02%
Cuentas por pagar comerciales - terceros	2,369,117.00	25.10%	420,089.00	9.39%
Cuentas por pagar diversas - terceros	3,199,427.00	33.89%	2,115,490.00	47.27%
Obligaciones Financieras cte	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>5,692,913.00</b>	60.31%	<b>2,538,438.00</b>	56.73%
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Cuentas por pagar diversas	-	0.00%	-	0.00%
Obligaciones Financieras no cte	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>5,692,913.00</b>	60.31%	<b>2,538,438.00</b>	56.73%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	1,441,200.00	15.27%	1,048,200.00	23.42%
Resultados Acumulados	1,640,694.00	17.38%	719,247.00	16.07%
Resultado del Ejercicio	664,857.00	7.04%	169,024.00	3.78%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,746,751.00</b>	39.69%	<b>1,936,471.00</b>	43.27%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>9,439,664.00</b>	100.00%	<b>4,474,909.00</b>	100.00%

**Obteniéndose los siguientes resultados presentados en tablas:**

Análisis e interpretación comparativa entre 2018 y 2017:

En la Tabla 2, podemos ver el análisis vertical de los estados financieros 2017 y 2018 de Ximesa SAC; cuando se constituyen los siguientes montos y variaciones porcentuales, la inversión neta total mantenida por la empresa es de S / 9,439,664.00, de los cuales el activo circulante representa el 45.27%, Los activos no corrientes representaron el 54,73%, los recursos propios el 35,05% y los recursos de terceros el 76,56%. En la mayoría, nuestra proporción de préstamos obtenidos de terceros es del 33,89%.

Los rubros más importantes del activo circulante son el saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, que representaron el 31,86% del activo total en 2018, las cuentas por cobrar el 13,39% y los materiales auxiliares, suministros y repuestos representaron el 0,02% del activo total.

En comparación con 2017, el saldo de las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo representó el 11,55% y el saldo de las cuentas por cobrar el 6,90%. Sin embargo, la oferta no significa cuantitativa. Los activos totales son actualmente 18,51% y 45,27% en 2018, respectivamente.

En términos de activos no corrientes, los activos inmobiliarios representaron el 60,66% del activo total en 2017. En comparación con 2018, el activo mobiliario representa el 35,05%. Para una empresa dedicada a la fabricación, esto es positivo. La comercialización y distribución de productos plásticos utilizados en hogares e industrias requiere un suministro inmediato y está en buenas condiciones para mantenerse a la altura de la competencia.

Las partidas relacionadas con el pasivo son impuestos por pagar, que representaron el 0,75% en 2018 y el 0,05% en 2017, respectivamente. Las partidas más morosas son las cuentas por pagar, que representaron el 47,27% y el 33,89% de 2018 y 2017 respectivamente.

En términos de patrimonio, se observa que el pasivo y el patrimonio total representaron el 39,69% en 2018, frente al 43,27% en 2017. El cambio en el patrimonio es pequeño, del 15,27% en 2018 y del 23,42% en 2017. Los años fiscales 2017 y 2018 fueron 3,78% y 7,04%, respectivamente.

**Tabla 2:** Estado de resultados método vertical

	2017	%	2018	%
	S/		S/	
<b>INGRESOS</b>				
Ventas Netas	3,471,313.00	100.00%	8,593,425.27	100.00%
Costo de Venta	<u>-2,680,277.80</u>	-77.21%	<u>-8,114,244.44</u>	-94.42%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>791,035.20</b> ✓	22.79%	<b>479,180.83</b>	5.58%
<b>Gastos operacionales</b>				
Gasto de Venta	-370,917.20	-10.69%	-827,888.83	-9.63%
Gasto Administrativo	<u>-248,240.00</u>	-7.15%	<u>-195,977.00</u>	-2.28%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>171,878.00</b> ✓	4.95%	<b>-544,685.00</b>	-6.34%
Ingresos Financiero	-		-	
Gastos Financieros	-716,784.00	-20.65%	-587,063.00	-6.83%
Otros Ingresos Gravados	368,443.00	10.61%	396,988.00	4.62%
Otros Ingresos No Gravados	<u>345,487.00</u>	9.95%	<u>1,399,617.00</u>	16.29%
<b>Utilidad ante de Part e Impuesto</b>	<b>169,024.00</b> ✓	4.87%	<b>664,857.00</b>	7.74%
Distribucion legal de Rentas	<u>-16,902.40</u> ✓	-0.49%	<u>-66,485.70</u>	-0.77%
<b>Resultados Antes de Impuestos</b>	<b>152,121.60</b> ✓	4.38%	<b>598,371.30</b>	6.96%
Impuesto a la Renta	<u>-44,875.87</u> ✓	-1.29%	<u>-176,519.53</u>	-2.05%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>107,245.73</b> ✓	3.09%	<b>421,851.77</b>	4.91%

### **Análisis e interpretación comparativo año 2017 y 2018:**

En la Tabla 3, puede ver el análisis vertical del estado de resultados de Ximesa SAC en 2017 y 2018. De acuerdo a las variables relacionadas con la estructura económica, se pueden distinguir los siguientes cambios cuantitativos y porcentuales: El costo de ventas fue de 94.42% en 2018, que es el porcentaje más alto porque fue de 77,21% en 2017. En 2017 y 2018, el porcentaje de gastos administrativos fue de 7.15% y 2.28%, respectivamente. Se puede observar que los gastos



financieros representaron el 6,83% en 2018, frente al 20,65% en 2017. En cuanto a la utilidad anual, 2017 y 2018 fueron de 3.09% y 4.91% respectivamente.

**Tabla 3:** Estado de situación financiera método horizontal

	2018	2017	Variacion	Var
	S/	S/	Absoluta	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes de Efectiv	3,007,758.00	516,995.00	2,490,763.00	82.81%
Cuentas por cobrar Comerciales –	1,263,760.00	308,857.00	954,903.00	75.56%
Suministros diversos	1,500.00	2,400.00	-900.00	-60.00%
Otros activos	-	-	-	0.00%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4,273,018.00</b>	<b>828,252.00</b>	<b>3,444,766.00</b>	80.62%
<b>Activo No Corriente</b>				
Activos adquiridos en arrendamien	7,227,199.00	3,312,090.00	3,915,109.00	54.17%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	3,309,051.00	2,714,447.00	594,604.00	17.97%
Depreciación, Amortización y Ago	-	-	-	0.00%
Acumulados	-5,405,987.00	-2,440,260.00	-2,965,727.00	54.86%
Otros activos no corrientes	36,383.00	60,380.00	-23,997.00	-65.96%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>5,166,646.00</b>	<b>3,646,657.00</b>	<b>1,519,989.00</b>	29.42%
<b>Total Activo</b>	<b>9,439,664.00</b>	<b>4,474,909.00</b>	<b>4,964,755.00</b>	52.59%
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Sobregiros bancarios	-	-	-	0.00%
Tributos, contraprestaciones y Apo	-	-	-	0.00%
Sistema de Pensiones y de Salud p	70,869.00	2,017.00	68,852.00	97.15%
Remuneraciones y participaciones	53,500.00	842.00	52,658.00	98.43%
Cuentas por pagar comerciales - te	2,369,117.00	420,089.00	1,949,028.00	82.27%
Cuentas por pagar diversas - tercer	3,199,427.00	2,115,490.00	1,083,937.00	33.88%
Obligaciones Financieras cte	-	-	-	0.00%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>5,692,913.00</b>	<b>2,538,438.00</b>	<b>3,154,475.00</b>	55.41%
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Cuentas por pagar diversas	-	-	-	0.00%
Obligaciones Financieras no cte	-	-	-	0.00%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	0.00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>5,692,913.00</b>	<b>2,538,438.00</b>	<b>3,154,475.00</b>	55.41%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	1,441,200.00	1,048,200.00	393,000.00	27.27%
Resultados Acumulados	1,640,694.00	719,247.00	921,447.00	56.16%
Resultado del Ejercicio	664,857.00	169,024.00	495,833.00	74.58%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,746,751.00</b>	<b>1,936,471.00</b>	<b>1,810,280.00</b>	48.32%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>9,439,664.00</b>	<b>4,474,909.00</b>	<b>4,964,755.00</b>	52.59%

**Análisis e interpretación comparativo año 2017 y 2018:**

En la Tabla 4, puede verse el análisis de nivel del estado financiero en Empresa Ximesa S.A.C. En 2018 y 2017, visualizamos los siguientes cambios cuantitativos y porcentuales, que muestran que nuestros activos totales han aumentado en S / 4,964,755.00; un incremento de 52.59% con relación al 2017.

En el activo circulante tenemos el saldo de las cuentas de caja y equivalentes de efectivo, y la diferencia observada es de 82,81%, lo que significa que el manejo de su gasto de caja chica es más adecuado. En cuanto a las cuentas por cobrar, notamos un aumento del 75,56% en las cuentas por cobrar, lo que indica que hay defectos en el cobro o que las ventas a crédito han aumentado.

En cuanto a los activos no corrientes, el monto de S / 2,714,447.00 en 2017 dominó la cuenta de propiedad de fabricación de plásticos, un incremento de S / 594,604.00 con respecto a 2018, una variación de 17.97%, que se atribuyó a ventas.

En cuanto al pasivo, el impuesto a pagar se ha reducido en 97.15% y la deuda se ha incrementado sustancialmente a un monto de S / 68,852.00.

En términos de patrimonio, pasó de S / 1, 936,471.00 en 2017 a S / 3,746,751.00 en 2018, un incremento de 48.32%.

**Tabla 4:** Resultado comparativo, método horizontal

	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variacion</b>	<b>Var</b>
	<b>S/</b>	<b>S/</b>	<b>Absoluta</b>	<b>%</b>
<b>INGRESOS</b>				
Ventas Netas	8,593,425.27	3,471,313.00	5,122,112.27	59.61%
Costo de Venta	<u>-8,114,244.44</u>	<u>-2,680,277.80</u>	<u>-5,433,966.64</u>	66.97%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>479,180.83</b>	<b>791,035.20</b>	<b>-311,854.37</b>	-65.08%
<b>Gastos operacionales</b>				
Gasto de Venta	-827,888.83	-370,917.20	-456,971.63	0.00%
Gasto Administrativo	<u>-195,977.00</u>	<u>-248,240.00</u>	<u>52,263.00</u>	-26.67%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-544,685.00</b>	<b>171,878.00</b>	<b>-716,563.00</b>	131.56%
Ingresos Financiero	-	-		
Gastos Financieros	-587,063.00	-716,784.00	129,721.00	-22.10%
Otros Ingresos Gravados	396,988.00	368,443.00	28,545.00	7.19%
Otros Ingresos No Gravados	<u>1,399,617.00</u>	<u>345,487.00</u>	<u>1,054,130.00</u>	75.32%
<b>Utilidad ante de Part e Impuesto</b>	<b>664,857.00</b>	<b>169,024.00</b>	<b>495,833.00</b>	74.58%
Distribucion legal de Rentas	<u>-66,485.70</u>	<u>-16,902.40</u>	<u>-49,583.30</u>	74.58%
<b>Resultados Antes de Impuestos</b>	<b>598,371.30</b>	<b>152,121.60</b>	<b>446,249.70</b>	74.58%
Impuesto a la Renta	<u>-176,519.53</u>	<u>-44,875.87</u>	<u>-131,643.66</u>	74.58%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>421,851.77</b>	<b>107,245.73</b>	<b>314,606.04</b>	74.58%

**Análisis e interpretación comparativo año 2018 y 2017:**

La Tabla 4 muestra el análisis de nivel de la cuenta de resultados de Ximena S.A.C. durante 2017 y 2018. Con base en variables relacionadas con la estructura económica, el gráfico muestra los siguientes cambios cuantitativos y porcentuales.

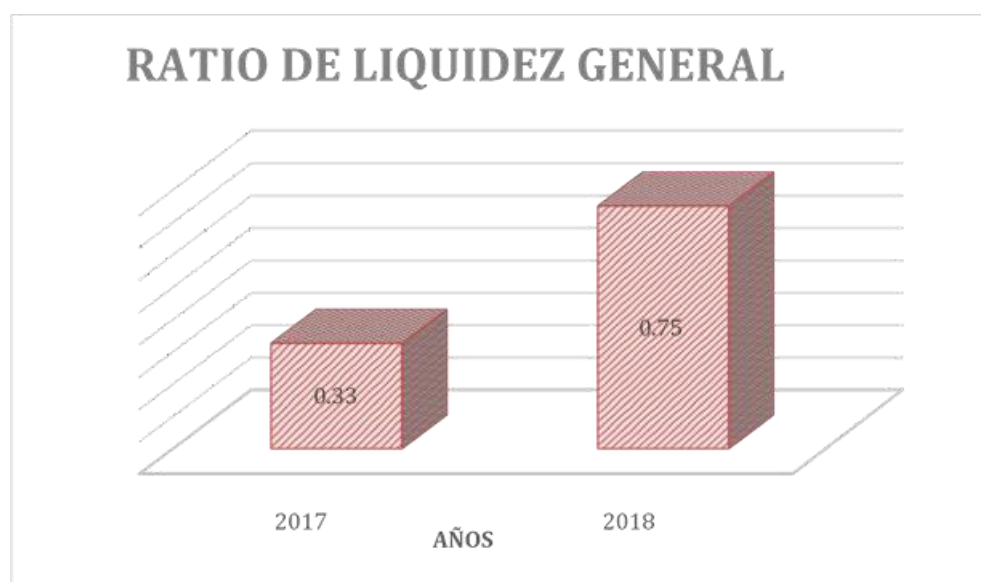
Los ingresos por ventas en 2018 aumentaron un 59,61% en comparación con el año anterior, debido a que planificó cuidadosamente su estrategia de promoción de servicios y ganó nuevos clientes. Desde los buenos ingresos de la compañía en 2018, el costo de los artículos de venta se ha incrementado en un 66,97%, que es más que las ventas, aunque no se refleja en las ganancias.

También observamos que la utilidad en 2018 mostró una variación positiva de 65.98%, lo que indica que la rentabilidad y liquidez de la empresa se incrementará en los próximos años.

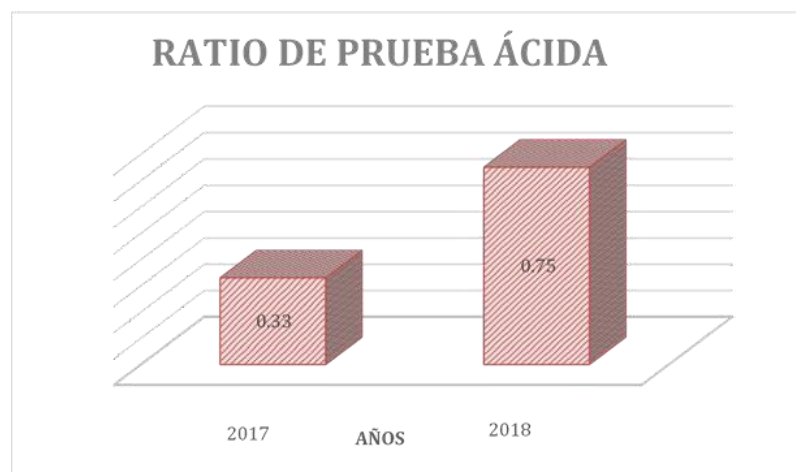
**Tabla 5:** Ratios de liquidez

RATIOS DE LIQUIDEZ	FORMULA	2017	2018
RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL	AC/ PC	0.33	0.75
RATIO DE PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	0.33	0.75
RATIO DE LIQUIDEZ ABSOLUTA	EEE/PC	0.20	0.53
RATIO MARGEN DER SEGURIDAD	AC-PC/PC	-0.67	-0.25
RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	-1,710,186.00	-1,419,895.00

**Fuente:** Información contable de la empresa Ximesa S.A.C.

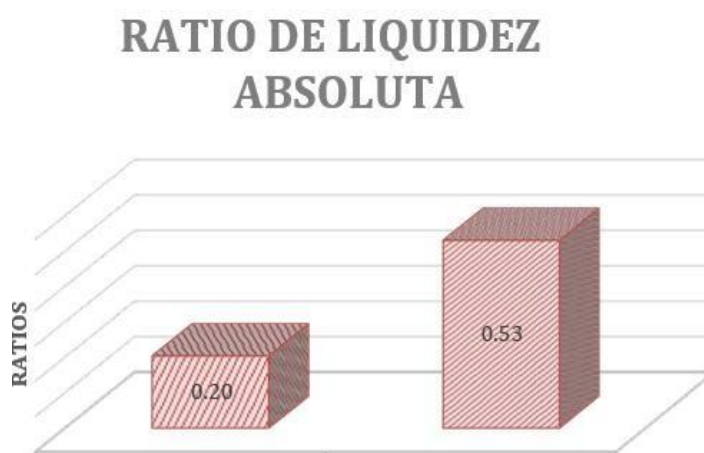
**Figura 1:** Ratio de liquidez general

En la Figura 1, puede verse que la deuda de corto plazo no se puede cumplir debido a la falta de activos líquidos, lo que tiene un impacto negativo en las finanzas. Al cierre de 2018, la empresa tenía S / 0.75 activos por pasivo siniestral. La disminución se debió a un aumento en las cuentas por cobrar.



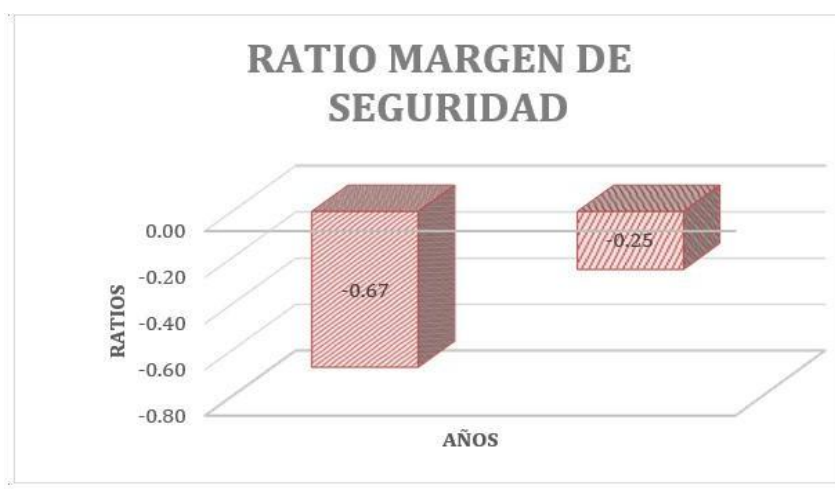
**Figura 2:** Ratio de prueba ácida

Este indicador facilita la demostración de las obligaciones a corto plazo, por lo cual solo considera los activos líquidos. Se puede observar que la empresa de Ximesa S.A.C. para el ejercicio 2018 cuenta con 0.75 más con respecto al ejercicio 2017 para cubrir el pago de sus deudas a corto plazo.



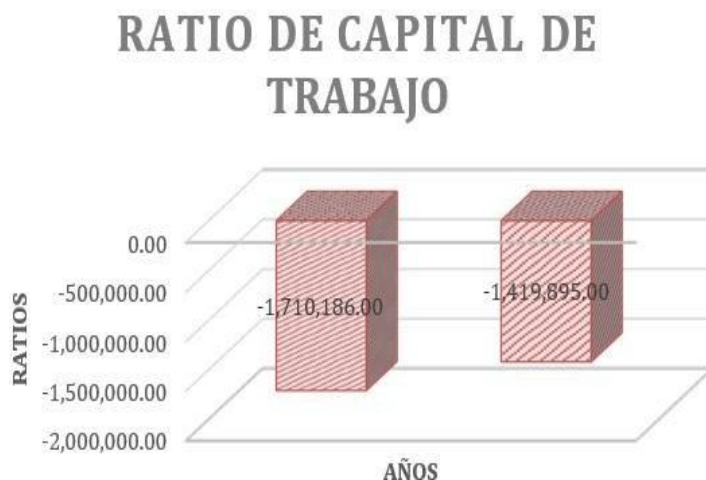
**Figura 3:** Ratios de liquidez absoluta

Se observa en la Figura 3 que, en el año fiscal 2018, su capacidad de pago ha mejorado mucho porque desde 2017, la empresa tiene S / 0.20 efectivo por pasivo corriente. A diferencia de 2018, este último tiene S / 0.53 de efectivo por pasivo corriente.



**Figura 4:** Ratio de seguridad

Esto muestra que la empresa no pudo pagar sus deudas en 2017 porque no tenía suficientes recursos para pagar sus deudas porque el pago de su deuda era menos de 0 veces el pago de su deuda. Esto muestra el problema de que las empresas deben pagar sus deudas a corto plazo, incluso si la empresa convierte todos sus activos en moneda. Esto es preocupante porque en 2018 la empresa sigue sin poder saldar su deuda porque tiene los recursos y porque su deuda es 0,25 veces por de más de su deuda



**Figura 5:** Ratio capital de trabajo

Una vez que la deuda a corto plazo esté completamente liquidada, la compañía aumentará el capital de trabajo en 2018 en comparación con 2017 para continuar con las operaciones. Este incremento se debe a una mejor gestión de las políticas comerciales.

#### **Aplicar el Leaseback a los activos fijos de la compañía Ximesa S.A.C.**

Seguidamente, introduciremos la aplicación del Leaseback en la empresa durante el 2019 (período en el que comienza el Leaseback), repararemos el impacto de este método (para ello, utilice los reportes contables aprobados por la compañía) y herramientas de análisis financiero. Esta es la primera Meta.

A principios del año fiscal 2019 se firmó una minuta de Leaseback con una entidad bancaria dedicada a dicho financiamiento, entidad especializada en el negocio de Leaseback, para la cual vendía el molde de acero, su valor es de S / 131,129.00. El valor total de los activos es de S/

285,515.00 y el deterioro acumulada es de S/ 154,386.00. El contrato considera las siguientes condiciones del contrato:

**Tabla 6:** Condiciones de contrato de Leaseback

<b>Detalle</b>	<b>Valor</b>
Precios de venta al Banco de Crédito del Perú	S/ 354,422.00
Readquisición Banco de Crédito del Perú	S/ 354,422.00
Intereses del contrato de Arrendamiento	S/ 50,000.00
Plazo de contrato	4 años
Tasa de interés %	21%
Vida útil de la máquina	5 años

Ya hemos mencionado en el contrato de arrendamiento posterior, se trata de 2 (dos) operaciones: la transferencia o venta de activos y la entrega del arrendamiento al cedente.

La NIC 17 establece en el párrafo 59 que, si se incurre en costos en exceso, los resultados de este tipo de operaciones del vendedor del arrendatario deben diferirse y amortizarse durante el período del contrato. También mencionó la NIC 17, si se produjo una transacción de arrendamiento posterior, y la prueba final es un arrendamiento financiero, debe evitarse debido a los estados financieros del arrendatario para confirmarlo de inmediato, superando así el valor en libros del activo transferido.

La “Norma Internacional de Contabilidad No. 17” estipula que el arrendamiento financiero incurrirá en gastos de depreciación, y el cálculo de este gasto debe tener en cuenta la NIC 16



(propiedad y equipo). Teniendo en cuenta que la vida útil del molde de acero de 40 tornillos es de 4 años, seguimos calculando:

**Tabla 7:** Cálculo de la depreciación.

DETALLE	2017	2018	2019	2020
VALOR DEL BIEN	354,422.00	354,422.00	354,422.00	354,422.00
VIDA UTIL	5 AÑOS	5 AÑOS	5 AÑOS	5 AÑOS
DEPRECIACION ANUAL	70,884.40	70,884.40	70,884.40	70,884.40

**Fuente:** Información contable de la compañía Ximesa S.A.C.

A continuación, se hará el respectivo tratamiento, aplicando la amortización a los ingresos diferidos.

**Tabla 8:** Ganancias diferidas

DETALLE	PLAZO DE CONTRATO		
	2017	2018	2019
GANANCIA DIFERIDA	348,189.50	348,189.50	348,189.50
AMORTIZACION	59,358.33	59,358.33	59,358.33

**Fuente:** Información contable de la compañía Ximesa S.A.C.

Determinación de la depreciación a nivel tributario, Según el Decreto Legislativo N° 299 en el Art. 18 señala respecto del tratamiento tributario de la depreciación en operaciones de Leaseback, que por extensión aplica a operaciones de Leaseback.

En este caso el valor del activo previo a la transferencia era S/ 285,515.00, así que la depreciación tributaria será: S/ 70,884.4

**Tabla 9:**

Cálculo de la depreciación tributaria

Si simuladas el Leaseback en el 2017 la depreciación acelerada por los 4 años del contrato sería de S / 70,884.40; la depreciación contable oscila en S / 28,551.50. Esto significa que el exceso no se deducirá. Y la suma de S / 42,332.90 debe agregarse a su utilidad contable.

### **Incidencia del impuesto a la renta empresarial**

<b>DETALLE</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
VALOR DEL ACTIVO ANTES DEL LEA	285,515.00	285,515.00	285,515.00	285,515.00
% DEPRECIACION ANUAL MAX	10%	10%	10%	10%
DEPRECIACION ANUAL	28,551.50	28,551.50	28,551.50	28,551.50

**Fuente:** Información contable de la compañía Ximesa S.A.C.

Al determinar el impuesto empresarial del sistema general para el año fiscal 2017, la empresa tiene la responsabilidad de considerar los siguientes asuntos. En primer lugar, es necesario aumentar la depreciación no deducible en las utilidades contables y reducir los ingresos generados por la transferencia del molde de acero, porque el sistema de devengo solo afecta la contabilidad.

**Tabla 10:**

## Incidencia fiscal empresarial

DETALLE	2017	2018	2019	2020
(+) DEPRECIACION NO DEDUCIBLE	28,551.50	28,551.50	28,551.50	28,551.50
(-) RESULTADOS DEL LEASEBACK FINANCIER	-70,884.40	-70,884.40	-70,884.40	-70,884.40
(=) INCIDENCIA EN LA UTILIDAD TRIBUTARIA	-42,332.90	-42,332.90	-42,332.90	-42,332.90
TASA DEL IR	29.50%	29.50%	29.50%	29.50%
INCIDENCIA EN EL IR	-12,488.21	-12,488.21	-12,488.21	-12,488.21

**Tabla 11:**

## Análisis e interpretación del Estado de Resultados Integrales periodo 2019:

	<b>2019</b>
	<b>S/</b>
<b>INGRESOS</b>	
Ventas Netas	8,521,413.00
Costo de Venta	<u>-7,603,440.00</u>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>917,973.00</b>
<b>Gastos operacionales</b>	
Gasto de Venta	-379,325.00
Gasto Administrativo	<u>-247,753.00</u>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>290,895.00</b>
Ingresos Financiero	487,036.00
Gastos Financieros	-2,639,879.00
Otros Ingresos Gravados	2,288,514.00
Otros Ingresos No Gravados	<u>-</u>
<b>Utilidad ante de Part e Impuesto</b>	<b>426,566.00</b>
Distribucion legal de Rentas	<u>-42,656.60</u>
<b>Resultados Antes de Impuestos</b>	<b>383,909.40</b>
Impuesto a la Renta	<u>-113,253.27</u>
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>270,656.13</b>

**Fuente:** Información contable de la compañía Ximesa S.A.C.

## Análisis e interpretación del Estado de Resultados integrales del ejercicio 2019:

De acuerdo con la Tabla 11, se puede ver un nuevo estado de pérdidas y ganancias aplicable al Leaseback en el 2019, donde las ventas han sufrido un incremento significativo la cual oscila en S/ 8, 521,413, los gastos financieros oscila en S / 2, 639,878.00, por otro lado vemos que existe una partida denominada ingresos financieros la cual nos arroja un importe de S/ 2,288,514; de la misma manera la utilidad antes del impuesto la cual nos arroja S / 426,566 al 31 de diciembre del 2019.

**Tabla 12:**

## Estado de situación financiera, método vertical

	2019	%	2018	%
	S/		S/	
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,257,758.00	38.65%	3,007,758.00	31.86%
Cuentas por cobrar Comerciales – Terceros	2,003,760.00	23.77%	1,263,760.00	13.39%
Suministros diversos	1,500.00	0.02%	1,500.00	0.02%
Otros activos	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>5,263,018.00</b>	<b>62.43%</b>	<b>4,273,018.00</b>	<b>45.27%</b>
<b>Activo No Corriente</b>				
Activos adquiridos en arrendamiento financiero	7,227,199.00	85.74%	7,227,199.00	76.56%
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	2,309,051.00	27.39%	3,309,051.00	35.05%
Depreciación, Amortización y Agotamiento	-	0.00%	-	0.00%
Acumulados	-6,405,987.00	-75.99%	-5,405,987.00	-57.27%
Otros activos no corrientes	36,383.00	0.43%	36,383.00	0.39%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3,166,646.00</b>	<b>37.57%</b>	<b>5,166,646.00</b>	<b>54.73%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>8,429,664.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,439,664.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Sobregiros bancarios	-	0.00%	-	0.00%
Tributos, contraprestaciones y Aportes al Sistema de Pensiones y de Salud por Pagar	95,869.88	1.14%	70,869.00	0.75%
Remuneraciones y participaciones por pagar	53,500.00	0.63%	53,500.00	0.57%
Cuentas por pagar comerciales - terceros	2,369,117.00	28.10%	2,369,117.00	25.10%
Cuentas por pagar diversas - terceros	2,199,427.00	26.09%	3,199,427.00	33.89%
Obligaciones Financieras cte	-	0.00%	-	0.00%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4,717,913.88</b>	<b>55.97%</b>	<b>5,692,913.00</b>	<b>60.31%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>				
Cuentas por pagar diversas	91,500.00	1.09%	-	0.00%
Obligaciones Financieras no cte	135,879.00	1.61%	-	0.00%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>227,379.00</b>	<b>2.70%</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>4,945,292.88</b>	<b>58.67%</b>	<b>5,692,913.00</b>	<b>60.31%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	1,441,200.00	17.10%	1,441,200.00	15.27%
Resultados Acumulados	1,616,605.12	19.18%	1,640,694.00	17.38%
Resultado del Ejercicio	426,566.00	5.06%	664,857.00	7.04%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>3,484,371.12</b>	<b>41.33%</b>	<b>3,746,751.00</b>	<b>39.69%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>8,429,664.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,439,664.00</b>	<b>100.00%</b>

Análisis e interpretación comparativa de 2018 y 2019:

Compare la disponibilidad de efectivo antes y después de usar Leaseback en Ximesa S.A.C. La siguiente figura mostrará los estados financieros de Ximesa S.A.C. al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2019. Y análisis vertical y horizontal de activos, pasivos y patrimonio neto.

Utilizaremos los estados situacionales para realizar un análisis de nivel, que intentará determinar el aumento o disminución en el uso del Leaseback, y comprobar si el comportamiento de la compañía durante este período es bueno o normal.

visualizamos el análisis vertical de los estados de situación financiera de 2018 y 2019 de Ximesa SAC; al 2018, los siguientes cambios porcentuales constituyen: la empresa incrementó sus activos totales en S / 9,439,664.00, de los cuales activos circulantes Representaron el 45.27%, los activos no corrientes representaron el 54.73 %; el efectivo y equivalentes de efectivo se mantuvo en en S/ 3,007,758.00, equivalente a 31.86%, y las rotación de cuentas por cobrar comerciales aumentaron S / 1,263,760.00, un incremento de 13.77%. Las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo representaron el 31,86 % del activo total en 2018, las cuentas por cobrar el 13,39% y los materiales auxiliares, suministros y repuestos representaron el 0,02% del activo total.

En comparación con 2019, el saldo de las cuentas de caja y equivalentes de efectivo representó el 38,65% y el saldo de las cuentas por cobrar el 23.77%, pero los materiales auxiliares, suministros y repuestos no significan cuantitativos.

En términos de activos no corrientes, los inmuebles y maquinaria representaron el 35,05% del activo total en 2018. En comparación con 2019, los proyectos de propiedad, maquinaria y equipo representaron el 27,39% del activo, lo que es positivo en términos de activo no corriente. Las empresas dedicadas a la prestación de servicios de maquinaria y equipos, cuyas actividades son

fundamentales para asegurar el suministro inmediato y el buen estado, pueden mantener el nivel de competencia.

El rubro relacionado con el pasivo es el impuesto a pagar, el cual representó el 1,14% y el 0,75% del impuesto a pagar en 2019 y 2018, respectivamente. La más destacada son las cuentas por pagar, que representaron el 28,10% y el 25,10% de las cuentas gravables en 2019 y 2018, respectivamente.

Se puede observar que el capital social se mantenido durante los ejercicio 2017, 2018 y 2019 esto representa que no ha habido aumento para demostrar una capitalización propia de accionistas o poseedores de estas, y han buscado herramientas propias de inversión.

**Tabla 13:**

Estado de resultado comparativo, método vertical

	2018	%	2019	%
	S/		S/	
<b>INGRESOS</b>				
Ventas Netas	8,593,425.27	100.00%	8,521,413.00	100.00%
Costo de Venta	<u>-8,114,244.44</u>	-94.42%	<u>-7,603,440.00</u>	-89.23%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>479,180.83</b>	5.58%	<b>917,973.00</b>	10.77%
<b>Gastos operacionales</b>				
Gasto de Venta	-827,888.83	-9.63%	-379,325.00	-4.45%
Gasto Administrativo	<u>-195,977.00</u>	-2.28%	<u>-247,753.00</u>	-2.91%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>-544,685.00</b>	-6.34%	<b>290,895.00</b>	3.41%
Ingresos Financiero	-		487,036.00	5.72%
Gastos Financieros	-587,063.00	-6.83%	-2,639,879.00	-30.98%
Otros Ingresos Gravados	396,988.00	4.62%	2,288,514.00	26.86%
Otros Ingresos No Gravados	<u>1,399,617.00</u>	16.29%	<u>-</u>	0.00%
<b>Utilidad ante de Part e Impuesto</b>	<b>664,857.00</b>	7.74%	<b>426,566.00</b>	5.01%
Distribucion legal de Rentas	<u>-66,485.70</u>	-0.77%	<u>-42,656.60</u>	-0.50%
<b>Resultados Antes de Impuestos</b>	<b>598,371.30</b>	6.96%	<b>383,909.40</b>	4.51%
Impuesto a la Renta	<u>-176,519.53</u>	-2.05%	<u>-113,253.27</u>	-1.33%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>421,851.77</b>	4.91%	<b>270,656.13</b>	3.18%

Análisis e interpretación comparativo año 2018 y 2019:

En la Tabla 13 se puede observar que en el análisis vertical del estado de resultados de Ximesa SAC en 2018 y 2019, de acuerdo a variables relacionadas con la estructura económica, se pueden observar los siguientes cambios porcentuales: Determinar que el costo de ventas en 2018 es 94.42%, Superior al 89.23% de 2019. Los porcentajes de gastos de administración en 2018 y 2019 fueron 2.28% y 2.91%, respectivamente. Se puede observar que el gasto financiero en 2018 fue del 6.83%, mientras que en 2019 fue del 30,98%.

En cuanto a la utilidad anual, fue de 4.91% y 3.18 % en 2018 y 2019, respectivamente.

**Tabla 14:**

Estado de resultados

	2019 S/	2018 S/	Variacion Absoluta	Var %
<b>INGRESOS</b>				
Ventas Netas	8,521,413.00	8,593,425.27	-72,012.27	-0.85%
Costo de Venta	<u>-7,603,440.00</u>	<u>-8,114,244.44</u>	<u>510,804.44</u>	-6.72%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>917,973.00</b>	<b>479,180.83</b>	<b>438,792.17</b>	47.80%
<b>Gastos operacionales</b>				
Gasto de Venta	-379,325.00	-827,888.83	448,563.83	0.00%
Gasto Administrativo	<u>-247,753.00</u>	<u>-195,977.00</u>	<u>-51,776.00</u>	20.90%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>290,895.00</b>	<b>-544,685.00</b>	<b>835,580.00</b>	287.24%
Ingresos Financiero	487,036.00	-	487,036.00	0.00%
Gastos Financieros	-2,639,879.00	-587,063.00	-2,052,816.00	77.76%
Otros Ingresos Gravados	2,288,514.00	396,988.00	1,891,526.00	82.65%
Otros Ingresos No Gravados	<u>-</u>	<u>1,399,617.00</u>	<u>-1,399,617.00</u>	0.00%
<b>Utilidad ante de Part e Impuesto</b>	<b>426,566.00</b>	<b>664,857.00</b>	<b>-238,291.00</b>	-55.86%
Distribucion legal de Rentas	<u>-42,656.60</u>	<u>-66,485.70</u>	<u>23,829.10</u>	-55.86%
<b>Resultados Antes de Impuestos</b>	<b>383,909.40</b>	<b>598,371.30</b>	<b>-214,461.90</b>	-55.86%
Impuesto a la Renta	<u>-113,253.27</u>	<u>-176,519.53</u>	<u>63,266.26</u>	-55.86%
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>270,656.13</b>	<b>421,851.77</b>	<b>-151,195.64</b>	-55.86%

Análisis e interpretación comparativo año 2019 y 2018:

La tabla anterior analiza la cuenta de resultados, a partir de las ventas netas del período de 2019, se incrementó en un 0.85% en el caso de recompra, debido a que la empresa puede recurrir a mejorar la competitividad del mercado de activos.

La utilidad bruta aumentó un 47,80%, lo que muestra que la utilidad neta relacionada con el costo de ventas ha aumentado, por lo que esto se refleja en el aumento sustancial.

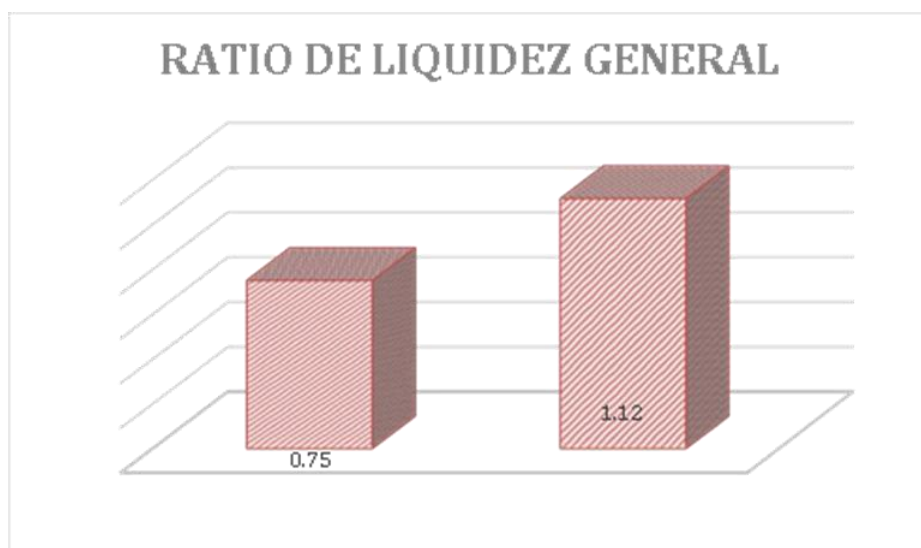
La utilidad operacional aumento en un 287,24%, lo que muestra que la utilidad neta relacionada con el costo de ventas ha aumentado, por lo que esto se refleja en el aumento sustancial.

También notamos que la utilidad en 2018 mostró una variación negativa de 55,86%, lo que indica que la rentabilidad y liquidez de la empresa en los próximos años están mostrando una tendencia negativa.

**Tabla 15:** Ratio de liquidez

<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>	<b>FORMULA</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL	AC/ PC	0.75	1.12
RATIO DE PRUEBA ACIDA	AC-INV/PC	0.75	1.12
RATIO DE LIQUIDEZ ABSOLUTA	EEE/PC	0.75	0.69
RATIO MARGEN DER SEGURIDAD	AC-PC/PC	-0.25	0.12
RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	-1,419,895.00	545,104.12

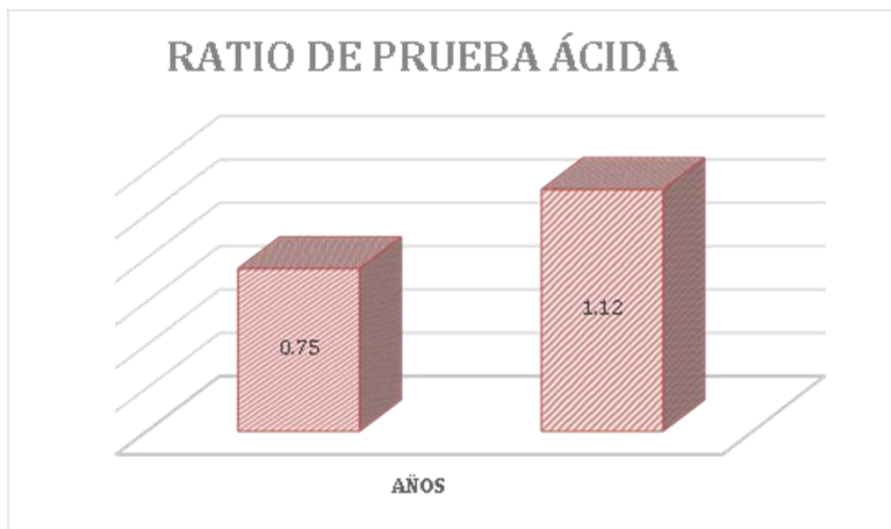
**Fuente:** Información contable de la empresa Ximesa S.A.C.



**Figura 6:** Ratio de liquidez general



En la lámina 6 se puede observar el impacto financiero positivo porque tiene más activos líquidos para poder cumplir con su deuda de corto plazo. Al cierre de 2018, la empresa tenía S / 0.75 activos por pasivo siniestral. El aumento se debió a un aumento en efectivo y equivalentes de efectivo. El índice financiero también muestra que por cada nueva deuda que tiene la empresa, la empresa tiene suficiente dinero para pagar su deuda a corto plazo. Se puede observar que los activos circulantes de S / 0.75 por 1.00 deuda en 2018 son S / 0.75, lo cual es un indicadores negativos. Desde que se aplicó al Leaseback, puede aumentar significativamente en 2019, llegando a S / 1.12 por cada S / 1.10 deuda.

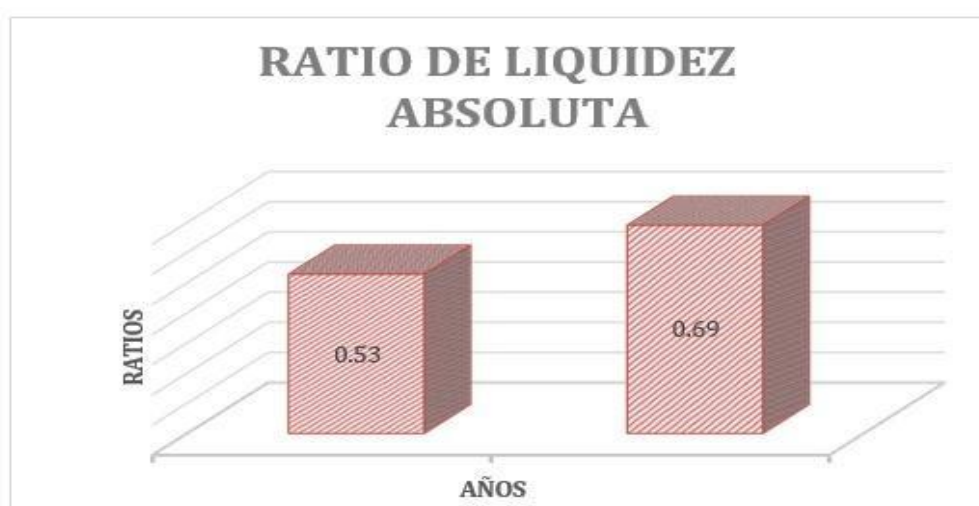


**Figura 7:** Ratio de prueba ácida ejercicio 2019

En la Figura 7, los indicadores financieros nos permiten mostrar cuánta liquidez debe utilizar la empresa para amortizar la deuda a corto plazo con el activo circulante en función de cada nueva deuda que posee la empresa, por lo que se considera una prueba muy rigurosa y fácil para visualizar la deuda a corto plazo. Deuda, solo considera activos circulantes, es decir, los activos más aptos

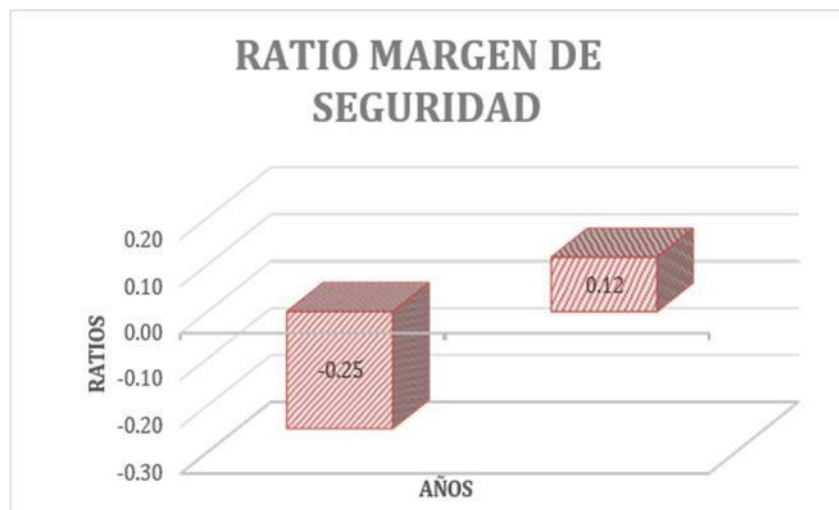
para su conversión en efectivo. Se puede observar que la empresa Ximesa en 2018 aumentó en 0,75 respecto a 2019.

A continuación, observamos que, en 2018, por cada contracción de S \$ 1.00 de deuda, se pagarán S \$ 0.75 de activos circulantes; pero luego de aplicar la recompra, el precio de recompra es de S / 1.12, y la liquidez aumenta considerablemente. Dado que los activos se venden para pagar deudas inmediatas, se evita el uso de fondos propios.



**Figura 8:** Ratio de liquidez absoluta

Evidenciamos en la Figura 8 que su capacidad de cumplimiento de sus obligaciones en el año fiscal 2019 ha mejorado mucho porque en el año anterior la empresa tenía S / 0.75 en efectivo por cada pasivo corriente. Con respecto al tiempo anterior a la aplicación del Leaseback, existe S/ 0.69 efectivo por cada pasivo corriente.



**Figura 9:** Ratio % de seguridad

Esto demuestra que la empresa puede pagar sus deudas en 2018 porque tiene recursos suficientes para pagar sus deudas porque su deuda es más de 0,25 veces su deuda. Esto demuestra que la empresa ya no se enfrenta a la molestia de pagar la deuda a corto plazo. Aunque este ratio sigue siendo bajo, la empresa ya puede saldar su deuda porque cuenta con recursos suficientes y está preparada para afrontar un nuevo ejercicio.

En comparación con 2019 el capital de trabajo de la empresa ha aumentado cuando se aplica el Leaseback, por lo que una vez que la deuda a corto plazo se amortiza por completo, puede continuar funcionando con normalidad. El motivo del crecimiento es una política de ventas más eficaz.

**Tabla 16:** Comparación de ratios de liquidez

<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL	AC/PC	0.85	0.14
RATIO DE PRUEBA ÁCIDA	AC-INV/PC	0.85	1.34
RATIO DE LIQUIDEZ ABSOLUTA	EEE/PC	0.63	0.70
RATIO MARGEN DE SEGURIDAD	AC-PC/PC	-0.13	0.21
RATIO DE CAPITAL DE TRABAJO	AC-PC	-2,320,784.00	465,021.26

**Fuente:** Información contable de la compañía Ximesa S.A.C.

### **Interpretación**

De acuerdo con la Tabla 17, observamos si existe diferencia en el índice de liquidez en 2018 sin aplicar Leaseback y luego aplicando la prueba de Pearson. El valor de P obtenido = 0,9810, que es mayor a 0,05, que representa el nivel de similitud, lo que nos permite confirmar que si bien se observa cierta cantidad de leaseback en la razón de recompra, el menor cambio en la razón de liquidez es muy pequeño. En comparación con 2017, 2018 ha mejorado.

### **Correlación de hipótesis**

En relación a nuestra hipótesis general, la cual establece que “La influencia del Leaseback como alternativa significativa de financiamiento para la obtención de liquidez, en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019.”, según esto los resultados que tenemos sugieren lo siguiente:

### Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación típica	N
Influencia del leaseback	3.9250	.43429	5
Obtención de Liquidez	3.4667	.55294	5

*Fuente:* Elaboración propia.

### Correlaciones

		Influencia del leaseback	Obtención de liquidez
<b>Influencia del leaseback</b>	Correlación de Pearson	1	.981
	Sig.. (bilateral)		.019
	N	5	5
<b>Obtención de liquidez</b>	Correlación de Pearson	.981	1
	Sig.. (bilateral)	.019	
	N	5	5

*Fuente:* Elaboración propia. – Software Especifico SPSS 25

Se puede observar, a través de nuestra diferencia de Medias, que el grado de influencia del Leaseback tiene unos (3.9250ptos.) y por otro lado, la obtención del liquidez obtuvo unos (3.4667 ptos.), definiendo con esto que existe una influencia directa entre ambas variables, por lo que se puede validar nuestra hipótesis general.

Tal como podemos apreciar en la hipótesis general, según lo establece el supuesto, manifiesta que “existe una relación directa entre el leaseback como alternativa significativa de financiamiento para la obtención de liquidez, en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019”, según los resultados podemos observar.

### Hipótesis específica N° 1

En relación a nuestra hipótesis específica N° 1, la cual establece que “El flujo de caja influye significativamente en la obtención de liquidez en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019.”, según esto los resultados que tenemos sugieren lo siguiente:

### Estadísticos descriptivos

	Media	Desviación típica	N
Flujo caja	3.92500	.40934	5
Obtención de liquidez	3.66667	.48026	5

*Fuente:* Elaboración propia.

### Correlaciones

		Flujo caja	Obtención de Liquidez
<b>Flujo caja</b>	Correlación de Pearson	2	.951
	Sig.. (bilateral)		.018
	N	5	5
<b>Obtención de liquidez</b>	Correlación de Pearson	.951	1
	Sig.. (bilateral)	.018	
	N	5	5

*Fuente:* Elaboración propia.

Se puede observar, a través de nuestra diferencia de Medias, que el grado de influencia del flujo de caja tiene unos (3.92500ptos.) y por otro lado, la obtención del liquidez obtuvo unos (3.66667 ptos.), definiendo con esto que existe una influencia directa entre ambas variables, por lo que se puede validar nuestra hipótesis específica.

Tal como podemos apreciar en la hipótesis general, según lo establece el supuesto, manifiesta que “existe una influencia significativa entre el flujo de caja influye y la obtención de liquidez en la empresa Ximesa SAC, Lima 2019”, según los resultados podemos observar.

### Hipótesis específica N° 2

En relación a nuestra hipótesis específica N° 2, la cual establece que “El impacto del Leaseback es significativo en el reporte de activo fijo de la empresa Ximesa SAC, Lima 2019.”, según esto los resultados que tenemos sugieren lo siguiente:

### Estadísticos descriptivos

	<b>Media</b>	<b>Desviación típica</b>	<b>N</b>
Impacto del leaseback	3.4667	.55294	5
Reporte de activo fijo	3.9250	.43429	5

*Fuente:* Elaboración propia.

### **Correlaciones**

		<b>Impacto del leaseback</b>	<b>Reporte de activo fijo</b>
<b>Impacto del leaseback</b>	Correlación de Pearson	2	.962
	Sig. (bilateral)		.019
	N	5	5
<b>Reporte de activo fijo</b>	Correlación de Pearson	.962	1
	Sig. (bilateral)	.019	
	N	5	5

*Fuente:* Elaboración propia.

Se puede observar, a través de nuestra diferencia de Medias, que el impacto del leaseback tiene unos (3.4667 pts.) y por otro lado, el reporte de activo fijo obtuvo unos (3.9250 pts.), definiendo con esto que existe una relación binomial entre ambas variables, por lo que se puede validar nuestra hipótesis específica.

Tal como podemos apreciar en la hipótesis general, según lo establece el supuesto, manifiesta que “existe una influencia significativa entre el impacto del Leaseback en el reporte de activo fijo de la empresa Ximesa SAC, Lima 2019”, según los resultados podemos observar.

### **Hipótesis específica N° 3**

En relación a nuestra hipótesis específica N° 2, la cual establece que “El impacto del leaseback es significativo en el estado de situación financiera, en la empresa Ximesa SAC”, según esto los resultados que tenemos sugieren lo siguiente:

### **Estadísticos descriptivos**

	<b>Media</b>	<b>Desviación típica</b>	<b>N</b>
Impacto del leaseback	3.4667	.34731	5
Situación financiera	3.8650	.42425	5

*Fuente:* Elaboración propia.

### **Correlaciones**

		<b>Impacto del leaseback</b>	<b>Situación financiera</b>
<b>Impacto del leaseback</b>	Correlación de Pearson	2	.964
	Sig.. (bilateral)		.019
	N	5	5
<b>Situación financiera</b>	Correlación de Pearson	.964	1
	Sig.. (bilateral)	.019	
	N	5	5

*Fuente:* Elaboración propia

Se puede observar, a través de nuestra diferencia de Medias, que el impacto del leaseback tiene unos (3.4667 ptos.) y por otro lado, la situación financiera obtuvo unos (3.8650 ptos.), definiendo con esto que existe una relación entre ambas variables, por lo que puede validar nuestra hipótesis específica.

Tal como podemos apreciar en la hipótesis específico N° 3, según lo establece el supuesto, manifiesta que “existe una influencia significativa entre el impacto del Leaseback en el estado de situación financiera, en la empresa Ximesa SAC”, según los resultados podemos observar.

### **Discusión de resultados**

Este trabajo de investigación se realizó con la investigación correspondiente para implementar correctamente Leaseback como opción de financiamiento para obtener liquidez en Ximesa SAC, y se realizará en 2019. En el análisis final podemos extraer ideas importantes, por supuesto, las discutiremos con otros autores ya mencionados en este trabajo.



Con base en la información recopilada con la cooperación de Ximesa SAC, se puede realizar el análisis correspondiente y determinar ciertos impactos por falta de fondos. Una de las desventajas es el desconocimiento porque no comprenden los instrumentos financieros que se aplicarán en las compañías y desconocen el proceso de obtención de los tipos de financiamientos de mayor adecuación al ámbito de la empresa.

Aunque una alternativa menos conocida en economía y finanzas es el Leaseback, el leaseback podría ser de gran utilidad en determinadas etapas de su historia financiera de una compañía, especialmente cuando la compañía tiene recursos y es necesario acudir a la inversión para la obtención de efectivo.

Román (2013) argumentó que “el Leaseback es lo mismo que otras herramientas que puede usar una empresa. Si se usa adecuadamente y se usa para su propósito, será muy valioso. No es más que resolver un problema específico de liquidez”.

Chacón y Santos (2017) señalaron: “Este tipo de arrendamiento nos permite reducir la deuda de corto plazo y aumentar el capital. Podemos utilizar este capital para pagar los gastos incurridos, de modo que podamos tener mayor liquidez para generar utilidades. Aunque lo hace. Pero puede generar ganancias a largo plazo, pero lo que la empresa necesita es liquidez a corto plazo”. En este escenario, se puede inferir que el Arrendamiento es una de las mejores opciones que podemos utilizar, aunque de la encuesta realizada a lo largo de la obra podemos decir que, si el Arrendamiento se complementa con otros tipos de financiación, el Arrendamiento será más eficiente. Pague sus deudas a corto plazo. Además, también permite a la compañía modernizar sus equipos y producir más materiales para la venta porque ya no necesita los fondos obtenidos por la enajenación de activos o activos improductivos.

Cruzado y Gonzales (2015) opinan: "La ventaja del arrendamiento financiero es que el leasing financiero es una fuente de financiamiento, que puede ayudar a mejorar la liquidez de la empresa al financiar el total de activos a adquirir. A través de este financiamiento, la empresa se puede transformar. Su equipo". Esto se basa en la información que recopilamos de la guía de entrevistas y es aplicable al gerente general y contador de Ximesa S.A.C.

## CONCLUSIONES

Esta investigación nos ha permitido determinar las siguientes conclusiones, especialmente las enlazadas con nuestro planteamiento.

1. Analizar la existencia de liquidez de la compañía antes de aplicar leaseback (2017-2018) y determinar el mayor impacto financiero negativo por tener menos fondos líquidos para poder hacer frente a su deuda de corto plazo, pues en el ejercicio anterior. La empresa posee un  $S / 0.75$  en efectivo por cada pasivo corriente. Una vez aplicado el leaseback, el leaseback se puede incrementar sustancialmente, llegando a  $S / 1.12$  por cada  $S / 1.00$  deuda. Por lo tanto, resulta que el leaseback nos permite minimizar la deuda y poder pagar mejor la deuda en un corto período de tiempo, pagando así los gastos incurridos y por lo tanto teniendo mayor liquidez.
2. Aplicando leaseback, se observa que la liquidez en 2018 ha aumentado en  $S /$ . En comparación con 2017, ha aumentado en 250.000,00. Esto se debe principalmente al aumento de la capacidad operativa por la venta de activos fijos mediante leaseback.
3. Podemos ver que, aunque esta herramienta financiera existe en el campo financiero desde hace muchos años, no es muy común a nivel nacional. Si bien esta investigación no muestra una comprensión más amplia del significado de leaseback, podemos determinar retornos, informar sobre este tipo de instrumento financiero y destacar los requisitos para obtener leaseback para acelerar la liquidez de la empresa. Esto se demostró cuando los ingresos en el estado de resultados del año fiscal 2018 aumentaron significativamente.

## RECOMENDACIONES

1. Se recomienda utilizar el leaseback como una opción de financiamiento, porque, no obstante, leaseback le permite tener suficiente liquidez para pagar las deudas a corto plazo y luego seguir utilizando los activos como arrendamientos para evitar otros medios financieros inviables. Brindan comodidad a las empresas porque aumentan la deuda e incluso permiten la expansión de las capacidades comerciales.
2. Ximesa SAC debe mejorar su política de crédito y cobranza y optimizar sus cuentas de clientes para reducir su carga financiera y poder pagar los gastos incurridos por la empresa, esto es crucial porque a pesar de la mejor liquidez, no ha podido mejorar significativamente su utilidad
3. Se recomienda consultar a profesionales de las finanzas comerciales para orientar al mercado sobre el modelo financiero más adecuado para la empresa (sin importar pros y contras) para que puedan tomar la decisión más adecuada y de acuerdo a la conveniencia de la empresa.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### Libros

- Aching C. (2005). *Guía rápida Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Perú:ggg Edicion Procencia y Cultura S.A
- Álvarez M. y Morales J. (2014). *Contabilidad Avanzada*. Mexico D. F.: Larousse - Grupo Editorial Patria.
- Bernstein, L. (1999). *Análisis de Estados Financieros* (2a ed.). España: Irwin.
- Cogorno, E. (1979). *Teoría y Técnica de los Nuevos Contratos Comerciales*. Buenos Aires: Editorial Astrea.
- Effio, F. (2009). *Aspectos Contables y Tributarios del Retroarrendamiento Financiero o Leaseback*. Revista Asesoría Empresarial. Lima.
- Flores, J. (2005). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Lima
- Horngren, Harrinson y Oliver (2010). *Contabilidad*. Octava edición. México. Editorial Pearson Educación.
- Krugman P. y Wells R. (2007). *Macroeconomía: Introducción a la Economía*. Barcelona. Editorial Reverté.
- Marcial C. (2012). *Gestión Financiera*. Primera Edición. Bogotá.
- Tanaka, G. (2001). *Análisis de Estados Financieros para la toma de decisiones*. Lima. Fondo Editorial PUCP.

### **Normatividad legal**

Decreto legislativo N°299 (1984). *Arrendamiento financiero*.

Informe SUNAT N°196 (2006). *Porcentaje de depreciación correspondiente a maquinaria*.

### **Tesis universitarias**

Aguilar V. (2013). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera S.A.C. - año 2012*. (Obtención para el grado de Contador Público). Universidad San Martín de Porres. Lima, Perú.

Alfaro y Mostacero (2016). *El Sistema de detracciones y su incidencia en la liquidez de la empresa RC Construcciones y Servicios S.A.C., distrito De Trujillo, Año 2015*. (Obtención del Título de contador público). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo Perú.

Castañeda y Guzmán (2015). *El Arrendamiento financiero y la mejora de la situación económica y financiera de la empresa Home Safety S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el periodo 2011- 2014*. (Tesis para obtener el Título profesional de Contador Público). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, Perú.

Chacón y Santos (2017). *El Leaseback como instrumento financiero en la distribuidora “GYP”*

S.A.C. *Huaral*, año 2012. (Tesis para obtener el Título de Contador Público). Universidad de Ciencias y Humanidades. Lima, Perú.

Cruzado y Gonzales (2015). *Análisis de Arrendamiento 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 para obtener el Título de Contador Público). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Perú.

Gómez y Yuceppi (2013). *El Arrendamiento: una alternativa de financiación para las empresas*. (Tesis para obtener el grado de Licenciatura en Administración de Negocios). Universidad de San Buenaventura Seccional Medellín. Medellín, Colombia.

Loyola (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de las empresas comercializadoras de Agroquímicos en el distrito de Trujillo*. (Tesis para obtener el grado de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo, Perú.

Román (2013). *Impacto de las operaciones de Leaseback en las cuentas anuales y en los aguiladores de estado de la empresa*. (Tesis para obtener el grado de Máster). Universidad de Valladolid. Valladolid, España.

Saldaña (2016), en su trabajo de investigación titulada: *La implementación del Leaseback y su incidencia en el desarrollo económico – financiero en la empresa Riego Nor SAC – en la ciudad de Chepen 2014*. (Tesis para obtener

el Título profesional de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo, Perú.

Tapia (2015), en su trabajo de investigación titulada: *Arrendamiento financiero y su incidencia en la situación económica de las empresas de transporte de carga por carretera del Distrito de Trujillo*. (Tesis para obtener el título profesional de Contador Público). Universidad Nacional de Trujillo. Trujillo, Perú.

Vega M. (2015). *Riesgo de liquidez y una aproximación hacia las necesidades de activos líquidos de alta calidad de la banca chilena, en el contexto de basilea III*. (Obtención para el grado de magister en finanzas). Universidad de Chile. Santiago, Chile.

Vílchez (2014), en su trabajo de investigación titulada: *La Aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la gestión financiera del sector textil del Emporio Comercial de Gamarra*. (Tesis para obtener el Título de Contador Público). Universidad de San Martín de Porres. Lima, Perú.

Villamar y Vera (2015), en su trabajo de investigación titulada: *Análisis del efectivo y su impacto en la Situación Financiera de la empresa Especialidades FÁRMACOS Veterinario Llaguno CÍA. LTDA para el periodo 2013*. (Tesis para obtener el Título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría). Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.



## Linkografía

Caballero, B. (2007). *Retroarrendamiento Financiero (Leaseback)*. Revista Informativo Caballero Bustamante. Lima.

Caballero, B. (2010). *Retroarrendamiento Financiero (Leaseback)*. Revista Informativo Caballero Bustamante. Lima.

Diario Gestión (2016). *¿Qué es la liquidez y por qué es importante?* Lima, Perú.  
Recuperado de <https://gestion.pe/tu-dinero/liquidez-importante-1-125091>

Diario Gestión (2009). *Les presento al descuento de letras*. Lima, Perú.  
Recuperado de <https://gestion.pe/blog/deregresoalobasico/2009/12/les-presento-al-descuento-de-l.html>

Mamani, J. (2013). *Financiamiento a través del Leaseback (Retroarrendamiento)*. Revista Instituto Pacífico. Lima.

## ANEXOS

Anexo 1: Guía de entrevista al gerente general de la empresa Ximesa S.A.C.

### GUÍA DE ENTREVISTA

#### Entrevista Nro. 1 para conocer la situación actual:

Guía de entrevista al gerente general.

**1. ¿Cuál es el giro comercial de la empresa?**

El giro comercial de la empresa es producción de productos plásticos

**2. ¿Considera que posee información a tiempo y fidedigna del área de contabilidad de la empresa, para así poder tomar decisiones eficaces?**

Si, trato de tener una comunicación diaria con esa área en particular, siempre exigiendo información pertinente con el debido respeto para poder generar un clima laboral que haga que consideren a su empresa como propia y motivados para trabajar y colaborar con nosotros.

**3. ¿Cree usted que cuenta con el personal apropiado para ser una empresa competente? Si por el momento, pero como todo vaya el crecimiento e interés de la empresa se necesitará de mayor personal especializado en las respectivas áreas y contar con un apoyo profesional que colabore con el crecimiento de la empresa.**

**4. ¿Qué considera usted como una desventaja de la empresa?**

Considero una desventaja para la empresa, el tener que renovar los activos, aunque estos aun estén vigentes, para estar acordes con las exigencias del mercado.

**Entrevista Nro. 2 para conocer el resultado de la aplicación del leaseback.**

Guía de entrevista al gerente general.

**1. ¿Según los resultados que obtuvo la empresa por la aplicación del leaseback, se obtuvo los beneficios que esperaba?**

Sentimos que los beneficios que hemos obtenidos han sido positivos, nos ayudó a poder lidiar con deudas inmediatas, esperamos que con su continua aplicación podamos obtener el máximo provecho a esta modalidad de financiamiento.

**2. ¿Cuál es la mejor ventaja que usted cree que posee su empresa? ¿Por qué?**

Una de las ventajas que tiene esta empresa son los precios accesibles y que ofrecemos productos de calidad, pienso que es una gran ventaja.

**3. ¿Cómo visualiza a su empresa en los siguientes 5 años, después de aplicada el leaseback?**

En un continuo crecimiento, mejorando cada día, porque seríamos una empresa que se adapta e innova, siendo una empresa más grande compitiendo con otras y así, aportando a contribuir en la economía del país

**Anexo 2.** Guía de entrevista al contador de la empresa de Ximesa S.A.C.

## **GUÍA DE ENTREVISTA**

**Entrevista Nro. 3 para conocer la situación actual:**

Guía de entrevista al contador

**1. ¿Cuál es el rubro de la empresa?**

Ximesa SAC lleva más de 35 años en el mercado, nos dedicamos a la elaboración

de productos plásticos de muy alta calidad

**¿Cuáles son las razones por la cual la empresa optó por el retroarrendamiento financiero?**

Al tener deficiencias en la forma de conseguir liquidez, se decidió por optar con esta modalidad de financiamiento, que, aunque no es nuevo, es poco común su uso, al menos aquí en Trujillo.

**Entrevista Nro. 4 para conocer el resultado de la aplicación del leaseback financiero:**

Guía de entrevista al contador

**2. ¿El leaseback financiero ha permitido a la empresa obtener disponibilidad de efectivo sin recurrir a otro tipo de financiamiento?**

Si, al poder incrementar las ventas, permitió solventarnos y así poder pagar nuestras deudas más inmediatas.

**3. ¿Cree que sin el leaseback se hubiera podido obtener mayor liquidez?**

Sinceramente, creo que el Arrendamiento, es más práctico, ya que es más común utilizar esa modalidad de financiamiento, si bien el leaseback financiero, no dista mucho con el Arrendamiento, tiene beneficios nuevos que aporta, como el de obtener liquidez inmediata.

**4. ¿Considera usted importante conocer tipos de modalidades de financiamiento que le permitan mejorar la liquidez de su empresa?**

De hecho, ya que, según lo aplicado, el Arrendamiento y el leaseback se complementan, en términos prácticos hacen que el futuro y el presente se junten y puedan generar beneficios, pues en el Arrendamiento, el cliente o se compromete a comprar lo arrendado en la fecha de término del contrato. Y con el leaseback, la única diferencia es que puede vender un bien que ya tengo en la empresa a un banco, el cual se me dará nuevamente en un Arrendamiento normal. Allí puede ver como se complementan.

**5. ¿Usted creé que ha mejorado la rentabilidad de su empresa?**

Claro, ya que el lease - back permitió disminuir gasto, tener más efectivo, remplazar productos pocos rentables para la empresa, disminución de cuentas por pagar.