

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



*Una Institución Adventista*

Alternativas de financiamiento y liquidez de las sucursales del Servicio Educativo Hogar y Salud de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.

**Tesis**

**Presentada para optar el título profesional de Contador Público**

**Autores**

Dávila Becerra, Lizet Alexandra

Meza Carranza, Elena Noemi

**Asesor**

Ticona Choque, Lucio

**Lima – Perú**

**2016**

## Dedicatoria

A mis queridos padres: Leopoldo Meza y Dalila Carranza, por su amor, compañía y su apoyo incondicional.

Elena Meza Carranza

A mi madre Alexandra Becerra y hermano Carlos Dávila, por su cariño y apoyo incondicional.

Lizet Dávila Becerra

## Agradecimiento

En primer lugar a Dios, por habernos guiado en el transcurso de toda nuestra vida y especialmente nos ha dado la sabiduría necesaria para realizar el presente trabajo de investigación.

A la Universidad Peruana Unión, nuestra alma mater, quien nos cobijó por varios años y nos proporcionó los saberes previos mediante sus distinguidos docentes de la Escuela Académico Profesional de Contabilidad.

A nuestro asesor, Mg. Lucio Lucas Ticona Choque, quien con su experiencia pudo instruirnos en la realización del presente trabajo de investigación.

Al director de la Escuela Profesional de Contabilidad, el Dr. Christian Daniel Vallejos Angulo, quien siempre estuvo dispuesto a instruirnos y orientarnos para el avance del presente trabajo de investigación, a pesar de sus diversas actividades académicas y su ajetreada agenda.

Al Dr. Victor Álvarez Manrique, quien siempre nos instó a desarrollar la investigación como parte de nuestro diario vivir.

Al Ing. Edison Effer Apaza Tarqui, por toda su paciencia y apoyo desinteresado en el transcurso de toda esta investigación.

A nuestra querida familia, quienes nos motivan e impulsan a avanzar para cumplir nuestros sueños, y quienes nos animaron siempre culminar este trabajo investigación.

## Tabla de contenido

Dedicatoria .....	i
Agradecimiento.....	ii
Índice de tablas.....	v
Índice de figuras .....	x
Índice de anexos.....	xii
Acrónimos y definiciones .....	xiii
Resumen .....	xiv
Abstract .....	xv
Introducción .....	1
Capítulo I .....	3
Planteamiento del problema .....	3
1. Descripción de la realidad problemática .....	3
2. Formulación del problema .....	5
3. Justificación y viabilidad.....	5
4. Objetivos .....	6
Capítulo II.....	8
Marco Teórico .....	8
1. Antecedentes de la investigación. ....	8
2. Marco teórico .....	11
3. Marco conceptual.....	31
4. Hipótesis .....	34
5. Variables .....	34
Capítulo III.....	36
Materiales y métodos .....	36

1. Tipo de investigación.....	36
2. Diseño de investigación .....	36
3. Población y muestra.....	36
4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	41
5. Tratamiento estadístico.....	41
Capítulo IV.....	42
Resultados y discusión .....	42
1. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Asociación Peruana Central (SEHS APC).....	42
2. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Peruana del Sur (SEHS MPS).....	48
3. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Sur del Oriente Peruano (SEHS MSOP).....	54
4. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Andina Central (SEHS MAC).....	60
5. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión del Lago Titicaca (SEHS MLT).....	66
6. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión del Oriente Peruano (SEHS MOP).....	72
7. Discusión de resultados .....	78
Capítulo V.....	81
Conclusiones y recomendaciones.....	81
1. Conclusiones.....	81
2. Recomendaciones .....	82
Lista de Referencia .....	83
Anexos.....	89

## Índice de tablas

Tabla 1	Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS APC.....	42
Tabla 2	Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS APC.....	42
Tabla 3	Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS APC.....	43
Tabla 4	Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing del SEHS APC .....	44
Tabla 5	Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing del SEHS APC .....	44
Tabla 6	Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing en el SEHS APC .....	45
Tabla 7	Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS APC .....	46
Tabla 8	Modelo de regresión liquidez ácida y compra directa el SEHS APC.....	46
Tabla 9	Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa en el SEHS APC.....	47
Tabla 10	Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MPS.....	48
Tabla 11	Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MPS.....	48
Tabla 12	Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS MPS.....	49

Tabla 13 Coeficiente de correlación de determinación liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MPS.....	50
Tabla 14 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MPS.....	50
Tabla 15 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing del SEHS MPS .....	51
Tabla 16 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MPS.....	52
Tabla 17 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MPS.....	52
Tabla 18 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa del SEHS MPS.....	53
Tabla 19 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MSOP.....	54
Tabla 20 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MSOP .....	54
Tabla 21 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización del SEHS MSOP .....	55
Tabla 22 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MSOP.....	56
Tabla 23 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MSOP.....	56
Tabla 24 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing del SEHS MSOP.....	57

Tabla 25 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MSOP.....	58
Tabla 26 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MSOP.....	58
Tabla 27 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa del SEHS MSOP.....	59
Tabla 28 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MAC .....	60
Tabla 29 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MAC.....	60
Tabla 30 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización del SEHS MAC.....	61
Tabla 31 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MAC.....	62
Tabla 32 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MAC.....	62
Tabla 33 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing del SEHS MAC.....	63
Tabla 34 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MAC.....	64
Tabla 35 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MAC .....	64
Tabla 36 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa del SEHS MAC .....	65

Tabla 37 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MLT.....	66
Tabla 38 Modelo de regresión liquidez prueba ácido y tercerización del SEHS MLT.....	66
Tabla 39 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácido mediante la tercerización del SEHS MLT.....	67
Tabla 40 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MLT.....	68
Tabla 41 Modelo de regresión liquidez prueba ácido y leasing del SEHS MLT.....	68
Tabla 42 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácido mediante el leasing del SEHS MLT.....	69
Tabla 43 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MLT.....	70
Tabla 44 Modelo de regresión liquidez prueba ácido y compra directa del SEHS MLT.....	70
Tabla 45 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácido mediante la compra directa del SEHS MLT.....	71
Tabla 46 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MOP.....	72
Tabla 47 Modelo de regresión liquidez prueba ácido y tercerización del SEHS MOP.....	72
Tabla 48 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácido mediante la tercerización del SEHS MOP.....	73

Tabla 49 Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MOP.....	74
Tabla 50 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MOP.....	74
Tabla 51 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing del SEHS MOP.....	75
Tabla 52 Coeficiente del correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MOP.....	76
Tabla 53 Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing del SEHS MOP.....	76
Tabla 54 Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa del SEHS MOP.....	77
Tabla 55 Resumen de explicación de las alternativas de financiamiento y liquidez prueba ácida .....	78

## Índice de figuras

Figura 1 Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS APC .....	43
Figura 2 Modelo de regresión entre el método de leasing y la liquidez prueba ácida del SEHS APC .....	45
Figura 3 Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS APC.....	47
Figura 4 Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MPS.....	49
Figura 5 Modelo de regresión entre el método de leasing y la liquidez prueba ácida del SEHS MPS .....	51
Figura 6 Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MPS .....	53
Figura 7 Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MSOP.....	55
Figura 8 Modelo de regresión entre el método de leasing y la liquidez prueba ácida del SEHS MSOP .....	57
Figura 9 Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MSOP.....	59
Figura 10 Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MAC.....	61
Figura 11 Modelo de regresión entre el método de leasing y la liquidez prueba ácida del SEHS MAC .....	63
Figura 12 Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MAC .....	65

Figura 13 Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MLT.....	67
Figura 14 Modelo de regresión entre el método de leasing y la liquidez prueba ácida del SEHS MLT .....	69
Figura 15 Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MLT .....	71
Figura 16 Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MOP.....	73
Figura 17 Modelo de regresión entre el método de leasing y la liquidez prueba ácida del SEHS MOP .....	75
Figura 18 Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MOP .....	77

## Índice de anexos

Anexo 1	Matriz de consistencia .....	90
Anexo 2	Operacionalización de las variables .....	91
Anexo 3	Resumen de resultados.....	93
Anexo 4	Cotización Hyundai .....	94
Anexo 5	Simulador de cuotas de Leasing Total.....	98
Anexo 6	Cálculo de liquidez por alternativa de financiamiento .....	99

### **Acrónimos y definiciones**

<b>SEHS</b>	Servicio Educativo Hogar y Salud
<b>APC</b>	Asociación Peruana Central
<b>MPS</b>	Misión Peruana del Sur
<b>MSOP</b>	Misión Sur Oriente Peruano
<b>MAC</b>	Misión Andina Central
<b>MLT</b>	Misión del Lago Titicaca
<b>MOP</b>	Misión del Oriente Peruano
<b>INEI</b>	Instituto Nacional de Estadística e Informática
<b>ASBANC</b>	Asociación de Bancos del Perú
<b>IGV</b>	Impuesto General a las Ventas
<b>IR</b>	Impuesto a la Renta

## Resumen

El objetivo del presente trabajo de investigación es determinar el medio de financiamiento que tiene mayor efecto sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del Servicio Educacional Hogar y Salud (SEHS) de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015. El tipo de estudio utilizado es descriptiva cuantitativa con un diseño no experimental, longitudinal retrospectivo. La población de estudio está conformada por las seis sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur. Se utilizó guía de análisis documental: Estado de Situación Financiera, Reporte de cuentas Denominacionales (Gastos de Traslados), Simulador de cuotas LEASING PERÚ, cotización N° 1364307 de la empresa HYUNDAI, para la compra de un vehículo. El análisis de los datos tuvo los siguientes resultados: se encontró que el leasing financiero en las sucursales SEHS MAC y SEHS MOP tienen un efecto directo sobre la liquidez, es decir a mayor leasing financiero mayor liquidez, dicho resultado afirma que el leasing financiero como fuente de financiamiento contribuye con el flujo de efectivo, por otro lado la tercerización tienen un efecto inverso sobre la liquidez, es decir a mayor uso de tercerización de traslado de materiales menor liquidez, además se muestra que cuatro de las seis sucursales (SEHS APC, SEHS MPS, SEHS MSOP y SEHS MLT), tienen la capacidad de adquirir un medio de transporte con un desembolso inmediato (al contado) para la gestión de materiales, y es que de acuerdo a los resultados tres de estos campos presentan un efecto directo sobre la liquidez y uno un efecto inverso con un mínimo porcentaje (0,3%). Por lo tanto concluimos que el medio de financiamiento que tiene mayor efecto sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales del SEHS de la Unión Peruana del Sur es la compra directa, porque a comparación de otros medios de financiamiento, tiene un efecto directo en el 50% de las sucursales.

## Abstract

The objective of this research is to determine the means of financing which has greater effect on liquidity in the delivery of materials management at branches of Home and Health Educational Service of the Peruvian Union (SEHS) South, periods from September 2013 to August 2015. The type study used is quantitative descriptive with a non-experimental, longitudinal retrospective design. The study population is made up of the six branches of Home and Health Educational Service of the Peruvian Southern Union. Statement of Financial Position, Report Denominational accounts (expenses Transfers), Simulator quota LEASING PERU, quote No. 1,364,307 HYUNDAI company, for the purchase of a vehicle: document analysis guide was used. The data analysis had the following results: It was found that financial leasing in branches SEHS MAC and SEHS MOP have a direct effect on liquidity, It means a greater financial leasing increased liquidity, this result claims that the financial leasing as a funding source contributes cash flow, on the other hand outsourcing have an inverse effect on liquidity, ie greater use of outsourcing transfer of materials less liquidity also shown that four of six branches (SEHS APC, SEHS MPS, SEHS MSOP and SEHS MLT) have the ability to acquire a means of transport with an immediate payment (cash) for materials management, and is that according to the results three these fields have a direct effect on liquidity and one reverse effect with a minimum percentage (0.3%). Therefore we conclude that the means of financing which has greater effect on liquidity in managing delivery of materials SEHS of the Peruvian Southern Union is outright purchase, because compared to others means of financing, has a direct effect on 50% of the branches.

## Introducción

La presente investigación busca analizar las alternativas de financiamiento y su efecto en la liquidez, así poder evaluar si es conveniente mantener las operaciones a través de la tercerización, acceder a un financiamiento externo o simplemente hacer uso de sus fondos propios para la adquisición de un vehículo para la gestión de entrega de materiales en las sucursales del Servicio Educativo Hogar y Salud de la Unión Peruana del Sur.

Se define el término financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica o proyecto económico con la característica que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamos. (Murcia & Paredes, 2010)

Para fines de esta investigación, se considera como alternativas de financiamiento a aquellos medios con los cuales se puede concretar la gestión de entrega de materiales. Estos son: tercerización, leasing financiero y compra directa.

Por otro lado, la liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir, la facilidad con la que un activo puede convertirse en efectivo. (William Osorio, 2011)

El interés de investigar las dos variables es porque consideramos que las alternativas de financiamiento planteadas, principalmente el leasing financiero ayudaría bastante en la gestión de entrega de materiales de las seis sucursales de la Unión Peruana del Sur; de esta manera, el hecho de analizar la liquidez permite ver qué es lo más conveniente.

El objetivo general de la presente investigación es determinar el medio de financiamiento que tiene mayor efecto sobre la liquidez prueba ácida en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.

En el primer capítulo se presenta el problema y el planteamiento de éste, que incluye descripción de la situación problemática, formulación del problema, justificación y viabilidad, donde se explica las razones por las cuales se investiga los medios de financiamiento y su efecto en la liquidez, y se identifican los objetivos que se logran mediante la investigación.

En el segundo capítulo se presenta los fundamentos teóricos de la investigación como antecedentes de la investigación, marco teórico y marco conceptual, que presenta definiciones de términos que apoyarán la formulación del problema y que servirán para que el lector se ubique y conozca el tema que se quiere tratar. Asimismo, se presenta la hipótesis que pretende comprobar las variables e indicadores.

En el tercer capítulo se explica la metodología empleada para llevar a cabo la investigación, entre ellas: el tipo de investigación, el diseño de la investigación, población, las técnicas empleadas para recolectar los datos y el tratamiento estadístico.

En el cuarto capítulo se presenta el análisis e interpretación de datos, describiendo y analizando los resultados e interpretación de éstos.

Finalmente, se exponen las conclusiones y las recomendaciones.

## Capítulo I

### Planteamiento del problema

#### 1. Descripción de la realidad problemática

El desarrollo económico observado desde hace algunos años, demostró que las empresas que son entes impulsadoras de la economía nacional, necesitan invertir en activos muebles e inmuebles, es decir, en bienes fijos que permitan ampliar su capacidad de producción, mejorar sus procesos productivos o reemplazar equipos obsoletos, mediante los cuales se obtengan beneficios para la empresa. Sin embargo, para que la empresa realice una inversión en activos, será necesario que analice los medios de financiamiento y la liquidez, y así evaluar si es conveniente acceder a un financiamiento externo o simplemente hacer uso de sus fondos propios.

El Servicio Educacional Hogar y Salud (SEHS) de la Unión Peruana del Sur a través de sus seis sucursales, viene trabajando desde hace muchos años con las siguientes líneas de negocio: Material denominacional, Colportaje, Material educativo, Suscripciones y Uniformes escolares. Para el 2015 se adiciona la línea de Material de iglesia.

Los materiales, en su mayoría, son distribuidos en zonas específicas por lo cual se incurre en constantes gastos de traslado. En este ámbito, el SEHS debe analizar los gastos incurridos y evaluar la posibilidad de adquirir un vehículo para cumplir con la distribución de materiales y mejorar la atención al cliente, de modo que se evite pérdidas u otros inconvenientes que frecuentemente surgen cuando se opta por tercerización.

Datos proporcionados por INEI (Instituto Nacional de Estadística e Informática) muestra un incremento de 34.67% en la adquisición de vehículos comerciales del 2011 al 2013.

Uno de los medios de financiamiento para adquisición de maquinaria y vehículos es el Leasing financiero, cuya presencia en el Perú ha sido muy notoria y se ha ido incrementando a través de los años. Y es que el leasing financiero se ha convertido en un medio de financiamiento que se propone, de manera general, dar respuesta a la creciente demanda de capital en los diferentes sectores económicos (Leyva, 2003).

Estadísticas proporcionadas por ASBANC (Asociación de Bancos del Perú, 2015) muestran que hasta julio del 2014 el número de contratos fue de 46,283 valorizado en 8,111 millones US\$; Y la presencia de los contratos de leasing en cuanto a unidades de transporte terrestre ha sido significativa, con un total de 30,858 contratos, representando el 66.67% del total de número de contratos de leasing financiero a julio del 2014.

## **2. Formulación del problema**

El presente trabajo de investigación llevó a formular el siguiente problema principal y problemas secundarios:

### **2.1. Problema principal**

¿Cuál de los medios de financiamiento tiene mayor efecto sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?

### **2.2. Problemas secundarios**

2.2.1 ¿Cuál es el efecto de la tercerización sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?

2.2.2. ¿Cuál es el efecto del leasing financiero sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?

2.2.3. ¿Cuál es el efecto de la compra directa sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?

## **3. Justificación y viabilidad**

### **3.1. Justificación**

El presente trabajo se justifica porque permite la confirmación teórica de las variables en estudio, comprobando el efecto que ejerce la tercerización, el leasing financiero y la compra directa sobre la liquidez. También permite tener una información comparativa de los tres medios de financiamiento y analizar

los índices de liquidez para la toma de decisiones en la gestión de traslado de materiales en cada sucursal del SEHS de la Unión Peruana del Sur.

Adicionalmente, los resultados conformarán parte de la base de datos de la facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión con la finalidad de que sirva de idea para futuras investigaciones

### **3.2. Viabilidad**

El presente trabajo de investigación es viable desde la perspectiva económica y académica, debido a que fue posible el acceso para obtener la información.

La información utilizada en esta investigación fue accesible a través del análisis documentario de las seis sucursales.

## **4. Objetivos**

### **4.1. Objetivo general**

Determinar el medio de financiamiento que tiene mayor efecto sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015

### **4.2. Objetivo específico**

4.2.1. Determinar el efecto de la tercerización sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015

4.2.2. Determinar el efecto del leasing financiero sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015

4.2.3. Determinar el efecto de la compra directa sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015

## Capítulo II

### Marco teórico

#### 1. Antecedentes de la investigación

A nivel local, el trabajo realizado por Néstor Santos Jiménez (2008), publicado en la Revista de la Facultad de Ingeniería Industrial de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, titulado “Decisión de comprar o alquilar activos fijos”, tuvo como objetivo analizar el modelo financiero aplicable en la toma de decisiones de una empresa, en cuanto a comprar o alquilar activos fijos, utilizando como criterios la rentabilidad y la liquidez, para el análisis se toma como referencia una empresa en marcha, que genera utilidades y por ende está afecta al pago de impuesto a la renta, previa deducción de la participación de utilidades a favor de sus trabajadores, según la normatividad legal vigente. El trabajo concluye que las empresas requieren adoptar decisiones que contribuyan a mejorar el valor de las acciones representativas de su capital social. Como parte de su estrategia de crecimiento y/o de optimización de costos, deben seleccionar entre comprar y alquilar activos fijos, lo cual tiene implicancias tributarias en los resultados económicos y financieros de la organización.

A nivel nacional, el trabajo de investigación de Juan Gabriel Tuesta Chicoma (2014), titulado “Alternativas de financiamiento para la implementación de una sucursal de la Empresa de Transportes Móvil Tours S.A. en la ciudad de Lambayeque en el periodo 2014”, tuvo como objetivo principal, proponer una alternativa de financiamiento que se adapte al proyecto de implementación de un nuevo terminal para la Empresa de Transportes Móvil Tours en la ciudad de Lambayeque, la investigación del

presente trabajo estuvo basada en una metodología de investigación aplicada no experimental y descriptiva de proyección. Dentro de la investigación se buscó también evaluar el posicionamiento de la Empresa de Transportes Móvil Tours sobre los usuarios de la ciudad de Lambayeque mediante un estudio de mercado, para así obtener la viabilidad del proyecto de inversión, por lo que se empleó instrumentos de recolección de datos como la entrevista y las encuestas a una muestra de 100 personas mayores de edad dentro de la ciudad de Lambayeque, para el cumplimiento de los objetivos específicos trazados, se tuvo que elaborar un presupuesto relacionado a la actividad del servicio de transporte, luego se evaluó las alternativas de financiamiento propuestas por las entidades financieras, así como el autofinanciamiento con capital propio. Para evaluar la viabilidad, se utilizó un horizonte de tiempo de 5 años para proyectar el retorno de la inversión, donde se concluyó que existen expectativas interesantes para ingresar al mercado de transporte terrestre de pasajeros en la ciudad de Lambayeque. Finalmente se propuso una alternativa de financiamiento que se adecuó a las condiciones del proyecto, utilizando los plazos de pago adecuados y representando un costo financiero ventajoso considerando las tasas especiales a las que se ha logrado acceder, por la condición de buen cliente de Móvil Tours en los bancos.

A nivel internacional, el trabajo realizado por Claudia Baqueiro Lezama (2003), titulado Análisis del arrendamiento financiero como fuente de financiamiento en un proyecto de inversión para una empresa poblana, tuvo por finalidad determinar si el arrendamiento financiero es conveniente como estrategia de financiamiento en una empresa comercializadora de tubería de

polietileno en Puebla, analizando las repercusiones contables, fiscales y financieras que tiene éste al financiar un proyecto de inversión. La investigación del trabajo es de tipo descriptivo, transeccional y correlacional, realizado para una empresa de Puebla que se dedica a la comercialización de tubería de polietileno y que tuvo el proyecto de adquirir dos máquinas extrusoras de polietileno para que la empresa se vuelva productora. Los resultados muestran que las empresas en su búsqueda de maximizar sus recursos, generan proyectos de expansión o de reemplazo del activo fijo ya sea para aumentar sus ventas o reducir sus costos y así tener una mayor utilidad. En este caso debido a que la empresa es nueva en el mercado, se llevó a cabo un estudio de mercado que arrojó ventas proyectadas. Por lo tanto, al analizar el proyecto no se estimó que las ventas proyectadas aumentaran, sino que los costos disminuyan, por lo que la empresa tendría mayor utilidad. Una vez que se calcularon los flujos netos del proyecto, se obtuvo el valor presente neto de éste, con el costo de capital actual de la empresa de \$ 18'330,715 equivalente al 22%. Posteriormente, se realizó un estudio de simulación para determinar el riesgo que tiene el proyecto de tener valor presente neto igual a cero o negativo, para ello se corrieron 1,000 simulaciones y se calculó la media y la desviación estándar, con la cual la probabilidad de que el proyecto tenga valor presente neto igual a cero o negativo es menor a 0.00003%. Luego de aprobar el proyecto, y al evaluar que fuente de financiamiento convenía más a la empresa para dicho proyecto, se consideraron tres fuentes: aportación de accionistas, crédito refaccionario y arrendamiento financiero; evaluando cuantitativamente dichas fuentes mediante el cálculo del costo de capital promedio ponderado que la empresa

tendría, además del valor presente neto del proyecto con cada fuente de financiamiento, obteniéndose los siguientes resultados: con la aportación de capital, la empresa tendría un costo de capital promedio ponderado de 38.89% con un valor presente neto de \$ 14'260,131, con el crédito refaccionario un costo de capital promedio ponderado de 8.35% con un valor presente neto de \$ 43'058,141, y con el arrendamiento financiero un costo de capital promedio ponderado de 9.05% con un valor presente neto de \$ 43'077,689. Sin embargo se consideró que el crédito refaccionario sólo financiaba el 80% de la inversión, mientras que la aportación de capital y el arrendamiento financiero financian el 100%. Por ello debido a lo anterior, el arrendamiento financiero permitió a la empresa tener más efectivo disponible en el primer año, lo cual fue muy importante, porque siempre es preferible tener mayor liquidez al principio de un proyecto. Finalmente se concluye que el arrendamiento financiero es la mejor opción de financiamiento para este proyecto en particular, ya que favorece la liquidez, el capital de trabajo, además el proyecto tiene mayor valor presente neto si se financia con este.

## **2. Marco teórico**

### **2.1. Alternativas de financiamiento**

Se define el término financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica o proyecto económico con la característica que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamos. (Murcia & Paredes, 2010)

Particularmente, para esta investigación, se considera como alternativas de financiamiento a aquellos medios con los cuales se puede concretar la

gestión de entrega de materiales. Estos son: Tercerización, Leasing financiero y Compra directa.

### **2.1.1. Tercerización**

#### **¿Qué es tercerización?**

La tercerización puede ser entendida como un subcontrato y también como herramienta de gestión.

De acuerdo al Diccionario que elabora la Real Academia Española la tercerización es denominada como un “subcontrato” en la cual una empresa contrata a otra firma para que preste un servicio que debería ser proporcionada por la primera. También la ley N° 29245 “Ley que regula los servicios de tercerización” lo define como la contratación de empresas para que desarrollen actividades especializadas u obras.

Es denominada como herramienta de gestión debido a que como lo menciona López (2001), la tercerización es una herramienta que le permita a las empresas enfocarse en la parte o función central del negocio.

#### **Ventajas**

De acuerdo a María Leucoma (2013), la tercerización da tiempo para enfocarse en las actividades más importantes de la empresa, permitiendo encontrar ayuda temporaria y sin compromisos a largo plazo. Añadiendo a esto GSI en su página WEB (2014), destaca como una ventaja el hecho de que las empresas que acceden a la tercerización pueden mantener una estructura definida, además de distribuir riesgos y gestionar el crecimiento de forma adecuada.

Particularmente, El Servicio Educacional Hogar y Salud dentro de las actividades de entrega de materiales contrata un servicio particular (taxis)

para poder realizar la entrega de materiales, lo que se podría considerarse como una tercerización, ya que debido a que no cuenta con una movilidad propia, y en vista de que debe hacer las entregas de mercadería debe contratar los servicios de un tercero para realizar esa actividad.

### **2.1.2. Leasing financiero**

#### **¿Qué es leasing financiero?**

El arrendamiento financiero puede ser abordado mediante dos criterios: como técnica financiera y como contrato mercantil.

Según Jinesta (1992), el arrendamiento financiero es una técnica financiera y constituye una operación a mediano o largo plazo para facilitar la utilización de bienes de capital o de equipo a quien carece de capital necesario para su adquisición.

Por otro lado Mavila (2003), menciona que el arrendamiento financiero es un contrato mercantil que celebra una empresa arrendadora para el uso de un bien mueble o inmueble por la arrendataria, a cambio de pagos periódicos. Asimismo Laguna (1987), agrega que en virtud del contrato mercantil, el empresario, cumpliendo instrucciones expresas del presunto arrendatario, compra en nombre propio determinados bienes. Por lo tanto se define el leasing como un contrato de arrendamiento financiero que incluye una opción de compra para el arrendatario sobre el bien recibido en leasing. (Amador Fernández, Romano Aparicio, & Cervera Oliver, 1990)

#### **Características**

El leasing financiero se caracteriza en base a cuatro aspectos específicos tales como: transferencia de riesgos y beneficios, duración, tipos de bienes y opción de compra.

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

Por otro lado, respecto a la duración, Lira (2015) indica que el plazo de la operación nunca es menor de 2 años ya sea para un vehículo, maquinaria y/o equipo y de 5 años para inmuebles. Por su parte Chang (2007), dice que el plazo del contrato es fijado por las partes. Así mismo Bertolotto (2006), añade que el plazo del contrato suele establecerse según el periodo estimado de vida útil. En ese lapso de tiempo, el convenio no puede ser modificado, salvo por acuerdo entre ambas partes, en otras palabras el carácter del arrendamiento financiero es irrevocable por ambas partes (Narváez, 1990).

En cuanto al tipo de bien el Decreto Legislativo N° 299, mencionado por Bertolotto (2006), refiere que los bienes deben ser tangibles e identificables. Bajo el mismo criterio Torres (2010), agrega que el arrendamiento financiero se lleva a cabo principalmente con bienes muy especializados, tales como máquinas de fabricación, equipos o vehículos especiales, adecuados a la particular necesidad de la empresa arrendataria.

Finalmente el último aspecto, referente a la opción de compra, la mayoría de autores concuerda en que al finalizar dicho plazo, el arrendatario puede elegir entre devolver el bien, prorrogar el acuerdo o comprar el bien a valor residual establecido en el contrato (Bertolotto, 2006). A esta opinión, García (2011) añade que el valor residual al que se ejerce la compra es la diferencia entre el precio de adquisición inicial que tuvo el arrendador y los gastos e intereses abonados por el arrendatario.

### **Componentes del leasing financiero**

Los componentes o como lo denomina Jinesta (1992), los polos subjetivos que intervienen en el leasing financiero son tres: empresa locadora o arrendador, arrendatario y el proveedor.

En cuanto al primer componente Saavedra (2010), menciona que la empresa locadora es la propietaria del bien materia de leasing financiero, así mismo resalta de que si es una empresa domiciliada en el país, deberá ser bancaria o financiera autorizada por la Superintendencia de Banca y Seguros, en caso sea una empresa no domiciliada y que desea realizar operaciones de leasing financiero en el mercado interno, deberá estar registrada en la entidad mencionada. Así mismo Jinesta (1992), denomina a este componente como dador o sociedad de leasing y que tiene como único cometido ofrecer respaldo financiero, ya que es el que aporta recursos financieros para adquirir los bienes objeto del contrato, enfatiza que su función consiste en adquirir bienes con el objeto de trasladar el uso y goce; tratándose, entonces de una actividad intermediadora. Por su parte Torres (2010), enfatiza que el rol del arrendador es el de adquirir, de la compañía proveedora, el bien que el arrendatario ha elegido previamente, para que el arrendatario haga uso de él, recibiendo a

cambio el pago de cuotas periódicas, por el monto y en el periodo acordado. Por lo tanto, el arrendador se limita a proveer el dinero y retener la titularidad de los bienes (Jinesta, 1992).

Por otro lado, está el arrendatario, persona natural o jurídica, nacional o extranjera que al celebrar contrato de leasing financiero, obtiene derecho al uso, goce y explotación económica del bien, en los términos y condiciones contractuales respectivas (Saavedra, 2010) . Ante esto, Jinesta (1992) opina que es la persona física o jurídica que recibe el uso y goce del bien, puede ser un industrial, comercial e incluso una persona que ejerce una profesión liberal. Los mismos que se encargan del aspecto técnico de la operación, en el sentido de identificar, determinar sus necesidades y escoger el proveedor y la clase de maquinaria o equipo que les satisfagan, es decir son ellos, y no el arrendador, quienes dan su conformidad sobre la calidad y funcionamiento del equipo al momento de la entrega. Respecto a este componente, Torres (2010), menciona que desde el aspecto tributario el arrendatario es el propietario del activo, debiendo considerarlo en su balance como activo fijo para acogerse al beneficio de la depreciación acelerada, y en el pasivo dentro del rubro de obligaciones financieras.

Finalmente, el último componente es el proveedor, según Torres (2010), es el que proporciona los bienes muebles o inmuebles, nacionales o importados. Bajo el mismo criterio, Jinesta (1992), agrega que es el proveedor el que frecuentemente toma la iniciativa de los contactos iniciales entre la sociedad de leasing y sus clientes. Permaneciendo durante el contrato en relación directa tanto con el dador como con el tomador, su participación en

el contrato es de vital importancia pues responde frente al arrendatario por la idoneidad, calidades técnicas y condiciones de funcionamiento.

### **Ventajas y desventajas**

El leasing financiero presenta beneficios financieros y tributarios.

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

Por otro lado, desde la perspectiva tributaria, el leasing financiero presenta beneficios en las cuotas mensuales que paga el arrendatario, es decir sirve como crédito fiscal para su declaración del Impuesto a la Renta (IR). Igualmente, se beneficia con una depreciación acelerada del activo en función al plazo del contrato (Torres, 2010). Bajo el mismo criterio Bertolotto (2006), agrega que el contrato de leasing se rige por la ley N° 27394 y el DL N° 915,

sujeto a algunas condiciones como son que el plazo del contrato sea como mínimo de dos años para bienes muebles y de cinco años para bienes inmuebles además de que los bienes arrendados estén destinados a la obtención de rentas gravadas.

Sin embargo, así como hay ventajas también hay desventajas, principalmente en aquellos países en que existe una limitación fiscal en relación con el monto máximo del interés deducible por la obtención de créditos (Chang, 2007). Otra desventaja se da en el caso de que el arrendatario requiere cancelar el contrato antes del plazo pactado, ya que deberá cubrir una prima (Gómez, 2010). Por otro lado Saavedra (2010), menciona como desventaja la fluidez de las innovaciones tecnológicas.

Cabe resaltar que algunos autores como Torres (2010), enumera que el más importante beneficio es el costo financiero, el cual es menor en comparación a otras fuentes de financiamiento, por lo que se mantiene fijo durante el contrato. Sin embargo Saavedra (2010), difiere de esta ventaja y lo considera como la principal desventaja, asumiendo que el costo del arrendamiento financiero es superior respecto a los otros sistemas.

En consecuencia entonces se puede aceptar la cita de Gómez (2010), quien considera que los beneficios e inconvenientes, son enunciativos, ya que depende de las posibilidades y necesidades de cada entidad, así como las características de su particular entorno económico, por lo tanto, se deberá analizar y evaluar la opción que presenta el leasing financiero en cada caso específico.

## **Orígenes y antecedentes**

El “Leasing” nació en los Estados Unidos de Norte América cuando en 1,920 la compañía Bell Telephone System, ante la cada vez mayor dificultad que se encontraba para colocar sus productos (Teléfonos), decidió alquilar sus teléfonos en vez de venderlos. El éxito que tuvo la operación hizo que esta empresa fuera imitada por otras, entre ellas la Internacional Business Machines (IBM). La práctica del leasing, a pesar de haberse introducido rápidamente en el curso de los últimos años, constituye una novedosa y moderna técnica de financiamiento para las empresas nacionales. (Anglas, 2006)

## **Panorama del leasing en Sudamérica**

### **Leasing en Brasil**

De acuerdo a la ABEL (Asociación Brasileira de Leasing) y el Banco Central de Brasil, la Industria del Leasing representa el 7% de la inversión anual en equipamientos de todo el Brasil. A su vez cabe resaltar que el 70% de los equipamientos que son utilizados por la economía brasilera son fabricados en el mismo país y el resto es importado; los principales bienes de capital que se importan son los equipos de telecomunicaciones, maquinaria electrónica, equipos de oficina, aeronaves, computadores y automóviles.

La ley tributaria en Brasil se muestra favorable a la industria del leasing pues las rentas son deducibles para el arrendatario, a su vez los impuestos indirectos generan un efecto mínimo en el negocio.

El Banco Central por su parte tiene un control más bien laxo de manera a no sofocar el negocio, el leasing puede ser realizado por empresas arrendadoras mercantiles o bancos múltiples, la vigilancia realizada es la de apoyo a que se realicen las buenas prácticas de administración financiera. También cabe mencionar que Brasil cuenta con un mercado de capitales muy desarrollado y sofisticado, lo cual favorece la utilización de esta modalidad. (Departamento de Entidades Financieras, 2007)

### Leasing en Argentina

Los antecedentes en Argentina comenzaron por leyes que regulaban otra materia, que permitían a los bancos de inversión y las compañías financieras dar en locación bienes de capital adquiridos con tal objeto. En este marco, los bancos comerciales, podían realizar esta operación siempre que obtuvieran la autorización previa del BCRA (Banco Central de Reserva de Argentina).

La primera regulación específica del contrato de leasing, fue la ley 24.441, en el año 1995. Posteriormente la doctrina realizó ciertos aportes, que derivaron en la derogación de dicha ley, dando nacimiento a la ley 25.248, de contrato de leasing. Durante 1990, el mercado local operó casi en millones de pesos, con aproximadamente 3700 contratos firmados. El mercado viene creciendo desde bases muy bajas, en comparación con préstamos financieros, por todo concepto en el mercado rondan U\$S 80.000 millones mientras que en el año 1999, se firmaron contratos por U\$S 970 millones. (Cilfone, 2001)

### Leasing en Chile

La industria del leasing en Chile apunta principalmente a las grandes empresas, centra sus fuerzas en ofrecer servicios que puedan fortalecer la

capacidad generadora de las empresas, ya sea a través de participación en ventas o renovación de maquinarias. Al mismo tiempo las empresas de leasing que no son bancarias aportan un mayor dinamismo a este sector.

Las operaciones de leasing en Chile representan el 15% de lo invertido anualmente en capital fijo en la economía, y considerando esta ponderación se ubicaría como líder en latinoamericana. Con respecto a las Pymes, el leasing no tiene mucha preponderancia en la industria, porque tienen una reticencia a endeudarse por este medio y ven que las ventajas recibidas en este tipo de arrendamiento son casi nulas para sus objetivos. Las ventajas tributarias que recibe este tipo de operación dependen del tipo de bien al que arrenda y los plazos del contrato. (Departamento de Entidades Financieras, 2007)

#### Leasing en Perú

En el Perú, las entidades autorizadas para proporcionar el leasing son las instituciones bancarias, bajo líneas específicas, y las empresas de leasing. Cabe mencionar que respecto a empresas de leasing, actualmente, solo existen dos: Leasing Total y Leasing Perú.

El leasing financiero o en castellano, arrendamiento financiero es una operación de alquiler-venta ejecutada por una institución financiera (bancos, empresas especializadas y algunas Cajas Municipales) y que consiste en la adquisición de un activo, por parte de esa institución, para su posterior cesión en uso, previa la evaluación crediticia correspondiente, a una empresa que lo necesita.

Durante el plazo de la operación – nunca menor de 2 años para cualquier vehículo o maquinaria y equipo y de 5 años para inmuebles – se le paga a la

institución financiera una cuota, la misma que incluye principal, intereses e IGV. Terminado el plazo del contrato, la empresa que recibió el leasing, puede ejecutar la opción de compra, la misma que está pactada, contractualmente, desde el inicio de la operación y que permite, mediante un pago simbólico (1% del valor del activo más su correspondiente IGV), hacerse, si ese es el deseo de la empresa, de la propiedad de ese bien. (Lira, 2015)

### **Contrato de leasing financiero**

¿Qué contiene?

El contrato de arrendamiento financiero engloba cláusulas específicas como son: monto financiado, cuotas pactadas y valor de la opción de compra.

Según Jinesta (1992), menciona que un sector mayoritario de la doctrina considera que el leasing financiero es un contrato específico, por la duración del contrato equivalente a la amortización del bien y por la opción de compra. Así mismo, Levy (2003), añade que en el contrato se deberá, también, estipular cuál de las dos partes cubrirá los costos de mantenimiento y demás gastos que genere el contrato.

Según lo dispuesto por el Artículo 5° del Decreto Legislativo N° 915 (2001), que precisa los alcances del Artículo 18° del Decreto Legislativo N° 299, modificado por la Ley N° 27394: menciona que el contrato de leasing financiero deberá estipular el monto del capital financiado, así como el valor de la opción de compra y de las cuotas pactadas, discriminando capital e intereses.

Esta regla también deberá observarse con ocasión de cualquier modificación del contrato de leasing financiero, cuando se afecte el monto del

capital financiado y/o el valor de la opción de compra y/o el monto de las cuotas pactadas.

Por otro lado Levy (2003), menciona que el contrato de arrendamiento financiero, tiene características relevantes como son: el plazo inicial es forzoso e irrevocable, el monto de las rentas pactadas durante el plazo inicial debe tener características definidas, de acuerdo a la legislación, se determina una opción de compra al término del contrato, por un valor menor al de mercado del bien arrendado

#### Modalidades

Dentro del contrato de leasing financiero, existen diversas modalidades como son: arrendamiento neto, arrendamiento global, arrendamiento total y arrendamiento ficticio.

Respecto a la primera modalidad, Levy (2003), menciona que en este caso, el arrendatario cubre los gastos adicionales generados en la adquisición y utilización del bien arrendado, es decir sólo se financia el valor del equipo. Como ejemplo de este se puede mencionar el arrendamiento de equipo industrial o equipo de transporte.

En la modalidad de arrendamiento global, el arrendador cubre al proveedor del equipo, todos los gastos de mantenimiento, seguros, impuestos y derechos de importación, gastos de instalación, etc, las cuales se incorporan al costo de adquisición del equipo para que a través de las rentas periódicas, dicho costo sea repercutido al arrendatario y recuperado por la arrendadora, el ejemplo más común es el financiamiento de equipos de computación sofisticados, de alta tecnología y valor, así como de rápida obsolescencia (Levy, 2003).

En cuanto al arrendamiento total Levy (2003), agrega que esta modalidad permite al arrendador recuperar el costo total del activo arrendado, adicionado por el interés, a través de las rentas periódicas, cabe señalar que la opción de compra al final del contrato es simbólica.

Finalmente, la modalidad de arrendamiento ficticio según Levy (2003), es conocida con el nombre de “Venta y arrendamiento ficticio”, y señala que esta modalidad es de gran importancia porque es una operación mixta e inversa al arrendamiento financiero normal, ya que a través de esta modalidad una empresa industrial o comercial vende todos o parte de sus activos fijos a una arrendadora, la cual establece un contrato de arrendamiento financiero por los mismos bienes con el propietario original de los mismos. Así también, Bertolotto (2006), considera a esta modalidad como retro arrendamiento y añade, que bajo esta modalidad se consigue financiar o reponer el capital de trabajo estructural. Además, la Ley N° 27394, citado por Chang (2007), menciona que tratándose de operaciones de lease back o retro arrendamiento, el arrendatario deberá continuar depreciando el activo en las mismas condiciones, y sobre el mismo valor anterior a la transferencia. Precisa adicionalmente que el arrendatario no reconocerá una renta gravada cuando transfiera activos al arrendador para realizar la operación de lease back, salvo que el arrendatario no ejerza la opción, en cuyo caso, la renta se devengará en el ejercicio en que vence el plazo para ejercer dicha opción, o que por cualquier motivo se deje sin efecto el contrato, en cuyo caso la renta se devengará en el ejercicio en que tal situación se produzca.

Derechos y obligaciones

*De la sociedad de leasing*

La sociedad de leasing tiene derecho a la cobranza del financiamiento realizado y la obligación de la entrega oportuna del bien.

Respecto al primero, Rojas (2007) dice que los derechos que tiene la sociedad de leasing es exigir el pago del precio pactado, también de reclamar indemnización en su caso. Así mismo, Jinesta (1992) añade que el dador, tal como él considera a la sociedad de leasing, tiene el derecho de percibir el canon pactado. Aclarando que canon es lo mismo que decir cuota o renta.

Por otro lado, en cuanto al bien, según Rojas (2007) la empresa de leasing tiene el derecho de inspeccionar la utilización del bien. Por su parte Jinesta (1992), menciona que la obligación en cuanto al bien se desprende para con el proveedor y con el arrendatario.

Respecto a la obligación que tiene la empresa de leasing con el proveedor, Saavedra (2010), menciona que es pagar al proveedor oportunamente el precio acordado del bien. Así mismo, Rojas (2007) añade como obligación al hecho de adquirir el bien a un proveedor determinado. Bajo el mismo criterio, Jinesta (1992) agrega que se debe realizar el pago oportuno de la compraventa, para que de esa manera la entrega del bien sea oportuna.

Más aún, en su obligación con el arrendatario, Reyes (1998), menciona que la obligación fundamental que asume la sociedad de leasing es financiar la operación, es decir, aportar el capital necesario para la adquisición del bien. Por su parte, Jinesta (1992) enfatiza que debe adquirir no cualquier bien, sino el previamente escogido por el tomador. Finalmente la obligación de informar al usuario (arrendatario) de sus obligaciones y cumplir el contrato hasta su finalización (Rojas, 2007).

*Del usuario*

El usuario tiene derecho a exigir la entrega oportuna del bien y la obligación de cumplir con las cuotas pactadas.

Rojas (2007) menciona que los derechos de los usuarios es exigir la entrega del bien, también el de ejercitar la opción de compra y de adquirir el bien antes de finalizar el contrato, pagando todas las cuotas y el valor residual. También, Reyes (1998) añade que el cliente (arrendatario) debe escoger el bien de conformidad y según sus necesidades.

Respecto a obligaciones tiene el de pagar el precio acordado en el plazo establecido, además de la utilización correcta del bien y el de correr con los gastos de mantenimiento y seguros. (Rojas, 2007)

#### *Del proveedor*

El proveedor tiene el derecho de exigir el precio pactado con el arrendador y la obligación de entregar el bien en perfectas condiciones.

Según Rojas (2007), el proveedor tiene el derecho de recibir de la entidad de leasing el precio estipulado y la obligación de entregar el bien en buenas condiciones, responder ante defectos y de prestar asistencia técnica si así está estipulado. Por su parte, Reyes (1998) menciona que el proveedor no actúa como parte del contrato, pero puede ocupar un papel marginal asumiendo obligaciones, como por ejemplo, de servicio de post venta o entrega del bien al arrendatario, sin embargo es necesario señalar que las obligaciones mencionadas se derivan del contrato de compraventa, mas no del contrato de leasing.

#### El reconocimiento

El reconocimiento y medición de los activos, se realizará desde la perspectiva del arrendatario, ya que según la última regulación dada mediante

Ley 27394 (2000), y el Decreto Legislativo 915 (2001), el ente a quien corresponde tomar el bien arrendado y contabilizarlo como un activo es el arrendatario, y consistirá en ingresar el bien del activo fijo al valor razonable y/o al valor presente de los pagos mínimos.

Por su parte, Saavedra (2010) menciona que al inicio el arrendatario reconocerá los arrendamientos financieros como activos y pasivos en sus balances generales. Así mismo, Hirache (2011) añade que el reconocimiento inicial, que consiste en utilizar el valor razonable o el valor presente de los pagos mínimos, debe considerar el monto que sea menor al inicio del arrendamiento, además que se contabilice en el mes que se dé comienzo al plazo de arrendamiento, haciendo uso del plan de cuentas que se encuentre vigente a la fecha.

Este último, menciona además que se realiza una medición posterior, o reconocimiento de las cargas financieras, en donde se identifica la deuda conformada en cuotas pendientes de amortización y los intereses, y de presentarse pagos contingentes se reconocerán como gastos en los periodos en los que se incurran.

### **2.1.3. Compra directa (Al Contado)**

#### **¿Qué significa comprar al contado?**

Comprar al contado es pagar al momento inmediato los objetos contratados. (Boy, Barcelona, & Spain, 1840)

Es la compra que se realiza con el pago total del precio del producto, algo que normalmente ocurre en efectivo o tarjeta de débito y crédito en el caso en que ese dinero se pague a la fecha de corte. La compra al contado significa que no se queda a deber nada. (Corentt, 2015)

## **Ventajas**

Las ventajas de comprar al contado se pueden abordar bajo tres criterios: No adquisición de deudas, mayor ahorro en el precio y responsabilidad financiera.

Según Garcia (2010), la mayor ventaja de comprar al contado, radica en que no se comprometen los ingresos a futuro. Ahora bien, existen otras ventajas: Se elimina el pago de intereses, pagando un precio ajustado al valor real del bien. En muchas operaciones al contado, se ofrecen ofertas o descuentos considerables. Se omiten los trámites, acortando al mínimo el plazo de entrega.

Corentt (2015) agrega que al realizar compras al contado se desarrolla una gran responsabilidad financiera para aprender a mantener el dinero.

## **Desventajas**

Las desventajas de las compras al contado se resumen en tres criterios: Iliquidez, disposición a largo plazo del producto y no construcción de historial crediticio.

Según Corentt (2015) hay tres desventajas principales: La primera es que con la compra al contado se puede caer en la iliquidez. La buena administración financiera considera muy importante contar con liquidez para hacer frente a las diferentes responsabilidades, algo que se analiza con mucho cuidado en las empresas. Una compra elevada de contado puede dejar a una persona u empresa con iliquidez, luego una eventualidad puede generar un desequilibrio en las operaciones. Recurrir al crédito se usa muchas veces como estrategia para dar más espacio a la operatividad, rotación de inventarios y la liquidez.

La segunda desventaja es que hay que esperar un tiempo para disponer del producto. La compra al crédito tiene la ventaja que en pocos días ya se dispone del producto y se puede disfrutar, como en el ejemplo del auto. Al contado habría que esperar 10 meses para tenerlo, al crédito en pocos días.

La tercera desventaja es que no se construye un historial crediticio. En algún momento puede ser conveniente usar el crédito, porque se va construyendo historial crediticio que sirve como referencia a futuro, tanto para personas como empresas. No siempre el crédito es malo, por ejemplo cuando se encuentra una idea genial de inversión quizás se necesite trabajar con el dinero de otras personas y siempre obtener buenas ganancias.

## **2.2. Liquidez**

La liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, es decir la facilidad con la que un activo puede convertirse en efectivo.

El índice de liquidez es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuanto indica la disponibilidad de liquidez que dispone la empresa.

Según William Osorio (2011), menciona que es importante tener en cuenta que los problemas de liquidez se deben solucionar en un corto plazo porque la ausencia de capital de trabajo neto, el incumplimiento en el pago a los proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras, administraciones de impuestos entre otros, obstaculizan la operación y el normal funcionamiento de la empresa. De allí la importancia de utilizar un ratio que ayude a evaluar la liquidez que una empresa tiene en un momento determinado.

### 2.2.1. Ratio liquidez severa (Prueba ácida)

#### Interpretación

La prueba ácida es un indicador financiero, que contribuye a medir la liquidez de una empresa y su capacidad de pago sin la necesidad de realizar sus inventarios. (Gerencie.com)

La razón por la que se excluyen los inventarios, es porque la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para poder pagar sus deudas.

Este ratio es utilizado especialmente en aquellas empresas en las que sus inventarios no son de fácil realización o en aquellas que se encuentran en decaimiento comercial, que por su situación no pueden garantizar un oportuno pago de sus deudas.

La fórmula para calcular la prueba ácida es:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Se considera que el índice es razonable si se encuentra entre 0.8 y 1, porque si por ejemplo el resultado es 0.95 quiere decir que por cada sol de deuda la empresa tendrá 0.95 soles para cubrirlo, el ideal es 1, sin embargo si el índice es inferior a 0.8, significa que la empresa puede llegar a incumplir pagos, y si por el contrario el índice es muy superior a 1, indicaría que la empresa tiene exceso de liquidez, y eso tampoco es bueno para una empresa, debido a que se entendería que la liquidez que se obtiene del movimiento de las ventas no se está reinvertiendo.

### **3. Marco conceptual**

#### **Alternativas de financiamiento**

Es la manera de como una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. También se les define como aquellos mecanismos que permite a una empresa contar con los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de los objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y consolidación empresarial. Consiste en la obtención de medios económicos necesarios para hacer frente a los gastos de la empresa. Por lo tanto las fuentes de financiamiento son las vías que tiene una empresa a su disposición para captar fondos. (Colohua, 2005).

#### **Tercerización**

De acuerdo al Diccionario que elabora la Real Academia Española la tercerización es denominada como un “subcontrato” en la cual una empresa contrata a otra firma para que preste un servicio que debería ser proporcionada por la primera.

#### **Leasing financiero**

El leasing financiero es considerado como alternativa de financiamiento que se puede dar en el mediano o largo plazo, también como contrato mercantil con derecho de compra, en donde el arrendador traspasa los derechos de uso de un determinado bien, a cambio del pago de cuotas durante el plazo determinado. (Torres, 2010),

#### **Compra directa**

Es la compra que se realiza con el pago total del precio del producto, algo que normalmente ocurre en efectivo o tarjeta de débito y crédito en el caso

en que ese dinero se pague a la fecha de corte. La compra al contado significa que no se queda a deber nada. (Corentt, 2015)

### **Liquidez**

El índice de liquidez es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuanto indica la disponibilidad de liquidez que dispone la empresa.

### **Capital de trabajo**

Es aquel recurso que requiere la empresa para poder operar, también para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos, etc. Es necesario que este recurso este disponibles a corto plazo de modo que pueda cubrir las necesidades de la empresa a tiempo. Se define también como fondo económico que utiliza la empresa para seguir reinvertiendo y logrando utilidades para así mantener la operación corriente del negocio. Si se especifica en términos contables, el capital de trabajo es la diferencia que se presenta entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la empresa. Siempre que los activos superan a los pasivos, la empresa tendrá capital de trabajo neto positivo, por ello la administración del capital de trabajo es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero. (Fernando, Flores, & Jaramillo, 2010), (Gerencie.com, Guía laboral 2013-2014, 2011) (Gricet, 2011; Contabilidad puntual, 2012)

### **Depreciación acelerada**

Procedimiento empleado para distribuir o recuperar en un plazo mínimo el costo de la adquisición de un bien obtenido a través de leasing financiero. De esta manera, posibilita activar el bien que se encuentra en un contrato de leasing financiero y depreciarlo por el número de años que dure el contrato.

Este es aceptado para bienes muebles e inmuebles adquiridos a través de contrato de leasing financiero. En virtud a lo regulado en el artículo 41° de la ley del impuesto a la renta, la depreciación debe efectuarse sobre el costo de adquisición, producción o construcción o valor de ingreso al patrimonio. (Matteucci, 2011; Babylon, 1997), (ICB, 2007), (Alva, 2012).

### **Gestión de entrega de materiales**

Puede definirse como el envío y almacenamiento de piezas, materiales y productos terminados a destinos específicos. (Kutz, 1990)

Para fines de esta investigación, se define como el envío y transporte de los materiales de iglesia, libros, uniformes, entre otros, a los distintos puntos de destino, como son: casas de colportores, casas pastorales y ferias.

### **Valor razonable**

El valor razonable, según García (2011), viene a ser el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesado y debidamente informado, que realizan una transacción libre.

### **Valor presente**

El valor presente de los pagos mínimos por el arrendatario será el que resulte luego de aplicar como factor de descuento, la tasa de interés implícita en el arrendamiento, siempre que se pueda determinar, de lo contrario, debe emplearse una tasa incremental de los préstamos del arrendatario (García, 2011).

## **4. Hipótesis**

### **4.1. Hipótesis principal**

Los medios de financiamiento tienen un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.

### **4.2. Hipótesis específicas**

4.2.1. La tercerización tiene un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.

4.2.2. El leasing financiero tiene un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.

4.2.3. La compra directa tiene un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.

## **5. Variables**

### **5.1. Variable independiente**

Alternativas de financiamiento

Se define como:

(...) mecanismos que permite a una empresa contar con los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de los objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y consolidación empresarial. Consiste en la obtención de medios económicos necesarios para hacer frente a los gastos de la empresa. Por lo tanto las fuentes de financiamiento son las vías que tiene una empresa a su disposición para captar fondos. (Colohua, 2005),

### **5.1.1 Sub variables**

5.1.1.1. Tercerización

5.1.1.2. Leasing financiero

5.1.1.3. Compra directa

### **5.2. Variable dependiente**

Liquidez

Es considerado como uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuanto indica la disponibilidad de liquidez que dispone la empresa.

En el trabajo de investigación, la variable dependiente se analizará con los indicadores liquidez corriente y liquidez severa (prueba ácida)

## Capítulo III

### Materiales y métodos

#### 1. Tipo de investigación

El presente trabajo es una investigación descriptiva cuantitativa porque describe las alternativas de financiamiento y los resultados numéricos que genera la liquidez.

#### 2. Diseño de investigación

El diseño es no experimental porque no se manipula la variable, Longitudinal retrospectivo porque se realiza mediciones por periodo, tomando data de años anteriores.

El diseño es el siguiente:

Alternativas de financiamiento  Liquidez

#### 3. Población y muestra

##### **Población**

La población del estudio está conformada por el “Servicio Educacional Hogar y Salud”, el cual cumple con las necesidades de la investigación.

##### **Servicio Educacional Hogar y Salud**

##### ***Empresas Comerciales.***

Las empresas comerciales son aquellas actividades económicas organizadas que se dedican a la compra y venta de productos que bien pueden ser materias primas o productos terminados; las empresas comerciales cumplen la función de intermediarias entre los productores y los consumidores y no realizan ningún tipo de transformación de materias primas.

### ***¿Qué es Servicio Educativo Hogar y Salud?***

La Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud - SEHS, es una Agencia Internacional sin fines de lucro, creada con la finalidad de cooperar con las personas, empresas e instituciones públicas y privadas: capacitando, orientando y fomentando la salud integral y el bienestar familiar, como base de un eficiente desarrollo personal y rendimiento laboral entregando informaciones que ayudan a tomar buenas decisiones.

En la actualidad tiene presencia en 8 países en Sudamérica como son: Argentina, Paraguay, Uruguay, Chile, Ecuador, Brasil, Bolivia y Perú.

La parte sur del Perú cuenta con 6 sucursales: Asociación Peruana Central Sur (APCS), Misión Andina Central (MAC), Misión del Lago Titicaca (MLT), Misión del Oriente Peruano (MOP), Misión Peruana del Sur (MPS) y Misión Sur Oriente del Perú (MSOP).

En el ámbito empresarial, proporciona seminarios y talleres, charlas Informativas, conferencias y publicaciones, que ayudan a solucionar los problemas que causan la disminución del rendimiento laboral de sus trabajadores, como son: estrés, ansiedad, desánimo, relaciones personales, entre otros. Para ello cuentan con un staff de profesionales calificados, con convenios institucionales a nivel nacional, como son: Adra Perú, Clínica Good Hope, Clínica Ana Stahl, Clínica Americana, Universidad Peruana Unión, Productora Radio y TV Nuevo Tiempo, Red Educativa Adventista, entre otros.

Además forma parte de la red de editoriales e imprentas adventistas las cuales se encuentran en 61 países, publicando libros y revistas en 369 lenguas y dialectos.

### ***Filosofía***

El Servicio Educativo Hogar y Salud trabaja la obra de las publicaciones, desarrollada por Jaime White antes de que la Iglesia tuviera nombre y se organizara, fue destinado por Dios para desempeñar un importante papel en la tarea de proclamar al mundo el evangelio eterno y preparar a un pueblo para la segunda venida de Jesús. El Departamento Ministerio de las Publicaciones de la Unión Peruana del Sur está comprometido y dedicado a realizar esa tarea encomendada por Dios.

### ***Misión***

La misión de la empresa Servicio Educativo Hogar y Salud es “Llevar, por medio de las publicaciones adventistas, el triple mensaje angélico a todos los habitantes del territorio de la Unión Peruana del Sur, conectándolos con una iglesia local”

### ***Visión***

La empresa Servicio Educativo Hogar y Salud trabaja con la visión de “Ser, por la gracia de Dios un ministerio reconocido por su excelencia en la distribución de publicaciones a través de colportores evangelistas regulares, estudiantes y miembros voluntarios de la iglesia, promoviendo calidad de vida física, mental y espiritual, preparando a las personas para la eternidad.”

### ***Líneas de negocio***

El Servicio Educativo Hogar y Salud, actualmente trabaja con los libros y materiales en las siguientes áreas:

- Área Colportaje
- Área Denominacional

- Área Educación
- Área Suscripción
- Área Material de iglesia

### ***Marco legal***

#### *Régimen general del impuesto a la renta*

El impuesto a la renta de tercera categoría grava la renta obtenida por la realización de actividades empresariales que desarrollan las personas naturales y jurídicas. Generalmente estas rentas se producen por la participación conjunta de la inversión del capital y el trabajo.

Las actividades que generan rentas gravadas con este impuesto son las que resulten de la realización de actividades que constituyan negocio habitual, tales como las comerciales, industriales y mineras; la explotación agropecuaria, forestal, pesquera o de otros recursos naturales; la prestación de servicios comerciales, financieros, industriales, transportes, etc.

#### *Exoneración del impuesto a la renta*

Al respecto, La norma VII del título preliminar del código tributario establece que las exoneraciones tributarias no podrán exceder de tres años, plazo que puede ser prorrogable por tres años más. La ley de impuesto a la renta en su artículo 19° señalalos siguientes supuestos de exoneración:

- Las rentas que, las sociedades o instituciones religiosas, destinen a la realización de sus fines específicos en el país.
- Las rentas de fundaciones afectas y de asociaciones sin fines de lucro cuyo instrumento de constitución comprenda exclusivamente, alguno o varios de los siguientes fines: beneficencia, asistencia social, educación, cultural, científica, artística, literaria, deportiva, política, gremiales, y/o de vivienda;

siempre que destinen sus rentas a sus fines específicos en el país; no las distribuyan, directa o indirectamente, entre los asociados o partes vinculadas a estos o a aquellas, y que en sus estatutos esté previsto que su patrimonio se destinará, en caso de disolución, a cualquiera de los fines contemplados en este inciso.

#### *Régimen general del impuesto general a las ventas*

#### *Exoneración del impuesto general a las ventas*

El numeral 19.1 del artículo 19° de la Ley N°28086 establece la exoneración del IGV a la importación y/o venta en el país de los libros y productos editoriales afines. Agrega el numeral 19.2 del citado artículo, que la exoneración dispuesta regirá por un período de doce años contados a partir de la vigencia de dicha ley.

### **3.1. Muestra**

La muestra es no probabilística porque se trabaja con las seis sucursales que conforman el “Servicio Educativo Hogar y Salud”, las cuales son:

- Servicio Educativo Hogar y Salud de la Asociación Peruana Central (SEHS APC)
- Servicio Educativo Hogar y Salud de la Misión Peruana del Sur (SEHS MPS)
- Servicio Educativo Hogar y Salud de la Misión Sur Oriente Peruano (SEHS MSOP)
- Servicio Educativo Hogar y Salud de la Misión Andina Central (SEHS MAC)
- Servicio Educativo Hogar y Salud de la Misión del Lago Titicaca (SEHS MLT)

- Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión del Oriente Peruano (SEHS MOP)

#### **4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Se utiliza guía de análisis documental: Estado de Situación Financiera, Reporte de cuentas Denominacionales (Gastos de Traslados) , Simulador de cuotas LEASING PERÚ, cotización N° 1364307 de la empresa HYUNDAI, para la compra de un vehículo.

#### **5. Tratamiento estadístico**

Para el procesamiento de datos obtenidos se hace uso del Sistema SPSS mediante el estadístico de regresión lineal, además se usa el programa Microsoft Excel.

## Capítulo IV

### Resultados y discusión

#### 1. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Asociación Peruana Central (SEHS APC)

En la Tabla 1, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y tercerización, la cual indica una relación inversa y débil con un  $R = -0.253$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = 0,064$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 1  
*Coefficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS APC*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,253 <sup>a</sup>	-,064

Predictores: (Constante), Tercerización

En la Tabla 2, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0,737$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,054$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable prueba ácida. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,737 - 0,054 x (\text{Tercerización})$$

Donde asumimos que:

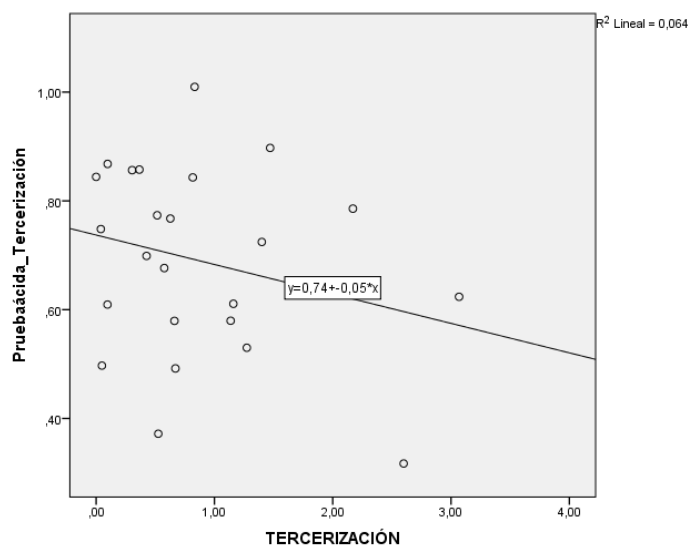
La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,054$  de la tercerización a la que se adiciona el valor constante de  $0,737$ .

Tabla 2  
*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS APC*

	Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
		B	Error estándar	
1	(Constante)	,737	,052	,000
	Tercerización	-,054	,044	,234

a. Variable dependiente: Liquidez Prueba Ácida - Tercerización

La figura 1 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de tercerización, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.



*Figura 1.* Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS APC.

De acuerdo a la Tabla 3, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 3  
*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS APC*

Terceización (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )=0.737- 0.05 * x
25	-0,613
26	-0,667
27	-0,721
28	-0,775
29	-0,829

En la Tabla 4 se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y leasing financiero, la cual indica una relación inversa y muy débil con un  $R = -0.053$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,003$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 4  
*Coefficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS APC*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,053 <sup>a</sup>	-,003

Predictores: (Constante), Leasing Financiero

En la Tabla 5, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0,778$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,049$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p > 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable leasing financiero. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,778 - 0,049 x (\text{Leasing financiero})$$

Donde asumimos que:

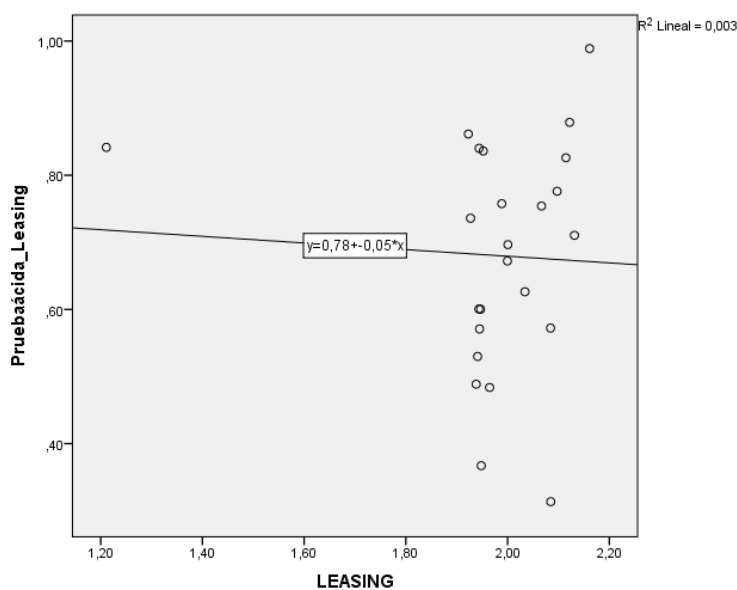
La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,049$  del leasing financiero a la que se adiciona el valor constante de  $0.778$ .

Tabla 5  
*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS APC*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
	B	Error estándar	
1 (Constante)	,778	,397	,063
Leasing	-,049	,200	,807

Variable dependiente: Prueba Ácida – Leasing Financiero

La figura 2 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de leasing financiero, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.



*Figura 2.* Modelo de regresión entre el método de leasing financiero y la liquidez prueba ácida del SEHS APC.

De acuerdo a la Tabla 6, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 6  
*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing financiero en el SEHS APC*

Leasing financiero (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )= $0.778-0.049 * x$
25	-0,447
26	-0,496
27	-0,545
28	-0,594
29	-0,643

En la Tabla 7, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y compra directa la cual indica una relación directa y muy débil con un  $R=0.077$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2=0,006$ , respecto a la variable dependiente

Tabla 7

*Coefficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS APC*

Modelo	R	R cuadrado
1	,077 <sup>a</sup>	,006

Predictores: (Constante), Compra Directa

En la Tabla 8, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0,685$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,001$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable compra directa. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,685 - 0,001 x (\text{Compra directa})$$

Donde asumimos que:

La liquidez corriente es estimada por el producto del  $-0,001$  de la compra directa a la que se adiciona el valor constante de  $0,685$ .

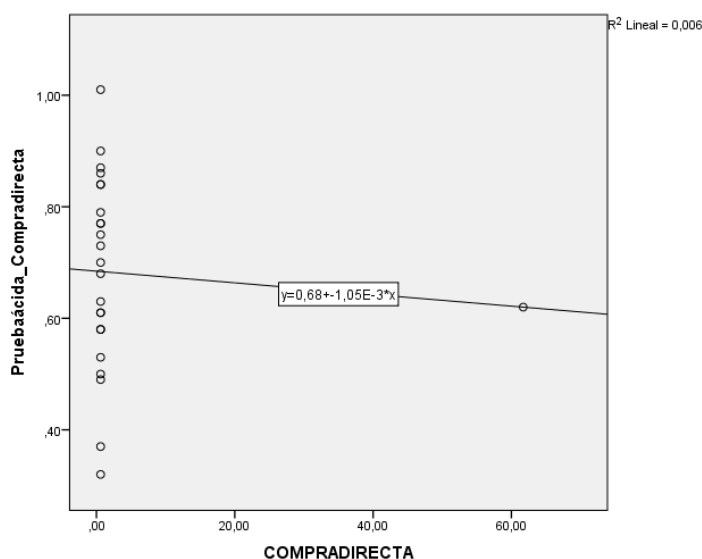
Tabla 8

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS APC*

	Modelo	Coeficientes no estandarizados		p
		B	Error estándar	
1	(Constante)	,685	,037	,000
	Compra Directa	-,001	,003	,722

Variable dependiente: Prueba Ácida – Compra Directa

La figura 3 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de compra directa, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.



*Figura 3. Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS APC.*

De acuerdo a la Tabla 9, las estimaciones del modelo de regresión explican que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 9

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa en el SEHS APC*

Compra directa (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ ) = 0.685 - 0.001 * x
25	0,660
26	0,659
27	0,658
28	0,657
29	0,656

## 2. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Peruana del Sur (SEHS MPS)

En la Tabla 10, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y tercerización, la cual indica una relación inversa y moderada relación con un  $R = -0.477$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,228$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 10

*Coefficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MPS*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,477 <sup>a</sup>	-,228

Predictores: (Constante), Tercerización

En la Tabla 11, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 1,483$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,098$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable tercerización. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 1,483 - 0,098 x (\text{Tercerización})$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,098$  de la tercerización a la que se adiciona el valor constante de  $1,483$ .

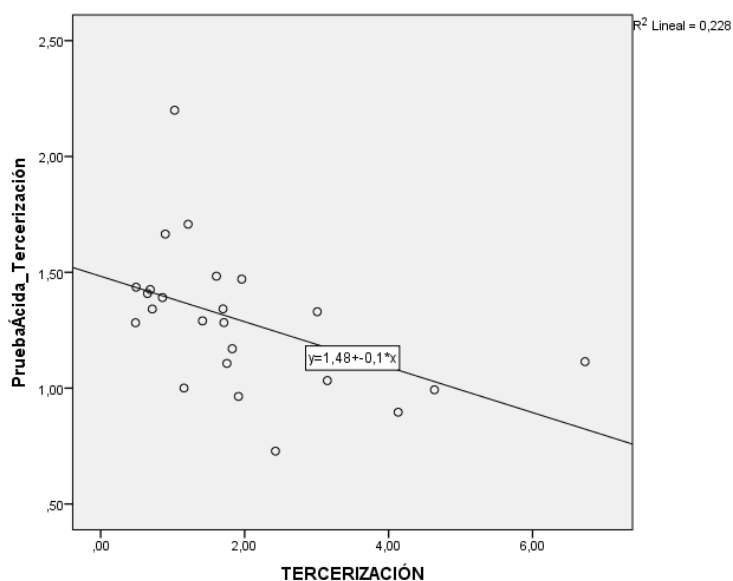
Tabla 11

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MPS*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P	
	B	Error estándar		
1	(Constante)	1,483	,093	,000
	Tercerización	-,098	,038	,018

Variable dependiente: Prueba Ácida - Tercerización

La figura 4 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de tercerización, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.



*Figura 4.* Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MPS.

De acuerdo a la Tabla 12, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 12

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS MPS*

Tercerización (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )=1.483-0.098 * x
25	-0,967
26	-1,065
27	-1,163
28	-1,261
29	-1,359

En la Tabla 13, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y leasing financiero, la cual indica una relación inversa y débil con un  $R = -0.282$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,080$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 13

*Coefficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MPS*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,282 <sup>a</sup>	-,080

Predictores: (Constante), Leasing

En la Tabla 14, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 2,211$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,475$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable leasing financiero. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 2,211 - 0,475 \times (\text{Leasing financiero})$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,475$  del leasing financiero a la que se adiciona el valor constante de  $2,211$

Tabla 14

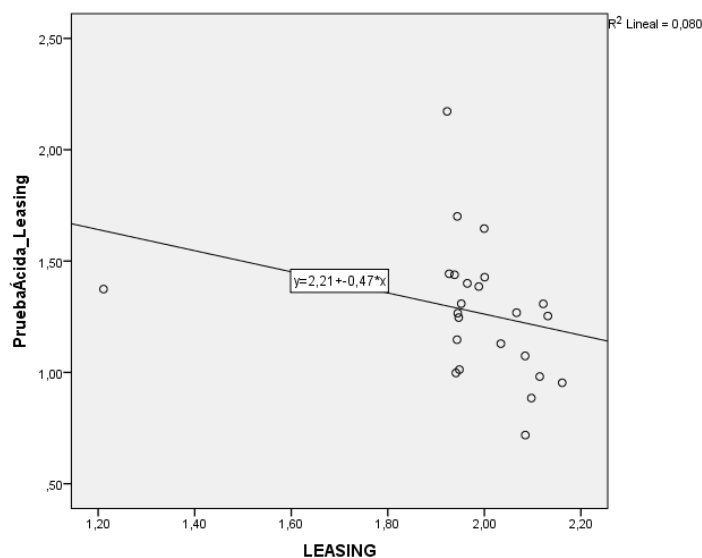
*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MPS*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
	B	Error estándar	
1 (Constante)	2,211	,683	,004
Leasing	-,475	,344	,182

a. Variable dependiente: Prueba Ácida - Leasing

La figura 5 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable

independiente método de leasing financiero, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.



*Figura 5.* Modelo de regresión entre el método de leasing financiero y la liquidez prueba ácida del SEHS MPS.

De acuerdo a la Tabla 15, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 15

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la leasing financiero en el SEHS MPS*

Leasing financiero (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )=2.211-0.475 * x
25	-9,664
26	-10,139
27	-10,614
28	-11,089
29	-11,564

En la Tabla 16, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y compra directa, la cual indica una relación inversa y muy débil con un

R= -0.056. También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2= -0,003$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 16

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MPS*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,056 <sup>a</sup>	-,003

Predictores: (Constante), Compra Directa

En la Tabla 17, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 1,295$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,001$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable compra directa. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 1,295 - 0.001 x (\text{Compra directa})$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del -0,001 de la compra directa a la que se adiciona el valor constante de 1,295.

Tabla 17

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MPS*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P	
	B	Error estándar		
1	(Constante)	1,295	,066	,000
	Compra Directa	-,001	,005	,796

Variable dependiente: Prueba Ácida – Compra Directa

La figura 6 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de compra directa, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de

esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente disminuirá la liquidez corriente.

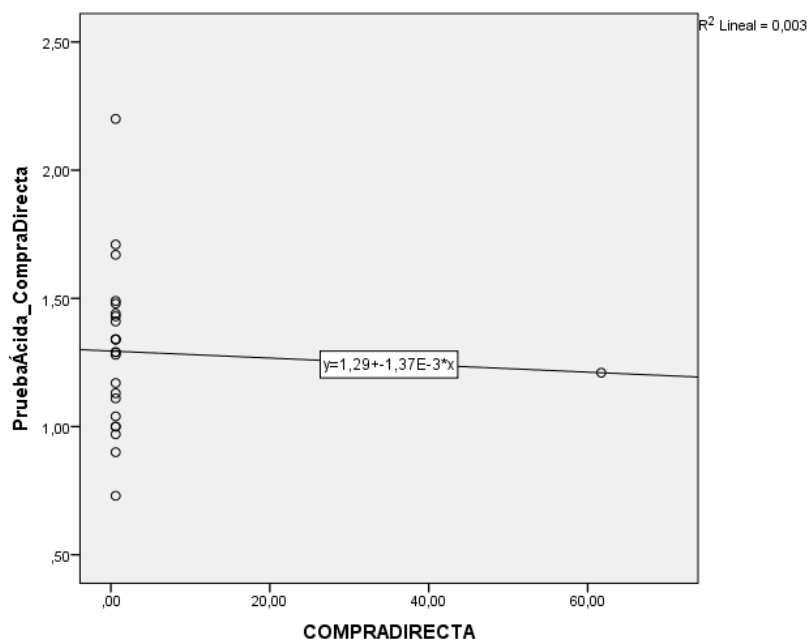


Figura 6. Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MPS.

De acuerdo a la Tabla 18, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 18

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa en el SEHS MPS*

Compra directa (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )= 1.295-0.001 * x
25	1,270
26	1,269
27	1,268
28	1,267
29	1,266

### 3. Servicio Educacional Hogar y Salud Sur de la Misión Sur del Oriente Peruano (SEHS MSOP)

En la Tabla 19, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y tercerización, la cual indica una relación inversa y débil con un  $R = -0.310$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,096$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 19

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MSOP*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,310 <sup>a</sup>	-,096

a. Predictores: (Constante), Tercerización

En la Tabla 20, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0.487$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,030$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable tercerización. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,487 - 0,030 \times (\text{Tercerización})$$

Donde asumimos que:

La liquidez corriente es estimada por el producto del  $-0,030$  de la tercerización a la que se adiciona el valor constante de  $0,487$ .

Tabla 20

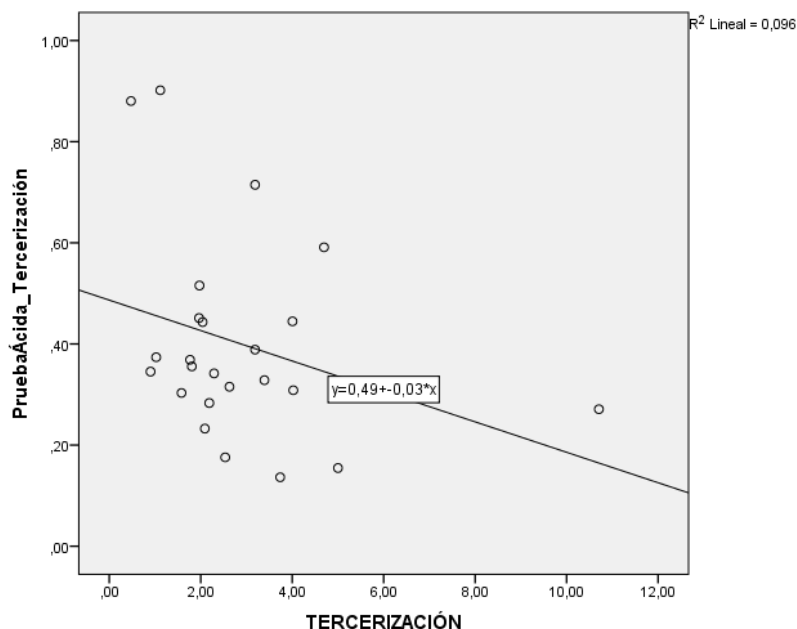
*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MSOP*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		
	B	Error estándar	P
1 (Constante)	,487	,069	,000
Tercerización	-,030	,020	,141

Variable dependiente: Prueba Ácida - Tercerización

La figura 7 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de tercerización, además se puede observar una

tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez corriente.



*Figura 7.* Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MSOP.

De acuerdo a la Tabla 21, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 21

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS MSOP*

TERCERIZACIÓN (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ ) = 0.487 - 0.030 * x
25	-0,263
26	-0,293
27	-0,323
28	-0,353
29	-0,383

En la Tabla 22, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y leasing financiero, la cual indica una relación inversa y moderada con

un  $R = -0.472$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,223$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 22

*Coefficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MSOP*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,472 <sup>a</sup>	-,223

Predictores: (Constante), Leasing

En la Tabla 23, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 1,421$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,517$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable leasing financiero. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 1,421 - 0,517 x (\text{Leasing financiero})$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,517$  del leasing financiero al que se adiciona el valor constante de  $1,421$ .

Tabla 23

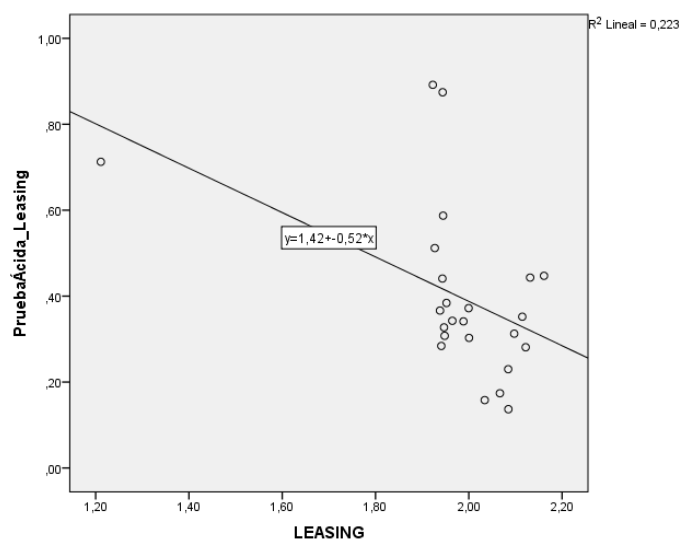
*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MSOP*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		
	B	Error estándar	P
1 (Constante)	1,421	,408	,002
Leasing	-,517	,206	,020

Variable dependiente: Prueba Ácida - Leasing

La figura 8 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de leasing financiero, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de

esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.



*Figura 8.* Modelo de regresión entre el método de leasing financiero y la liquidez prueba ácida del SEHS MSOP.

De acuerdo a la Tabla 24, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 24

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing financiero en el SEHS MSOP*

Leasing financiero (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )=1.421-0.517 * x
25	-11,504
26	-12,021
27	-12,538
28	-13,055
29	-13,572

En la Tabla 25, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y compra directa, la cual indica una relación directa y débil con un R= 0,194. También se explica que la variable independiente tiene un efecto

mediante un coeficiente de determinación de  $R^2=0,038$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 25

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MSOP*

Modelo	R	R cuadrado
1	,194 <sup>a</sup>	,038

Predictores: (Constante), Compra Directa

En la Tabla 26, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0,387$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = 0,003$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable compra directa. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,387 + 0,003 \times (\text{Compra directa})$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del 0,003 de la compra directa a la que se adiciona el valor constante de 0,387.

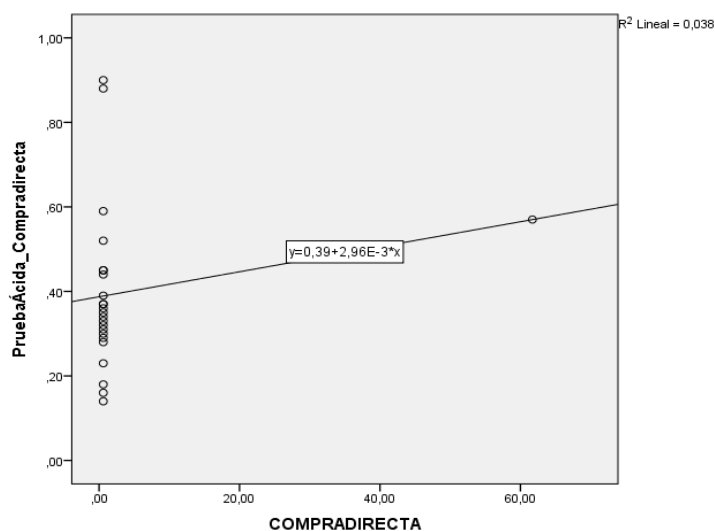
Tabla 26

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MSOP*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P	
	B	Error estándar		
1	(Constante)	,387	,040	,000
	COMPRADIRECTA	,003	,003	,364

Variable dependiente: Prueba Ácida – Compra Directa

La figura 9 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de compra directa, además se puede observar una tendencia a incrementar ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente incrementará la liquidez prueba ácida.



*Figura 9.* Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MSOP.

De acuerdo a la Tabla 27, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente incrementará la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 27

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa en el SEHS MSOP*

Compra directa (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )=0.387+0.003 * x
25	0,462
26	0,465
27	0,468
28	0,471
29	0,474

#### 4. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Andina Central (SEHS MAC)

En la Tabla 28, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y tercerización, la cual indica una relación inversa y débil con un  $R = -0.192$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,037$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 28

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MAC*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,192 <sup>a</sup>	-,037

Predictores: (Constante), Tercerización

En la Tabla 29, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0,547$ , que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,030$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable tercerización. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,547 - 0,030 \times (\text{Tercerización})$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,030$  de la tercerización a la que se adiciona el valor constante de  $0,547$

Tabla 29

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MAC*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P	
	B	Error estándar		
1	(Constante)	,547	,046	,000
	Tercerización	-,030	,033	,369

Variable dependiente: Prueba Ácida - Tercerización

La figura 10 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de tercerización, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.

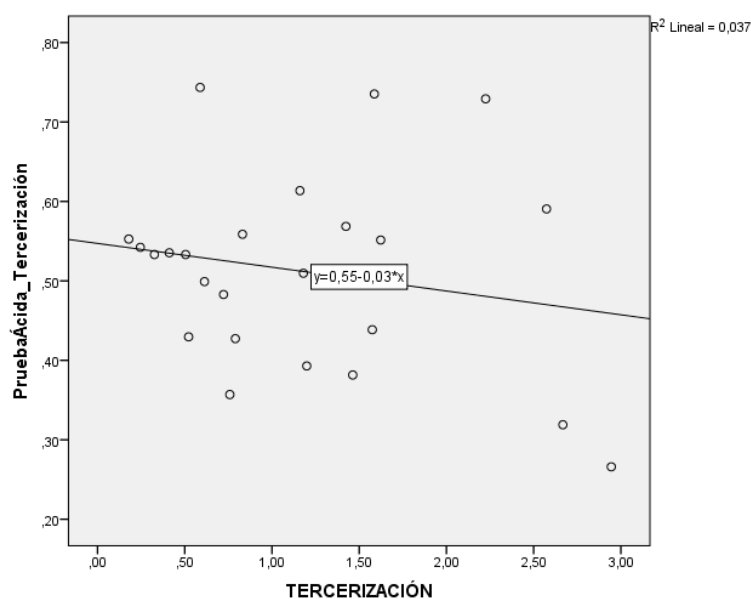


Figura 10. Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MAC.

De acuerdo a la Tabla 30, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 30

Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS MAC

Terceización (X)	Estimación para la Liquidez corriente ( $\hat{Y}$ )=0,547-0.03 *x
25	-0,203
26	-0,233
27	-0,263
28	-0,293
29	-0,323

En la Tabla 31, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y leasing financiero, la cual indica una relación directa y débil con un  $R=0.331$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2=0,110$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 31

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MAC*

Modelo	R	R cuadrado
1	,331 <sup>a</sup>	,110

Predictores: (Constante), Leasing

En la Tabla 32, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0,068$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = 0,219$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p > 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable leasing financiero. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,068 + 0,219 \times (\text{Leasing financiero})$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del 0,219 del leasing financiero a la que se adiciona el valor constante de 0,068.

Tabla 32

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MAC*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		
	B	Error estándar	p
1 (Constante)	,068	,264	,800
Leasing	,219	,133	,114

Variable dependiente: Prueba Ácida - Leasing

La figura 11 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de leasing financiero, además se puede observar una tendencia a incrementar ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente incrementará la liquidez prueba ácida.

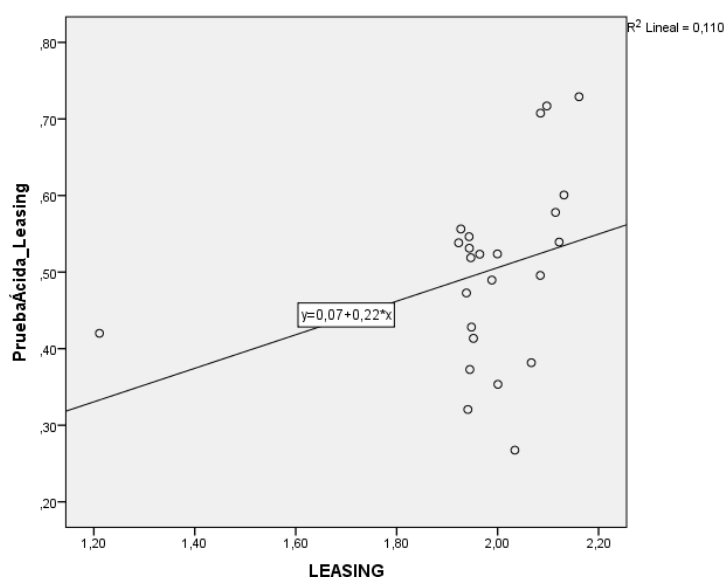


Figura 11. Modelo de regresión entre el método de leasing financiero y la liquidez prueba ácida del SEHS MAC.

De acuerdo a la Tabla 33, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente incrementará la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 33

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing financiero en el SEHS MAC*

Leasing financiero (X)	Estimación para la Liquidez corriente ( $\hat{Y}$ )=0.068+0.219*x
25	5,543
26	5,762
27	5,981
28	6,200
29	6,419

En la Tabla 34, se observa la relación entre la variable liquidez prueba ácida y compra directa, la cual indica una relación inversa y moderada con un  $R = -0.457$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,209$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 34  
*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MAC*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,457 <sup>a</sup>	-,209

Predictores: (Constante), Compra Directa

En la Tabla 35, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0,520$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0,005$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable compra directa. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez prueba ácida} = 0,520 - 0,005 x (\text{Compra directa})$$

Donde asumimos que:

La liquidez corriente es estimada por el producto del  $-0,005$  de la compra directa a la que se adiciona el valor constante de  $0,520$ .

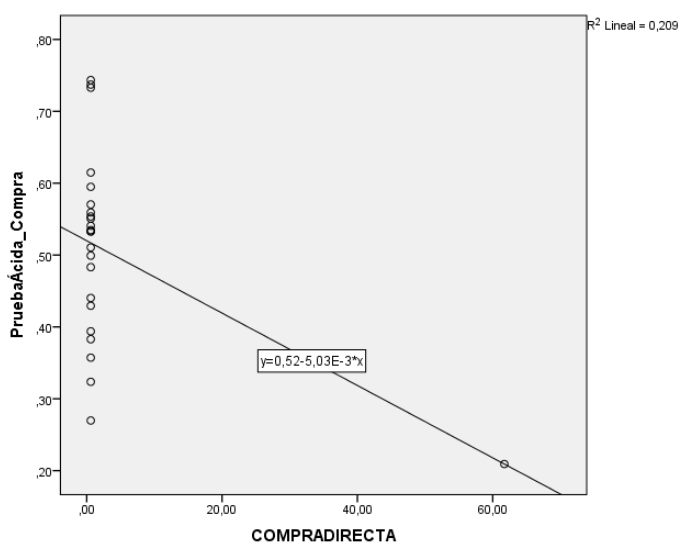
Tabla 35

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MAC*

	Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
		B	Error estándar	
1	(Constante)	,520	,026	,000
	Compra Directa	-,005	,002	,025

Variable dependiente: Prueba Ácida - Compra

La figura 12 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de compra directa, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida..



*Figura 12.* Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MAC.

De acuerdo a la Tabla 36, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 36

*Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa en el SEHS MAC*

Compra directa (X)	Estimación para la Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ ) = $0,520 - 0,005 * x$
25	0,395
26	0,390
27	0,385
28	0,380
29	0,375

## 5. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión del Lago

### Titicaca(SEHS MLT)

En la Tabla 37, se observa la relación entre la variable Liquidez prueba ácida y tercerización la cual indica una relación inversa y débil, con un  $R = -0,309$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,095$ , respecto a la variable dependiente.

Tabla 37

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MLT*

Modelo	R	R cuadrado
1	,309 <sup>a</sup>	,095

Predictores: (Constante), Tercerización

En la Tabla 38, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0.926$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0.218$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable tercerización. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez\_prueba ácida} = 0.926 - 0.218x(\text{Tercerización}).$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto de  $-0,218$  de la tercerización a la que se adiciona el valor constante de  $0,926$

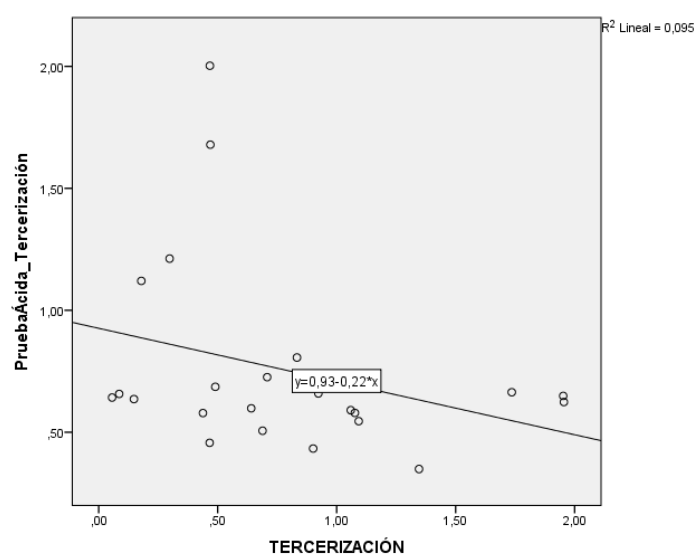
Tabla 38

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MLT*

	Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
		B	Error estándar	
1	(Constante)	,926	,137	,000
	Tercerización	-,218	,143	,142

a. Variable dependiente: Prueba Ácida - Tercerización

En la figura 13 se observa el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente Liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de tercerización, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez corriente.



*Figura 13.* Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MLT.

De acuerdo a la Tabla 39, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez corriente en el tiempo, según la simulación.

Tabla 39

*Estimación según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS MLT*

Terceización X	Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )=0,926-0.218*x
25	-4.524
26	-4.742
27	-4.96
28	-5.178
29	-5.396

En la Tabla 40, se observa la relación entre la variable Liquidez prueba ácida y leasing financiero la cual indica una relación inversa y débil, con un  $R = -0,244$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0.059$  respecto a la variable dependiente.

Tabla 40

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MLT*

Modelo	R	R cuadrado
1	,244 <sup>a</sup>	,059

Predictores: (Constante), Leasing Financiero

En la Tabla 41, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 1.779$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0.519$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p > 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable leasing financiero. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez\_prueba ácida} = 1.779 - 0.519x(\text{Leasing financiero}).$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,519$  del leasing financiero a la que se adiciona el valor constante de  $1.779$ .

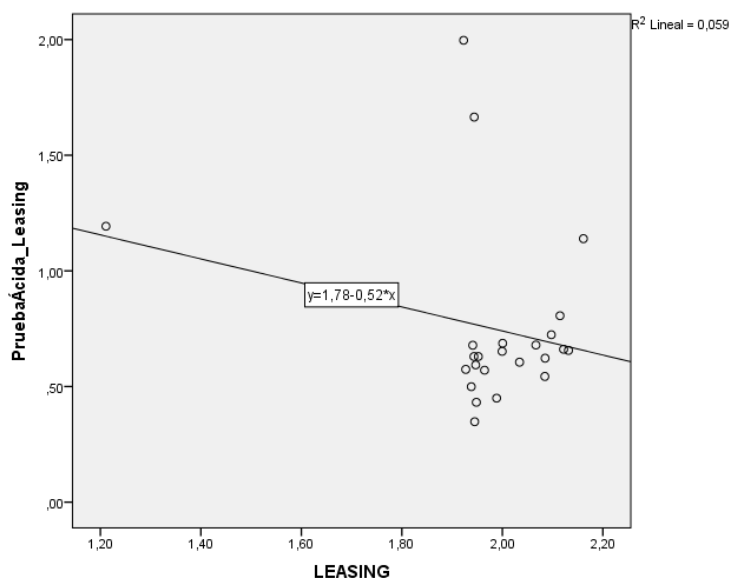
Tabla 41

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MLT*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
	B	Error estándar	
1 (Constante)	1,779	,875	,054
Leasing	-,519	,440	,251

Variable dependiente: Prueba Ácida - Leasing financiero

En la figura 14 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de leasing financiero, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.



*Figura 14.* Modelo de regresión entre el método de leasing financiero y la liquidez prueba ácida del SEHS MLT.

De acuerdo a la Tabla 42, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de leasing financiera ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 42

*Estimación según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing financiero en el SEHS MLT*

Leasing financiero X	Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ )=1,779-0.519*x
25	-11.196
26	-11.715
27	-12.234
28	-12.753
29	-13.272

En la Tabla 43, se observa la relación entre la variable Liquidez prueba ácida y Compra directa la cual indica una relación directa y débil, con un  $R=0,140$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2=0.020$  respecto a la variable dependiente.

Tabla 43  
*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MLT*

Modelo	R	R cuadrado
1	,140 <sup>a</sup>	,020

Predictores: (Constante), Compra Directa

En la Tabla 44 se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 0.745$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = 0.004$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable compra directa. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez\_prueba ácida} = 0.745 + 0.004x(\text{Compra directa}).$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto del  $-0,004$  de la compra directa a la que se adiciona el valor constante de  $0.745$

Tabla 44

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MLT*

	Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
		B	Error estándar	
1	(Constante)	,745	,081	,000
	Compra Directa	,004	,006	,515

a. Variable dependiente: Prueba Ácida - Compra Directa

En la figura 15 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente metodo de compra directa, además se puede observar una tendencia a aumentar ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente aumentara la liquidez prueba ácida

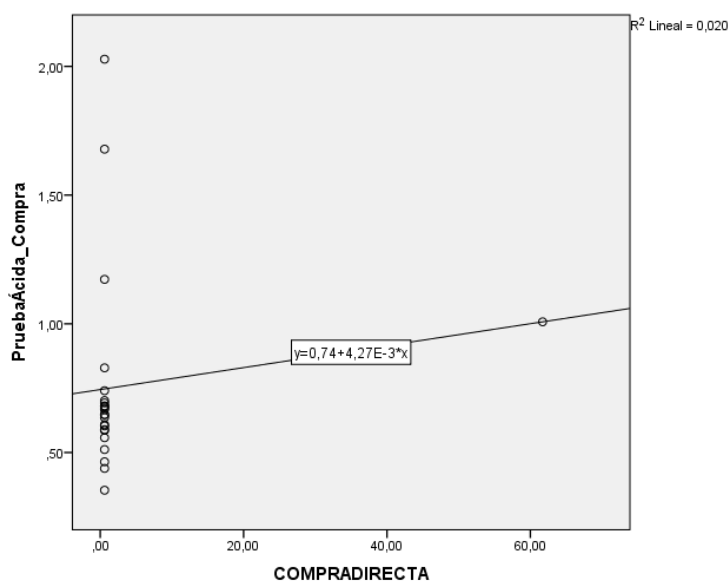


Figura 15. Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MLT.

De acuerdo a la Tabla 45, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de la compra directa ligeramente se incrementa la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación:

Tabla 45

Estimación según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante compra directa en el SEHS MLT

Compra directa X	Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ ) = 0.745 + 0,004 * x
25	0.845
26	0.849
27	0.853
28	0.857
29	0.861

## 6. Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión del Oriente Peruano (SEHS MOP)

En la Tabla 46, se observa la relación entre la variable Liquidez prueba ácida y tercerización la cual indica una relación inversa y débil, con  $R = -0,057$  y un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0,003$  respecto a la variable dependiente.

Tabla 46  
*Coefficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MOP*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,057 <sup>a</sup>	-,003

Predictores: (Constante), Tercerización

En la Tabla 47, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 1.434$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0.057$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable tercerización. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez\_prueba ácida} = 1.434 - 0.057x(\text{Tercerización}).$$

Donde asumimos que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto de  $-0.057$  de la tercerización a la que se adiciona el valor de la constante de  $1.434$

Tabla 47  
*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y tercerización del SEHS MOP*

	Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
		B	Error estándar	
1	(Constante)	1,434	,550	,016
	Tercerización	-,057	,215	,793

. Variable dependiente: Prueba Ácida - Tercerización

En la figura 16 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente Liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de tercerización, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida.

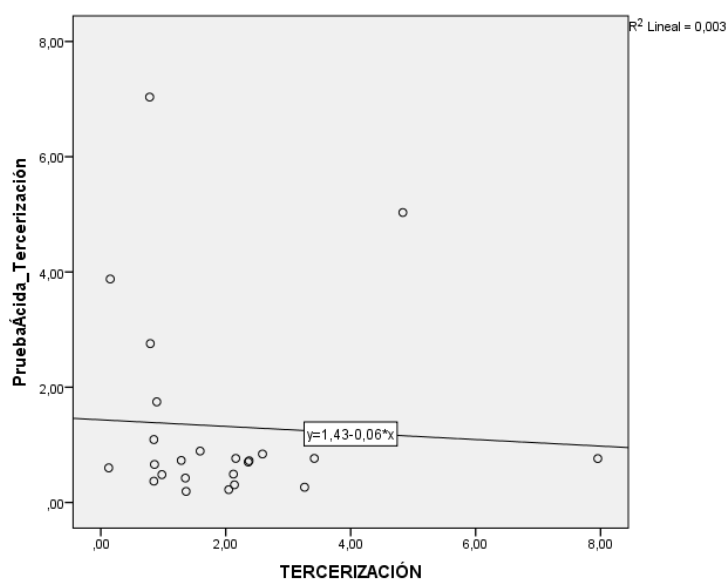


Figura 16. Modelo de regresión entre el método de tercerización y la liquidez prueba ácida del SEHS MOP.

De acuerdo a la tabla 48, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de tercerización ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación.

Tabla 48

Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la tercerización en el SEHS MOP

Terceización X	Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ ) = 1,434-0.057*x
25	0.009
26	-0.048
27	-0.105
28	-0.162
29	-0.219

En la Tabla 49, se observa la relación entre la variable Liquidez prueba ácida y Leasing financiero la cual indica una relación directa y débil, con un  $R=0,106$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2=0.011$  respecto a la variable dependiente.

Tabla 49

*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MOP*

Modelo	R	R cuadrado
1	,106 <sup>a</sup>	,011

Predictores: (Constante), Leasing Financiero

En la Tabla 50, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = -0.628$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = 0.970$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable leasing financiero. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

Liquidez\_prueba ácida =  $-0.628 + 0.970 \times (\text{Leasing financiero})$ .

Donde se asume que:

La liquidez prueba ácida es estimada por el producto de 0.970 del leasing financiero a la que se adiciona el valor constante de - 0,628

Tabla 50

*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y leasing financiero del SEHS MOP*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		P
	B	Error estándar	
1 (Constante)	-,628	3,834	,871
Leasing	,970	1,931	,620

Variable dependiente: Prueba Ácida – Leasing Financiero

En la figura 17 muestra el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente Liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente leasing financiero, además se puede observar una tendencia a crecer ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se muestra que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente aumentará la la liquidez prueba ácida.

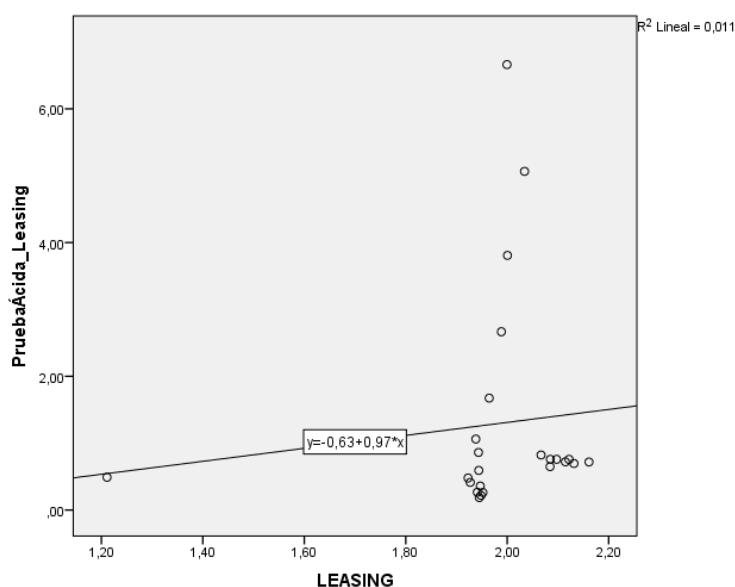


Figura 17. Modelo de regresión entre el método de leasing financiero y la liquidez prueba ácida del SEHS MOP.

De acuerdo a la tabla 51, las estimaciones del modelo de regresión explica que a mayor sea el gasto de leasing financiero ligeramente aumentará la liquidez corriente en el tiempo, según la simulación.

Tabla 51

Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante el leasing financiero en el SEHS MOP

Leasing financiero X	Liquidez prueba ácida ( $\hat{Y}$ ) = -0,628+0.97*x
25	23.622
26	24.592
27	25.562
28	26.532
29	27.502

En la Tabla 52, se observa la relación entre la variable Liquidez prueba ácida y Compra directa la cual indica una relación inversa y débil, con un  $R = -0,119$ . También se explica que la variable independiente tiene un efecto mediante un coeficiente de determinación de  $R^2 = -0.014$  respecto a la variable dependiente.

Tabla 52  
*Coeficiente de correlación y de determinación liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MOP*

Modelo	R	R cuadrado
1	-,119	-,014

Predictores: (Constante), Compra Directa

En la Tabla 53, se observa los coeficientes de regresión,  $B_0 = 1.373$  que es el punto de intersección, y  $B_1 = -0.016$  que es la pendiente del modelo, así también el valor  $p < 0.05$  para la constante y el valor  $p > 0.05$  para la variable compra directa. El modelo de la ecuación es de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez\_prueba ácida} = 1.373 - 0.016x(\text{Compra directa}).$$

Donde se asume que:

La liquidez corriente es estimada por el producto del  $-0,016$  de la compra directa a la que se adiciona el valor de la constante de  $1,373$ .

Tabla 53  
*Modelo de regresión liquidez prueba ácida y compra directa del SEHS MOP*

Modelo		Coeficientes no estandarizados		
		B	Error estándar	p
1	(Constante)	1,373	,365	,001
	Compra Directa	-,016	,029	,580

Variable dependiente: Prueba Ácida – Compra Directa

En la figura 18 se observa el modelo de regresión, en el cual la variable dependiente Liquidez prueba ácida, se explica mediante la variable independiente método de compra directa, además se puede observar una tendencia a disminuir ligeramente lo que es explicado por la correlación. Y de esta manera se explica que a mayor sea el gasto de compra directa ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida

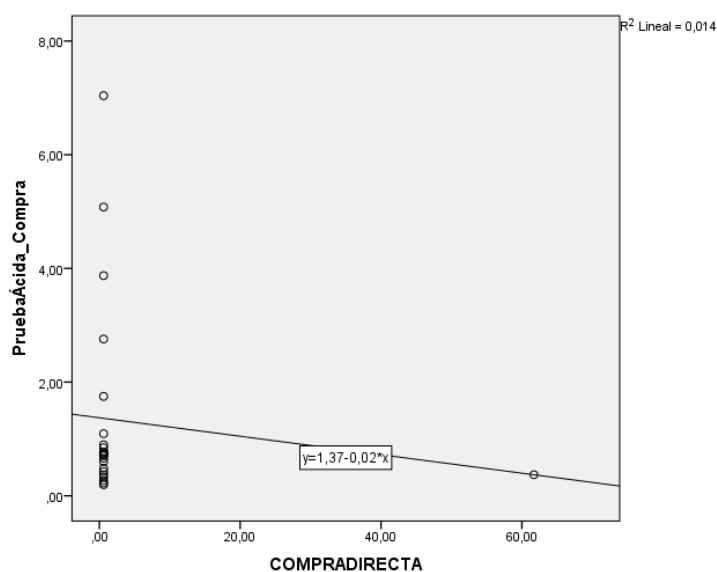


Figura 18. Modelo de regresión entre el método de compra directa y la liquidez prueba ácida del SEHS MOP.

De acuerdo a la tabla 54, las modelos de regresión explica que a mayor sea el gasto de la compra directa ligeramente disminuirá la liquidez prueba ácida en el tiempo, según la simulación

Tabla 54

Estimaciones según el modelo de regresión para la liquidez prueba ácida mediante la compra directa en el SEHS MOP

Compra directa X	Liquidez prueba ácida $(\hat{Y}) = 1,373 - 0,016 * x$
25	0.973
26	0.957
27	0.941
28	0.925
29	0.909

En la tabla 55 se muestra un resumen los valores de  $R^2$  por cada alternativa de financiamiento y cada sucursal del SEHS UPS

Tabla 55  
*Resumen de Explicación de las alternativas de financiamiento y liquidez prueba ácida*

	Tercerización	Leasing financiero	Compra Directa
Sucursal	$R^2$	$R^2$	$R^2$
SEHS - APC	6.40%	0.30%	0.60%
SEHS - MPS	22.80%	8.00%	0.30%
SEHS-MSOP	9.60%	22.30%	3.80%
SEHS -MAC	3.70%	11.00%	20.90%
SEHS-MLT	9.50%	5.90%	2.00%
SEHS-MOP	0.30%	1.10%	1.40%

## 7. Discusión de resultados

En el presente trabajo de investigación se encontró que el leasing financiero en las sucursales SEHS MAC y SEHS MOP tiene un efecto directo sobre la liquidez, es decir, a mayor leasing financiero mayor liquidez, dicho resultado es consistente con Solé (2012) quien afirma que el leasing financiero como fuente de financiamiento contribuye con el flujo de efectivo.

Los datos analizados muestran que en todas las sucursales del SEHS UPS, la tercerización tienen un efecto inverso sobre la liquidez, es decir a mayor uso de tercerización de traslado de materiales menor liquidez.

Por otro lado, se muestra que cuatro de las seis sucursales (SEHS APC, SEHS MPS, SEHS MSOP y SEHS MLT), tienen la capacidad de adquirir un medio de transporte con un desembolso inmediato (al contado) para la gestión de materiales, y es que de acuerdo a los resultados tres de estos campos presentan un efecto directo sobre la liquidez y uno un efecto inverso con un mínimo porcentaje (0,3%).

En el SEHS APC, la adquisición de un bien con fondos propios tiene un efecto directo de 0.6% sobre la liquidez, es decir esta sucursal tiene la capacidad de adquirir un vehículo al contado, esto se debe principalmente a que dispone de efectivo que provienen de ventas anticipadas como son las suscripciones. Sin embargo analizando el Leasing financiero, se observa que tiene un efecto inverso sobre la liquidez de 0.3%, porcentaje considerado mínimo como para dejar de aprovechar los beneficios que proporciona el leasing, tales como el financiamiento del 100% del valor del vehículo con cuotas paulatinas tal como lo menciona Chang (2007). En esta sucursal la tercerización tiene un efecto inverso de 6.4% sobre la liquidez.

En el SEHS MPS, a pesar que con las tres alternativas de financiamiento planteadas se obtiene un efecto inverso, se puede observar que en la adquisición de un bien con fondos propios el resultado es mínimo (0.3%) en comparación al leasing financiero con un 8% y la tercerización con un 22.8%.

En el SEHS MSOP, el comprar un vehículo con fondos propios genera efecto directo sobre la liquidez de 3.8%, en comparación con la tercerización que genera un efecto inverso sobre la liquidez de 9.6% y un efecto inverso en el de leasing 22.3%, en este campo se observa que el leasing afecta en mayor porcentaje inverso a diferencia de las demás sucursales.

En el SEHS MAC, el leasing financiero tiene un efecto directo de 11%, a diferencia de las otras dos alternativas de financiamiento que tienen un efecto inverso en el caso de tercerización de 3.7% y compra directa de 20.9%.

En el SEHS MLT, con la compra directa tiene un efecto directo en 2% sobre la liquidez, con la tercerización un efecto inverso de 9.5% y con el leasing financiero de 5.9%.

En el SEHS MOP, con el leasing financiero tiene un efecto directo de 1.10% sobre la liquidez, con la tercerización un efecto inverso de 0.3% y con la compra directa un efecto inverso de 1.4%.

## Capítulo V

### Conclusiones y recomendaciones

#### 1. Conclusiones

El medio de financiamiento que tiene mayor efecto sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales del SEHS de la Unión Peruana del Sur es la compra directa, porque a comparación de otros medios de financiamiento, tiene un efecto directo en el 50% de las sucursales.

La tercerización tiene un efecto inverso sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en todas las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur: en el SEHS APC 6,4%, en el SEHS MPS 22.8%, en el SEHS MSOP 9,6%, en la SEHS MAC 3.7%, en el SEHS MLT 9,5% y en el SEHS MOP 0,3%.

El leasing financiero tiene un efecto inverso sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales, en el SEHS APC 0.3%, en el SEHS MPS 8%, en el SEHS MSOP 22.3% y en el SEHS MLT 5.9%, por otro lado tiene un efecto directo en dos sucursales: en el SEHS MAC 11% y en el SEHS MOP 1.10%.

La compra directa tiene un efecto inverso en el SEHS MPS de 0.3%, en el SEHS MAC de 20.9% y en el SEHS MOP de 1.4%. Por otro lado tiene un efecto directo en el SEHS APC de 0.6%, en el SEHS MSOP de 3.8% y en el SEHS MLT de 2%.

## **2. Recomendaciones**

Se recomienda a las seis sucursales (SEHS APC, SEHS MPS, SEHS MAC, SEHS MOP y SEHS MLT y SEHS MSOP) considerar el leasing financiero como alternativa de financiamiento para la gestión de entrega de materiales, debido a que la relación es menos del 10% por lo que podemos afirmar que la liquidez no está en función al leasing sino a otros factores ajenos a esta investigación.

## Lista de referencia

- Anglas, W. (2006). Leasing o Arrendamiento Financiero. Retrieved September 20, 2015, from <http://www.econlink.com.ar/williamanglas/leasing>
- Boy, J., Barcelona, J. y C. de C., & Spain. (1840). *Diccionario teórico, práctico, histórico y geográfico de comercio, Volume 2*. Publicado bajo los auspicios de la M.I. Junta de Comercio de Barcelona, Imprenta de V. Torras. Retrieved from <https://books.google.com/books?id=ILAtAQAAIAAJ&pgis=1>
- Cilfone, I. (2001). *Leasing - Integración y aplicación*.
- Corentt. (2015). Ventajas y desventajas de comprar de contado | Desarrollo Personal. Retrieved November 12, 2015, from <http://articulos.corentt.com/ventajas-y-desventajas-de-comprar-de-contado/>
- Departamento de Entidades Financieras, D.-S. (2007). *El leasing financiero un mercado aun no explotado en Paraguay*.
- Garcia, V. (2010). Compras a crédito en cuotas o pago en efectivo. Retrieved November 12, 2015, from <http://coyunturaeconomica.com/finanzas-personales/compras-a-credito-o-en-efectivo>
- Lira, P. (2015). El leasing... ese desconocido. Retrieved from <http://blogs.gestion.pe/deregresoalobasico/2009/12/el-leasingese-desconocido.html>
- Murcia, G., & Paredes, R. (2010). *ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO*

*para la adquisición de activo fijo en pequeñas y medianas empresas  
cuya actividad económica es la venta de paquetes turísticos.*

Universidad de el Salvador.

- Actualidad-Empresarial. (Marzo de 2008). Gastos deducibles del impuesto a la renta. *Actualidad Empresarial*(154), I1 - I4.
- Alva, M. (16 de Abril de 2012). *El contrato de leasing y la depreciación acelerada: ¿Se deprecia el terreno más edificación o sólo edificación?* Recuperado el 25 de Noviembre de 2013, de Blog de Mario Alva Matteucci: <http://blog.pucp.edu.pe/item/156919/el-contrato-de-leasing-y-la-depreciacion-acelerada-se-deprecia-el-terreno-mas-edificacion-o-solo-la-edificacion>
- Amador Fernández, S., Romano Aparicio, J., & Cervera Oliver, M. (1990). *Introducción a la Contabilidad PCGE*. España.
- Bertolotto, J. (Julio de 2006). Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas. (D. A. Administrativas, Ed.) *Publicacion mensual Contabilidad y Negocios*, 1, 27-31.
- Chang, N. (Mayo de 2007). Hacia un tratamiento tributario de las operaciones de arrendamiento financiero. *Revista Peruana de Derecho Tributario*, 1(2), 2-46.
- CHIAVENATO, I. (2007). *Administración de Recursos Humanos El capital humano de las organizaciones*. Mexico: Marcela I. Rocha Martínez.
- Colohua, N. (Junio de 2005). *Finanzas públicas: fuentes de financiamiento a largo plazo*. Recuperado el Noviembre de 2013, de GestioPolis: <http://www.gestiopolis.com/recursos4/docs/fin/finpubli.htm>
- Decreto Legislativo N° 915. (11 de Abril de 2001). *Decreto legislativo que precisa los alcances del artículo decreto legislativo N° 299, modificado por la ley N° 27394*. Perú.
- Enciclopedia-financiera. (s.f.). *Gastos deducibles*. Recuperado el 20 de Noviembre de 2013, de Enciclopedia financiera: <http://www.encyclopediainanciera.com/definicion-gastos-deducibles.html>
- Fernando, J., Flores, O., & Jaramillo, J. (2010). Determinantes del capital de trabajo evidencia empírica en las PYMES exportadoras mexicanas. Un modelo explicativo para política financiera. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*(131).
- Fujitsu, G. &. (9 de Junio de 2014). *Lo Último en Soluciones para Digitalización de Documentos*. Guatemala.
- García, J. L. (15 de Abril de 2011). Arrendamiento financiero (Leasing). *Publicación quincenal Actualidad Empresarial*(228), I 15 - I 17.
- Gerencie.com. (13 de Junio de 2010). *Gerencie.com*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Gerencie.com: <http://www.gerencia.com/prueba-acida.html>
- Gerencie.com. (28 de Junio de 2011). *Guía laboral 2013-2014*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2013, de <http://www.gerencia.com/capital-de-trabajo.html>
- Gómez, J. (2010). *El arrendamiento financiero como medio para impulsar a las pequeñas y medianas empresas*. Tesis de pregrado, Universidad Veracruzana , Facultad de Contaduría y Administración, Xalapa Enríquez.

- Hirache, L. (Primera Quincena de Julio de 2011). Arrendamiento Financiero o Leasing - NIC 17 Arrendamientos. *Revista Actualidad Empresarial*(234), IV.6 - IV.9.
- ICB. (15 de Julio de 2007). Depreciación acelerada de activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. *Informativo Caballero Bustamante*, A12.
- Jinesta, E. (1992). El contrato de leasing financiero con opción de compra. *Revista Judicial*(55), 19-38.
- Laguna Caballero, J. (1987). *LEASING REGIMEN LEGAL PERUANO*. Cuzco: Editores Cultural Cuzco.
- Lecuona, M. L. (27 de Mayo de 2013). *Buenos negocios.com*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Buenosnegocios.com: <http://www.buenosnegocios.com/notas/391-ventajas-y-desventajas-tercerizar>
- León, A. (18 de Abril de 2012). Arrendamiento NIC 17. *Incidencias tributarias de las IFRS*. Lima, Lima, Perú: Colegio de Contadores Públicos de Lima - Dirección de Certámenes y Conferencias.
- Levy, L. H. (2003). *El arrendamiento financiero, sus repercusiones fiscales y financieras*. Mexico, Mexico: ISEF Empresa Lider.
- Ley 27394 - Ley que modifica el impuesto a la renta y el decreto legislativo N° 29. (30 de Diciembre de 2000). Perú.
- Leyva, J. (Diciembre de 2003). El leasing y su configuración jurídica. *Universitas*(106), 743-789.
- López, C. (11 de Enero de 2001). *Gestiopolis*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/outsourcing-tercerizacion/>
- Mavila H, D. (2003). *Leasing Financiero Industrial* (Vol. 6). Lima: Industrial Data. McGraw-hil. (s.f.). *Fuentes de financiación de la empresa*. Recuperado el 20 de Noviembre de 2013, de <http://www.mcgraw-hill.es/bcv/guide/capitulo/8448170814.pdf>
- Narváez, A. (Enero-Marzo de 1990). Estudio comparativo sobre el tratamiento contable del arrendamiento financiero en España, Argentina y Perú. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XX(62), 115-161.
- Pelaes, O. (2010). Relación entre el clima organizacional y la satisfacción del cliente en una empresa de servicios telefónicos. *para optar el grado académico de Doctor en Ciencias Administrativas*. Lima, Perú.
- Reyes, D. (Diciembre de 1998). El contrato mercantil de arrendamiento financiero y su rol actual en la economía cubana. *Revista Cubana de Derecho*(12), 28-55.
- Rojas, A. (2007). Leasing, socio estratégico para la reconversión industrial. *Revista M&M*, 104-113.
- Saavedra, C. d. (2010). *El arrendamiento financiero (Leasing) en la gestión financiera de la micro y pequeña empresa en el distrito de La Victoria*. La Victoria: Universidad San Martín de Porres.
- Solé, R. (2012). Arrendamientos en Costa Rica, tres dimensiones distintas: contable, tributaria y financiera. *Ciencias Económicas*, 30(1), 217-233.
- Suárez, W. O. (18 de Julio de 2011). *Gerencie.com*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Gerencia.com: <http://www.gerencie.com/que-es-mejor-tener-liquidez-o-rentabilidad.html>
- Torres, O. (2010). Leasing: Beneficios financieros, tratamiento, metodologías en la financiación de equipos y maquinarias. (F. d. UTP, Ed.) *CITANIF 2*.

- Lecuona, M. L. (2013). Ventajas y desventajas de tercerizar. 12 de noviembre 2015, de Buenos negocios.com Sitio web:  
<http://www.buenosnegocios.com/notas/391-ventajas-y-desventajas-tercerizar>
- López, C. (2001). Tercerización. 12 de noviembre 2015, de Gestipolis Sitio web: <http://www.gestipolis.com/outsourcing-tercerizacion/>
- Suárez, W. O.. (2011). Es mejor tener liquidez o rentabilidad. 12 de noviembre 2015, de Gerencie.com. Sitio web:  
<http://www.gerencie.com/que-es-mejor-tener-liquidez-o-rentabilidad.html>
- Actualidad-Empresarial. (Marzo de 2008). Gastos deducibles del impuesto a la renta. *Actualidad Empresarial*(154), I1 - I4.
- Alva, M. (16 de Abril de 2012). *El contrato de leasing y la depreciación acelerada: ¿Se deprecia el terreno más edificación o sólo edificación?* Recuperado el 25 de Noviembre de 2013, de Blog de Mario Alva Matteucci:  
<http://blog.pucp.edu.pe/item/156919/el-contrato-de-leasing-y-la-depreciacion-acelerada-se-deprecia-el-terreno-mas-edificacion-o-solo-la-edificacion>
- Amador Fernández, S., Romano Aparicio, J., & Cervera Oliver, M. (1990). *Introducción a la Contabilidad PCGE*. España.
- Bertolotto, J. (Julio de 2006). Arrendamiento financiero: ventajas y desventajas. (D. A. Administrativas, Ed.) *Publicacion mensual Contabilidad y Negocios*, 1, 27-31.
- Chang, N. (Mayo de 2007). Hacia un tratamiento tributario de las operaciones de arrendamiento financiero. *Revista Peruana de Derecho Tributario*, 1(2), 2-46.
- CHIAVENATO, I. (2007). *Administración de Recursos Humanos El capital humano de las organizaciones*. Mexico: Marcela I. Rocha Martínez.
- Colohua, N. (Junio de 2005). *Finanzas públicas: fuentes de financiamiento a largo plazo*. Recuperado el Noviembre de 2013, de GestioPolis:  
<http://www.gestipolis.com/recursos4/docs/fin/finpubli.htm>
- Decreto Legislativo N° 915. (11 de Abril de 2001). *Decreto legislativo que precisa los alcances del artículo decreto legislativo N° 299, modificado por la ley N° 27394*. Perú.
- Enciclopedia-financiera. (s.f.). *Gastos deducibles*. Recuperado el 20 de Noviembre de 2013, de Enciclopedia financiera:  
<http://www.encyclopediainanciera.com/definicion-gastos-deducibles.html>
- Fernando, J., Flores, O., & Jaramillo, J. (2010). Determinantes del capital de trabajo evidencia empírica en las PYMES exportadoras mexicanas. Un modelo explicativo para política financiera. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*(131).

- Fujitsu, G. &. (9 de Junio de 2014). Lo Último en Soluciones para Digitalización de Documentos. Guatemala.
- García, J. L. (15 de Abril de 2011). Arrendamiento financiero (Leasing). *Publicación quincenal Actualidad Empresarial*(228), I 15 - I 17.
- Gerencie.com. (13 de Junio de 2010). *Gerencie.com*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Gerencie.com: <http://www.gerencie.com/prueba-acida.html>
- Gerencie.com. (28 de Junio de 2011). *Guía laboral 2013-2014*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2013, de <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>
- Gómez, J. (2010). *El arrendamiento financiero como medio para impulsar a las pequeñas y medianas empresas*. Tesis de pregrado, Universidad Veracruzana, Facultad de Contaduría y Administración, Xalapa Enríquez.
- Hirache, L. (Primera Quincena de Julio de 2011). Arrendamiento Financiero o Leasing - NIC 17 Arrendamientos. *Revista Actualidad Empresarial*(234), IV.6 - IV.9.
- ICB. (15 de Julio de 2007). Depreciación acelerada de activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero. *Informativo Caballero Bustamante*, A12.
- Jinesta, E. (1992). El contrato de leasing financiero con opcion de compra. *Revista Judicial*(55), 19-38.
- Laguna Caballero, J. (1987). *LEASING REGIMEN LEGAL PERUANO*. Cuzco: Editores Cultural Cuzco.
- Lecuona, M. L. (27 de Mayo de 2013). *Buenos negocios.com*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Buenosnegocios.com: <http://www.buenosnegocios.com/notas/391-ventajas-y-desventajas-tercerizar>
- León, A. (18 de Abril de 2012). Arrendamiento NIC 17. *Incidencias tributarias de las IFRS*. Lima, Lima, Perú: Colegio de Contadores Públicos de Lima - Dirección de Certámenes y Conferencias.
- Levy, L. H. (2003). *El arrendamiento financiero, sus repercusiones fiscales y financieras*. Mexico, Mexico: ISEF Empresa Lider.
- Ley 27394 - Ley que modifica el impuesto a la renta y el decreto legislativo N° 29. (30 de Diciembre de 2000). Perú.
- Leyva, J. (Diciembre de 2003). El leasing y su configuración jurídica. *Universitas*(106), 743-789.
- López, C. (11 de Enero de 2001). *Gestiopolis*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Gestiopolis: <http://www.gestiopolis.com/outsourcing-tercerizacion/>
- Mavila H, D. (2003). *Leasing Financiero Industrial* (Vol. 6). Lima: Industrial Data.
- McGraw-hil. (s.f.). *Fuentes de financiación de la empresa*. Recuperado el 20 de Noviembre de 2013, de <http://www.mcgraw-hill.es/bcv/guide/capitulo/8448170814.pdf>
- Narváez, A. (Enero-Marzo de 1990). Estudio comparativo sobre el tratamiento contable del arrendamiento financiero en España, Argentina y Perú. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XX(62), 115-161.
- Pelaes, O. (2010). Relación entre el clima organizacional y la satisfacción del cliente en una empresa de servicios telefónicos. *para optar el grado académico de Doctor en Ciencias Administrativas*. Lima, Perú.
- Reyes, D. (Diciembre de 1998). El contrato mercantil de arrendamiento financiero y su rol actual en la economía cubana. *Revista Cubana de Derecho*(12), 28-55.
- Rojas, A. (2007). Leasing, socio estratégico para la reconversión industrial. *Revista M&M*, 104-113.

- Saavedra, C. d. (2010). *El arrendamiento financiero (Leasing) en la gestión financiera de la micro y pequeña empresa en el distrito de La Victoria*. La Victoria: Universidad San Martín de Porres.
- Solé, R. (2012). Arrendamientos en Costa Rica, tres dimensiones distintas: contable, tributaria y financiera. *Ciencias Económicas*, 30(1), 217-233.
- Suárez, W. O. (18 de Julio de 2011). *Gerencie.com*. Recuperado el 12 de Noviembre de 2015, de Gerencia.com: <http://www.gerencie.com/que-es-mejor-tener-liquidez-o-rentabilidad.html>
- Torres, O. (2010). Leasing: Beneficios financieros, tratamiento, metodologías en la financiación de equipos y maquinarias. (F. d. UTP, Ed.) *CITANIF 2*.

## Anexos

Anexo 1 Matriz de consistencia

Anexo 2 Operacionalización de las variables

Anexo 3 Resumen de resultados

Anexo 4 Cotización Hyundai

Anexo 5 Simulador de Cuotas de Leasing Total

Anexo 6 Cálculo de liquidez por alternativa de financiamiento

## Anexo 1

### Matriz de consistencia

**TÍTULO:** Alternativas de financiamiento y liquidez de las sucursales del Servicio Educativo Hogar y Salud de la Unión Peruana del Sur en la gestión de materiales.

DESCRIPCIÓN DE LA SITUACIÓN PROBLEMÁTICA	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	SUB VARIABLES	INDICADORES	JUSTIFICACIÓN
<p>El desarrollo económico observado desde hace algunos años, demostró que las empresas que son entes impulsadoras de la economía nacional, necesitan invertir en activos. Para esto, será necesario que analice los medios de financiamiento y su incidencia en la liquidez, así pues evaluar si es conveniente acceder a un financiamiento externo o simplemente hacer uso de sus fondos propios.</p> <p>El Servicio Educativo Hogar y Salud (SEHS) de la Unión Peruana del Sur distribuye materiales en zonas específicas por lo cual se incurre en constantes gastos de traslado. En este ámbito, el SEHS debe analizar los gastos incurridos y evaluar la posibilidad de adquirir un vehículo para cumplir con la distribución eficiente de materiales y mejorar la atención al cliente, de modo que se evite inconvenientes que frecuentemente surgen cuando se opta por tercerización.</p> <p>Datos proporcionados por INEI (Instituto Nacional de Estadística e Informática) muestra un incremento de 34.67% en la adquisición de vehículos comerciales del 2011 al 2013.</p> <p>Estadísticas proporcionadas por ASBANC (Asociación de Bancos del Perú, 2015) muestran que hasta julio del 2014 el número de contratos de leasing fue de 46,283 valorizado en 8,111 millones US\$; Y la presencia de los contratos de leasing en cuanto a unidades de transporte terrestre ha sido significativa, con un total de 30,858 contratos, representando el 66.67% del total de número de contratos de leasing financiero a julio del 2014.</p>	<p><b>GENERAL</b></p> <p>¿Cuál de los medios de financiamiento tiene mayor efecto sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?</p> <p><b>ESPECÍFICOS</b></p> <p>¿Cuál es el efecto de la tercerización sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?</p> <p>¿Cuál es el efecto del leasing financiero sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?</p> <p>¿Cuál es el efecto de la compra directa sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015?</p>	<p><b>GENERAL</b></p> <p>Determinar el medio de financiamiento que tiene mayor efecto sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015</p> <p><b>ESPECÍFICOS</b></p> <p>Determinar el efecto de la tercerización sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015</p> <p>Determinar el efecto del leasing financiero sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015</p> <p>Determinar el efecto de la compra directa sobre la liquidez en la gestión de entrega de materiales en las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur, periodos setiembre 2013 a agosto 2015</p>	<p><b>HIPÓTESIS GENERAL</b></p> <p>Los medios de financiamiento tienen un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.</p> <p><b>ESPECÍFICOS</b></p> <p>La tercerización tiene un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.</p> <p>El leasing financiero tiene un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.</p> <p>La compra directa tiene un efecto en la liquidez de las sucursales del SEHS de la Unión Peruana del Sur en la gestión de entrega de materiales, periodos setiembre 2013 a agosto 2015.</p>	<p><b>VARIABLE 1 o INDEPENDIENTE</b></p> <p>Alternativas de financiamiento</p> <p><b>VARIABLE 2 o DEPENDIENTE</b></p> <p>Liquidez</p>	<p>1. Tercerización</p> <p>2. Leasing financiero</p> <p>3. Compra directa</p>	<p>1.1 Gasto de traslados (Cuentas Denominacionales 4121030, 4121060)</p> <p>2.1 Cuotas + Gastos</p> <p>3.1 Desembolso de efectivo por el importe total + Gastos</p> <p>1. Liquidez prueba ácida</p>	<p>Tener una información comparativa de los 3 medios de financiamiento y analizar sus efectos sobre la liquidez para la toma de decisiones en la gestión de traslado de materiales en cada sucursal del SEHS de la Unión Peruana del Sur.</p> <p>Permitir la confirmación teórica del leasing financiero, comprobando la influencia que ejerce el leasing financiero en la liquidez.</p> <p>Los resultados conformarán parte de la base de datos de la facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión con la finalidad de que sirva de idea para futuras investigaciones.</p>

## Anexo 2

### Operacionalización de las variables

	<b>Definición</b>	<b>Sub Variables</b>	<b>Indicadores</b>
<b>Alternativas de financiamiento</b>	<p>Se define el término financiamiento al conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica o proyecto económico con la característica que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamos. (Murcia &amp; Paredes, 2010)</p>	<p>1. Tercerización</p> <p>2. Leasing financiero</p>	<p>1.1 Gasto de traslados (Cuentas Denominacionales 4121030, 4121060)</p>
	<p>Particularmente, para esta investigación, se considera como alternativas de financiamiento a aquellos medios con los cuales se puede concretar la gestión de entrega de materiales. Estos son: Tercerización, Leasing financiero y Compra directa.</p>	<p>3. Compra directa</p>	<p>2.1 Cuotas + Gastos</p> <p>3.1 Desembolso de efectivo por el importe total + Gastos</p>
<b>Liq</b>	<b>Definición</b>	<b>Sub Variables</b>	<b>Indicadores</b>

	<p>El índice de liquidez es uno de los elementos más importantes en las finanzas de una empresa, por cuanto indica la disponibilidad de liquidez que dispone la empresa.</p> <p>Según William Osorio <b>Fuente especificada no válida.</b>, menciona que es importante tener en cuenta que los problemas de liquidez se deben solucionar en un corto plazo porque la ausencia de capital de trabajo neto, el incumplimiento en el pago a los proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras, administraciones de impuestos entre otros, obstaculizan la operación y el normal funcionamiento de la empresa. De allí la importancia de utilizar un ratio que ayude a evaluar la liquidez que una empresa tiene en un momento determinado.</p>		<p>2. Liquidez Severa (Prueba ácida)</p>
--	---	--	--

### Anexo 3

#### Resumen de resultados

TERCERIZACION	LIQUIDEZ PRUEBA ÁCIDA		R <sup>2</sup>
SEHS APC	INVERSA	MUY DÉBIL	6.40%
SEHS MPS	INVERSA	MODERADA	22.80%
SEHS MSOP	INVERSA	DÉBIL	9.60%
SEHS MAC	INVERSA	DÉBIL	3.70%
SEHS MLT	INVERSA	DÉBIL	9.50%
SEHS MOP	INVERSA	DÉBIL	0.30%

LEASING FINANCIERO	LIQUIDEZ PRUEBA ÁCIDA		R <sup>2</sup>
SEHS APC	INVERSA	MUY DÉBIL	0.30%
SEHS MPS	INVERSA	DÉBIL	8.00%
SEHS MSOP	INVERSA	MODERADA	22.30%
SEHS MAC	DIRECTA	DÉBIL	11.00%
SEHS MLT	INVERSA	DÉBIL	5.90%
SEHS MOP	DIRECTA	DÉBIL	1.10%

COMPRA DIRECTA	LIQUIDEZ PRUEBA ÁCIDA		R <sup>2</sup>
SEHS APC	DIRECTA	MUY DÉBIL	0.60%
SEHS MPS	INVERSA	MUY DÉBIL	0.30%
SEHS MSOP	DIRECTA	DÉBIL	3.80%
SEHS MAC	INVERSA	MODERADA	20.90%
SEHS MLT	DIRECTA	DÉBIL	2.00%
SEHS MOP	INVERSA	DÉBIL	1.40%

## Anexo 4



## COTIZACIÓN N° 1364307

[09/11/2015

Señor(a)(es):

Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud -

Nos es grato dirigimos a usted para saludarle y a la vez brindarle la información detallada de nuestro vehículo:



(\*) Foto Referencial

Marca	HYUNDAI
Modelo	H-13 VAN
Version	H-1 VAN 3S 2.4 MPI GL
Color	RB5 - NEGRO
Año Modelo	2016
Año Fabricación	2015
Carrocería	PANEL

GENERAL	
CÓDIGO MUNDIAL (VIN)	KMJ
NOMBRE DEL FABRICANTE	HYUNDAI MOTOR COMPANY

DIMENSIONES	
VOLUMEN DE CARGA (M3)	
ALTURA (MM)	1935.00
ANCHO (MM)	1920.00
LARGO (MM)	5120
DISTANCIA ENTRE EJES (MM)	3200.00
VOLUMEN DE CARGA (M3)	4.30
ALTO INTERIOR (AREA DE CARGA) (MM.)	1350.00
ANCHO INTERIOR (AREA DE CARGA) (MM.)	1620.00
LARGO INTERIOR (AREA DE CARGA) (MM.)	2375.00
PESO BRUTO VEHICULAR (KG)	3110.00
PESO NETO DEL VEHÍCULO - TARA (KG)	1832
CARGA ÚTIL (KG)	1278.00
RADIO MÍNIMO DE GIRO (M.)	5.60
MOTOR	
TIPO	2.4 MPI
CAPACIDAD DEL TANQUE DE COMBUSTIBLE (LT/GL)	75 / 19.81
TIPO DE COMBUSTIBLE	GASOLINA
RELACIÓN DE COMPRESIÓN	10.5:1
CILINDRADA (C.C)	2359.00
POTENCIA MÁXIMA (HP/RPM)	169/6000
TORQUE MÁXIMO (KGF.M/RPM)	23/4200
TRANSMISIÓN	
TIPO DE TRANSMISIÓN	MECÁNICA
TRACCIÓN	Tracción Posterior
FRENOS	
DELANTEROS	Discos Ventilados
POSTERIORES	Tambores
TIPO	DOBLE CIRCUITO INDEPENDIENTE,
EQUIPAMIENTO	
NEUMÁTICOS	215/70 R16
RADIO CD + MP3 + PUERTO USB	SI
APERTURA A DISTANCIA DE TAPA DE COMBUSTIBLE	SI
CALEFACCIÓN / VENTILACIÓN	SI
ODÓMETRO DIGITAL	SI
PANEL SEPARADOR CON VENTANA	SI
PUERTAS LATERALES CORREDIZAS	2
RELOJ DIGITAL	SI
TACÓMETRO	SI
TIMÓN REGULABLE EN ALTURA	SI
ESPEJOS	
ESPEJOS EXTERIORES ABATIBLES	SI
SEGURIDAD	

REFUERZO DE ACERO EN LAS PUERTAS	SI
CINTURONES DE DELANTEROS PRETENSIONADOS DE 3 PUNTOS AJUSTABLES EN ALTURA	SI
CARROCERÍA DE DEFORMACIÓN PROGRAMADA	SI
CHASIS Y CARROCERÍA REFORZADOS	SI
COLUMNA DE DIRECCIÓN COLAPSABLE	SI
FOCOS HALÓGENOS	SI
PARABRISAS LAMINADO	SI
TANQUE DE COMBUSTIBLE DE POLIUTERANO	SI
<b>SUSPENSIÓN</b>	
SUSPENSIÓN POSTERIOR	Muelles Semi-elípticos y Amortiguadores de doble e
SUSPENSIÓN DELANTERA	McPherson
DIRECCIÓN	DIRECCIÓN HIDRÁULICA

TIPO DE CAMBIO REFERENCIAL:				3.315
PRECIO DE LISTA:	USD	26,990.00 S/.	89,471.85	NUEVOS SOLES
PRECIO ESPECIAL:	USD	21,990.00 S/.	72,896.85	NUEVOS SOLES
ACCESORIOS OPCIONALES:	USD	0.00 S/.	0.00	NUEVOS SOLES
TOTAL UNITARIO:	USD	21,990.00 S/.	72,896.85	NUEVOS SOLES
CANTIDAD DE UNIDADES:				1
PRECIO TOTAL:	USD	21,990.00 S/.	72,896.85	NUEVOS SOLES

**FORMA DE PAGO:**

Al contado ó mediante financiamiento bancario local.

Precio Total: El Precio no incluye ningún traslado al interior del país.

**CONDICIONES DE VENTA:**

Validez de la oferta : 10 día

**NOTA:**

Con su firma puesta al pie del presente documento, el cliente declara conocer que:

**GARANTÍA: 3 años o 100,000 kilómetros, lo que ocurra primero.**

- El tiempo de entrega estimado es de 22 días hábiles contados desde la fecha de cancelación del vehículo, sujeta a disponibilidad de stock; salvo en el caso el vehículo se encuentre en inventario o el cliente solicite la instalación de equipos de conversión OMMO LP o de la carrocería respectiva, siendo en ese caso 30 días hábiles. La empresa no se responsabiliza por demoras atribuibles a terceros, relacionados con trámite de tarjeta de propiedad y placas de rodaje, certificaciones, inscripción de garantías, desembolsos de entidades financieras en caso de financiamiento, entre otros.
- El estado del vehículo desde Fábrica al lugar de destino es el sujeción a factores externos que están fuera del alcance de la empresa, por tanto la fecha de entrega podrán estar afectada variaciones para las unidades por llegar.
- Se considera vehículo nuevo cuando el odómetro registre menos de 100 Km.
- El pago se efectuará en cheque, expresado en Nuevos Soles o Dólares Americanos girado a nombre de AUTOMOTORES GILDMESTER PERU S.A. o depósito en nuestras cuentas corrientes. La compañía se reserva el derecho de "NO ACEPTAR DINERO EN EFECTIVO".
- El precio considera ítem de tarjeta de propiedad y placas de rodaje, tipo de cambio, gastos de intermediario, aranztes e impuestos de ley vigentes a la fecha de la presente cotización o nota de pedido, según corresponda. Cualquier variación posterior será asumida por cuenta y cargo del cliente.
- Lugar de entrega a la cual la Unidad, cualquier devolución se encontrará sujeta a un descuento, de acuerdo a tabla escalonada por gastos administrativos y financieros y compensación por pérdida de oportunidad de negocio. Dicho descuento no aplica para pagos en efectivo o transferencias bancarias. Toda devolución se efectuará en la moneda en que se realizó el depósito.
- La pre-aprobación de un crédito por medio de AMICAR no determina la aprobación final de la entidad financiera. Esta entidad realizará la evaluación de la documentación proporcionada por el cliente para determinar la viabilidad del crédito solicitado.
- Nuestro personal no se sitúan permiso de lunas oscuras, tampoco realizan gestiones de intermediación con algún tramitador. Dicho trámite deberá ser realizado Únicamente por el cliente ante la División de Policía de Tránsito PNP.

9. La información personal consignada en este documento/formulario, está protegida conforme la Ley 29733, de Protección de Datos Personales en cuanto a su finalidad, consentimiento, proporcionalidad, calidad y seguridad de los datos personales. Otorgo de manera indefinida a Automotores Gildemeister Perú S.A. mi consentimiento para que almacene los presentes datos y pueda ocasionalmente enviarme información de interés de Automotores Gildemeister Perú S.A. y sus empresas afiliadas.

A la espera de sus gratas órdenes, quedo de usted.

Atentamente,

**Severiano Claros Olivera**

**Supervisor Canal Virtual**


**Teléfono: 617-9998**

**Correo: [sclaros@agildemeister.com.pe](mailto:sclaros@agildemeister.com.pe)**

**Automotores Gildemeister Perú S.A.**

## Anexo 5

### Simulador de cuotas de Leasing Total



**Producto** Leasing Financiero

**Moneda** Dólares Americanos

**Importante:**  
Las condiciones son referenciales. Sujetas a evaluación crediticia del cliente por parte de Leasing Perú.

<b>Precio del activo</b>	<b>21,990.00</b>	(inc. IGV)	
IGV	3,354.41		
Valor del activo	18,635.59	(sin IGV)	
Cuota Inicial	0.00	(inc. IGV)	<b>0.00%</b>
Valor a financiar	18,635.59	(sin IGV)	
<b>Plazo en años</b>	<b>5</b>		
Plazo en Meses	60		
<b>Periodicidad de pago</b>	Mensual		
Tipo de pago	Vencido		
<b>Tasa de interés</b>	<b>12.00%</b>	TEA	
Opción de compra (sin IGV)	186.36	(1% del valor del activo)	
Comisión estructuración (sin IGV)	186.36	(1% del valor a financiar)	
<b>Costo efectivo anual</b>	<b>12.49%</b>		

Mes	Saldo	Opción de compra	Amortización	Intereses	Cuota	IGV	Cuota (inc. IGV)	Comisión estructuración	Total
0	18,635.59		0.00			0.00	0.00	219.90	219.90
1	18,635.59	0.00	229.64	176.83	406.47	73.16	479.63		479.63
2	18,405.96	0.00	231.81	174.65	406.47	73.16	479.63		479.63
3	18,174.14	0.00	234.01	172.45	406.47	73.16	479.63		479.63
4	17,940.13	0.00	236.23	170.23	406.47	73.16	479.63		479.63
5	17,703.89	0.00	238.48	167.99	406.47	73.16	479.63		479.63
6	17,465.42	0.00	240.74	165.73	406.47	73.16	479.63		479.63
7	17,224.68	0.00	243.02	163.44	406.47	73.16	479.63		479.63
8	16,981.65	0.00	245.33	161.14	406.47	73.16	479.63		479.63
9	16,736.32	0.00	247.66	158.81	406.47	73.16	479.63		479.63
10	16,488.67	0.00	250.01	156.46	406.47	73.16	479.63		479.63
11	16,238.66	0.00	252.38	154.09	406.47	73.16	479.63		479.63
12	15,986.28	0.00	254.77	151.69	406.47	73.16	479.63		479.63
13	15,731.50	0.00	257.19	149.27	406.47	73.16	479.63		479.63
14	15,474.31	0.00	259.63	146.83	406.47	73.16	479.63		479.63
15	15,214.68	0.00	262.10	144.37	406.47	73.16	479.63		479.63
16	14,952.58	0.00	264.58	141.88	406.47	73.16	479.63		479.63
17	14,688.00	0.00	267.09	139.37	406.47	73.16	479.63		479.63
18	14,420.91	0.00	269.63	136.84	406.47	73.16	479.63		479.63
19	14,151.28	0.00	272.19	134.28	406.47	73.16	479.63		479.63
20	13,879.09	0.00	274.77	131.70	406.47	73.16	479.63		479.63
21	13,604.32	0.00	277.38	129.09	406.47	73.16	479.63		479.63
22	13,326.95	0.00	280.01	126.46	406.47	73.16	479.63		479.63
23	13,046.94	0.00	282.67	123.80	406.47	73.16	479.63		479.63
24	12,764.27	0.00	285.35	121.12	406.47	73.16	479.63		479.63
25	12,478.92	0.00	288.06	118.41	406.47	73.16	479.63		479.63
26	12,190.87	0.00	290.79	115.68	406.47	73.16	479.63		479.63
27	11,900.08	0.00	293.55	112.92	406.47	73.16	479.63		479.63
28	11,606.53	0.00	296.33	110.13	406.47	73.16	479.63		479.63
29	11,310.20	0.00	299.15	107.32	406.47	73.16	479.63		479.63
30	11,011.05	0.00	301.98	104.48	406.47	73.16	479.63		479.63
31	10,709.07	0.00	304.85	101.62	406.47	73.16	479.63		479.63
32	10,404.22	0.00	307.74	98.72	406.47	73.16	479.63		479.63
33	10,096.48	0.00	310.66	95.80	406.47	73.16	479.63		479.63
34	9,785.82	0.00	313.61	92.86	406.47	73.16	479.63		479.63
35	9,472.21	0.00	316.59	89.88	406.47	73.16	479.63		479.63
36	9,155.62	0.00	319.59	86.88	406.47	73.16	479.63		479.63
37	8,836.03	0.00	322.62	83.84	406.47	73.16	479.63		479.63
38	8,513.41	0.00	325.68	80.78	406.47	73.16	479.63		479.63
39	8,187.73	0.00	328.77	77.69	406.47	73.16	479.63		479.63
40	7,858.96	0.00	331.89	74.57	406.47	73.16	479.63		479.63
41	7,527.06	0.00	335.04	71.42	406.47	73.16	479.63		479.63
42	7,192.02	0.00	338.22	68.24	406.47	73.16	479.63		479.63
43	6,853.80	0.00	341.43	65.03	406.47	73.16	479.63		479.63
44	6,512.37	0.00	344.67	61.79	406.47	73.16	479.63		479.63
45	6,167.70	0.00	347.94	58.52	406.47	73.16	479.63		479.63
46	5,819.76	0.00	351.24	55.22	406.47	73.16	479.63		479.63
47	5,468.51	0.00	354.58	51.89	406.47	73.16	479.63		479.63
48	5,113.94	0.00	357.94	48.53	406.47	73.16	479.63		479.63
49	4,756.00	0.00	361.34	45.13	406.47	73.16	479.63		479.63
50	4,394.66	0.00	364.77	41.70	406.47	73.16	479.63		479.63
51	4,029.90	0.00	368.23	38.24	406.47	73.16	479.63		479.63
52	3,661.67	0.00	371.72	34.74	406.47	73.16	479.63		479.63
53	3,289.95	0.00	375.25	31.22	406.47	73.16	479.63		479.63
54	2,914.70	0.00	378.81	27.66	406.47	73.16	479.63		479.63
55	2,535.89	0.00	382.40	24.06	406.47	73.16	479.63		479.63
56	2,153.49	0.00	386.03	20.43	406.47	73.16	479.63		479.63
57	1,767.46	0.00	389.69	16.77	406.47	73.16	479.63		479.63
58	1,377.77	0.00	393.39	13.07	406.47	73.16	479.63		479.63
59	984.37	0.00	397.12	9.34	406.47	73.16	479.63		479.63
60	587.25	186.36	400.89	5.57	406.47	73.16	479.63		699.53

## Anexo 6

### Cálculo de liquidez por alternativa de financiamiento

#### Servicio Educativo Hogar y Salud de la Asociación Peruana Central

CASO	PERIODO	MEDIOS DE FINANCIAMIENTO									
		TERCERIZACIÓN (GASTOS DE TRASLADOS DE MATERIALES )	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	LEASING		TOTAL GASTO DE LEASING	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	COMPRA		DESEMBOLS O POR COMPRA	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida) Resultado de Ratio
			Resultado de Ratio	Cuota de leasing	Combustible		Resultado de Ratio	Importe	Combustible		
1	sep-13	365.00	0.858	611.10	600.00	1,211.10	0.842	61110.21	600	61710.21	0.625
2	oct-13	97.00	0.868	1,322.82	600.00	1,922.82	0.862		600	600	0.867
3	nov-13	-	0.844	1,343.92	600.00	1,943.92	0.840		600	600	0.843
4	dic-13	1,273.50	0.530	1,341.05	600.00	1,941.05	0.530		600	600	0.531
5	ene-14	304.00	0.857	1,352.08	600.00	1,952.08	0.836		600	600	0.856
6	feb-14	662.00	0.579	1,344.88	600.00	1,944.88	0.571		600	600	0.579
7	mar-14	525.00	0.372	1,348.24	600.00	1,948.24	0.367		600	600	0.372
8	abr-14	96.00	0.609	1,346.80	600.00	1,946.80	0.600		600	600	0.609
9	may-14	40.00	0.748	1,327.14	600.00	1,927.14	0.736		600	600	0.747
10	jun-14	1,160.00	0.611	1,343.44	600.00	1,943.44	0.601		600	600	0.612
11	jul-14	49.00	0.497	1,338.17	600.00	1,938.17	0.489		600	600	0.496
12	ago-14	670.00	0.492	1,364.55	600.00	1,964.55	0.484		600	600	0.492
13	sep-14	627.00	0.768	1,388.53	600.00	1,988.53	0.758		600	600	0.768
14	oct-14	576.00	0.677	1,399.56	600.00	1,999.56	0.672		600	600	0.676
15	nov-14	426.00	0.699	1,400.52	600.00	2,000.52	0.697		600	600	0.699
16	dic-14	3,068.00	0.624	1,434.09	600.00	2,034.09	0.626		600	600	0.628
17	ene-15	516.00	0.774	1,466.71	600.00	2,066.71	0.754		600	600	0.773
18	feb-15	1,137.00	0.580	1,484.45	600.00	2,084.45	0.572		600	600	0.580
19	mar-15	2,599.60	0.317	1,484.93	600.00	2,084.93	0.313		600	600	0.319
20	abr-15	2,170.50	0.786	1,497.40	600.00	2,097.40	0.776		600	600	0.787
21	may-15	817.00	0.843	1,514.67	600.00	2,114.67	0.826		600	600	0.843
22	jun-15	1,471.00	0.897	1,521.87	600.00	2,121.87	0.879		600	600	0.899
23	jul-15	1,400.50	0.724	1,531.46	600.00	2,131.46	0.711		600	600	0.726
24	ago-15	833.00	1.010	1,561.20	600.00	2,161.20	0.989		600	600	1.010
		20,883.10				47,469.58				75510.21	

## Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Andina Central

	PERIODO	MEDIOS DE FINANCIAMIENTO									
		TERCERIZACIÓN (GASTOS DE TRASLADOS DE MATERIALES )	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	LEASING		TOTAL GASTO DE LEASING	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	COMPRA		DESEMBOL SO POR COMPRA	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)
			Resultado de Ratio	Cuota de leasing	Combustible		Resultado de Ratio	Importe	Combustible		Resultado de Ratio
1	sep-13	790.00	0.427	611.10	600.00	1,211.10	0.420	61110.21	600	61710.21	0.209
2	oct-13	179.00	0.553	1,322.82	600.00	1,922.82	0.538		600	600	0.551
3	nov-13	245.50	0.542	1,343.92	600.00	1,943.92	0.531		600	600	0.541
4	dic-13	2,667.50	0.319	1,341.05	600.00	1,941.05	0.321		600	600	0.324
5	ene-14	522.00	0.430	1,352.08	600.00	1,952.08	0.413		600	600	0.429
6	feb-14	1,463.00	0.382	1,344.88	600.00	1,944.88	0.373		600	600	0.383
7	mar-14	1,575.00	0.439	1,348.24	600.00	1,948.24	0.428		600	600	0.440
8	abr-14	326.00	0.533	1,346.80	600.00	1,946.80	0.519		600	600	0.533
9	may-14	1,423.80	0.569	1,327.14	600.00	1,927.14	0.556		600	600	0.570
10	jun-14	831.00	0.559	1,343.44	600.00	1,943.44	0.546		600	600	0.559
11	jul-14	722.10	0.483	1,338.17	600.00	1,938.17	0.473		600	600	0.483
12	ago-14	411.50	0.535	1,364.55	600.00	1,964.55	0.523		600	600	0.535
13	sep-14	613.00	0.499	1,388.53	600.00	1,988.53	0.490		600	600	0.499
14	oct-14	505.00	0.533	1,399.56	600.00	1,999.56	0.524		600	600	0.533
15	nov-14	758.37	0.357	1,400.52	600.00	2,000.52	0.353		600	600	0.357
16	dic-14	2,945.00	0.266	1,434.09	600.00	2,034.09	0.267		600	600	0.270
17	ene-15	1,199.00	0.393	1,466.71	600.00	2,066.71	0.382		600	600	0.394
18	feb-15	1,180.00	0.510	1,484.45	600.00	2,084.45	0.496		600	600	0.511
19	mar-15	2,225.00	0.729	1,484.93	600.00	2,084.93	0.708		600	600	0.733
20	abr-15	1,586.50	0.735	1,497.40	600.00	2,097.40	0.717		600	600	0.737
21	may-15	2,574.00	0.591	1,514.67	600.00	2,114.67	0.578		600	600	0.595
22	jun-15	1,623.00	0.551	1,521.87	600.00	2,121.87	0.539		600	600	0.554
23	jul-15	1,160.00	0.614	1,531.46	600.00	2,131.46	0.601		600	600	0.615
24	ago-15	588.00	0.743	1,561.20	600.00	2,161.20	0.729		600	600	0.743
		28,113.27				47,469.58				75510.21	

## Servicio Educativo Hogar y Salud de la Misión del Lago Titicaca

CASO	PERIODO	MEDIOS DE FINANCIAMIENTO									
		TERCERIZACIÓN (GASTOS DE TRASLADOS DE MATERIALES )	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	LEASING		TOTAL GASTO DE LEASING	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	COMPRA		DESEMBOLS O POR COMPRA	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)
			Resultado de Ratio	Cuota de leasing	Combustible		Resultado de Ratio	Importe	Combustible		Resultado de Ratio
1	sep-13	298.00	1.212	611.10	600.00	1,211.10	1.193	61110.2 1	600	61710.21	1.008
2	oct-13	467.10	2.003	1,322.82	600.00	1,922.82	1.997		600	600	2.028
3	nov-13	469.00	1.679	1,343.92	600.00	1,943.92	1.665		600	600	1.678
4	dic-13	1,735.78	0.664	1,341.05	600.00	1,941.05	0.678		600	600	0.681
5	ene-14	148.05	0.636	1,352.08	600.00	1,952.08	0.630		600	600	0.647
6	feb-14	1,346.00	0.349	1,344.88	600.00	1,944.88	0.348		600	600	0.354
7	mar-14	901.19	0.433	1,348.24	600.00	1,948.24	0.432		600	600	0.438
8	abr-14	641.00	0.598	1,346.80	600.00	1,946.80	0.593		600	600	0.603
9	may-14	1,076.50	0.579	1,327.14	600.00	1,927.14	0.574		600	600	0.589
10	jun-14	56.00	0.642	1,343.44	600.00	1,943.44	0.630		600	600	0.647
11	jul-14	688.50	0.506	1,338.17	600.00	1,938.17	0.499		600	600	0.512
12	ago-14	438.00	0.579	1,364.55	600.00	1,964.55	0.570		600	600	0.586
13	sep-14	466.00	0.457	1,388.53	600.00	1,988.53	0.450		600	600	0.464
14	oct-14	86.00	0.657	1,399.56	600.00	1,999.56	0.652		600	600	0.667
15	nov-14	490.00	0.686	1,400.52	600.00	2,000.52	0.687		600	600	0.693
16	dic-14	1,059.00	0.590	1,434.09	600.00	2,034.09	0.605		600	600	0.608
17	ene-15	982.50	0.683	1,466.71	600.00	2,066.71	0.679		600	600	0.702
18	feb-15	1,092.43	0.545	1,484.45	600.00	2,084.45	0.544		600	600	0.557
19	mar-15	1,954.61	0.624	1,484.93	600.00	2,084.93	0.622		600	600	0.636
20	abr-15	708.00	0.726	1,497.40	600.00	2,097.40	0.724		600	600	0.740
21	may-15	833.00	0.806	1,514.67	600.00	2,114.67	0.806		600	600	0.829
22	jun-15	923.00	0.659	1,521.87	600.00	2,121.87	0.661		600	600	0.680
23	jul-15	1,952.00	0.649	1,531.46	600.00	2,131.46	0.656		600	600	0.673
24	ago-15	179.00	1.120	1,561.20	600.00	2,161.20	1.139		600	600	1.173
		18,990.66				47,469.58				75510.21	

## Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión del Oriente Peruano

CASO	PERIODO	MEDIOS DE FINANCIAMIENTO									
		TERCERIZACIÓN (GASTOS DE TRASLADOS DE MATERIALES )	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	LEASING		TOTAL GASTO DE LEASING	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	COMPRA		DESEMBOLS O POR COMPRA	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)
			Resultado de Ratio	Cuota de leasing	Combustible		Resultado de Ratio	Importe	Combustible		Resultado de Ratio
1	sep-13	2,122.05	0.492	611.10	600.00	1,211.10	0.490	61110.21	600	61710.21	0.370
2	oct-13	977.09	0.484	1,322.82	600.00	1,922.82	0.479		600	600	0.484
3	nov-13	127.00	0.601	1,343.92	600.00	1,943.92	0.592		600	600	0.599
4	dic-13	3,262.08	0.264	1,341.05	600.00	1,941.05	0.266		600	600	0.269
5	ene-14	2,138.70	0.307	1,352.08	600.00	1,952.08	0.261		600	600	0.325
6	feb-14	1,365.30	0.192	1,344.88	600.00	1,944.88	0.186		600	600	0.194
7	mar-14	2,047.39	0.223	1,348.24	600.00	1,948.24	0.219		600	600	0.225
8	abr-14	849.40	0.370	1,346.80	600.00	1,946.80	0.359		600	600	0.370
9	may-14	1,353.53	0.424	1,327.14	600.00	1,927.14	0.414		600	600	0.425
10	jun-14	1,589.50	0.892	1,343.44	600.00	1,943.44	0.861		600	600	0.896
11	jul-14	849.00	1.092	1,338.17	600.00	1,938.17	1.062		600	600	1.093
12	ago-14	895.00	1.747	1,364.55	600.00	1,964.55	1.673		600	600	1.749
13	sep-14	792.00	2.757	1,388.53	600.00	1,988.53	2.667		600	600	2.758
14	oct-14	781.74	7.036	1,399.56	600.00	1,999.56	6.661		600	600	7.039
15	nov-14	150.81	3.878	1,400.52	600.00	2,000.52	3.808		600	600	3.874
16	dic-14	4,834.41	5.032	1,434.09	600.00	2,034.09	5.064		600	600	5.081
17	ene-15	2,588.35	0.842	1,466.71	600.00	2,066.71	0.824		600	600	0.845
18	feb-15	859.23	0.660	1,484.45	600.00	2,084.45	0.649		600	600	0.660
19	mar-15	7,954.62	0.762	1,484.93	600.00	2,084.93	0.759		600	600	0.768
20	abr-15	3,417.70	0.765	1,497.40	600.00	2,097.40	0.758		600	600	0.768
21	may-15	1,287.75	0.730	1,514.67	600.00	2,114.67	0.721		600	600	0.731
22	jun-15	2,160.16	0.766	1,521.87	600.00	2,121.87	0.758		600	600	0.768
23	jul-15	2,360.00	0.702	1,531.46	600.00	2,131.46	0.696		600	600	0.705
24	ago-15	2,374.54	0.724	1,561.20	600.00	2,161.20	0.719		600	600	0.727
		47,137.35				47,469.58				75510.21	

## Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Peruana del Sur

CASO	PERIODO	MEDIOS DE FINANCIAMIENTO									
		TERCERIZACIÓN (GASTOS DE TRASLADOS DE MATERIALES )	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	LEASING		TOTAL GASTO DE LEASING	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	COMPRA		DESEMBOLS O POR COMPRA	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)
				Resultado de Ratio	Cuota de leasing			Combustible	Resultado de Ratio		
1	sep-13	858.90	1.391	611.10	600.00	1,211.10	1.374	61110.21	600	61710.21	1.214
2	oct-13	1,027.00	2.200	1,322.82	600.00	1,922.82	2.172		600	600	2.201
3	nov-13	1,214.64	1.708	1,343.92	600.00	1,943.92	1.701		600	600	1.710
4	dic-13	4,636.41	0.993	1,341.05	600.00	1,941.05	0.998		600	600	0.999
5	ene-14	1,700.00	1.342	1,352.08	600.00	1,952.08	1.309		600	600	1.344
6	feb-14	1,415.00	1.290	1,344.88	600.00	1,944.88	1.266		600	600	1.292
7	mar-14	3,149.00	1.033	1,348.24	600.00	1,948.24	1.013		600	600	1.037
8	abr-14	484.00	1.282	1,346.80	600.00	1,946.80	1.246		600	600	1.282
9	may-14	1,608.00	1.483	1,327.14	600.00	1,927.14	1.443		600	600	1.486
10	jun-14	1,828.00	1.170	1,343.44	600.00	1,943.44	1.147		600	600	1.173
11	jul-14	1,959.88	1.471	1,338.17	600.00	1,938.17	1.438		600	600	1.475
12	ago-14	688.00	1.425	1,364.55	600.00	1,964.55	1.400		600	600	1.426
13	sep-14	650.00	1.409	1,388.53	600.00	1,988.53	1.386		600	600	1.409
14	oct-14	898.00	1.665	1,399.56	600.00	1,999.56	1.646		600	600	1.666
15	nov-14	492.00	1.436	1,400.52	600.00	2,000.52	1.428		600	600	1.436
16	dic-14	6,729.10	1.114	1,434.09	600.00	2,034.09	1.129		600	600	1.132
17	ene-15	3,009.00	1.330	1,466.71	600.00	2,066.71	1.268		600	600	1.338
18	feb-15	1,753.80	1.107	1,484.45	600.00	2,084.45	1.074		600	600	1.109
19	mar-15	2,428.60	0.728	1,484.93	600.00	2,084.93	0.719		600	600	0.730
20	abr-15	4,133.00	0.896	1,497.40	600.00	2,097.40	0.885		600	600	0.901
21	may-15	1,157.00	1.000	1,514.67	600.00	2,114.67	0.981		600	600	1.001
22	jun-15	717.00	1.342	1,521.87	600.00	2,121.87	1.308		600	600	1.342
23	jul-15	1,712.08	1.283	1,531.46	600.00	2,131.46	1.253		600	600	1.286
24	ago-15	1,913.62	0.964	1,561.20	600.00	2,161.20	0.954		600	600	0.967
		46,162.03									

## Servicio Educacional Hogar y Salud de la Misión Sur Oriente Peruano

CASO	PERIODO	MEDIOS DE FINANCIAMIENTO									
		TERCERIZACIÓN (GASTOS DE TRASLADOS DE MATERIALES )	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	LEASING		TOTAL GASTO DE LEASING	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)	COMPRA		DESEMBOLSO POR COMPRA	LIQUIDEZ (Ratio de Prueba Ácida)
			Resultado de Ratio	Cuota de leasing	Combustible		Resultado de Ratio	Importe	Combustible		Resultado de Ratio
1	sep-13	3,188.00	0.715	611.10	600.00	1,211.10	0.713	61110.21	600	61710.21	0.572
2	oct-13	1,115.00	0.902	1,322.82	600.00	1,922.82	0.892		600	600	0.903
3	nov-13	474.50	0.880	1,343.92	600.00	1,943.92	0.875		600	600	0.880
4	dic-13	10,706.35	0.271	1,341.05	600.00	1,941.05	0.284		600	600	0.285
5	ene-14	3,187.30	0.389	1,352.08	600.00	1,952.08	0.384		600	600	0.392
6	feb-14	4,695.19	0.591	1,344.88	600.00	1,944.88	0.587		600	600	0.595
7	mar-14	4,023.20	0.308	1,348.24	600.00	1,948.24	0.308		600	600	0.311
8	abr-14	3,392.00	0.328	1,346.80	600.00	1,946.80	0.327		600	600	0.331
9	may-14	1,971.74	0.516	1,327.14	600.00	1,927.14	0.512		600	600	0.517
10	jun-14	2,041.60	0.443	1,343.44	600.00	1,943.44	0.441		600	600	0.444
11	jul-14	1,766.90	0.369	1,338.17	600.00	1,938.17	0.366		600	600	0.370
12	ago-14	901.77	0.345	1,364.55	600.00	1,964.55	0.343		600	600	0.346
13	sep-14	2,290.37	0.342	1,388.53	600.00	1,988.53	0.341		600	600	0.344
14	oct-14	1,025.66	0.374	1,399.56	600.00	1,999.56	0.372		600	600	0.374
15	nov-14	1,578.60	0.303	1,400.52	600.00	2,000.52	0.303		600	600	0.304
16	dic-14	5,000.50	0.155	1,434.09	600.00	2,034.09	0.158		600	600	0.159
17	ene-15	2,535.00	0.176	1,466.71	600.00	2,066.71	0.174		600	600	0.178
18	feb-15	2,090.00	0.233	1,484.45	600.00	2,084.45	0.230		600	600	0.234
19	mar-15	3,737.81	0.136	1,484.93	600.00	2,084.93	0.137		600	600	0.140
20	abr-15	2,628.00	0.315	1,497.40	600.00	2,097.40	0.313		600	600	0.317
21	may-15	1,805.20	0.356	1,514.67	600.00	2,114.67	0.352		600	600	0.357
22	jun-15	2,186.00	0.283	1,521.87	600.00	2,121.87	0.281		600	600	0.285
23	jul-15	4,006.00	0.445	1,531.46	600.00	2,131.46	0.443		600	600	0.450
24	ago-15	1,963.00	0.451	1,561.20	600.00	2,161.20	0.447		600	600	0.453
		68,309.69				47,469.58				75510.21	