

**Universidad Católica de Santa María**

**Escuela de Postgrado**

**Maestría en Contabilidad y Finanzas**



**EL IMPACTO ECONÓMICO Y FINANCIERO POR LA UTILIZACIÓN DEL  
FACTORING EN LA EMPRESA QORI AQP S.R.L. AREQUIPA PERIODO 2018**

Tesis presentada por el Bachiller:

**De la Cruz Pérez, Jorge**

Para optar el Grado Académico de:

**Maestro en Contabilidad y Finanzas**

Asesor:

**Dr. Sotomayor Lecaros, Miguel Ángel**

**Arequipa – Perú**

**2019**

DICTAMEN DE BORRADOR DE TESIS

Arequipa 15 de enero del 2019

Señor

Doctor José A. Villanueva Salas

Director de la Escuela de Postgrado de la Universidad Católica De Santa María


Ref. Dictamen del Borrador de Tesis cuyo expediente es N° 20180000053676

De mi mayor consideración:

Me es grato dirigirme a usted para saludarlo y manifestarle que habiéndose revisado el Borrador de Tesis Maestría Titulado **“EL IMPACTO ECONOMICO Y FINANCIERO POR LA UTILIZACION DEL FACTORING EN LA EMPRESA QORI AQP SRL AREQUIPA PERIODO 2018”** , **presentada por el magister**, DE LA CRUZ PEREZ, Jorge; soy de la siguiente opinión que el Borrador de tesis cumple con los requisitos mínimos para su sustentación,

Sin otro particular le hago llegar mi mas alta estima personal.

Atentamente.



Dr. Jhon Ricardo Loayza Borja  
Jurado Dictaminador

Arequipa. 25 de marzo del 2019

Señor Doctor

José Villanueva Salas

Director de la Escuela De Postgrado

Universidad Católica De Santa María

Presente.-

De mi mayor consideración

Tengo el agrado de dirigirme a usted para saludarle y a la vez indicarle que habiendo revisado el Borrador de Tesis titulada **“EL IMPACTO ECONOMICO Y FINANCIERO POR LA UTILIZACION DEL FACTORING EN LA EMPRESA QORI AQP SRL AREQUIPA PERIODO 2018”** presentada por el bachiller **DE LA CRUZ PEREZ, Jorge** : ha levantado las observaciones quedando listo para continuar con los tramites respectivos de sustentación.

Sin otro particular, y agradeciendo anticipadamente la atención que brinde al presente, hago uso de la oportunidad para renovarle los sentimientos de mi especial consideración.

Atentamente.



---

Dr. Miguel Ángel Sotomayor Lecaros  
Miembro del Jurado Dictaminador



AREQUIPA - PERÚ

## Universidad Católica de Santa María

☎ (5154) 251210 Fax: (5154) 251213 ✉ ucsm@ucsm.edu.pe 🌐 <http://www.ucsm.edu.pe> Apartado: 1330

« IN SCIENTIA ET FIDE EST FORITUDO NOSTRA »

### DICTAMEN

**A:** Dr. José A. Villanueva Salas  
Director de la escuela de Postgrado de la UCSM

**Asunto:** Dictamen de borrador de tesis para optar el Grado Académico De Maestro  
En Contabilidad Y Finanzas

**Enunciado:** EL IMPACTO ECONOMICO Y FINANCIERO POR LA UTILIZACION DEL  
FACTORING EN LA EMPRESA QORI AQP SRL AREQUIPA PERIODO 2018

**Graduando:** Bachiller Sr. Jorge de la Cruz Pérez

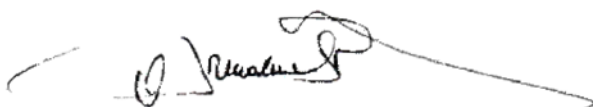
**Fecha:** Arequipa, 20 de diciembre del 2018

---

Previo atento saludo , informo a usted que el borrador de tesis **EL IMPACTO ECONOMICO Y FINANCIERO POR LA UTILIZACION DEL FACTORING EN LA EMPRESA QORI AQP SRL AREQUIPA PERIODO 2018**, cuenta con **OPINIÓN FAVORABLE** del sustento.

Es cuanto tengo por informar

Atentamente.

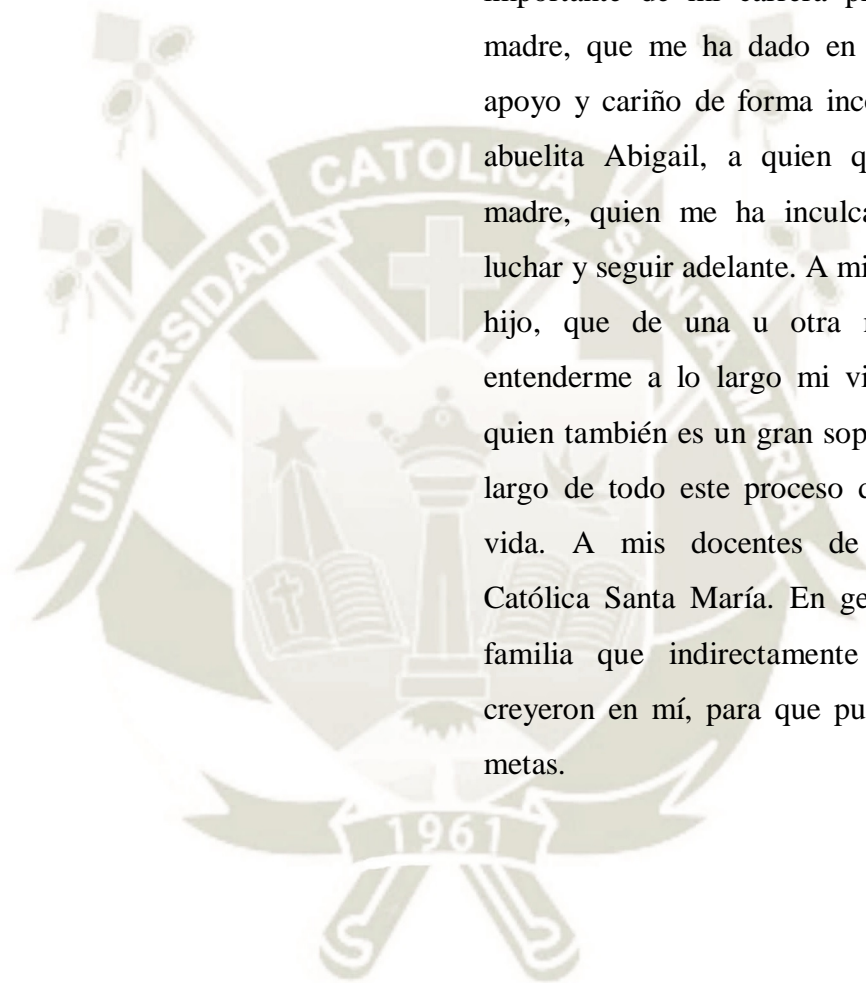


Dr. CPCC Elberth Hernán Samalvides Márquez  
Docente Dictaminador

cc. arch.

## Dedicatoria

Mi trabajo de investigación va dedicado principalmente a Dios, por permitirme llegar hasta este momento tan importante de mi carrera profesional. A mi madre, que me ha dado en la vida, todo su apoyo y cariño de forma incondicional. A mi abuelita Abigail, a quien quiero como una madre, quien me ha inculcado el deseo de luchar y seguir adelante. A mis hermanos; a mi hijo, que de una u otra manera supieron entenderme a lo largo mi vida. A mi novia, quien también es un gran soporte y ayuda a lo largo de todo este proceso de cambio en mi vida. A mis docentes de la Universidad Católica Santa María. En general, a toda mi familia que indirectamente o directamente creyeron en mí, para que pueda alcanzar mis metas.



## ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	
ABSTRACT	
INTRODUCCIÓN .....	1
HIPÓTESIS .....	2
HIPÓTESIS GENERAL.....	2
HIPÓTESIS ESPECÍFICA .....	2
OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN .....	2
OBJETIVO GENERAL .....	2
OBJETIVO ESPECIFICO .....	2
FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	3
PROBLEMA PRINCIPAL .....	3
PROBLEMAS ESPECÍFICOS .....	3
JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN .....	3
JUSTIFICACIÓN.....	3
IMPORTANCIA .....	3
VARIABLES.....	4
VARIABLE INDEPENDIENTE .....	4
VARIABLE DEPENDIENTE .....	4
CAPITULO I MARCO TEÓRICO .....	5
1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN .....	6
2. BASES TEÓRICAS Y DEFINICIONES .....	8
2.1. FACTORING .....	8
2.2. CONTRATO DEL FACTORING .....	9
2.3. PARTES DEL CONTRATO FACTORING .....	10
2.4. VENTAJAS DEL FACTORING .....	11
2.5. TIPOS DE FACTORING .....	11
2.5.1. FACTORING CON RECURSO .....	11
2.5.2. FACTORING SIN RECURSO .....	12
2.6. DIFERENCIA ENTRE FACTORING CON RECURSO Y FACTORING SIN RECURSO .....	12
2.7. FINANCIAMIENTO .....	13
2.8. TIPOS DE FINANCIAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO .....	13
2.8.1. PAGARE.....	13
2.8.2. LÍNEAS DE CRÉDITO.....	14
2.8.3. CRÉDITO COMERCIAL.....	14
2.8.4. CRÉDITO BANCARIO .....	15

2.8.5.	ACCIONES .....	15
2.8.6.	BONOS .....	15
2.8.7.	HIPOTECA .....	15
2.9.	NATURALEZA JURÍDICA.....	16
2.10.	SISTEMA FINANCIERO .....	16
2.11.	SISTEMA FINANCIERO PERUANO .....	17
2.12.	INSTITUCIONES QUE CONFORMAN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO.....	18
2.13.	TRATAMIENTO LEGAL DEL FACTORING .....	18
2.14.	BENEFICIOS DE LA LEY N° 29623 .....	19
2.15.	CONDICIONES PARA QUE LA FACTURA NEGOCIABLE SEA UN TÍTULO VALOR.....	19
2.16.	REQUISITOS MÍNIMOS DEL CONTRATO DE FACTORING .....	20
2.17.	REQUISITOS PARA ACCEDER AL FACTORING .....	20
2.18.	FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO .....	21
2.19.	FINANCIACIÓN POR MEDIO DE CUENTAS POR COBRAR.....	22
2.20.	COBRANZAS .....	23
2.21.	GESTIÓN DE COBRANZAS .....	23
2.22.	PROCESO DE COBRANZAS .....	24
2.23.	PROCEDIMIENTOS DE COBRANZA.....	24
2.24.	POLÍTICAS DE COBRANZA .....	24
2.25.	FACTORING ELECTRÓNICO .....	25
2.26.	ESTADOS FINANCIEROS .....	26
2.26.1.	DEFINICIÓN.....	26
2.26.2.	BASES DE PRESENTACIÓN.....	27
2.26.3.	FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	27
2.26.4.	OBJETIVOS .....	28
2.26.5.	USUARIOS .....	28
2.26.6.	IMPORTANCIA .....	29
2.26.7.	CLASES .....	29
2.27.	ANÁLISIS FINANCIERO .....	32
2.27.1.	DEFINICIÓN.....	32
2.27.2.	OBJETIVO DEL ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	33
2.27.3.	LIQUIDEZ.....	33
2.28.	RATIOS DE LIQUIDEZ.....	34
2.28.1.	Razón de liquidez general.....	34
2.28.2.	Prueba acida.....	34
2.28.3.	Indicador caja (prueba absoluta).....	35

2.29.	RATIOS DE SOLVENCIA.....	35
2.29.1.	Razón de endeudamiento total.....	35
2.29.2.	Estructura de Capital.....	36
2.29.3.	Razón de plazo de deuda o periodo de obligaciones.....	36
2.29.4.	Razón de cobertura de intereses.....	37
2.30.	RATIOS DE RENTABILIDAD.....	37
2.30.1.	Rentabilidad de activos (ROA).....	37
2.30.2.	Rendimiento del capital (ROE).....	38
2.30.3.	Margen de utilidad bruta.....	38
2.30.4.	Margen de la utilidad operativa.....	38
2.30.5.	Margen de utilidad neta.....	39
2.31.	RATIOS DE ACTIVIDAD.....	39
2.31.1.	Rotación de cuentas por cobrar.....	39
2.31.2.	Periodo promedio de cuentas por cobrar.....	40
2.31.3.	Rotación de cuentas por pagar.....	40
2.31.4.	Periodo promedio de cuentas por pagar.....	40
2.31.5.	Rotación de inventarios.....	40
2.31.6.	Rotación de activos.....	41
2.32.	DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS.....	41
2.32.1.	FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO:.....	41
2.32.2.	FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO:.....	41
2.32.3.	LIQUIDEZ EN LA EMPRESA:.....	41
2.32.4.	FACTURAS COMERCIALES:.....	42
2.32.5.	HERRAMIENTA FINANCIERA:.....	42
2.32.6.	ESTRATEGIAS:.....	42
2.32.7.	MERCADO:.....	42
2.32.8.	CUENTAS POR COBRAR:.....	43
2.32.9.	INSTITUCIÓN FINANCIERA:.....	43
2.32.10.	COSTO DE OPORTUNIDAD.....	43
CAPITULO II METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....		44
1.	TIPO, Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	45
1.1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	45
1.2.	NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	45
1.3.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	45
1.3.1.	POBLACIÓN.....	45
1.3.2.	MUESTRA.....	45
1.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	46

1.4.1. TÉCNICAS .....	46
1.4.2. INSTRUMENTOS .....	46
1.5. Ámbito de la investigación.....	46
1.6. Procesamiento y Presentación de Datos.....	46
1.6.1. Procesamiento de los Datos.....	46
1.6.2. Presentación de los Datos.....	46
1.7. LIMITACIONES .....	47
CAPITULO III RESULTADOS.....	48
1. ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA QORI AQP SRL.....	49
2. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	52
3. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS.....	55
4. ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	57
5. ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES .....	69
6. Estado de Situación Financiera con la aplicación de la herramienta financiera factoring .....	71
7. Estado de Resultados con la aplicación de la herramienta financiera factoring.....	74
8. TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO .....	76
9. CUADRO COMPARATIVO CON APLICACIONES DE RAZONES FINANCIERAS .....	77
10. CONTRASTACIÓN DE LAS HIPÓTESIS.....	80
10.1. HIPÓTESIS GENERAL.....	80
10.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS .....	80
CONCLUSIONES .....	86
RECOMENDACIONES .....	87
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	88
ANEXOS.....	92
ANEXO N° 01 MATRIZ DE CONSISTENCIA	
ANEXO N°02 ENTREVISTA DE PROFUNDIDAD	

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Operatividad realizada por cada una de las partes del factoring .....	10
Ilustración 2. Tipos de factoring .....	12
Ilustración 3: Factura Negociable .....	26
Ilustración 4 : Esquema de Estados Financieros .....	27
Ilustración 5: Estado de Resultados .....	30
Ilustración 6: Estado de Variaciones en el Capital Contable .....	31



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 LIQUIDEZ GENERAL.....	34
Tabla 2 PRUEBA ACIDA .....	34
Tabla 3 RATIO CAJA .....	35
Tabla 4 ENDEUDAMIENTO TOTAL.....	35
Tabla 5 ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL.....	36
Tabla 6 RAZON DE DEUDA .....	36
Tabla 7 COBERTURA INTERESES .....	37
Tabla 8 ROA.....	37
Tabla 9 ROE.....	38
Tabla 10 MARGEN BRUTO .....	38
Tabla 11 MARGEN OPERATIVO .....	38
Tabla 12 MARGEN UTILIDAD NETA.....	39
Tabla 13 ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR .....	39
Tabla 14 PROMEDIO DE COBRANZA.....	40
Tabla 15 ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR.....	40
Tabla 16 PERIODO PROMEDIO DE PAGO.....	40
Tabla 17 ROTACIÓN DE INVENTARIOS .....	40
Tabla 18 ROTACIÓN ACTIVOS .....	41
Tabla 19 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....	49
Tabla 20 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	51
Tabla 21 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....	52
Tabla 22 ESTADO DE R ESULTADOS INTEGRALES .....	55
Tabla 23 ESTADO DE SITUACION FINANCIAERA .....	57
Tabla 24 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES .....	69
Tabla 25 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.....	71
Tabla 26 CUADRO APLICACIÓN FACTORING .....	73
Tabla 27 ESTADO RESULTADOS CON APLICACIÓN FACTORING .....	74
Tabla 28 CUADRO APLICACIÓN TASAS .....	75
Tabla 29 TASA PROMEDIO SBS.....	76
Tabla 30 CUADRO APLICACIÓN RAZONES FINANCIERAS .....	77
Tabla 31 RATIOS GESTIÓN, SOLVENCIA Y RENTABILIDAD .....	79
Tabla 32 CUADRO COMPARATIVO .....	81
Tabla 33 RATIO DE RENTABILIDAD .....	83
Tabla 34 RATIO DE LIQUIDEZ.....	84
Tabla 35 RATIO DE SOLVENCIA .....	85

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación, tiene como objetivo principal, determinar el impacto económico y financiero por la utilización de la herramienta financiera “Factoring”, teniendo en cuenta a la vez tres objetivos específicos; veremos mediante los distintos análisis como la empresa mejora la liquidez, solvencia y rentabilidad. Existen muchas ventajas que pueden tener las empresas por la utilización de este tipo de herramienta financiera, como son: la liquidez inmediata, para así afrontar obligaciones en el corto plazo; es por eso que nuestro trabajo de investigación es justificable y también es importante, ya que nos permite la disminución de nuestras cuentas por cobrar incrementando el efectivo de manera positiva, lo que nos da más eficacia en el manejo de operaciones económicas y financieras. Se estableció una hipótesis general y tres específicas partiendo de nuestros objetivos, ya que al inicio de nuestra investigación no se sabía si en realidad la utilización de esta herramienta financiera producirá un impacto positivo en la empresa QORI AQP SRL; solo se trabajó con dos variables una independiente y otra dependiente, que se muestra de manera clara y precisa. En cuanto al tipo de investigación es denominado de aplicado-seccional y documental; porque se busca dar solución a un problema concreto de la realidad, la cual es la falta de liquidez en la empresa, y la investigación de un momento concreto en el tiempo. En cuanto al nivel de investigación es descriptiva – relacional, ya que se tiende a relacionar solamente dos variables en el ámbito de estudio.

**Palabras clave:** Factoring, Situación Financiera, Situación Económica, Liquidez

## ABSTRACT

The main objective of this research work is to determine the economic and financial impact, by using the Factoring financial tool, and taking into account three specific objectives, we will see through different analyzes how the company improves liquidity, solvency and profitability. There are many advantages that companies can have for the use of this type of financial tools such as immediate liquidity in order to face obligations in the short term that is why our research work is justifiable and is also important since it allows us to decrease of our accounts receivable increasing the cash in a positive way which gives us more efficiency in the management of economic and financial operations. A general hypothesis and three specific ones were established based on our objectives, since at the beginning of our investigation it was not known if in fact the use of this financial tool will have a positive impact on the company. QORI AQP SRL only worked with two independent variables, and another dependent, which is shown clearly and precisely, in terms of the type of research is called applied-sectional and documentary, because it seeks to solve a specific problem of reality that is the lack of liquidity in the company, and it has a specific moment in time for research, as for the level of research it is descriptive - relational, since it tends to relate only two variables in the field of study.

**Keywords:** Factoring, Financial Situation, Economic Situation, Liquidity

## INTRODUCCIÓN

Las diversas necesidades no satisfechas de los sectores más pobres del Perú, fue motivo para el surgimiento de las pequeñas y medianas empresas, como respuesta para lidiar con dichas necesidades, fomentando un fenómeno socioeconómico.

Las PYMES, en la actualidad se han convertido en la mayor fortaleza productiva del Perú, ya que afronta de manera frontal al desempleo, a los bajos recursos económicos y a la falta de oportunidades para el desarrollo.

No obstante, así como aparecen, también se extinguen en el mercado, debido a diversos problemas, tales como: la dificultad para acceder a fuentes de financiamiento, el elevado interés de las entidades financieras (por el riesgo que estas representan), la falta de una adecuada preparación y conocimiento en el ámbito financiero y tributario, la manera tradicional de llevar el negocio en cuanto a compras, ventas y administración de recursos; pero principalmente, y sobre todo la falta de liquidez inmediata para afrontar las diversas contingencias que el desarrollo de una empresa conlleva.

Es entonces que, la búsqueda de alternativas para solución de este problema se hace necesaria, tomando como base la gestión financiera y la adecuada administración de recursos.

En el presente trabajo de investigación se quiere obtener como fin primordial aportar alternativas de solución para afrontar las mencionadas falencias económicas y financieras, así también plantear el uso del Factoring como fuente de financiamiento para poder afrontar los problemas de liquidez

La presente tesis se encuentra enfocada en el manejo estructural de la empresa QORI AQP S.R.L., la cual es el origen de nuestro análisis e investigación, se desarrollara ciertas comparaciones entre el manejo tradicional actual de la empresa y una aplicación del factoring como fuente de financiamiento.

## **HIPÓTESIS**

### **HIPÓTESIS GENERAL**

- Si utilizamos la herramienta financiera factoring, existe la posibilidad de tener un impacto económico y financiero positivo en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.

### **HIPÓTESIS ESPECÍFICA**

- Si aplicamos la herramienta financiera factoring, es probable que tengamos como resultado un costo beneficio positivo en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.
- Utilizando la herramienta financiera factoring, podríamos incrementar de manera favorable el ROE en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.
- Si implementamos la herramienta financiera factoring es probable que se incrementen los indicadores de liquidez absoluta y solvencia en forma positiva en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.

## **OBJETIVO DE LA INVESTIGACIÓN**

### **OBJETIVO GENERAL**

- Demostrar el impacto económico y financiero, por la utilización de la herramienta financiera Factoring en la empresa exportadora QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.

### **OBJETIVO ESPECIFICO**

- Determinar el costo beneficio obtenido por la aplicación de la herramienta financiera factoring.
- Demostrar el impacto en la rentabilidad de la empresa por la utilización de la herramienta financiera factoring.
- Probar que la utilización de la herramienta financiera factoring incrementara los índices de liquidez absoluta y solvencia.

## **FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **PROBLEMA PRINCIPAL**

- ¿Cuál será el impacto económico y financiero, por la utilización de la herramienta financiera Factoring en la empresa exportadora QORI AQP SRL PERIODO 2018?

### **PROBLEMAS ESPECÍFICOS**

- ¿Cuál será el costo beneficio obtenido por la aplicación de la herramienta financiera factoring?
- ¿Cuál será el impacto en la rentabilidad de la empresa por la utilización de la herramienta financiera factoring?
- ¿la utilización de la herramienta financiera factoring incrementara los índices de prueba absoluta y solvencia?

## **JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **JUSTIFICACIÓN**

La empresa QORI AQP SRL, viene operando desde el año 1990, y tienes alrededor de 26 años de operatividad en el mercado local. A través de la información que se pudo obtener, que son los estados financieros se observó que las cuentas por cobrar y cuentas por pagar se incrementaban de forma exponencial, en los últimos periodos a raíz de este análisis se planteó por utilizar la herramienta financiera factoring en nuestro trabajo de investigación.

### **IMPORTANCIA**

El presente trabajo de investigación es importante porque podría dar soluciones de liquidez inmediata a la empresa QORI AQP SRL lo que se traduciría en una mejor gestión para alcanzar los objetivos propuestos por la organización.

Este método de financiamiento es muy beneficioso, porque nos genera liquidez inmediata, lo que nos permite cumplir con nuestras obligaciones en el corto plazo y tener disponibilidad de capital para nuestros costos de operación.

## VARIABLES

### VARIABLE INDEPENDIENTE

➤ **Herramienta** Financiera Factoring

Indicadores

Tasas de descuento promedio.

### VARIABLE DEPENDIENTE

➤ **Impacto Económico y financiero**

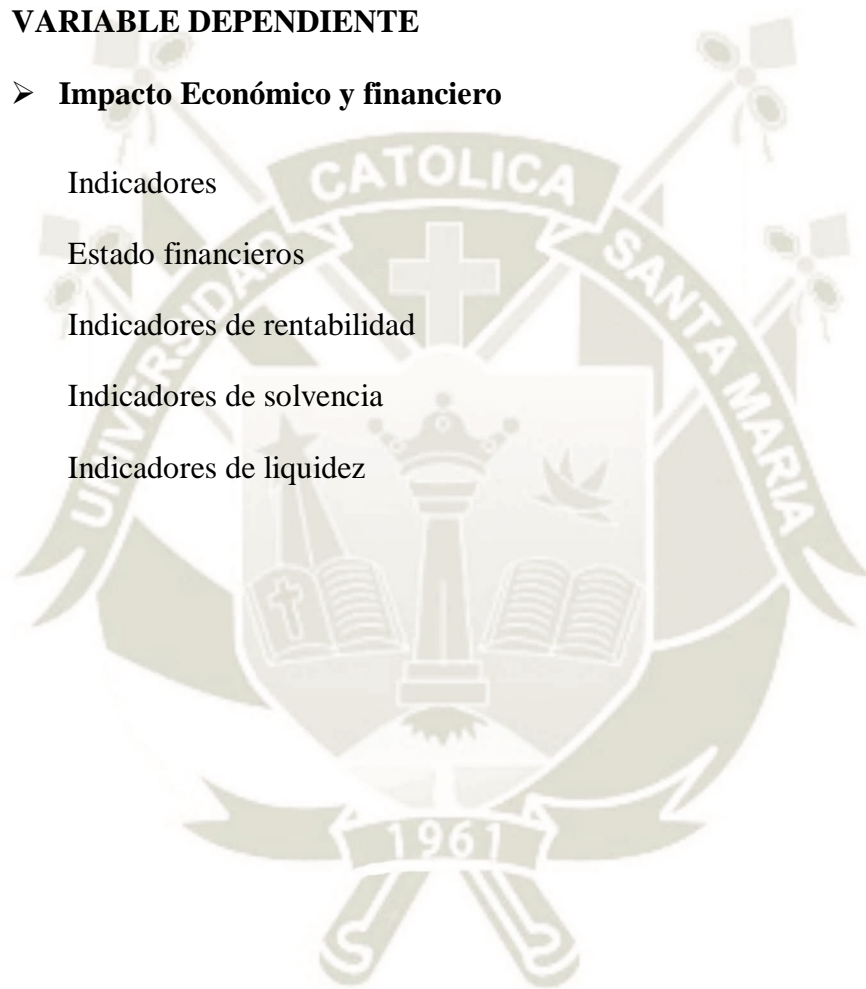
Indicadores

Estado financieros

Indicadores de rentabilidad

Indicadores de solvencia

Indicadores de liquidez





# CAPITULO I

## MARCO TEÓRICO

## 1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Efectuando una revisión bibliográfica sobre investigaciones para el desarrollo de nuestro trabajo, se encontró que constan estudios previos relacionados con el tema, de los cuales particularizaremos algunos a continuación:

Palian M., Novoa G. y Valer C. (2016). El Factoring como herramienta de financiamiento en la empresa de servicios FREBEKA E.I.R.L. del Distrito de los Olivos, Año 2013 (Tesis de Pregrado).

Empresa dedicada a la impresión de publicidad en general; tiene como finalidad obtener dinero en efectivo inmediato utilizando el rubro Cuentas por Cobrar a 30 y 60 días, considerando aplicación de la ley que promueve el financiamiento a través de las facturas comerciales.

La indagación realizada a la *Empresa de Servicios FREBEKA E.I.R.L.*, nos permite conocer los problemas que enfrenta, debido a que su flujo de efectivo disminuye por el incremento de las deudas de sus clientes, puesto que la desventaja del mercado de este rubro es vender con una promesa de pago que va de 30 y/o 60 días, por ende, se vio la necesidad de utilizar el Factoring con recurso de financiamiento.

El Factoring, es una operación financiera que nos permite conseguir adelanto en efectivo de nuestros clientes, quienes nos otorgan documentos de crédito, facturas comerciales vencidas o por llegar a su fecha de vencimiento, para ser cobradas por la entidad financiera.

Lopez C., Ayala Z. (2017). Aplicación del Factoring y su efecto en la Situación Financiera de la empresa MULTIMOLDES S.A.C. (Tesis de Pregrado).

En el trabajo se efectuó un examen exhaustivo en la composición de las cuentas del activo corriente y el número de días en crédito que la empresa otorga a sus clientes, lo que ayudó a visualizar las ventajas que tiene utilizar el Factoraje sin necesidad de recurrir a otros financiamientos.

La investigación se desarrolló considerando el objetivo principal, el cual es comprobar el efecto que tiene la aplicación del Factoraje en la situación financiera de la entidad.

Como posible solución a la problemática se proyectó, si aplicar el Factoring perfeccionará la situación financiera de la empresa, dado que las deudas de nuestros

clientes se convertirían en efectivo, por la venta de servicios prestados en la empresa MULTIMOLDES S.A.C.

Dentro de los resultados obtenidos se ultimó que el Factoring como financiamiento es una opción que otorga un beneficio a la empresa, optimizando la liquidez sin acudir a otras fuentes de financiamiento, permitiendo afrontar nuestras obligaciones con muchos más recursos, aprovechando oportunidades y confrontando imprevistos. Además es aconsejable que la empresa continúe utilizando el Factoraje como un instrumento de financiamiento a través de sus propios recursos.

Vilchez A. (2014). El Factoring, Arrendamiento Financiero y Confirming influye en la Gestión Financiera de las Pequeñas y Medias Empresas Textiles del Emporio Comercial de Gamarra (Tesis de Grado)

Estos instrumentos financieros ceden a la empresa generar los recursos requeridos para optimizar los índices de gestión.

Empleando el *Factoring* y *Confirming*, se impide que la empresa confronte desbalances por falta de liquidez, ya que las operaciones de compras y ventas al crédito se realizarían como si se efectuarán al contado, optimando la capacidad de transacción con los proveedores.

Al utilizar el *Arrendamiento Financiero*, disminuye el grado de obsolescencia de los activos fijos, lo cual optimiza la capacidad de producción y tecnología. Cabe señalar que se tuvo como antecedentes los estudios practicados por los investigadores nacionales e internacionales sobre estos tres instrumentos Financieros.

El emporio comercial de Gamarra, está conformado totalmente por pequeñas y medianas empresas del sector textil, por lo que se tomó muestras de 20 microempresarios del sector.

Para el análisis, se empleó el método mixto (cuantitativo y cualitativo), la principal pericia utilizada es la encuesta, compuesta por: tabulación, procesamiento y análisis de resultados para decretar la validez de la hipótesis.

Posteriormente se concluyó que el uso del Arrendamiento Financiero, Factoring y Confirming, influyen de manera positiva la gestión financiera y el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas textiles del emporio comercial de Gamarra.

## 2. BASES TEÓRICAS Y DEFINICIONES

### 2.1. FACTORING

Es determinado como un tipo de financiamiento en el cual una entidad vende sus cuentas por cobrar solventes a cambio de liquidez inmediata, por lo que se paga un descuento, que es igual al interés más las comisiones.

El Factoring es una vía que tienen las entidades para agilizar el mecanismo de cobro. Se trata de un contrato por el que una persona o empresa cede los créditos provenientes de su actividad comercial a otra, que se autoriza de gestionar su cobro.

No existe regulación alguna en nuestro derecho. Se basa en la libertad contractual. Existen varias modalidades que pueden contener: la cobertura del riesgo de falta de compromiso del deudor y la posibilidad de financiar anticipando el monto de la factura, con o sin recurso (Bakker, Klapper y Udell, 2004, p. 120).

Pardo, P. (noviembre de 2016). Revista Praga: Alcance Jurídico de la Factura como Título de Circulación Mercantil. En la publicación de su revista alude lo siguiente: “En el Perú, al *Factoraje* se le define normativamente en la Resolución 1021-98 de la Superintendencia de Banca y Seguros, que nos da a conocer en su Art. 1º: “El *Factorings* la operación mediante la cual el factor adquiere, a título oneroso, de una persona natural o jurídica, denominada Cliente, instrumentos de contenido crediticio, prestando en algunos casos servicios adicionales a cambio de una retribución. El factor asume el riesgo crediticio de los deudores de los instrumentos adquiridos, en adelante deudores.

El Factoring, es visto como una opción de financiamiento, destacadamente orientado a pequeñas y medianas empresas; radica en un contrato mediante el cual una empresa transfiere el servicio de cobranza que no fueron canceladas por los clientes, tales como créditos otorgados y facturas existentes a su favor, a cambio de esto la empresa obtiene de manera inmediata efectivo que corresponde a las operaciones que se refiere, aunque con un pequeño descuento (Revista Praga, p. 162).

## 2.2. CONTRATO DEL FACTORING

Es un contrato mercantil atípico, el cual surgió como resultado del aumento del tráfico de comercio y como una solución para cubrir las necesidades de los empresarios.

La globalización, la prisa con que se forjan los negocios hoy en día y la necesidad de obtener financiamiento de forma oportuna y sin mayores formalismos han dado lugar a que el contrato de Factoring, sea en el mundo del comercio, un contrato de progresivo crecimiento (Linares, 2015).

Puede definirse como un contrato por medio del cual una entidad Financiera “Compañía de Factoring” actúa como terciario financiero y se hace cargo de las funciones de crédito y gestiones de cobranza de una entidad vendedora o prestadora de servicios, adherente o “cliente”. Anteriormente existe una persona natural o jurídica que necesita el servicio de entregar a dinero las facturas que ha emitido, por una ocurrencia especial como la falta de efectivo o el eventual riesgo de falta de solvencia de su deudor o “comprador” de los bienes o beneficiario de los servicios prestados mediante pago diferido a plazo, que cede al “factor” los créditos o le traslada las facturas que tenga para cobrar, debidamente endosadas (Leiva, 2006).

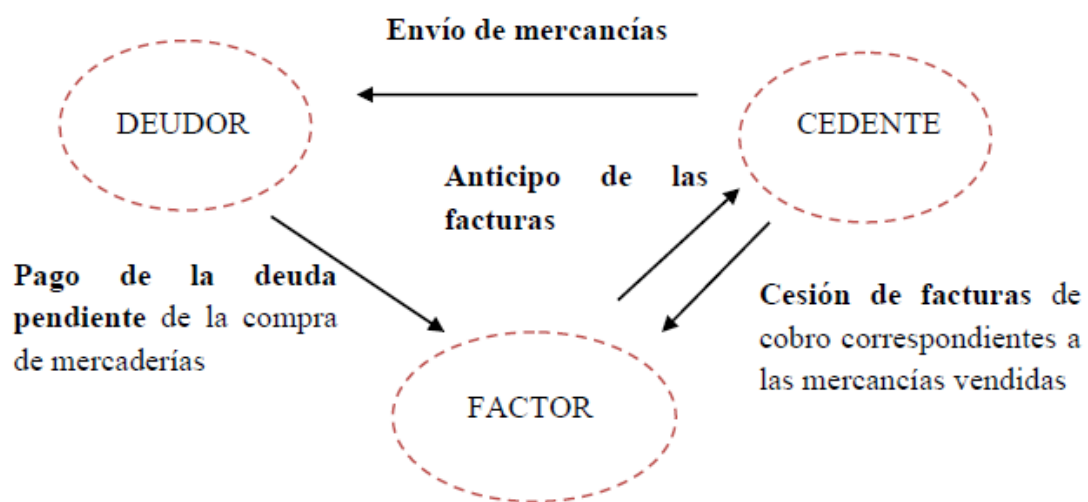
Por último, el Profesor y ex Decano de la Pontificia Universidad Católica de Chile, don Arturo Irarrázaval Covarrubias, nos dice: El Factoring es un contrato de origen anglosajón, en la que la entidad cede las facturas por cobrar para efectos que una empresa especializada se encargue de realizar su cobranza y asuma el riesgo de no pago.

El factor anticipa el pago de los créditos con una tasa de descuento que resulta de la estimación de los factores de tiempo y de riesgo (Puga, 2016).

### 2.3. PARTES DEL CONTRATO FACTORING

En este contrato de Factoring intervienen:

- El Factor (Directo), que es la compañía que ofrece los servicios de financiación
- El Cedente (Directo), que otorga al factor el derecho de cobro de las facturas que tiene pendiente con sus deudores.
- El Deudor (Indirecto), interviene directamente en el contrato, ya que es el objeto del mismo, pero no es el que lo pacta, por lo que no se consideraría parte directa del contrato (Ezcurra, 2015, p. 17).



*Ilustración 1. Operatividad realizada por cada una de las partes del factoring*

**Fuente:** (Cañas Ezcurra, 2015, pág. 17) Cañas Ezcurra, I. (2015). Biblioteca de la Universidad de la Rioja.

## 2.4. VENTAJAS DEL FACTORING

Las ventajas del Factoring, Según el sitio web New Pyme (s.f). Son:

- Usar una ayuda externa para realizar las negociaciones de cobranza de la empresa, conlleva a que esta no destine recursos de ninguna especie a este tipo de gestiones, tal es así, que puede focalizar todos sus esfuerzos en producir y vender, lo que disminuye en gran cantidad las cargas administrativas.
- Se dispone de los créditos en función de las necesidades de la empresa, excluyendo las negociaciones de financiación que se originan con el descuento comercial.
- Si el Factoraje se trata con la característica de sin recurso, es tratado como un cobro adelantado de nuestros créditos, por lo que no perjudica el crédito bancario del que cuenta la empresa. Así también, permite que al finalizar el ejercicio se cambie la denominación de “exigible a corto plazo” por “tesorería pura o efectivo y equivalente de efectivo”, lo que mejora los ratios financieros de la empresa.

## 2.5. TIPOS DE FACTORING

Los tipos de factoring según el sitio web Agropecuarios S.A (2014). Son:

### 2.5.1. FACTORING CON RECURSO

Radica en que la empresa hace entrega de las facturas por cobrar a la entidad de Factoring, la que por su parte otorga inmediatamente dinero a la empresa, por lo que la entidad financiera se descuenta un porcentaje del monto entregado, por concepto de intereses y gastos de operación.

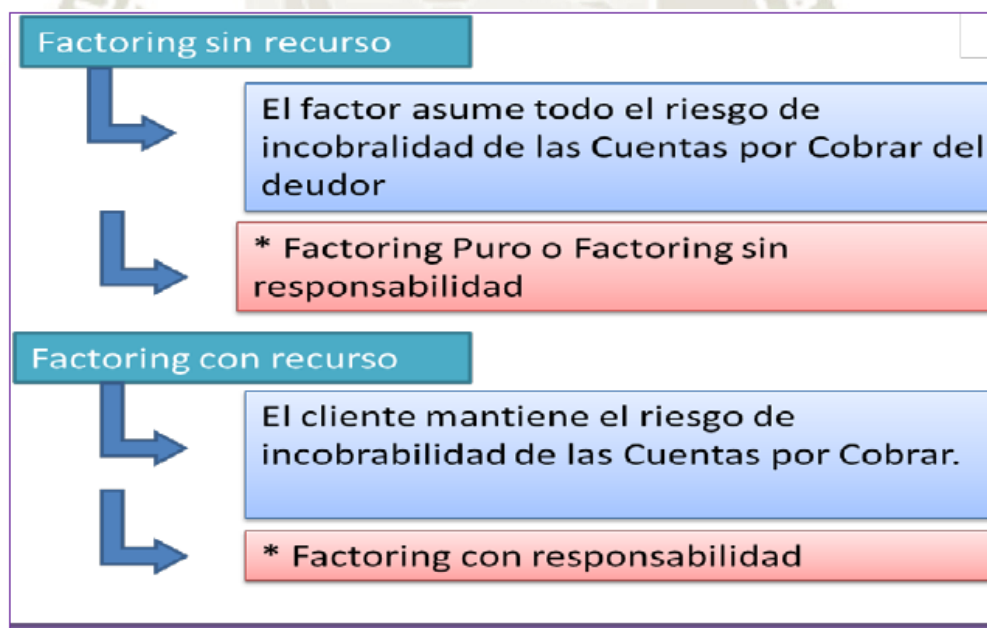
Si el deudor de la factura no realiza el pago acordado en el documento, la entidad de Factoraje tiene el derecho de reclamar directamente a la empresa el dinero de la factura. Como resultado del no pago por parte del cliente deudor de las facturas, se podría generar un juicio entre ambos (Entidad Financiera y Empresa que cede las facturas por cobrar).

### 2.5.2. FACTORING SIN RECURSO

Similar a lo anteriormente descrito; sin embargo, comprende la contratación del servicio de Factoraje sin que el cedente de las facturas sea comprometido en caso de que el deudor no proceda a la cancelación del documento. Es la entidad de Factoraje quien se hace responsable directo de las facturas que le cedieron, quien no podrá proceder a reclamar el dinero al cedente de las facturas, ni tampoco llevarlo a juicio.

### 2.6. DIFERENCIA ENTRE FACTORING CON RECURSO Y FACTORING SIN RECURSO

Mientras que en el *Factoraje* sin recurso, la entidad financiera se adjudica el riesgo por impago del deudor y no puede actuar en contra de la empresa que cede las facturas impagas, en caso de que caiga en una situación de insolvencia; en el *Factoraje* con recurso la entidad financiera no asume el riesgo del no pago de las deudas y puede reclamar la deuda tanto al Cliente deudor como a la empresa que cede la deuda. Agropecuarios S.A (2014).



*Ilustración 2. Tipos de factoring*

**Fuente:** El Factoring como Herramienta de Financiamiento en Universidad de Ciencias y Humanidades. (Mayta , Gomez y Chicmana, 2016).

## 2.7. FINANCIAMIENTO

Expresado en palabras simples, se trata de un crédito a plazos mayores, generalmente a más de 06 meses.

Los bancos, escudados en pagarés, letras de cambio, prendas e hipotecas, brindan financiamiento comercial hasta por 05 años. Estos títulos también son títulos ejecutivos y son amparados por el Derecho Mercantil.

La Hipoteca es un poco más amplia, debido a que se colocan en garantía bienes inmobiliarios (terrenos y construcciones).

No se utiliza la factura comercial para respaldar el crédito. Si el objeto del convenio es la compra de inventarios, equipo o maquinaria, se debe elaborar una factura comercial para justificar la compra-venta y pagar los impuestos correspondientes.

Para el financiamiento, se establecerá una tasa de interés, que generalmente se cobra sobre saldos, por lo cual se calcula una cuota semanal, quincenal o mensual para pagar el financiamiento. Con esa cuota se pagará primero los intereses acumulados y la diferencia se utilizará para finiquitar la deuda. (Montenegro, 2017).

El Financiamiento, es la adquisición de capital para el inicio de una nueva empresa y su correcto desenvolvimiento, o para cubrir alguna necesidad determinada en una empresa ya fundada.

Proceso por medio del cual una organización se hace de capital.

Las fuentes de capital financiado pueden ser diversas y dependen del tipo de financiamiento que escojamos, obligándonos acatar las disposiciones de cada una de ellas a la hora de liquidar la deuda (Mundo Pymes, 2016).

## 2.8. TIPOS DE FINANCIAMIENTO A CORTO Y LARGO PLAZO

### 2.8.1. PAGARE

Representa una promesa de pago por escrito, donde una de las partes se obliga a devolver la suma de dinero acogida en un lapso de tiempo determinado.

Este elemento suele ocasionar intereses y generalmente surge del cambio de una cuenta corriente (préstamos en efectivo o venta de bienes)

Ventaja: Se pagan en efectivo y es elevada la seguridad de pago.

Desventaja: Pueden tomarse medidas legales.

(Enciclopedia de Clasificaciones, 2017).

### **2.8.2. LÍNEAS DE CRÉDITO**

Es un crédito permanente que puede ser dispuesto en el momento que la empresa desee; y debe ser cancelado en los plazos o cuotas que se concierten en el contrato realizado entre el cliente y el banco.

En algunos casos suele pasar que el cliente se sobregira y emite un cheque sin fondos, al no contar el cliente con fondos el banco dispondrá del dinero de la línea de crédito y de esta forma se evitará el reclamo del documento cobrado (cheque).

Usualmente la línea de crédito genera el pago de intereses sobre el monto que se ha dispuesto, así también comisiones y seguros asociados (desgravamen) por su uso. (Banca fácil, 2012).

### **2.8.3. CRÉDITO COMERCIAL**

En economía financiera se estudia muy poco esta categoría.

Representa un tipo de deuda a corto plazo y de naturaleza informal, los términos de este acuerdo no están limitados legalmente. Así, el crédito se puede otorgar realizando una transacción sobre servicios o bienes que sean objeto del giro del negocio propio de la empresa, en la que el comprador actúa como prestatario y el vendedor como prestamista.

En algunas situaciones, se realiza a través de un pago a cuenta por una compra a futuro, en cuyo caso se invierte el papel de los partícipes en la operación. De esta manera, el vendedor se convierte en deudor mientras que el comprador asume el papel de acreedor (Rodríguez, 2007).

#### **2.8.4. CRÉDITO BANCARIO**

Es el crédito que una institución financiera otorga a un cliente, mediante un acuerdo, para que el cliente disponga de efectivo hasta un monto dinerario establecido, que puede o usarse de forma total o parcial (Banco Central de Cuba, 2012)

#### **2.8.5. ACCIONES**

Representan una participación de capital o de patrimonio del accionista en la organización.

Este tipo de financiamiento presenta un elevado costo de emisión, por lo que constituye una gran desventaja al producir que el control de la empresa quede disuelto.

La ventaja de esta modalidad es que resultan útiles a la hora de adquirir o fusionar empresas (Enciclopedia de Clasificaciones, 2017).

#### **2.8.6. BONOS**

Son valores crediticios, nominativos, representados mediante anotación en cuenta y que pueden ser negociados libremente.

Son emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) a través de la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público (DGETP).

Los bonos que se emiten localmente, se denominan Bonos Soberanos (Ministerio de Economía y Finanzas, 2009).

#### **2.8.7. HIPOTECA**

Es un beneficio bancario que posibilita al cliente obtener un determinado importe de dinero, por parte de una entidad de crédito, a cambio de la obligación de reembolsar en pagos periódicos dicha cantidad más los intereses correspondientes (Banco de España).

La diferencia entre otros tipos de préstamos se da en que el cliente deja una garantía adicional, que suele ser un bien inmueble adquirido.

Elementos Fundamentales:

1ro. El acuerdo de préstamo: en el que se especifican las obligaciones del deudor y las condiciones del préstamo, así como el tiempo acordado para la cancelación del préstamo, las cuotas y el sistema de pagos (amortización).

2do. La garantía hipotecaria, que en caso no se complete el pago de la deuda, el prestamista puede apoderarse de la propiedad del bien hipotecado (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., 2017).

## **2.9. NATURALEZA JURÍDICA**

No existe unanimidad a nivel Jurídico doctrinario, sobre la naturaleza jurídica de este tipo de contratos; puesto que los especialistas en el tema, aplican su propia interpretación, la mayoría de las veces depende de su formación y conocimiento legal.

Para nosotros (los peruanos) el Factoringes un contrato típico dado que ya se encuentra establecido bajo una norma propia, la misma que es la Resolución N° 102198-SBSde La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones.

A su vez es un contrato nombrado por contar y no podemos dejar en el olvido que al ser un contrato de derecho privado se trata de un contrato netamente mercantil (Herrera, 1998).

## **2.10. SISTEMA FINANCIERO**

Conjunto de instituciones financieras, medios (activos financieros) y mercados, que hacen posible que el dinero ahorrado de unos agentes económicos sea puesto a disposición de las personas o empresas que requieren de crédito; encauzando el ahorro y la inversión con el único fin de conseguir el crecimiento económico del país (PBI). Por tanto, el Sistema Financiero es la unión entre los que tienen dinero y lo quieren prestar; y los que necesitan financiación.

Otra definición puede ser: es el conjunto de instituciones encargadas velar por circulación del dinero y cuya labor principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean realizar inversiones beneficiosas. A las instituciones que cumplen con este rol se les llama “Intermediarios Financieros” o “Mercados Financieros” (gestiopolis, 2009).

Es decir, el sistema financiero forja créditos, para lo cual cuenta con un actor importante (los bancos), quienes hacen de mediadores entre los que tienen exceso de dinero y los que lo necesitan (Economipedia SL, 2017).

Al sistema financiero lo comprende: conjunto de instituciones financieras, intermediarios y mercados; donde se canaliza el dinero de ahorro hacia la deuda (o inversiones).

Existen dos mecanismos para realizar el traslado de recursos: las finanzas directas e indirectas.

1ro. Las finanzas directas: no demandan la presencia de un intermediario financiero, y las transacciones se ejecutan en los mismos mercados financieros de bonos, acciones y otros instrumentos financieros.

2do. Las finanzas indirectas, por lo contrario demandan la existencia de un intermediario financiero, el cual convierte los activos (denominados primarios) en activos financieros indirectos, más coherentes con las preferencias de los ahorradores. Por ejemplo: los bancos comerciales y los fondos mutuos (Instituto Peruano de Economía, 2010).

## **2.11. SISTEMA FINANCIERO PERUANO**

La Asociación Fondos de Investigación y Editores, 2009, determinan que el Sistema Financiero Peruano, es regulado por el Banco Central de Reserva, el cual está conformado por:

- 1ro. El sistema bancario
- 2do. El sistema no bancario, y
- 3ro. El mercado de valores.

Actualmente este sistema opera en un mercado abierto y competitivo como resultado de la reforma financiera aplicada en el país, lo que ha llevado a un incremento de capital extranjero en las instituciones financieras (Mayta, Gomez y Chicmana, 2016, p. 41).

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, apropiadamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguro, que actúan

en la intermediación financiera (actividad habitual desarrollada por empresas e instituciones autorizadas a captar fondos del público y ubicarlos en forma de créditos e inversiones).

El Sistema Financiero está conformado por el conjunto de empresas que, legalmente autorizadas por los organismos correspondientes, actúan como intermediarios financieros, es decir, pueden canalizar la demanda y la oferta de fondos (Instituto de Formación Bancaria, 2013).

De acuerdo a lo concretado en la legislación vigente se incluye a las empresas nombradas subsidiarias, empresas de seguros y empresas de servicios complementarios que requieran autorización de la SBS para constituirse (Mayta, Gomez y Chicmana, 2016).

En el caso peruano, la intermediación financiera está regulada por la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero, de Seguros y Orgánica de la SBS, vigente a partir de diciembre de 1996 (Mayta, Gomez y Chicmana, 2016).

## **2.12. INSTITUCIONES QUE CONFORMAN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO**

- Bancos.
- Financieras.
- Compañía de Seguros.
- AFP.
- Banco de la Nación.
- COFIDE.
- Bolsa de Valores.
- Bancos de Inversiones.
- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa” (gestiopolis, s.f.).

## **2.13. TRATAMIENTO LEGAL DEL FACTORING**

La Ley N° 29623 es la ley que promueve el financiamiento a través de la Factura Comercial, y está efectiva desde el 5 de junio de 2011, también se establecen

instrucciones para el debido pago de la Factura Negociable con la RESOLUCIÓN DIRECTORAL N° 029-2016-EF/52.03 del 21 de junio de 2016.

Esta Ley tiene como primordial propósito promover el acceso de financiamiento a las empresas proveedoras de bienes o servicios a través de la comercialización de un nuevo título valor denominado “FACTURA NEGOCIABLE”.

De esta manera, se favorece con financiamiento a las empresas de bienes o servicios, primariamente a las MYPE, fomentando su bancarización, promoviendo su formalización y la seguridad de pagos en la cadena comercial (PEP, 2018).

#### **2.14. BENEFICIOS DE LA LEY N° 29623**

- 1) Permite que las empresas adquieran fondos en base a la capacidad de sus clientes.
- 2) Las pequeñas y medianas empresas pueden vender las facturas en el mercado y convertirlas en liquidez inmediata.
- 3) La ley 29623 aporta en la lucha contra los métodos informales de financiamiento y el lavado de activos.
- 4) Facilita la negociación con la cartera de deudores y da la seguridad de que se realicen los cobros correspondientes.
- 5) La fuerza de ventas de las organizaciones pueden concentrarse en sus labores comerciales y desistir de la atención en los cobros.
- 6) Sirve como un amparo en procesos inflacionarios.
- 7) Al tener liquidez, las empresas evitan incurrir en deudas (Villa Muzio y Colan S. Civil, 2017).

#### **2.15. CONDICIONES PARA QUE LA FACTURA NEGOCIABLE SEA UN TÍTULO VALOR**

La tercera copia de una factura comercial consiente que esta se constituya en un título valor transmisible por endoso.

La Factura Negociable, según La Ley N° 29623 fue establecida como un nuevo título valor, que puede:

-Cobrarse

- Transferirse a terceros
- Protestarse
- Ejecutarse, en caso de incumplimiento

Este título valor se imprime como una tercera copia de las facturas y recibos por honorarios. Tiene anverso y reverso, y debe tener las exigencias y características previstos en la ley y sus normas reglamentarias (SUNAT, 2016).

## **2.16. REQUISITOS MÍNIMOS DEL CONTRATO DE FACTORING**

Los requisitos mínimos que deberá contener un contrato de Factoring son los siguientes:

- 1) Nombre, razón o denominación social, domicilio de las partes;
- 2) Responsable de realizar la cobranza a los Deudores. En el caso de las operaciones de Factoring realizadas con Facturas Negociables, resulta de aplicación lo señalado en el artículo 8° de la Ley N° 29623 y sus modificatorias; y,
- 3) Retribución correspondiente al Factor, de ser el caso;
- 4) Precio a ser pagado por los instrumentos y la forma de pago;
- 5) Identificación de los instrumentos que son objeto de Factoring o, de ser el caso, precisar los criterios que permitan identificar los instrumentos respectivos;
- 6) Momento a partir del cual el Factor asume el riesgo crediticio de los Deudores (El Peruano, s.f.).

## **2.17. REQUISITOS PARA ACCEDER AL FACTORING**

De acuerdo al sitio web, (Al Dia Asesores, 2015). Los requisitos son los siguientes:

- a) Tu cliente, debe de tener una línea de crédito admisible para realizar estas operaciones de Factoring.
- b) Luego se firma el contrato de Factoring entre tú y el banco, para trasladarla documentación, que por lo general se formula una planilla donde se apuntará las facturas y letras que se negociarán, además de que deberán ser endosadas apropiadamente a favor del tu banco.
- c) El cliente debe firmar la carta de aceptación o compromiso

Para que nos tanteen una línea de Factoring, se requiere hacer llegar la siguiente información de nuestra empresa:

1ro. Antecedentes Financieros

2do. Antecedentes Legales

3ro. Últimas 2 declaraciones del Impuesto a la Renta.

4to. Las 12 declaraciones de I.G.V del año anterior, más las de año en curso.

5to. Testimonio de Nombramiento de apoderados y otorgamiento de poderes (legalizados notarialmente e inscritos en RRPP).

6to. Copia del Acta o Testimonio de escritura pública de Constitución (el cual debe estar legalizado hoja por hoja).

7mo. Copia simple de RUC.

8vo. Copia de los DNI de los apoderados

9no. Debe de adjuntarse el asiento de inscripción de la partida de la empresa en Registros Públicos (vigencia 1 mes).

En algunos casos, nos requerirán información adicional, para realizar una mejor estimación de los ingresos de nuestro negocio.

## **2.18. FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO**

De acuerdo al sitio web, (Al Dia Asesores, 2015) el financiamiento al corto plazo, menciona que:

Son pasivos que están proyectados para que su devolución se efectúe en un período de 12 meses (01 año).

Se adquieren de una manera más rápida y fácil que un crédito a largo plazo y frecuentemente las tasas de interés son mucho más bajas (esto debido a que el financiamiento es menor o igual a 01 año); así también, no limitan tanto las acciones futuras de una empresa como lo hacen los contratos a largo plazo.

Fuentes Principales de Financiamiento a Corto Plazo:

1ro. Crédito Comercial.

2do. Pasivos Acumulados.

3ro. El Papel Comercial.

4to. Préstamos Bancarios, con y sin garantía, (zona económica, 2008).

El financiamiento a corto plazo reside en obligaciones que se espera caduquen en menos de un año y que son primordiales para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, tales como: Efectivo, Cuentas por Cobrar e Inventarios.

Este tipo de financiamiento que obtiene la empresa no compromete como garantía específica a los activos fijos, esquemáticamente esta comparación se puede presentar así:

Entre las fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía tenemos: la importancia del crédito comercial radica en su uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, en la adquisición menos costosa de recursos. Por ejemplo, las cuentas por pagar componen una forma de crédito comercial, ya que son los créditos a corto plazo que los proveedores otorgan a la empresa.

## **2.19. FINANCIACIÓN POR MEDIO DE CUENTAS POR COBRAR**

Este tipo de financiamiento se realiza de la siguiente manera: El comprador recibe el producto pero no efectúa el pago hasta la fecha pactada por ambas partes. El vendedor reconoce la venta como ingresos e incrementa las cuentas por cobrar por el importe de la venta. Cuando se realiza el reembolso, el vendedor disminuye las cuentas por cobrar y aumenta el efectivo. “El financiamiento de las cuentas por cobrar permite al vendedor obtener el dinero en efectivo de inmediato vendiendo la cuenta por cobrar a un tercero”. Esto se conoce como factoraje (La Voz de Houston, s.f.).

Este tipo de financiamiento permite a la empresa descontar sus facturas por cobrar y rápidamente optimizar su flujo de caja a corto plazo. En lugar de esperar 30-60 días o más para obtener el pago de sus clientes. Esto permite a la empresa conseguir el pago de la venta al crédito tan pronto como en 24 horas. Esta forma de financiamiento es usado por compañías de todo tamaño y de diversas industrias (RTS International, 2016).

El financiamiento de cuentas por cobrar, se define como “la venta de facturas para recibir de inmediato los ingresos de dinero y el capital de una empresa”. También conocemos que la facturación es una industria de millones de dólares. Hace poco esta forma de financiamiento ha sido ofrecido a las pequeñas empresas que tienen una gran cantidad de inconvenientes para conseguir financiamiento de los bancos y las instituciones financieras (Artículos Informativos Mexico, s.f.).

## **2.20. COBRANZAS**

Proceso formal mediante el cual se realiza el cobro de una cuenta por concepto de la venta de un producto o la prestación de algún servicio.

Esto incluye el pago de documentos como:

Facturas

Pagares

Letras de cambio

Otros títulos valores

Se dice que una venta se ha realizado cuando se efectúa el intercambio de dinero por el producto, tan cierta es esta frase que una empresa debe mantener un conveniente capital de trabajo, cuando genera efectivo (por parte del pago de la deuda de sus clientes), por lo tanto se considera a la labor de cobranza de gran importancia en la administración (Institucion Universitaria Escolme, s.f.).

Enrique Rosas Gonzales en (2009), define a la cobranza como “Conjunto de actividades necesarias para formalizar el cobro por los servicios prestados. Estas actividades son comprendidas por el despacho de la factura a los medios de comercialización de correspondencia, la percepción del dinero por los servicios prestados y el pago correspondiente a loscomisionistas que hayan sido participes en la prestación del servicio (Salazar , 2013).

## **2.21. GESTIÓN DE COBRANZAS**

Es una actividad cuyo primordial objetivo es devolver la confianza en la relación comercial con el cliente, a fin de que éste mantenga sus pagos y créditos al día.

Una gestión de cobranzas es positiva cuando se llevan a cabo ciertas actividades y aplicar estrategias específicas (FUDE, 2012).

Goxens (2008), define a la gestión de cobranza como “El conjunto de actividades que realizan las empresas para la recuperación del precio de los productos o servicios que fueron otorgados a sus clientes mediante el uso de crédito, las operaciones de cobranza incluyen la adecuada coordinación de los objetivos, políticas y actividades del otorgamiento del crédito” (Sevilla , 2013).

## **2.22. PROCESO DE COBRANZAS**

Simboliza derechos exigibles ocasionados por servicios prestados, ventas, o cualquier otro similar concepto.

Son derechos legítimamente adquiridos por la empresa que llegado el momento de ser ejecutados o ejercidos se recibirá a cambio efectivo o cualquier otra clase de bienes y servicios.

Las cuentas por cobrar de una empresa representan la extensión de un crédito a sus clientes en cuentas abiertas, con el fin de mantener su cartera de clientes estable y aumentar sus ventas atrayendo nuevos clientes.

Actualmente las presiones de la competitividad obligan a la mayoría de las empresas a otorgar créditos, figurando en el grupo del activo corriente, el cual influye en el capital de trabajo de la empresa (Rivero, 2014).

## **2.23. PROCEDIMIENTOS DE COBRANZA**

Son una serie de gestiones debidamente estructuradas, que deben tener bien determinado todas las empresas, para poder llevar a cabo un fin concreto, que es tener el dinero lo más pronto posible para poder afrontar sus gastos corrientes. Estos procedimientos se pueden realizar a través de llamadas telefónicas, cartas, entre otros (Rivero, 2014).

## **2.24. POLÍTICAS DE COBRANZA**

Son procedimientos que establece la empresa para poder recuperar los créditos que ha concedido a ciertos clientes que no cumplen con sus pagos. Para que el departamento de gestión de cobranzas tenga éxito debe recibir dinero de los créditos cedidos.

Este objetivo se vuelve menos elemental y bastante menos factible de lograr cuando se agregan las obligaciones adicionales de retención del buen nombre, la recuperación del cliente deudor, la prontitud en el pago y la operación económica.

De acuerdo con el objetivo de cobranza que se instituya en la empresa, se podrá formular unas atinadas políticas de cobranza de los créditos permitidos a los clientes.

Lo correcto sería que las políticas de cobranza se analicen de manera continua de acuerdo con los diversos cambios de los escenarios y las necesidades de la empresa, así como de la situación en que se desenvuelven sus transacciones comerciales. (El blog de credito y cobranza en las PYMEs, s.f.).

Álvarez (2001) define: una política es objetivo claro, de ver hacia donde se deben enfocar las actividades de una misma clase, también es un lineamiento que permite tomar decisiones con respecto a situaciones frecuentes. (p. 28).

Son aplicables en la mayoría de los casos y sus irregularidades solo serán autorizadas por alguien competente. Para tal efecto, las políticas maximizan el nivel de utilidades logrado por la organización, puesto que evitan retrasos, errores, al igual que pérdida de tiempo durante el cumplimiento de actividades (EIS S.A., 2011).

## **2.25. FACTORING ELECTRÓNICO**

Sistema de pago a proveedores, que ofrece la alternativa de adelantar el cobro de facturas a tasas competitivas en forma ágil, segura y eficiente, sin afectar una línea de crédito (BCP, s.f.).

Factoring Electrónico, es un trámite que otorga grandes beneficios a las empresas, entre ellos, la oportunidad de adquirir capital de trabajo a través de la venta de sus facturas por cobrar (GESTION, 2018).



*Ilustración 3: Factura Negociable*

**Fuente:** GESTION (2018) Factoring Electrónico

## 2.26. ESTADOS FINANCIEROS

### 2.26.1. DEFINICIÓN

Ferrer (2012), sostiene que los Estados Financieros son cuadros gráficos numéricos, compuestos por resúmenes de los libros y registros de contabilidad, los cuales llevan acotaciones adicionales para mayor referencia, en ellos se muestra el escenario de la empresa a una fecha determinada; o el resultado de la gestión en un determinado período de un ente económico (p. 21).

Andrade (2008), define: Los Estados Financieros son informes que muestran la realidad de la empresa para el usuario de ésta información financiera. Estos informes forman parte del producto final del ciclo contable, los cuales muestran el desempeño financiero del negocio, su rentabilidad y liquidez (p. 48).

Zans (2009), los define como: Informes que se elaboran a partir de los remanentes de los registros contables, y exhiben diversas características de la situación financiera, resultados y flujos de efectivo de una empresa, los cuales debe guiarse por los principios de contabilidad generalmente aceptados (p 34).

La NIC 1 nos indica lo siguiente: Los EE.FF. con propósitos de información general, intentan abastecer de información para cubrir ciertas necesidades de usuarios que no están en la posibilidad de exigir informes a la medida de capacidades específicas de información. Son aquellos que se presentan de forma separada, o dentro de otro documento de carácter público, como el informe anual o un programa de información bursátil (MEF, 2004).

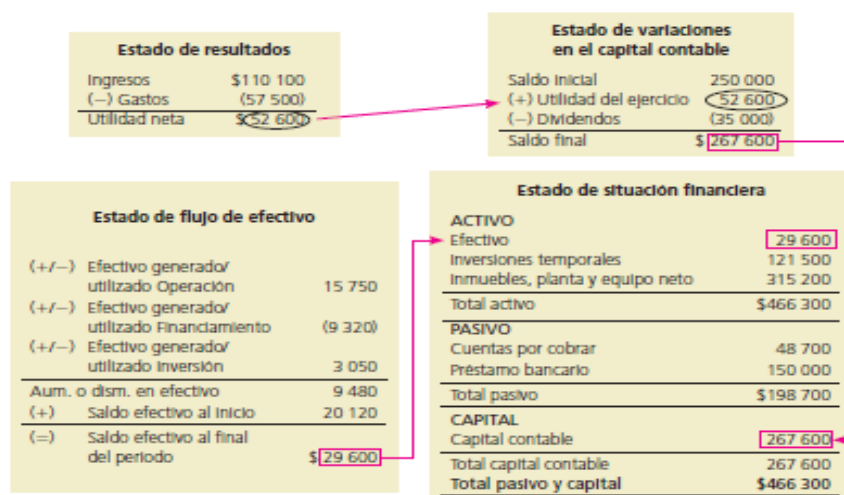


Ilustración 4 : Esquema de Estados Financieros

Fuente: Guajardo y Andrade (2008). Contabilidad Financiera.

### 2.26.2. BASES DE PRESENTACIÓN

La NIC01 (2005), instituye las bases para la adecuada presentación de los estados financieros de propósito general, con el fin de que estos sean confrontables con los resultados de períodos anteriores de la misma empresa o con los de otras organizaciones.

Esta Norma implanta requerimientos generales para la exposición de los estados financieros, guías para establecer su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

### 2.26.3. FINALIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Tienen como propósito presentar una evaluación a los usuarios para que puedan tomar decisiones en el futuro.

NIC 1 (2005), lo describe de la siguiente manera: Los EE.FF. son una establecida representación de la situación y beneficio financiero de la empresa.

El objetivo de los EE.FF. tiene como propósito de información general la de abastecer información acerca de la situación financiera, los flujos de efectivo de la entidad y del rendimiento financiero, que sea lucrativo a una extensa variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

Los estados financieros revelan también los resultados de la gestión ejecutada por los administradores con los recursos que se les ha asignado y confiado.

#### **2.26.4. OBJETIVOS**

Brinda a las personas información confiable y sensata sobre la actual situación de la empresa; y su progreso logrado durante un período, con el propósito de que puedan tomar decisiones en el futuro (Ferrer, 2012, p. 22)

#### **2.26.5. USUARIOS**

Son aquellos que usan los EE.FF. para tomar estrategias económicas, tales como: Accionistas, socios, acreedores, hacienda pública, trabajadores, inversionistas que asisten al mercado de valores y autoridades (Ministerio de Economía y Finanzas, s.f.).

Para la preparación y presentación de los Estados Financieros define lo siguiente: Entre los usuarios de los EE.FF. se encuentran los inversionistas presentes y posibles inversionistas, los colaboradores, las entidades financieras, los proveedores comerciales, los clientes, los gobiernos y sus organismos públicos, así como el público en general. Éstos usan los EE.FF. para satisfacer algunas de sus extensas necesidades de información. Entre estas necesidades se puede nombrar a las siguientes:

- (a) Empleados.
- (b) Inversionistas.
- (c) Proveedores y otros acreedores comerciales.
- (d) Prestamistas.
- (e) El gobierno y sus organismos públicos.
- (f) Clientes.

(g) Público en general (Ministerio de Economía y Finanzas, s.f.).

#### 2.26.6. IMPORTANCIA

Son de vital importancia porque son documentos formales y con validez oficial que permiten tener una idea organizada sobre las finanzas de la entidad.

Proveen de información del pasado para aprender y proyectarse, con el objetivo de mejorar al siguiente año. También permiten ilustrarse de manera eficaz y clara en qué se ahorró y en que se gastó de más. (Prezi, s.f.)

#### 2.26.7. CLASES

- Estado de situación financiera

También denominado Balance General, tiene como finalidad, plasmar los bienes y derechos que posee la empresa; así como, las fuentes impropias y propias que permitieron su correcto desenvolvimiento en un período determinado. (Ferrer, 2012)

Flores (2012), lo define: El Estado de Situación Financiera es un estado estático, sintético o conciso, formulado con el resumen de datos de los libros contables llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas los compromisos de la empresa en una fecha determinada.

Comprende las cuentas del activo, pasivo y patrimonio. Las cuentas del activo son muestran en orden descendiente de liquidez y las cuentas del pasivo según la exigencia del pago decreciente, reconocidas de tal forma que presenten veraz y coherentemente la situación financiera de la empresa en una fecha establecida.

- Estado de Resultados

Guajardo y Andrade (2008), se refiere a él como: el resumen de las transacciones realizadas por una empresa en un período de tiempo determinado relacionadas a las cuentas de ingresos y egresos. En este estado se obtienen los resultados de las operaciones para dar por establecido si se ganó o se perdió en el desarrollo de las mismas. (p 149)

También se llama Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Rentas y Gastos.

Es uno de los EE.FF. primarios e importantes, se desarrollan en el sistema contable, muestran cuánto se perdió o se ganó en un tiempo determinado, simplificando es lo mismo decir que muestra el resultado del ejercicio. De esta manera nos darnos cuenta como se manejó la empresa durante el periodo y como consiguió sus resultados positivos o negativos. (Chavez y Zapata, 2017)

Estado de resultados	
	Ventas o ingresos netos
(-)	Costo de ventas
(=)	Utilidad o pérdida bruta
(-)	Gastos generales:
	Gastos de venta
	Gastos de administración
(+/-)	Otros ingresos y gastos
(+/-)	Otros ingresos y gastos no operativos (incluyendo partidas especiales)
(+/-)	Resultado integral de financiamiento (RIF)
(+/-)	Partidas no ordinarias
(=)	<b>Utilidad o pérdida antes de impuestos a la utilidad</b>
(-)	Impuestos a la utilidad
(=)	<b>Utilidad o pérdida antes de las operaciones discontinuadas</b>
(+/-)	Operaciones discontinuadas
(=)	<b>Utilidad o pérdida neta</b>

*Ilustración 5: Estado de Resultados*

**Fuente:** Guajardo y Andrade (2008, p. 150) *Contabilidad Financiera*. Mexico.

- Estado de Flujos de Efectivo

Según la Norma Internacional de Contabilidad N° 7 “ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO”, este Estado Financiero abastece a los usuarios las bases para calcular cual es la capacidad con la que cuenta la empresa para generar efectivo; así como las necesidades de liquidez que la empresa

tiene para tomar decisiones económicas, por lo que los usuarios deben ver si la entidad tiene la capacidad de producir efectivo, así como las fechas en que se originan y el grado de veracidad relativa de su aparición (MEF, s.f.).

- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto (Estado de variaciones en el capital contable).

Tiene como objetivo principal exponer los cambios que ha sufrido la inversión de los accionistas en la empresa, es decir, el capital contable.

En este estado financiero, se manifestarán las operaciones realizadas para aumentar, disminuir o actualizar las partidas del capital invertido por los accionistas, los que son integrantes precisos para su elaboración.

Igualmente, las ganancias de un período dado que haya generado el negocio y las utilidades que los accionistas hayan concebido pagarse se incluyen en este estado financiero. (Guajardo y Andrade, 2008, p. 150)

El encabezado incluye: a) Nombre de la empresa. b) Nombre del estado financiero. c) Fecha.	{ Compañía X, S.A. <b>ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE</b> Por el año terminado el 31 de diciembre de 200X 200X		
Saldo inicial		Saldo al inicio del ejercicio	\$ -
Aumentos: Utilidades, aportación de socios, donaciones		- AUMENTOS	\$ -
Disminuciones: Dividendos, pérdidas		- DISMINUCIONES	\$ -
Saldo final		Saldo al final del ejercicio	\$ -

*Ilustración 6: Estado de Variaciones en el Capital Contable*

**Fuente:** Guajardo y Andrade (2008, p. 151) *Contabilidad Financiera*. Mexico.

- Notas a los Estados Financieros

Es la manifestación de diversa información que no se encuentra directamente mostrada en dichos estados, y que es de utilidad para que los usuarios puedan tomar decisiones con una base transparente y objetiva.

Según la normatividad vigente, estas Notas no son un Estado Financiero, pero forman parte integral y adicional de ellos como partes del análisis, siendo obligatoria su presentación. Por otro lado también representan declaraciones aplicables a saldos de transacciones u otros eventos reveladores, que deben estar en la mira para preparar y presentar los estados financieros cuando se indique. (Empresa&Economía, 2008)

## **2.27. ANÁLISIS FINANCIERO**

### **2.27.1. DEFINICIÓN**

Gonzales Urbina, (2013). Lo define de la siguiente manera: El análisis de los Estados Financieros, investiga y encausa a través de la información contable, cual ha sido el origen y los efectos de la gestión de la empresa para llegar a su actual realidad; está información ayuda a vaticinar cuál será su progreso en el futuro, y de qué manera se puede tomar decisiones relevantes.

El análisis de EE.FF. debe proporcionar respuestas a cada interrogante que el usuario de la información contable se plantee.

Es un proceso en el que se examina la situación financiera de la empresa y sus resultados, con el fin de verificar proyecciones y estimaciones a futuro. Se realiza implantando relaciones entre los componentes de los estados financieros. (Zans, 2009, p. 357)

El análisis financiero se define como la comprensión del comportamiento y transformación de los recursos que tiene la empresa, cada factor de un estado financiero tiene un valor importante y en efecto constituyen elementos fundamentales de la organización contable y financiera de la empresa, estos efectos se deben identificar y si es posible cuantificarlo. (Aznaran, 2012)

### **2.27.2. OBJETIVO DEL ANÁLISIS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Tiene como objetivo tener un base más sólida y analítica para la toma de decisiones, ya que el análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los Estados Financieros Básicos, los cuales son elaborados por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera. (Guajardo y Andrade, 2008, p. 158)

### **2.27.3. LIQUIDEZ**

Término utilizado para definir la transformación que sufren nuestros activos para convertirse en dinero o efectivo, el cual es necesario para cubrir nuestras obligaciones. (GESTION, 2016)

Cabe resaltar que el efectivo es el activo más importante, por lo que se le denomina activo líquido, al cual le sucede el saldo en una cuenta de cheques o ahorro que es realizable en el momento que lo requiramos.

Muy por el contrario, los negocios o bienes raíces son activos no realizables a corto plazo, porque puede tomar varios meses inclusive años para convertirlos en efectivo.

Se puede decir que liquidez es la posesión de efectivo suficiente y necesario que necesita la empresa en el momento que lo requiera para el pago de los compromisos anteriormente contraídos.

En cuanto más fácil sea convertir los recursos del activo que posea la empresa en dinero, gozará de mayor capacidad de pago para hacer frente a sus deudas y compromisos. (Velat, Paul y Areas, 2010)

## 2.28. RATIOS DE LIQUIDEZ

### 2.28.1. Razón de liquidez general

Esta razón nos muestra en medida los activos del corto plazo cubren los pasivos del corto plazo.

FORMULA:

*Tabla 1 LIQUIDEZ GENERAL*

LIQUIDEZ GENERAL =	ACTIVO CORRIENTE
	PASIVO CORRIENTE

**FUENTE:** Elaboración propia

A continuación se exponen los siguientes escenarios para nuestro análisis:

Si liquidez general es  $> 1$  entonces tiene una buena capacidad de pago.

Si liquidez general es  $= 1$  entonces no hay obligaciones ya q estas están cubiertas.

Si liquidez general es  $< 1$  no hay suficiente liquidez para afrontar obligaciones al corto plazo.

Para sintetizar lo anteriormente expuesto lo que debe buscar la empresa es que su ratio de liquidez general sea mayor a 1 ya que en ese sentido estaría cubriendo las deudas al corto plazo y obteniendo un margen para poder ser invertido, pero este a su vez no puede ser muy alto ya que influiría negativamente en los niveles de rentabilidad.

### 2.28.2. Prueba acida

Es un indicador más exigente ya que no toma el total del activo corriente, no considera los inventarios o existencias porque no se pueden convertir fácilmente en efectivo.

*Tabla 2 PRUEBA ACIDA*

PRUEBA ACIDA =	Activo corrientes - Existencias
	Pasivo corriente

**FUENTE:** Elaboración propia

Si el indicador es  $>1$  nos quiere decir que la empresa cuenta con liquidez inmediata para poder cubrir sus pasivos corrientes, y si es  $< 1$  lo contrario que no tiene activos líquidos para poder cubrir sus obligaciones al corto plazo.

### 2.28.3. Indicador caja (prueba absoluta)

Capacidad que tiene la empresa de operar sin sus otros activos corrientes, solamente con el efectivo y equivalentes de efectivo que posee.

*Tabla 3 RATIO CAJA*

Ratio caja =	Efectivo y equiv. De efectivo
	Pasivo corriente

**FUENTE:** Elaboración propia

Generalmente un valor de 0.3 es considerado aceptable, pero en valores que excedan puede resultar perjudicial, ya que tendríamos un excedente de liquidez lo cual es perjudicial para cualquier empresa.

## 2.29. RATIOS DE SOLVENCIA

Estos ratios cuantifican la capacidad de la empresa para poder generar fondos y cubrir sus obligaciones, llamado también ratio de endeudamiento, nos muestra la participación tanto de socios como acreedores en los activos de la empresa.

Tenemos los siguientes:

### 2.29.1. Razón de endeudamiento total

Nos muestra el porcentaje de endeudamiento que posee la empresa por parte de terceros, relaciona la proporción que hay entre activos y pasivos.

*Tabla 4 ENDEUDAMIENTO TOTAL*

Endeudamiento total =	Pasivo total
	Activo total

**FUENTE:** Elaboración propia

Si el cociente es alto quiere decir que la empresa está utilizando más recursos ajenos para poder cumplir con el financiamiento de sus activos, ahora si el

cociente es reducido quiere decir que se vale de menos recursos financieros ajenos para poner cumplir con el financiamiento de sus activos.

### 2.29.2. Estructura de Capital

Este ratio nos mide el nivel de endeudamiento que posee la empresa con relación al patrimonio neto.

*Tabla 5 ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL*

Endeudamiento patrimonial =	Pasivo total
	Patrimonio

**FUENTE:** Elaboración propia

Si el cociente es mayor a 1, nos indica que la empresa se encuentra sobre endeudada, esto podría traer problemas de financiamiento por parte de terceros, que sería perjudicial para los socios o propietarios de la organización.

### 2.29.3. Razón de plazo de deuda o periodo de obligaciones

Esta razón nos mide cual es el grado de exigibilidad de las obligaciones, se expresa de la siguiente manera:

*Tabla 6 RAZON DE DEUDA*

Razón de deuda =	Pasivo corriente
	Pasivo total

**FUENTE:** Elaboración propia

Este ratio mientras menor sea su valor, nos indica que gran parte del pasivo total es deuda a largo plazo, esto es bueno porque ayuda tener una estabilidad financiera, un ratio de 0.3 indicaría un nivel óptimo en cuanto a la estructura de la deuda, pero es variable de acuerdo al sector económico.

#### 2.29.4. Razón de cobertura de intereses

También llamado cobertura de gastos financieros, razón que nos muestra el número de veces que las utilidades operativas, cubren los intereses generados por las empresas con sus acreedores.

*Tabla 7 COBERTURA INTERESES*

Razón cobertura intereses=	Utilidad operativa	Nro. de veces
	Intereses	

**FUENTE:** Elaboración propia

Si la razón es mayor a uno, quiere decir que la empresa podrá cubrir sus gastos por intereses con las utilidades operativas, caso contrario no estaría reflejando una buena capacidad de pago para un financiamiento.

#### 2.30. RATIOS DE RENTABILIDAD

Los ratios o razones de rentabilidad miden la capacidad que tiene la empresa para poder generar utilidades, ya sea con recursos de los propios dueños, o de terceros.

##### 2.30.1. Rentabilidad de activos (ROA)

Proviene de las palabras en inglés (Return on Assets) rendimiento sobre los activos, esta razón financiera nos mide la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades con los recursos que posee.

Se representa mediante la siguiente formula

*Tabla 8 ROA*

ROA =	Utilidad neta
	Activos totales

**FUENTE:** Elaboración propia

Si el coeficiente es alto quiere decir que la empresa está utilizando eficientemente sus recursos, obteniendo mayores retornos por cada unidad de activo que posee, si sucede al contrario estaría perdiendo la oportunidad de utilizar eficientemente sus recursos.

### 2.30.2. Rendimiento del capital (ROE)

Proviene de las palabras en inglés (Return one quity) rendimiento sobre el patrimonio, Razón financiera, mide la eficiencia que genera la utilidad en razón al aporte de los socios.

*Tabla 9 ROE*

ROE =	Utilidad neta
	Patrimonio Neto

**FUENTE:** Elaboración propia

Un ratio alto quiere decir que los socios y/o accionistas están teniendo mejores resultados por cada unidad monetaria invertida, si el resultado es todo lo contrario repercutiría en la rentabilidad de la empresa.

### 2.30.3. Margen de utilidad bruta

Este ratio nos muestra la rentabilidad que tiene la empresa sobre las ventas, considerando solo los costos de producción, se determina mediante la siguiente formula:

*Tabla 10 MARGEN BRUTO*

Margen bruto =	Ventas netas-costo ventas netas
	ventas netas

**FUENTE:** Elaboración propia

### 2.30.4. Margen de la utilidad operativa

Nos calcula la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida, se determina utilidad operativa entre ventas netas y se emplea la siguiente formula:

*Tabla 11 MARGEN OPERATIVO*

Margen operativo	Utilidad operativa
	Ventas netas

**FUENTE:** Elaboración propia

### 2.30.5. Margen de utilidad neta

Mide los beneficios que tiene la empresa por cada unidad monetaria, tomando como base la utilidad neta entre las ventas netas.

*Tabla 12 MARGEN UTILIDAD NETA*

Margen de utilidad neta =	Utilidad neta
	Ventas netas

**FUENTE:** Elaboración propia

La razón nos muestra la efectividad que tiene la gerencia, en generar mayores utilidades en función a las ventas para poder cumplir con la misión que tiene la empresa.

## 2.31. RATIOS DE ACTIVIDAD

Este ratio nos permite medir el nivel de eficacia, en que se han usado los activos de una empresa, cuantas veces de rotación tienen algunas partidas del estado de situación financiera correspondiente a un periodo económico.

A continuación se muestran los ratios más utilizados por las empresas, para sus análisis:

### 2.31.1. Rotación de cuentas por cobrar

**Este ratio nos mide el número de veces que la empresa está cobrando, en función a las ventas y las cuentas por cobrar.**

*Tabla 13 ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR*

Rotación cuentas por cobrar =	Ventas
	Cuentas por cobrar

**FUENTE:** Elaboración propia

### 2.31.2. Periodo promedio de cuentas por cobrar

El indicador nos muestra cada cuanto tiempo se estas cobrando las ventas al crédito.

*Tabla 14 PROMEDIO DE COBRANZA*

Periodo prom. De cobranza =	Cuentas por cobrar	X 360
	Ventas	

**FUENTE:** Elaboración propia

### 2.31.3. Rotación de cuentas por pagar

El ratio nos calcula el número de veces que una entidad paga a sus proveedores

*Tabla 15 ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR*

Rotación cuentas por pagar =	Costo de ventas
	Cuentas por pagar

**FUENTE:** Elaboración propia

### 2.31.4. Periodo promedio de cuentas por pagar

El ratio tiene como resultado, saber, cada cuanto tiempo debemos pagar a nuestros proveedores.

*Tabla 16 PERIODO PROMEDIO DE PAGO*

Periodo prom. De pago =	Cuentas por pagar	X 360
	Costo de ventas	

**FUENTE:** Elaboración propia

### 2.31.5. Rotación de inventarios

Este ratio nos mide a qué velocidad se dan las entradas y salidas de los inventarios en la empresa.

*Tabla 17 ROTACIÓN DE INVENTARIOS*

Rot.inventarios =	Costo de ventas
	Inventarios

**FUENTE:** Elaboración propia

Cuanto mayor sea el ratio nos indica que los inventarios que están moviendo con mayor rapidez.

### 2.31.6. Rotación de activos

Miden la velocidad en que entran y salen los activos para convertirse en efectivo.

*Tabla 18 ROTACIÓN ACTIVOS*

Rot. Activos	Ventas
	Activos

**FUENTE:** Elaboración propia

Si el ratio es mayor a uno, quiere decir que la empresa está aprovechando de manera eficiente el uso de sus activos, para generar retornos positivos hacia la empresa, y si es menor a uno es todo lo contrario.

## 2.32. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

### 2.32.1. FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO:

Son créditos otorgados a los clientes más confiables que tiene la empresa, instituyendo políticas de crédito, que universalmente se dan por tiempos menores a un año, dependiendo de los acuerdos tomados por el directorio.

### 2.32.2. FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO:

Créditos otorgados a los clientes que posee una empresa, tomando en cuenta ciertas políticas de cobranza, que se dan en tiempos mayores a un año, dependiendo del producto que se comercialice.

### 2.32.3. LIQUIDEZ EN LA EMPRESA:

Según (Díaz Llanes,2012) conceptúa la liquidez como: La capacidad que tiene la empresa para enfrentar los pagos a corto plazo. Cuando se habla de liquidez también se hace hincapié a los saldos que quedan del activo a corto plazo, luego de pagar los pasivos a corto plazo (UNIVERSIDAD TECNICA DE MACHALA, 2015)

#### **2.32.4. FACTURAS COMERCIALES:**

La factura comercial es el producto de las relaciones de compra y venta entre dos personas o entidades económicas, ya sea por la prestación de servicios o la venta de algún bien que la ley ampara. En muchas ocasiones, es el único documento que refleja los compromisos pendientes, las operaciones que se realizan, detallando los productos o bienes vendidos y los créditos pendientes de pago, lo cual tiene un valor tributario, contractual y comercial.

Por ello, diversas legislaciones han definido a la factura como un título de crédito especial, regulado en una normativa particular.

En materia mercantil, el art. 160 del Código de Comercio” (Prado Puga, Alcance jurídico de la factura como título de circulación mercantil, 2016).

#### **2.32.5. HERRAMIENTA FINANCIERA:**

Son instrumentos que nos permiten la obtención de efectivo y liquidez, en el corto plazo y largo plazo, que pueden ser utilizados, para la compra de activos que generen ganancias o para la inversión en una determinada empresa.

#### **2.32.6. ESTRATEGIAS:**

Para Chandler (2003), la estrategia es el pleno conocimiento de las metas de una empresa apuntando hacia un futuro realizable, promoviendo acciones y asignando recursos necesarios para alcanzar dichos objetivos. (Contreras Sierra, 2013, pág. 161).

#### **2.32.7. MERCADO:**

El Diccionario de Economía y Finanzas de la EUMED (2004), en términos generales, se denomina mercado al lugar donde se desarrollan operaciones de compra y venta de mercaderías y/o productos; o donde participan quienes requieren bienes y servicios de quienes los ofertan (ponen sus servicios a disposición del adquirente). Aunque la palabra mercado sería el lugar físico donde se dan diversas transacciones de origen económico, el concepto económico es mucho más indeterminado: se refiere al conjunto de negociaciones que realizan las personas, en un inicio en un punto determinado, pero no por ello el punto se convierte en el eje establecido, ni es limitante a que se puedan realizar fuera de este lugar. (Coca Carasila, 2011).

**2.32.8. CUENTAS POR COBRAR:**

El autor (Cf. VAN HORNE, 2002:254) menciona que: Las cuentas por cobrar, son montos de dinero comprometidos a una empresa por sus clientes, debido a que éstos obtuvieron productos a crédito (Peñaloza Palomeque, 2008, pág. 166).

**2.32.9. INSTITUCIÓN FINANCIERA:**

Son instituciones especialistas en el debido control entre las entidades económicas que ahorran o invierten sus fondos y aquellas personas o entidades que desean adquirir fondos (efectivo) en calidad de préstamo. Usualmente se adquieren fondos a corto plazo (a través de financiamientos, depósitos, etc.) y se otorgan a largo plazo (concesión de préstamos, adquisición de acciones, obligaciones, etc.) (Editorial Ecoprensa S.A., 2016).

**2.32.10. COSTO DE OPORTUNIDAD**

Es aquello a lo que renunciamos cuando optamos por tomar una decisión. Generalmente, las personas toman decisiones pensando en las consecuencias, mediante el análisis y raciocinio, enfocándose más sobre aquella que les produce más satisfacción y les resulta más viable, siempre tomando como base el coste del bien o servicio de los recursos materiales e inmateriales que debamos invertir para ello (EmprendePyme.net, 2016).



**CAPITULO II**  
**METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

## **1. TIPO, Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

SEGÚN SU FINALIDAD.- El tipo de investigación es aplicada, porque estamos buscando solución a un problema concreto de la realidad de la empresa, que tiene incidencia en situaciones irresueltas.

SEGÚN EL TIEMPO.- Seccional o sincrónica ya que buscamos el problema en un momento preciso que es el periodo 2018.

SEGÚN LA AMPLITUD.- Micro investigación, porque los espacios geográficos, para el estudio de investigación son consideramos pequeños.

SEGÚN EL ÁMBITO.- Documental, la información para el objeto de estudio se obtuvo de fuentes proporcionadas por la misma empresa.

### **1.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN**

Descriptiva - relacional porque buscamos identificar como la herramienta financiera factoring influye en la situación económica y financiera de la empresa.

### **1.3. POBLACIÓN Y MUESTRA**

#### **1.3.1. POBLACIÓN**

La población de nuestro trabajo de investigación, está conformada por los Estados Financieros que son, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales, y el gerente general, proporcionado por la empresa QORI AQP SRL.

#### **1.3.2. MUESTRA**

La muestra de nuestro trabajo de investigación, está conformada por los Estados Financieros proporcionada por la empresa QORI AQP SRL y una entrevista de profundidad que se le hizo al gerente de la empresa, basado en un cuestionario de 16 preguntas, para poder tener información que nos ayude en los resultados de la investigación.

## 1.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

### 1.4.1. TÉCNICAS

#### ➤ **Entrevista de profundidad**

Técnica utilizada, dirigida básicamente al gerente de la empresa en estudio con una serie de preguntas para poder determinar nuestros resultados.

#### ➤ **Análisis Documental**

La técnica de investigación utilizada para nuestro trabajo de investigación, es la documentación referida a los Estados Financieros proporcionada por la empresa QORI AQP SRL.

### 1.4.2. INSTRUMENTOS

#### ➤ **Cuestionario**

Como instrumento se elaboró un cuestionario con 16 preguntas, relacionadas al estudio de investigación que fueron dirigidas al gerente de la empresa QORI AQP SRL.

#### ➤ **Estados Financieros**

Estados Financieros proporcionados por la empresa para realizar los diferentes análisis de investigación.

## 1.5. **Ámbito de la investigación**

El proceso de investigación se realizó en la ciudad de Arequipa, y como fuente principal fue la empresa exportadora QORI AQP SRL.

## 1.6. **Procesamiento y Presentación de Datos.**

### 1.6.1. **Procesamiento de los Datos.**

En nuestro trabajo de investigación, utilizamos una herramienta de Microsoft Office 2010, llamada Excel 2010 para poder elaborar los distintos cuadros y describir las variables, que nos permiten la distribución de los datos de nuestros análisis, que son trasladados a Microsoft Word 2010, para la presentación final.

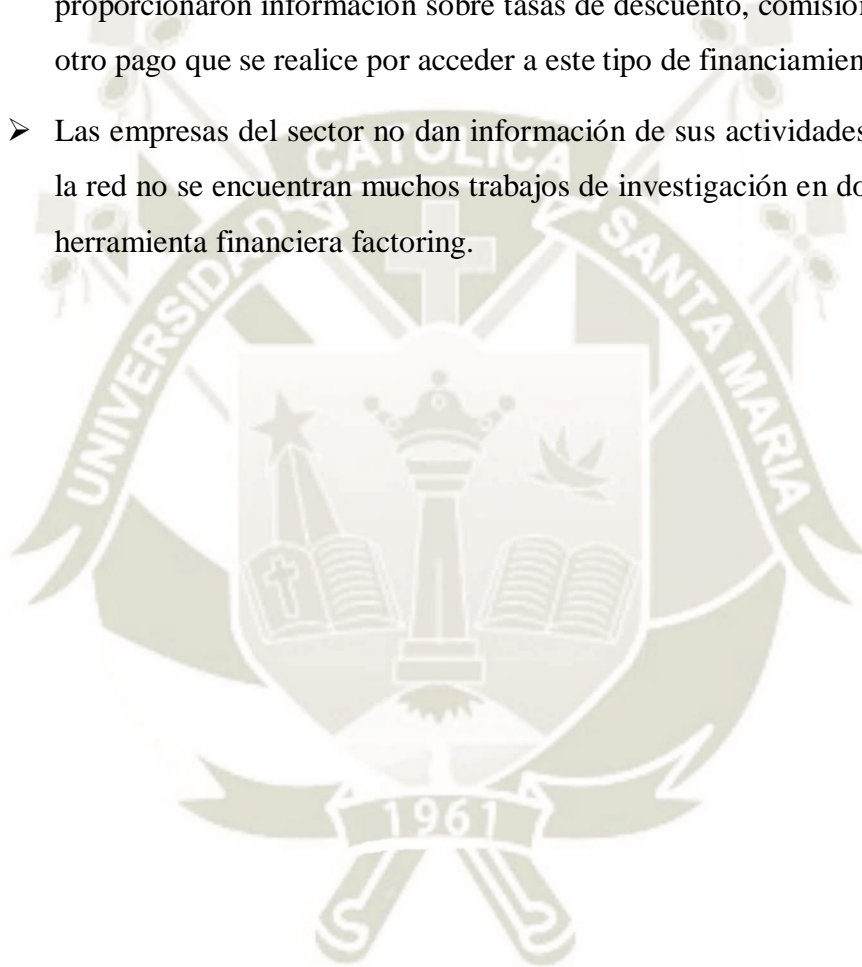
### 1.6.2. **Presentación de los Datos.**

Referente a la presentación de los resultados obtenidos de nuestros Estados Financieros, estos fueron básicamente a través de tablas, una vez que fueron

procesados, en las distintas herramientas que nos proporciona Microsoft Office 2010.

### 1.7. LIMITACIONES

- Información limitada por parte de la empresa para nuestro trabajo de investigación.
- La Entidades que trabajan con esta herramienta financiera Leasing, no me proporcionaron información sobre tasas de descuento, comisiones, y alguno que otro pago que se realice por acceder a este tipo de financiamiento.
- Las empresas del sector no dan información de sus actividades financieras y en la red no se encuentran muchos trabajos de investigación en donde se aplique la herramienta financiera factoring.





## 1. ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA QORI AQP SRL.

La empresa QORI AQP SRL. Nos proporcionó por intermedio del Gerente General los Estados Financieros de los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018, los cuales procedemos a detallar:

*Tabla 19 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA*

<b>QORI AQP S.R.L.</b>					
<b>ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA</b>					
<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	70,890.98	60,528.45	43,355.49	51,205.49	47,706.95
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	452,876.45	785,750.58	1,094,618.18	941,161.98	890,377.11
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL, SOCIOS Y GERENTES	5,478.00	9,428.00	10,396.26	7,615.92	2,678.09
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	14,929.00	18,879.00	25,773.91	17,878.26	9,080.17
SERVICIOS Y OTROS CONTRATOS ANTICIPADOS	2,550.00	6,500.00	8,848.04	7,613.17	4,576.12
MERCADERIAS	32,457.98	30,250.65	35,503.25	27,693.88	15,983.65
PRODUCTOS TERMINADOS	617,752.90	550,889.87	568,769.99	497,879.56	554,669.54
SUB PRODUCTOS, DESECHOS Y DESPERDICIOS	42,830.98	47,780.98	43,961.35	38,528.59	43,206.91
PRODUCTOS EN PROCESO	157,354.65	258,304.65	206,605.27	233,664.53	218,814.07
MATERIAS PRIMAS	118,760.86	122,710.86	290,544.18	281,779.09	285,235.74
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	40,700.98	98,550.78	141,788.70	111,245.70	121,678.28
EXISTENCIAS POR RECIBIR	5,678.98	4,132.31	4,193.62	3,316.64	0.00
ACTIVO DIFERIDO	0.00	76,230.56	47,139.56	36,351.91	29,005.26
TRIBUTOS POR PAGAR (SALDO A FAVOR)	137,942.75	192,870.88	198,353.14	188,476.71	158,378.28
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,700,204.51</b>	<b>2,262,807.57</b>	<b>2,719,850.94</b>	<b>2,444,411.43</b>	<b>2,381,390.17</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
TERRENOS	42,137.50	42,137.50	42,137.50	42,137.50	42,137.50
EDIFICACIONES	281,377.20	281,377.20	281,377.20	281,377.20	281,377.20
MAQUINARIA Y EQUIPOS DE EXPLOTACION	596,254.43	678,754.43	678,754.16	729,408.81	729,408.81
UNIDADES DE TRANSPORTE	112,188.24	112,188.24	112,188.24	122,708.67	122,708.67
MUEBLES Y ENSERES	8,300.00	10,800.00	40,586.50	47,351.71	48,006.05
EQUIPOS DIVERSOS	28,600.00	30,750.00	72,880.45	76,348.43	80,693.55
INTANGIBLES	0.00	6,265.41	6,265.41	2,560.00	5,160.00
DEPRECIACION ACUMULADA	-490,749.67	-450,228.34	-858,923.14	-391,202.27	-409,679.14
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>578,107.7</b>	<b>712,044.44</b>	<b>375,266.32</b>	<b>910,690.05</b>	<b>899,812.64</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>3,281,202.81</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

TRIBUTOS POR PAGAR	17007.74	20430.74	21,428.31	14,884.55	12,539.12
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	47306.3	50729.3	43,768.85	38,336.31	39,879.85
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	540089.87	565509.8	575,509.80	610,349.32	589,472.67
CUENTAS POR PAGAR A LOS SOCIOS Y GERENTES	9005.09	12428.09	12,428.09	8,638.77	9,761.75
OBLIGACIONES FINANCIERAS	130345.98	680678.65	698,847.92	868,058.27	742,292.51
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	4711.84	8134.84	8,134.84	6,697.44	7,797.98
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>748466.82</b>	<b>1337911.42</b>	<b>1360117.81</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>1,401,743.88</b>

**PASIVO NO CORRIENTE**

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS (LARGO PLAZO)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>748466.82</b>	<b>1337911.42</b>	<b>1360117.81</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>1,401,743.88</b>

**PATRIMONIO**

CAPITAL	847,826.00	847,826.00	847,826.00	847,826.00	847,826.00
RESERVAS	19,490.98	21,830.98	23,831.47	16,922.71	14,379.17
RESULTADOS ACUMULADOS	511,388.65	683,956.41	767,283.61	841,913.98	921,960.11
RESULTADO DEL EJERCICIO	151,139.76	83,327.20	96,058.37	101,474.13	95,293.65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,529,845.39</b>	<b>1,636,940.59</b>	<b>1,734,999.45</b>	<b>1,808,136.82</b>	<b>1,879,458.93</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>3,281,202.81</b>

**FUENTE: Área de Contabilidad Empresa QORI AQP SRL.**

Tabla 20 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

<b>QORI AQP S.R.L.</b>					
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>					
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
VENTAS NETAS	615,879.98	632,722.23	648,459.32	668,113.78	699137.24
COSTO DE VENTAS	-329,858.12	-358,078.34	-344,419.88	-362,856.23	-394101.58
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>286,021.86</b>	<b>274,643.89</b>	<b>304,039.44</b>	<b>305,257.55</b>	<b>305035.66</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	-67,234.76	-76,118.90	-78,572.14	-76,023.60	-97035.95
GASTOS DE VENTA	-33,029.23	-89,644.56	-98,077.64	-88,201.84	-79436.75
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>185,757.87</b>	<b>108,880.43</b>	<b>127,389.66</b>	<b>141,032.11</b>	<b>128562.96</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>					
INGRESOS DIVERSOS		0.00	2.94	0.00	0
INGRESOS EXCEPCIONALES		0.00	0.00	0.00	0
INGRESOS FINANCIEROS	23,729.87	34,958.24	31,502.24	41,267.58	39912.6
GASTOS EXCEPCIONALES					0
GASTOS FINANCIEROS	-58,347.98	-60,511.47	-62,836.47	-80,825.56	-73181.91
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>151,139.76</b>	<b>83,327.20</b>	<b>96,058.37</b>	<b>101,474.13</b>	<b>95293.65</b>
IMPUESTO A LA RENTA	45,341.93	23,331.62	26,896.34	29,934.87	28,111.63
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>105,797.83</b>	<b>59,995.58</b>	<b>69,162.03</b>	<b>71,539.26</b>	<b>67,182.02</b>

FUENTE: Área de Contabilidad Empresa QORI AQP SRL.

## 2. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 21 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

QORI AQP S.R.L.										
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA										
ACTIVO	2014	A.V	2015	A.V	2016	A.V	2017	A.V	2018	A.V
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>										
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	70,890.98	3%	60,528.45	2%	43,355.49	1%	51,205.49	2%	47,706.95	1%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	452,876.45	20%	785,750.58	26%	1,094,618.18	35%	941,161.98	28%	890,377.11	27%
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL, SOCIOS Y GERENT	5,478.00	0%	9,428.00	0%	10,396.26	0%	7,615.92	0%	2,678.09	0%
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	14,929.00	1%	18,879.00	1%	25,773.91	1%	17,878.26	1%	9,080.17	0%
SERVICIOS Y OTROS CONTRATOS ANTICIPADOS	2,550.00	0%	6,500.00	0%	8,848.04	0%	7,613.17	0%	4,576.12	0%
MERCADERIAS	32,457.98	1%	30,250.65	1%	35,503.25	1%	27,693.88	1%	15,983.65	0%
PRODUCTOS TERMINADOS	617,752.90	27%	550,889.87	19%	568,769.99	18%	497,879.56	15%	554,669.54	17%
SUB PRODUCTOS, DESECHOS Y DESPERDICIOS	42,830.98	2%	47,780.98	2%	43,961.35	1%	38,528.59	1%	43,206.91	1%
PRODUCTOS EN PROCESO	157,354.65	7%	258,304.65	9%	206,605.27	7%	233,664.53	7%	218,814.07	7%
MATERIAS PRIMAS	118,760.86	5%	122,710.86	4%	290,544.18	9%	281,779.09	8%	285,235.74	9%
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUEST	40,700.98	2%	98,550.78	3%	141,788.70	5%	111,245.70	3%	121,678.28	4%
EXISTENCIAS POR RECIBIR	5,678.98	0%	4,132.31	0%	4,193.62	0%	3,316.64	0%	0.00	0%
ACTIVO DIFERIDO	0.00	0%	76,230.56	3%	47,139.56	2%	36,351.91	1%	29,005.26	1%
TRIBUTOS POR PAGAR (SALDO A FAVOR)	137,942.75	6%	192,870.88	6%	198,353.14	6%	188,476.71	6%	158,378.28	5%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,700,204.51</b>	<b>75%</b>	<b>2,262,807.57</b>	<b>76%</b>	<b>2,719,850.94</b>	<b>88%</b>	<b>2,444,411.43</b>	<b>73%</b>	<b>2,381,390.17</b>	<b>73%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>										
TERRENOS	42,137.50	2%	42,137.50	1%	42,137.50	1%	42,137.50	1%	42,137.50	1%
EDIFICACIONES	281,377.20	12%	281,377.20	9%	281,377.20	9%	281,377.20	8%	281,377.20	9%
MAQUINARIA Y EQUIPOS DE EXPLOTACION	596,254.43	26%	678,754.43	23%	678,754.16	22%	729,408.81	22%	729,408.81	22%
UNIDADES DE TRANSPORTE	112,188.24	5%	112,188.24	4%	112,188.24	4%	122,708.67	4%	122,708.67	4%
MUEBLES Y ENSERES	8,300.00	0%	10,800.00	0%	40,586.50	1%	47,351.71	1%	48,006.05	1%
EQUIPOS DIVERSOS	28,600.00	1%	30,750.00	1%	72,880.45	2%	76,348.43	2%	80,693.55	2%
INTANGIBLES	0.00	0%	6,265.41	0%	6,265.41	0%	2,560.00	0%	5,160.00	0%
DEPRECIACION ACUMULADA	-490,749.67	-22%	-450,228.34	-15%	-858,923.14	-28%	-391,202.27	-12%	-409,679.14	-12%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>578,107.7</b>	<b>25%</b>	<b>712,044.44</b>	<b>24%</b>	<b>375,266.32</b>	<b>12%</b>	<b>910,690.05</b>	<b>27%</b>	<b>899,812.64</b>	<b>27%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>100%</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>100%</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>100%</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>100%</b>	<b>3,281,202.81</b>	<b>100%</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

TRIBUTOS POR PAGAR	17007.74	1%	20430.74	1%	21,428.31	1%	14,884.55	0%	12,539.12
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	47306.3	2%	50729.3	2%	43,768.85	1%	38,336.31	1%	39,879.85
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	540089.87	24%	565509.8	19%	575,509.80	19%	610,349.32	18%	589,472.67
CUENTAS POR PAGAR A LOS SOCIOS Y GERENTES	9005.09	0%	12428.09	0%	12,428.09	0%	8,638.77	0%	9,761.75
OBLIGACIONES FINANCIERAS	130345.98	6%	680678.65	23%	698,847.92	23%	868,058.27	26%	742,292.51
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	4711.84	0%	8134.84	0%	8,134.84	0%	6,697.44	0%	7,797.98
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>748466.82</b>	<b>33%</b>	<b>1337911.42</b>	<b>45%</b>	<b>1360117.81</b>	<b>44%</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>46%</b>	<b>1,401,743.88</b>

**PASIVO NO CORRIENTE**

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS (LARGO PLAZO)	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00	0%	0.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>748466.82</b>	<b>33%</b>	<b>1337911.42</b>	<b>45%</b>	<b>1360117.81</b>	<b>44%</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>46%</b>	<b>1,401,743.88</b>

**PATRIMONIO**

CAPITAL	847,826.00	37%	847,826.00	28%	847,826.00	27%	847,826.00	25%	847,826.00
RESERVAS	19,490.98	1%	21,830.98	1%	23,831.47	1%	16,922.71	1%	14,379.17
RESULTADOS ACUMULADOS	511,388.65	22%	683,956.41	23%	767,283.61	25%	841,913.98	25%	921,960.11
RESULTADO DEL EJERCICIO	151,139.76	7%	83,327.20	3%	96,058.37	3%	101,474.13	3%	95,293.65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,529,845.39</b>	<b>67%</b>	<b>1,636,940.59</b>	<b>55%</b>	<b>1,734,999.45</b>	<b>56%</b>	<b>1,808,136.82</b>	<b>54%</b>	<b>1,879,458.93</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>100%</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>100%</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>100%</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>100%</b>	<b>3,281,202.81</b>

FUENTE: Área de Contabilidad Empresa QORI AQP SRL.

### Interpretación:

En este Estado financiero, podemos apreciar en la cuenta Efectivo y Equivalentes de Efectivo, que desde el periodo 2014 tuvo un decrecimiento porcentual hasta el periodo 2016, prácticamente del 1% por año, aumentando y el periodo 2017 y volviendo a decrecer en el periodo 2018, en relación al activo total, con este indicador podemos observar claramente que la empresa, no tiene demasiado efectivo para cubrir obligaciones en el corto plazo y es una de las cuentas que representa menos peso porcentual de manera general en todos los periodos.

En este medio de análisis financiero, también observamos que las cuentas por cobrar de todos los periodos tienen un peso porcentual considerable, que van de manera creciente desde el 2014 hasta el 2016 (20%-35%) y decreciendo del año 2017 al 2018 (28%-27%) pero de manera no muy considerable, en general se observa que las cuentas por cobrar se mantienen constantes en todos los periodos del Estado de Situación Financiera.

Una de las cuentas que también tiene un considerable peso porcentual son los productos terminados, que va de manera decreciente desde el año 2014 hasta el año 2017 (27%-15%) y creció en el 2018 en 17%.

En el activo no corriente en general, las cuentas que tienen una mayor significación porcentual, son las de edificaciones y maquinaria de explotación, y es razonable ya que para la operatividad de la empresa se necesita de instalaciones y maquinarias para el proceso de las materias primas.

En el pasivo en general podemos apreciar que el mayor grado porcentual lo lleva las cuentas por pagar comerciales, que van desde el 2014 hasta el año 2018 (24% - 18%) lo que es lógico, porque va en relación a las obligaciones de los deudores de la empresa, que no pagan en los tiempos establecidos, se ve que hay cierto decremento hasta el año 2018, pero esto no es muy significativo y favorable para la empresa.

En el patrimonio hay dos cuentas que tienen mayor significación la de capital y resultados acumulados, capital que es constante todos los años ya que no se tubo nuevos aportes por parte de los accionistas, recurriendo a capital ajeno para la operatividad de la empresa, y la cuenta resultados acumulados que va del 22% al 28% teniendo una variación positiva en lo que va de periodo a periodo.

### 3. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS

Tabla 22 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
QORIAQP S.R.L.

	2014	AV	2015	AV	2016	AV	2017	A.V	2018	A.V
<b>VENTAS NETAS</b>	615,879.98	100.00%	632,722.23	100.00%	648,459.32	100.00%	668,113.78	100.00%	699137.24	100.00%
<b>COSTO DE VENTAS</b>	-329,858.12	-53.56%	-358,078.34	-56.59%	-344,419.88	-53.11%	-362,856.23	-54.31%	-394101.58	-56.37%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	286,021.86	46.44%	274,643.89	43.41%	304,039.44	46.89%	305,257.55	45.69%	305035.66	43.63%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	-67,234.76	-10.92%	-76,118.90	-12.03%	-78,572.14	-12.12%	-76,023.60	-11.38%	-97035.95	-13.88%
<b>GASTOS DE VENTA</b>	-33,029.23	-5.36%	-89,644.56	-14.17%	-98,077.64	-15.12%	-88,201.84	-13.20%	-79436.75	-11.36%
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>185,757.87</b>	<b>30.16%</b>	<b>108,880.43</b>	<b>17.21%</b>	<b>127,389.66</b>	<b>19.65%</b>	<b>141,032.11</b>	<b>21.11%</b>	<b>128562.96</b>	<b>18.39%</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>										
INGRESOS DIVERSOS		0.00%	0.00	0.00%	2.94	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%
INGRESOS EXCEPCIONALES		0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%
INGRESOS FINANCIEROS	23,729.87	3.85%	34,958.24	5.53%	31,502.24	4.86%	41,267.58	6.18%	39912.6	5.71%
GASTOS EXCEPCIONALES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0	0.00%
GASTOS FINANCIEROS	-58,347.98	-9.47%	-60,511.47	-9.56%	-62,836.47	-9.69%	-80,825.56	-12.10%	-73181.91	-10.47%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>151,139.76</b>	<b>24.54%</b>	<b>83,327.20</b>	<b>13.18%</b>	<b>96,058.37</b>	<b>14.82%</b>	<b>101,474.13</b>	<b>15.19%</b>	<b>95293.65</b>	<b>13.63%</b>
IMPUESTO A LA RENTA	45,341.93	7.36%	23,331.62	3.69%	26,896.34	4.15%	29,934.87	4.48%	28,111.63	4.02%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>105,797.83</b>	<b>31.90%</b>	<b>59,995.58</b>	<b>16.87%</b>	<b>69,162.03</b>	<b>18.97%</b>	<b>71,539.26</b>	<b>19.67%</b>	<b>67,182.02</b>	<b>17.65%</b>

FUENTE: Área de Contabilidad Empresa QORI AQP SRL.

**Interpretación:**

En el estado de resultados integrales en relación a las ventas de todos los periodos, se ve un incremento, de una manera no muy significativa que va desde el año 2014 al 2018 (s/.615,879.98- s/.632,722.23- s/..648,459.32- s/.668,113.78 s/-.699137.24) mostrando mejoras en el transcurso de los años, y con respecto a la utilidad, solo en el año 2014 tuvo un incremento porcentual del 24.54% y en los años futuros decreció en promedio al 14% del total de los años hasta el 2018.



#### 4. ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 23 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
QORI AQP S.R.L.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA									
ACTIVO	2014	AH	2015	A.H	2016	A.H	2017	A.H	2018
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	70,890.98	-14.62%	60,528.45	-28%	43,355.49	18%	51,205.49	-7%	47,706.95
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	452,876.45	73.50%	785,750.58	39%	1,094,618.18	-14%	941,161.98	-5%	890,377.11
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL, SOCIOS Y GERENTES	5,478.00	72.11%	9,428.00	10%	10,396.26	-27%	7,615.92	-65%	2,678.09
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	14,929.00	26.46%	18,879.00	37%	25,773.91	-31%	17,878.26	-49%	9,080.17
SERVICIOS Y OTROS CONTRATOS ANTICIPADOS	2,550.00	154.90%	6,500.00	36%	8,848.04	-14%	7,613.17	-40%	4,576.12
MERCADERIAS	32,457.98	-6.80%	30,250.65	17%	35,503.25	-22%	27,693.88	-42%	15,983.65
PRODUCTOS TERMINADOS	617,752.90	-10.82%	550,889.87	3%	568,769.99	-12%	497,879.56	11%	554,669.54
SUB PRODUCTOS, DESECHOS Y DESPERDICIOS	42,830.98	11.56%	47,780.98	-8%	43,961.35	-12%	38,528.59	12%	43,206.91
PRODUCTOS EN PROCESO	157,354.65	64.15%	258,304.65	-20%	206,605.27	13%	233,664.53	-6%	218,814.07
MATERIAS PRIMAS	118,760.86	3.33%	122,710.86	137%	290,544.18	-3%	281,779.09	1%	285,235.74
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	40,700.98	142.13%	98,550.78	44%	141,788.70	-22%	111,245.70	9%	121,678.28
EXISTENCIAS POR RECIBIR	5,678.98	-27.23%	4,132.31	1%	4,193.62	-21%	3,316.64	-100%	0.00
ACTIVO DIFERIDO	0.00	0.00%	76,230.56	-38%	47,139.56	-23%	36,351.91	-20%	29,005.26
TRIBUTOS POR PAGAR (SALDO A FAVOR)	137,942.75	39.82%	192,870.88	3%	198,353.14	-5%	188,476.71	-16%	158,378.28
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,700,204.51</b>	<b>33.09%</b>	<b>2,262,807.57</b>	<b>20%</b>	<b>2,719,850.94</b>	<b>-10%</b>	<b>2,444,411.43</b>	<b>-3%</b>	<b>2,381,390.17</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>									
TERRENOS	42,137.50	0.00%	42,137.50	0%	42,137.50	0%	42,137.50	0%	42,137.50
EDIFICACIONES	281,377.20	0.00%	281,377.20	0%	281,377.20	0%	281,377.20	0%	281,377.20
MAQUINARIA Y EQUIPOS DE EXPLOTACION	596,254.43	13.84%	678,754.43	0%	678,754.16	7%	729,408.81	0%	729,408.81
UNIDADES DE TRANSPORTE	112,188.24	0.00%	112,188.24	0%	112,188.24	9%	122,708.67	0%	122,708.67
MUEBLES Y ENSERES	8,300.00	30.12%	10,800.00	276%	40,586.50	17%	47,351.71	1%	48,006.05
EQUIPOS DIVERSOS	28,600.00	7.52%	30,750.00	137%	72,880.45	5%	76,348.43	6%	80,693.55
INTANGIBLES	0.00	0.00%	6,265.41	0%	6,265.41	-59%	2,560.00	102%	5,160.00
DEPRECIACION ACUMULADA	-490,749.67	-8.26%	-450,228.34	91%	-858,923.14	-54%	-391,202.27	5%	-409,679.14
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>578,107.7</b>	<b>23.17%</b>	<b>712,044.44</b>	<b>-47%</b>	<b>375,266.32</b>	<b>143%</b>	<b>910,690.05</b>	<b>-1%</b>	<b>899,812.64</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>30.57%</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>4%</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>8%</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>-2%</b>	<b>3,281,202.81</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO**  
**PASIVO CORRIENTE**

TRIBUTOS POR PAGAR	17007.74	20.13%	20430.74	5%	21,428.31	-31%	14,884.55	-16%	12,539.12
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	47306.3	7.24%	50729.3	-14%	43,768.85	-12%	38,336.31	4%	39,879.85
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	540089.87	4.71%	565509.8	2%	575,509.80	6%	610,349.32	-3%	589,472.67
CUENTAS POR PAGAR A LOS SOCIOS Y GERENTES	9005.09	38.01%	12428.09	0%	12,428.09	-30%	8,638.77	13%	9,761.75
OBLIGACIONES FINANCIERAS	130345.98	422.21%	680678.65	3%	698,847.92	24%	868,058.27	-14%	742,292.51
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	4711.84	72.65%	8134.84	0%	8,134.84	-18%	6,697.44	16%	7,797.98
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>748466.82</b>	<b>78.75%</b>	<b>1337911.42</b>	<b>2%</b>	<b>1360117.81</b>	<b>14%</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>-9%</b>	<b>1,401,743.88</b>

**PASIVO NO CORRIENTE**

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS (LARGO PLAZO)

**TOTAL PASIVO**

<b>748466.82</b>	<b>78.75%</b>	<b>1337911.42</b>	<b>2%</b>	<b>1360117.81</b>	<b>14%</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>-9%</b>	<b>1,401,743.88</b>
------------------	---------------	-------------------	-----------	-------------------	------------	---------------------	------------	---------------------

**PATRIMONIO**

CAPITAL	847,826.00	0.00%	847,826.00	0%	847,826.00	0%	847,826.00	0%	847,826.00
RESERVAS	19,490.98	12.01%	21,830.98	9%	23,831.47	-29%	16,922.71	-15%	14,379.17
RESULTADOS ACUMULADOS	511,388.65	33.74%	683,956.41	12%	767,283.61	10%	841,913.98	10%	921,960.11
RESULTADO DEL EJERCICIO	151,139.76	-44.87%	83,327.20	15%	96,058.37	6%	101,474.13	-6%	95,293.65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,529,845.39</b>	<b>7.00%</b>	<b>1,636,940.59</b>	<b>6%</b>	<b>1,734,999.45</b>	<b>4%</b>	<b>1,808,136.82</b>	<b>4%</b>	<b>1,879,458.93</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>30.57%</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>4%</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>8%</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>-2%</b>	<b>3,281,202.81</b>

**FUENTE:** Área de Contabilidad Empresa QORI AQP SRL.

### Interpretación:

Así como se pudo determinar en el Análisis Vertical, realizado al Estado de Situación Financiera de la empresa en investigación, que la cuenta Efectivo y Equivalentes de Efectivo tuvo un decrecimiento porcentual de periodo a periodo, en el Análisis Horizontal, comparando los años (2014-2015) tenemos una diferencia del -14.62% (2015-2016) diferencia del -28% (2016-2017) diferencia del 18% (2017-2018) diferencia del -7% teniendo como resultado que el Efectivo y Equivalente de Efectivo hasta el año 2016 muestra una ligera baja porcentual, mejorando hasta el 2018 pero de manera no muy significativa.

En lo que respecta a las cuentas por cobrar comerciales se puede observar que en los periodos (2014-2015) diferencia del 73.50% (2015-2016) diferencia del 39% (2016-2017) diferencia del -14% (2017-2018) diferencia del -5% hasta el año 2016 tuvo un incremento no del todo favorable para la empresa mejorando hasta el año 2018 pero un porcentaje muy bajo

En el pasivo podemos observar que lo más relevante se nota en las obligaciones financieras en el periodo (2014-2015) diferencia del 422.21% (2015-2016) diferencia del 3% (2016-2017) diferencia del 24% (2017-2018) diferencia del -14% teniendo un crecimiento y decremento de manera no constante hasta el año 2018.

En relación al Patrimonio de la Empresa, en la cuenta resultados del ejercicio para el año (2014-2015) diferencia del -44.87% (2015-2016) diferencia del 15% (2016-2017) diferencia del 6% (2017-2018) diferencia del -6% teniendo una disminución significativa en el año 2015 en relación al 2014.

## 5. ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

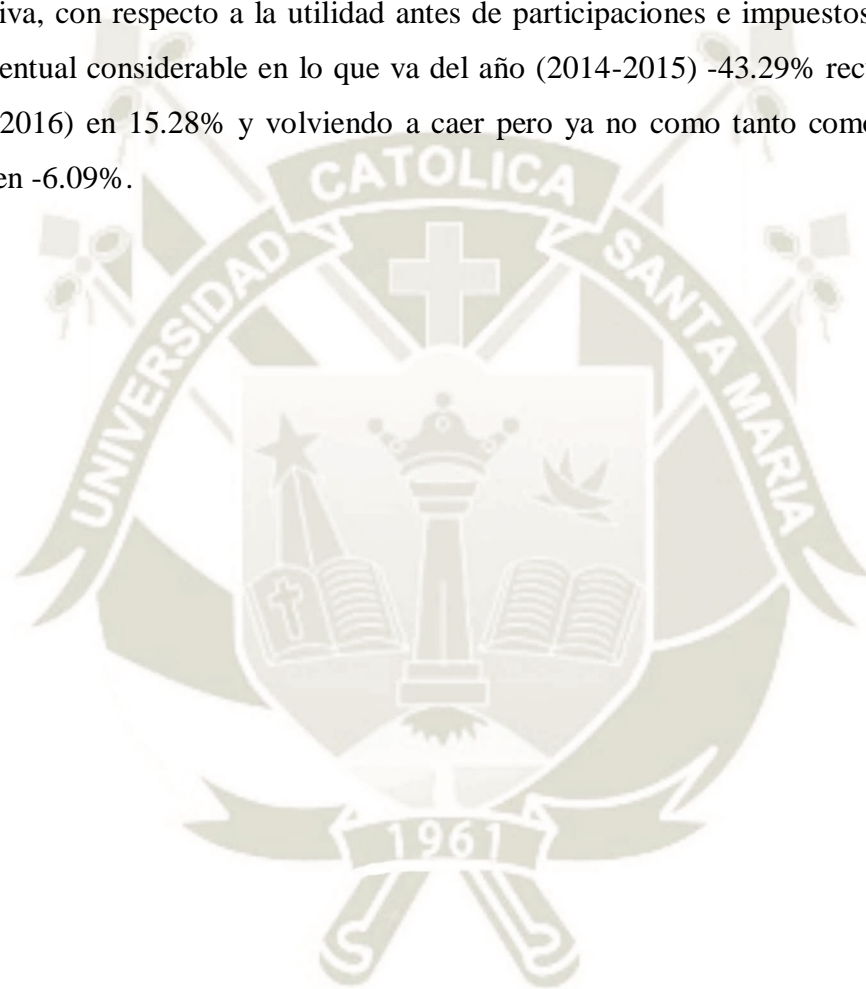
Tabla 24 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

QORIAQP S.R.L.									
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES									
	2014	A.H	2015	A.H	2016	A.H	2017	A.H	2018
VENTAS NETAS	615,879.98	2.73	632,722.23	2.49	648,459.32	3.03	668,113.78	4.64	699137.24
COSTO DE VENTAS	-329,858.12	8.56	-358,078.34	-3.81	-344,419.88	5.35	-362,856.23	8.61	-394101.58
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>286,021.86</b>	<b>-3.98</b>	<b>274,643.89</b>	<b>10.70</b>	<b>304,039.44</b>	<b>0.40</b>	<b>305,257.55</b>	<b>-0.07</b>	<b>305035.66</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	-67,234.76	13.21	-76,118.90	3.22	-78,572.14	-3.24	-76,023.60	27.64	-97035.95
GASTOS DE VENTA	-33,029.23	171.41	-89,644.56	9.41	-98,077.64	-10.07	-88,201.84	-9.94	-79436.75
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>185,757.87</b>	<b>-41.39</b>	<b>108,880.43</b>	<b>17.00</b>	<b>127,389.66</b>	<b>10.71</b>	<b>141,032.11</b>	<b>-8.84</b>	<b>128562.96</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>									
INGRESOS DIVERSOS	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
INGRESOS EXCEPCIONALES	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
INGRESOS FINANCIEROS	23,729.87	47.32	34,958.24	-9.89	31,502.24	31.00	41,267.58	-3.28	39912.6
GASTOS EXCEPCIONALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS FINANCIEROS	-58,347.98	3.71	-60,511.47	3.84	-62,836.47	28.63	-80,825.56	-9.46	-73181.91
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>151,139.76</b>	<b>-44.87</b>	<b>83,327.20</b>	<b>15.28</b>	<b>96,055.43</b>	<b>5.64</b>	<b>101,474.13</b>	<b>-6.09</b>	<b>95293.65</b>
IMPUESTO A LA RENTA	45,341.93	-48.54	23,331.62	15.28	26,895.52	11.30	29,934.87	-6.09	28,111.63
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>105,797.83</b>	<b>-43.29</b>	<b>59,995.58</b>	<b>15.28</b>	<b>69,159.91</b>	<b>3.44</b>	<b>71,539.26</b>	<b>-6.09</b>	<b>67,182.02</b>

FUENTE: Área de Contabilidad Empresa QORI AQP SRL.

**Interpretación:**

En el análisis horizontal del estado de resultados integrales, podemos apreciar que las ventas en los años (2014-2015) hay una diferencia del 2.73% (2015-2016) diferencia del 2.49% (2016-2017) diferencia del 3.03% (2017-2018) diferencia del 4.64% notamos que hasta el año 2016 existe una variación positiva, claro que poco considerable, bajando para el año 2017 y aumentando para el año 2018, casi de manera constante y no muy significativa, con respecto a la utilidad antes de participaciones e impuestos, se noto una baja porcentual considerable en lo que va del año (2014-2015) -43.29% recuperándose en el (2015-2016) en 15.28% y volviendo a caer pero ya no como tanto como los periodos iniciales en -6.09%.



## 6. Estado de Situación Financiera con la aplicación de la herramienta financiera factoring

Tabla 25 ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

QORI AQP S.R.L.						
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA						
ACTIVO	2014	2015	2016	2017	2018	FACTORIZING
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	70,890.98	60,528.45	43,355.49	51,205.49	47,706.95	47,706.95
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	452,876.45	785,750.58	1,094,618.18	941,161.98	890,377.11	89,037.71
CUENTAS POR COBRAR PERSONAL, SOCIOS Y GERENTES	5,478.00	9,428.00	10,396.26	7,615.92	2,678.09	2,678.09
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS TERCEROS	14,929.00	18,879.00	25,773.91	17,878.26	9,080.17	9,080.17
SERVICIOS Y OTROS CONTRATOS ANTICIPADOS	2,550.00	6,500.00	8,848.04	7,613.17	4,576.12	4,576.12
MERCADERIAS	32,457.98	30,250.65	35,503.25	27,693.88	15,983.65	15,983.65
PRODUCTOS TERMINADOS	617,752.90	550,889.87	568,769.99	497,879.56	554,669.54	554,669.54
SUB PRODUCTOS, DESECHOS Y DESPERDICIOS	42,830.98	47,780.98	43,961.35	38,528.59	43,206.91	43,206.91
PRODUCTOS EN PROCESO	157,354.65	258,304.65	206,605.27	233,664.53	218,814.07	218,814.07
MATERIAS PRIMAS	118,760.86	122,710.86	290,544.18	281,779.09	285,235.74	285,235.74
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	40,700.98	98,550.78	141,788.70	111,245.70	121,678.28	121,678.28
EXISTENCIAS POR RECIBIR	5,678.98	4,132.31	4,193.62	3,316.64	0.00	0.00
ACTIVO DIFERIDO	0.00	76,230.56	47,139.56	36,351.91	29,005.26	29,005.26
TRIBUTOS POR PAGAR (SALDO A FAVOR)	137,942.75	192,870.88	198,353.14	188,476.71	158,378.28	158,378.28
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,700,204.51</b>	<b>2,262,807.57</b>	<b>2,719,850.94</b>	<b>2,444,411.43</b>	<b>2,381,390.17</b>	<b>1,580,050.77</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
TERRENOS	42,137.50	42,137.50	42,137.50	42,137.50	42,137.50	42,137.50
EDIFICACIONES	281,377.20	281,377.20	281,377.20	281,377.20	281,377.20	281,377.20
MAQUINARIA Y EQUIPOS DE EXPLOTACION	596,254.43	678,754.43	678,754.16	729,408.81	729,408.81	729,408.81
UNIDADES DE TRANSPORTE	112,188.24	112,188.24	112,188.24	122,708.67	122,708.67	122,708.67
MUEBLES Y ENSERES	8,300.00	10,800.00	40,586.50	47,351.71	48,006.05	48,006.05
EQUIPOS DIVERSOS	28,600.00	30,750.00	72,880.45	76,348.43	80,693.55	80,693.55
INTANGIBLES	0.00	6,265.41	6,265.41	2,560.00	5,160.00	5,160.00
DEPRECIACION ACUMULADA	-490,749.67	-450,228.34	-858,923.14	-391,202.27	-409,679.14	-409,679.14
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>578,107.7</b>	<b>712,044.44</b>	<b>375,266.32</b>	<b>910,690.05</b>	<b>899,812.64</b>	<b>899,812.64</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>3,281,202.81</b>	<b>2,479,863.41</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO****PASIVO CORRIENTE**

TRIBUTOS POR PAGAR	17007.74	20430.74	21,428.31	14,884.55	12,539.12	12,539.12
REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	47306.3	50729.3	43,768.85	38,336.31	39,879.85	39,879.85
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	540089.87	565509.8	575,509.80	610,349.32	589,472.67	234,779.75
CUENTAS POR PAGAR A LOS SOCIOS Y GERENTES	9005.09	12428.09	12,428.09	8,638.77	9,761.75	9,761.75
OBLIGACIONES FINANCIERAS	130345.98	680678.65	698,847.92	868,058.27	742,292.51	295,646.03
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS TERCEROS	4711.84	8134.84	8,134.84	6,697.44	7,797.98	7,797.98
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>748466.82</b>	<b>1337911.42</b>	<b>1360117.81</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>1,401,743.88</b>	<b>600,404.48</b>

**PASIVO NO CORRIENTE**

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS (LARGO PLAZO)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>748466.82</b>	<b>1337911.42</b>	<b>1360117.81</b>	<b>1,546,964.66</b>	<b>1,401,743.88</b>	<b>600,404.48</b>

**PATRIMONIO**

CAPITAL	847,826.00	847,826.00	847,826.00	847,826.00	847,826.00	847,826.00
RESERVAS	19,490.98	21,830.98	23,831.47	16,922.71	14,379.17	14,379.17
RESULTADOS ACUMULADOS	511,388.65	683,956.41	767,283.61	841,913.98	921,960.11	921,960.11
RESULTADO DEL EJERCICIO	151,139.76	83,327.20	96,058.37	101,474.13	95,293.65	95,293.65
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,529,845.39</b>	<b>1,636,940.59</b>	<b>1,734,999.45</b>	<b>1,808,136.82</b>	<b>1,879,458.93</b>	<b>1,879,458.93</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,278,312.21</b>	<b>2,974,852.01</b>	<b>3,095,117.26</b>	<b>3,355,101.48</b>	<b>3,281,202.81</b>	<b>2,479,863.41</b>

**FUENTE:** Área de Contabilidad Empresa QORI AQP SRL.

### Interpretación:

En el Estado de Situación Financiera otorgado por la empresa en estudio, se realizó un supuesto tomando como base el año 2018 con la herramienta financiera factoring, para poder determinar el efecto económico y financiero, en la que modificamos cuatro cuentas esenciales de nuestro estado de situación financiera como son: el efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, las cuentas por pagar comerciales y por último las obligaciones financieras como se muestra en el siguiente cuadro:

*Tabla 26 CUADRO APLICACIÓN FACTORING*

<b>CUENTAS CONTABLES</b>	<b>Año 2018</b>	<b>90%</b>	<b>SALDOS FACT</b>
<b>ACTIVOS</b>			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	47,706.95	849,046.35	47,706.95
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	890,377.11	801,339.40	89,037.71
<b>PASIVOS</b>			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	589,472.67	354,692.92	234,779.75
OBLIGACIONES FINANCIERAS	742,292.51	446,646.48	295,646.03
<b>DISTRIBUCIÓN DEL EFFECTIVO</b>	<b>Año 2018</b>	<b>%</b>	<b>EFFECT DISPO</b>
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	589,472.67	44.26	354,692.92
OBLIGACIONES FINANCIERAS	742,292.51	55.74	446,646.48
<b>TOTALES</b>	<b>1,331,765.18</b>	<b>100.00</b>	<b>801,339.40</b>

FUENTE: Elaboración propia

De las cuentas por cobrar comerciales que ascienden a S/. 390 377,11 se destinó para el efectivo y equivalentes de efectivo el 90% ascendiente a la suma de S/. 801 339,40 repartiéndolo de manera equitativa en base al peso porcentual de los pasivos, teniendo como nuevos saldos en efectivo y equivalente de efectivo S/. 47 706. 95 cuentas por cobrar comerciales S/. 89 037,71, cuentas por pagar comerciales S/. 234 779,75, y las obligaciones financieras S/. 446 646,48.

## 7. Estado de Resultados con la aplicación de la herramienta financiera factoring

Tabla 27 ESTADO RESULTADOS CON APLICACIÓN FACTORING  
QORIAQP S.R.L.

	2014	2015	2016	2017	2018 FACTORING	
<b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b>						
VENTAS NETAS	615,879.98	632,722.23	648,459.32	668,113.78	699137.24	699137.24
COSTO DE VENTAS	-329,858.12	-358,078.34	-344,419.88	-362,856.23	-394101.58	-394101.58
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>286,021.86</b>	<b>274,643.89</b>	<b>304,039.44</b>	<b>305,257.55</b>	<b>305035.66</b>	<b>305035.66</b>
GASTOS DE ADMINISTRACION	-67,234.76	-76,118.90	-78,572.14	-76,023.60	-97035.95	-97035.95
GASTOS DE VENTA	-33,029.23	-89,644.56	-98,077.64	-88,201.84	-79436.75	-79436.75
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>185,757.87</b>	<b>108,880.43</b>	<b>127,389.66</b>	<b>141,032.11</b>	<b>128562.96</b>	<b>128562.96</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>						
INGRESOS DIVERSOS		0.00	2.94	0.00	0	0
INGRESOS EXCEPCIONALES		0.00	0.00	0.00	0	0
INGRESOS FINANCIEROS	23,729.87	34,958.24	31,502.24	41,267.58	39912.6	39912.6
GASTOS EXCEPCIONALES					0	0
GASTOS FINANCIEROS	-58,347.98	-60,511.47	-62,836.47	-80,825.56	-73181.91	-99,975.03
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>151,139.76</b>	<b>83,327.20</b>	<b>96,058.37</b>	<b>101,474.13</b>	<b>95293.65</b>	<b>68,500.53</b>
IMPUESTO A LA RENTA	45,341.93	23,331.62	26,896.34	29,934.87	28,111.63	20,207.66
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>105,797.83</b>	<b>59,995.58</b>	<b>69,162.03</b>	<b>71,539.26</b>	<b>67,182.02</b>	<b>48,292.87</b>

FUENTE: Elaboración propia

### Interpretación:

En el estado de resultados integrales, hubo una modificatoria en base al año 2018 con la aplicación del factoring, tomando en consideración los gastos financieros que asciende al monto de S/. 26 793.12 afectando a los gastos financieros y por ende a la utilidad del ejercicio que se calculó de la siguiente manera:

*Tabla 28 CUADRO APLICACIÓN TASAS*

OPERACIÓN DEL 90% DE LAS CTAS X COBRAR	801,339.40
TASA DE DESCUENTO PROMEDIO	11.06%
COMISION PROMEDIO	3%
% COSTO FINANCIERO ANUAL	14.06%
% COSTO FINANCIERO TRIMESTRAL	3.34%
TIEMPO	90 DIAS
COSTO FINANCIERO OPERACIÓN	26,793.12

**FUENTE:** Elaboración propia

Tal como se describió en el estado de situación financiera, se tomó un 90% de las cuentas por cobrar destinadas para pagar proporcionalmente los pasivos que posee la empresa, a una tasa promedio anual, más la comisión del 14.06% dando una TET (tasa efectiva trimestral) del 3.34%  $((1+14.06\%)^{1/4}-1)\times 100$  que es lo que es el plazo de las cuentas por cobrar que se da a los clientes de la empresa, según la entrevista de profundidad que se realizó al gerente.

## 8. TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA BANCARIO

*Tabla 29 TASA PROMEDIO SBS*

### Tasas Activas Anuales de las Operaciones en Moneda Nacional Realizadas en los Últimos 30 Días Útiles Por Tipo de Crédito al 31/12/2018

Tasa Anual (%)	Continental	Crédito	Pichincha	BIF	Scotiabank	Interbank	Promedio
<b>Pequeñas Empresas</b>							
Descuentos a 360 días	17.02	7.49	10.97	12.15	13.26	9.98	11.06

FUENTE: (2018)..SBS

## 9. CUADRO COMPARATIVO CON APLICACIONES DE RAZONES FINANCIERAS

Tabla 30 CUADRO APLICACIÓN RAZONES FINANCIERAS

### CUADRO COMPARATIVO CON APLICACIÓN DE RAZONES FINANCIERAS

RATIOS	PERIODOS					
	2014	2015	2016	2017	2018	CON FACTORIN G
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>						
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>						
<b>LIQUIDEZ GENERAL = ACTIVO CORRIENTE/PASIVO CORRIENTE</b>						
Activo corriente	1,700,204.5 1	2,262,807.5 7	2,719,850.9 4	2,444,411.4 3	2,381,390.1 7	1,580,050.77
Pasivo corriente	748466.82	1337911.42	1,360,117.8 1	1,546,964.6 6	1,401,743.8 8	600,404.48
Ratio :	2.27	1.69	2.00	1.58	1.70	2.63
<b>PRUEBA ACIDA = (Act. Corriente - existencias)/Pasivo corriente</b>						
Activo corriente	1,700,204.5 1	2,262,807.5 7	2,719,850.9 4	2,444,411.4 3	2,381,390.1 7	1,580,050.77
Existencias	32,457.98	30,250.65	35,503.25	27,693.88	15,983.65	15,983.65
PRODUCTOS TERMINADOS	617,752.90	550,889.87	568,769.99	497,879.56	554,669.54	554,669.54
SUB PRODUCTOS, DESECHOS Y DESPERDICIOS	42830.98	47780.98	43,961.35	38,528.59	43,206.91	43,206.91
PRODUCTOS EN PROCESO	157354.65	258304.65	206,605.27	233,664.53	218,814.07	218,814.07
MATERIAS PRIMAS	118760.86	122710.86	290,544.18	281,779.09	285,235.74	285,235.74
MATERIALES AUXILIARES, SUMINISTROS Y REPUESTOS	40700.98	98550.78	141,788.70	111,245.70	121,678.28	121,678.28
Pasivo corriente	748466.82	1337911.42	1,360,117.8 1	1,546,964.6 6	1,401,743.8 8	600,404.48
Ratio :	0.92	0.86	1.05	0.81	1.02	0.57
<b>LIQUIDEZ ABSOLUTA = (Efect. Y Eq. Efect /Pasivo</b>						

<b>corriente)</b>						
Efect. Y Eq. De Efectivo	70890.98	60528.45	43355.49	51205.49	47706.95	47706.95
Pasivo corriente	748466.82	1337911.42	1360117.81	1546964.66	1401743.88	600404.48
Ratio :	0.09	0.05	0.03	0.03	0.03	0.08
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO: Activo Corriente - Pasivo Corriente</b>						
Activo corriente	1,700,204.51	2,262,807.57	2,719,850.94	2,444,411.43	2,381,390.17	1,580,050.77
Pasivo corriente	748466.82	1337911.42	1,360,117.81	1,546,964.66	1,401,743.88	600,404.48
Ratio :	951,737.69	924,896.15	1,359,733.13	897,446.77	979,646.29	979,646.29

**FUENTE:** Elaboración propia

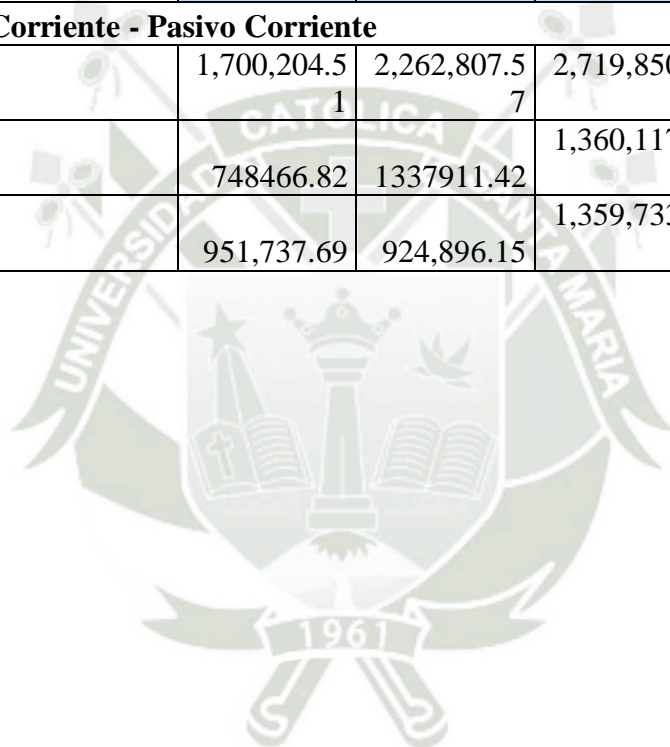


Tabla 31 RATIOS GESTIÓN, SOLVENCIA Y RENTABILIDAD

<b>RATIOS DE GESTIÓN</b>	2014	2015	2016	2017	2018	factoring
<b>ROTACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>						
ROTACIÓN DE EFECTIVO = Efect. Y Eq de Efect. *360/Ventas						
Efectivo y Eq. Efect. * 360	25520752.8	21,790,242.00	15,607,976.40	18,433,976.40	17,174,502.00	17,174,502.00
Ventas	615,879.98	632,722.23	648,459.32	668,113.78	699,137.24	699,137.24
Ratio :	41.44	34.44	24.07	27.59	24.57	24.57
<b>Periodo promedio de cobro</b>						
Ctas x cobrar comer.	452,876.45	785,750.58	1,094,618.18	941,161.98	890,377.11	89,037.71
Ventas/360	1710.78	1757.56	1,801.28	1,855.87	1,942.05	1,942.05
Ratio :	264.72	447.07	607.69	507.13	458.47	45.85
<b>Periodo promedio de pago</b>						
ctas x pagar comercial	540089.87	565509.8	575,509.80	610,349.32	589,472.67	234,779.75
Costo de ventas/360	1710.78	994.66	956.72	1,007.93	1,094.73	1,094.73
Ratio :	315.70	568.54	601.54	605.54	538.47	214.46
<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>						
<b>Ratio de solvencia Activo/Pasivo</b>						
Total Activo	2,278,312.21	2,974,852.01	3,095,117.26	3,355,101.48	3,281,202.81	2,479,863.41
Total Pasivo	748466.82	1337911.42	1,360,117.81	1,546,964.66	1,401,743.88	600,404.48
Ratio:	3.04	2.22	2.28	2.17	2.34	4.13
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>						
<b>Rentabilidad sobre los activos (ROA)</b>						
Utilidad neta	105,797.83	59,995.58	69,162.03	71,539.26	67,182.02	48,292.88
Activos totales	2,278,312.21	2,974,852.01	3,095,117.26	3,355,101.48	3,281,202.81	2,479,863.41
Ratio :	0.05	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)</b>						
Utilidad neta	105,797.83	59,995.58	69,162.03	71,539.26	67,182.02	48,292.88
Patrimonio	1,529,845.39	1,636,940.59	1,734,999.45	1,808,136.82	1,879,458.93	1,879,458.93
Ratio :	0.07	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03

FUENTE: Elaboración propia

## 10. CONTRASTACIÓN DE LAS HIPÓTESIS

### 10.1. HIPÓTESIS GENERAL

- Si utilizamos la herramienta financiera factoring, existe la posibilidad de tener un impacto económico y financiero positivo en la empresa QORI AQP SRL. AREQUIPA 2018.

Analizando los resultados se pudo determinar que si existe un impacto económico y financiero en la empresa QORI AQP SRL.

Que se procede a explicar en las Hipótesis Específicas.

### 10.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

- Si aplicamos la herramienta financiera factoring, es probable que tengamos como resultado un costo beneficio positivo en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA

Para nuestra primera hipótesis específica tenemos una respuesta positiva en relación al costo beneficio que producirá la utilización de la herramienta financiera factoring y lo procedemos a explicar en el siguiente cuadro:

Tabla 32 CUADRO COMPARATIVO

<b>CUADRO COMPARATIVO COSTO BENEFICIO</b>		
	<b>ANUAL</b>	<b>TRIMESTRAL</b>
COSTO FINANCIERO FACTORING	14.06%	3.34%
COSTO FINANCIERO ENTIDADES BANCARIAS	19%	4.44%
COSTO FINANCIERO PROVEEDORES	16%	3.78%
<b>COSTO BENEFICIO</b>		
<b>COSTO FINANCIERO ENTIDADES BANCARIAS</b>	19.00%	4.44%
COSTO FINANCIERO FACTORING	14.06%	3.34%
<b>COSTO BENEFICIO/ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>4.94%</b>	<b>1.10%</b>
COSTO FINANCIERO PROVEEDORES	16.00%	3.78%
COSTO FINANCIERO FACTORING	14.06%	3.34%
<b>COSTO BENEFICIO/PROVEEDORES</b>	1.94%	0.44%

FUENTE: Elaboración propia

El costo financiero de las entidades financieras y proveedores, se tomó de la entrevista de profundidad que se realizó al gerente de la empresa, aplicando formulas financieras, y realizando las conversiones de la siguiente forma:

Costo Financiero Entidades Bancarias

TEA 19%

$$TET = ((1+19\%)^{1/4}-1)*100$$

$$TET = 4.44\%$$

Costo Financiero Proveedores

TEA = 16%

$$TET = ((1+16\%)^{1/4}-1)$$



- Utilizando la herramienta financiera factoring, podríamos incrementar de manera favorable el ROE en la empresa, QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.

Aplicando la herramienta financiera factoring, tenemos como resultado que el ROE de la empresa según los resultados, no se incrementó de forma favorable lo que se muestra en el siguiente cuadro:

*Tabla 33 RATIO DE RENTABILIDAD*

<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>	2014	2015	2016	2017	2018	factoring
<b>Rentabilidad sobre los activos (ROA)</b>						
Utilidad neta	105,797.83	59,995.58	69,162.03	71,539.26	67,182.02	48,292.88
Activos totales	2,278,312.21	2,974,852.01	3,095,117.26	3,355,101.48	3,281,202.81	2,479,863.41
Ratio :	0.05	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)</b>						
Utilidad neta	105,797.83	59,995.58	69,162.03	71,539.26	67,182.02	48,292.88
Patrimonio	1,529,845.39	1,636,940.59	1,734,999.45	1,808,136.82	1,879,458.93	1,879,458.93
Ratio :	0.07	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03

FUENTE: Elaboración propia

- Si implementamos la herramienta financiera factoring es probable que se incrementen los indicadores de liquidez absoluta y solvencia en forma positiva en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.

Nuestro indicador de prueba absoluta y solvencia se incrementó favorablemente según nuestro ratios financieros que presentamos en el siguiente cuadro realizado por el investigador:

*Tabla 34 RATIO DE LIQUIDEZ*

RATIOS	PERIODOS					
	2014	2015	2016	2017	2018	CON FACTORING
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>						
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>						
<b>LIQUIDEZ ABSOLUTA = (Efect. Y Eq. Efect /Pasivo corriente)</b>						
Efect. Y Eq. De Efectivo	70890.98	60528.45	43355.49	51205.49	47706.95	47706.95
Pasivo corriente	748466.82	1337911.42	1360117.81	1546964.66	1401743.88	600404.48
Ratio :	0.09	0.05	0.03	0.03	0.03	0.08

**FUENTE:** Elaboración propia

Tabla 35 RATIO DE SOLVENCIA

<b>RATIO DE SOLVENCIA</b>						
<b>Ratio de solvencia Activo/Pasivo</b>						
Total Activo	2,278,312.21	2,974,852.01	3,095,117.26	3,355,101.48	3,281,202.81	2,479,863.41
Total Pasivo	748466.82	1337911.42	1,360,117.81	1,546,964.66	1,401,743.88	600,404.48
Ratio:	3.04	2.22	2.28	2.17	2.34	4.13

**FUENTE:** Elaboración propia



## CONCLUSIONES

- La utilización de la herramienta financiera factoring producirá un costo beneficio en relación a las entidades financieras, del 4.94% anual y del 1.10% trimestral, según nuestro análisis realizados y el costo beneficio en relación a los proveedores tomando la información de la entrevista de profundidad realizada al gerente de la empresa es de 1.94% anual y 0.44% trimestral, algo muy favorable para la empresa.
- En relación a Rentabilidad esperada por la utilización de la herramienta financiera factoring se tuvo un resultado no favorable, hasta el periodo 2018 se tenía un factor del 0.04 y aplicando factoring, bajo a el factor a 0.03 esto se debe a que por el momento los activos de la empresa no se incrementaron.
- El indicador liquidez absoluta hasta el año 2018 fue de 0.03 y aplicando la herramienta de financiación factoring aumenta de manera significativa a 0.08 teniendo como resultado mayor liquidez para afrontar las obligaciones corrientes que mantiene la empresa.
- En el análisis al ratio de solvencia nos da como resultados que hasta el periodo 2018 fue de 2.34 y con la utilización de la herramienta financiera factoring se logró un mejor resultado que fue del 4.13 siendo la empresa más solvente para el sistema financiero local.
- Los análisis verticales y horizontales que se aplicaron a los estados financieros de la empresa, de manera general nos dan como resultado que la empresa no muestra un comportamiento financiero positivo, ya que se puede apreciar en los análisis realizados que las variaciones no son nada favorables para el futuro económico y financiero de la empresa.
- En líneas generales con las distintas herramientas financieras utilizadas en los diversos análisis podemos ver que la utilización de la herramienta financiera factoring si produce un efecto económico y financiero a la empra Qri AQP S.R.L.

## RECOMENDACIONES

- Se recomienda que la empresa capacite a los encargados financieros en herramientas de financiación para así poder utilizar el costo beneficio que se produce a través de una buena toma de decisiones por parte de un buen analista financiero.
- Es recomendable que la empresa mediante la gerencia, realice proyecciones de ventas y fije nuevas metas de rentabilidades futuras, puesto que una vez identificadas las causas, y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se debe proceder a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles.
- Se deben diseñar estrategias, para poder aprovechar las distintas herramientas financieras que existen en el mercado, en nuestro caso el factoring porque vemos mediante los resultados obtenidos, que la liquidez de la empresa aumenta y así podrá cancelar sus obligaciones que mantiene a la fecha.
- En relación a la solvencia se puede determinar un resultado favorable, para la empresa, derivando a obtención de créditos futuros, con mejores tasa de descuento, recomendable realizar un estudio de todas las modalidades financieras que se dan en el mercado en la actualidad.
- En líneas generales si es recomendable la utilización de la herramienta financiera factoring, aumenta los ratios de liquidez y solvencia, lo que le va permitir un mejor manejo de los recursos.

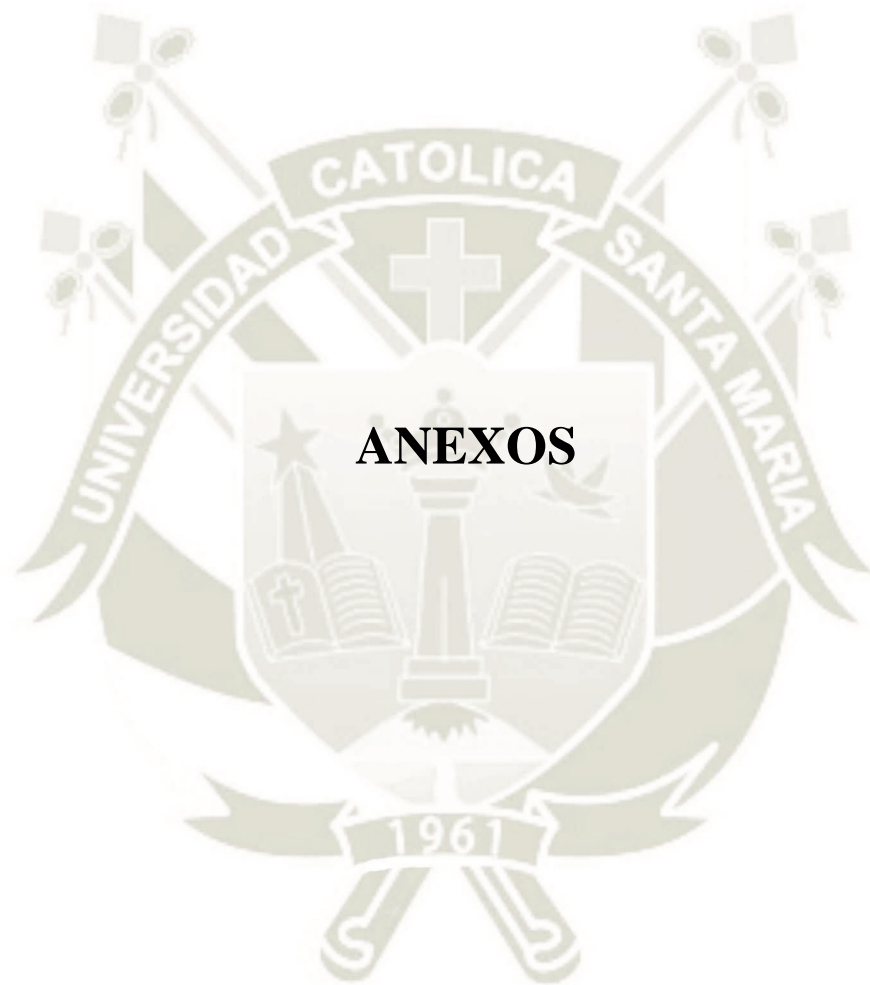
## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Al Dia Asesores. (2015). Enciclopedia Contable [versión electrónica]. Lima, Perú.  
Recuperado de <http://www.aldiaasesores.com/?q=factoring-peru>
- México, (2013). Financiación de Cuentas por Cobrar. *Artículos Informativos*. Recuperado de <http://www.articulosinformativos.com.mx>
- Aznaran, G. (2012). *Analisis y Proyeccion de los Estados Financieros*. Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima, Perú.
- Bancafacil, Colombia. (2011). *Contenido e Indice*. Recuperado de <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (2017). *Cambios Principales Hipotecas Partir 2018*. Recuperado de <https://www.bbva.com/es>
- Banco Central de Cuba. (2012). *El Crédito Bancario a Personas Jurídicas y Naturales*. Recuperado de <http://www.bc.gob.cu>.
- Banco de Crédito del Perú. (s.f.). *Telecredito de la Web de Proveedores*. Recuperado de <https://www.telecreditobcp.com>.
- Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (2014). *Bolsa de Productos*. Recuperado de <https://www.bolsadeproductos.cl/educacion/mercado-facturas/factoring/tipos>
- Cañas, I. (2015). *Biblioteca de la Universidad de la Rioja*. Recuperado de [https://biblioteca.unirioja.es/tfe\\_e/TFE000818.pdf](https://biblioteca.unirioja.es/tfe_e/TFE000818.pdf)
- Carmona, D. y Chaves, J. (2015). Factoring: Una Alternativa de Financiamiento como Herramienta de Apoyo para las Empresas. *Revista Finanzas y Política Económica*, (27), p. 53.
- Coca, A. (2011). La demanda una Perspectiva de Marketing: Reflexiones Conceptuales y Aplicaciones. *Perspectivas*, (28), p. 171-191.
- Contreras, E. (2013). El Concepto de Estrategia como Fundamento de la Planeación Estratégica. *Pensamiento y Gestión*, (35), 152-181.
- Crece Capital Servicios Financieros. (s.f). Como Funciona Crece Capital. Recuperado de <https://www.crececapital.pe>
- Economipedia SL. (2017). Sistema Financiero. Recuperado de <http://economipedia.com>
- Editorial Ecoprensa S.A. (2016). Intermediarios Financieros. *elEconomista.es*. Recuperado de <http://www.eleconomista.es>
- Editorial Ecoprensa, S.A. (2016). Factoring. *elEconomista.es*. Recuperado de <http://www.eleconomista.es>

- EIS S.A. (2011). Concepto y Vista de Artículo. *Publicaciones Urbe*. Recuperado de <http://publicaciones.urbe.edu>
- El Blog de Credito y Cobranza en las PyMEs. (07 de febrero de 2014). Que son las Políticas de Cobranza de una Empresa. Recuperado de <https://creditoycobranza.wordpress.com>.
- El Peruano. (2015.). Aprueban El Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Resolución No. 4358-2015. *El Peruano*. Recuperado de <http://busquedas.elperuano.pe/normaslegales>
- EmprendePyme.net. (2016). Coste de Oportunidad. Recuperado de <https://www.emprendepyme.net>
- Empresa y Economía. (09 de junio de 2008). Notas a los Estados Financieros. Recuperado de <http://empresayeconomia.republica.com>
- Enciclopedia de Clasificaciones. (2017). Financiamiento. Recuperado de <http://www.tiposde.org>
- Ferrer, A. (2012). *Estados Financieros: Analisis e Interpretacion de Estados Financieros*. Pacifico Editores S.A.C. Lima, Perú.
- Ficomsa Servicios Financieros, S.L. (s.f.). *El Factoring sin Recurso una Alternativa para Tener Cubierto el Riesgo por Impago*. Recuperado de <https://www.ficomsa.com>
- Flores. (2012). *Contabilidad de Gestion Gerencial*. Centro de Especializacion en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L. Lima, Perú.
- FUDE. (2012). *Que es la Gestión de Cobranzas*. Recuperado de <http://www.educativo.net>.
- Diario Gestión. (24 de Junio de 2016). Liquidez Importante. Recuperado de <https://gestion.pe>.
- Diario Gesitón. (08 de Abril 2018). *Financiar mi Empresa a Través del Factoring Electrónico*. Recuperado de <https://gestion.pe>
- Gestiopolis. (s.f.). *Sistema Financiero Peruano*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com>
- Gonzales, P. (2013). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Lima, Perú. Imprenta Unión de la Universidad Peruana Unión.
- Guajardo y Andrade. (2008). *Contabilidad Financiera..* Mexico. Interamericana Editores S.A.
- Institucion Universitaria Escolme. (2017). *Almacenamiento Tecnico Financiero*. Recuperado de <https://www.escolme.edu.co>

- Instituto Peruano de Economía (s.f.). *Quienes Somos*. Recuperado de <http://www.ipe.org.pe>
- Jijena, R. (2006). El "Factoring" Electronico. *Revista de Derecho*. Valparaiso, Chile. 105-124.
- La Voz de Houston. (s.f.). *En que se basa el Financiamiento de Cuentas por Cobrar*. Recuperado de <https://pyme.lavoztx.com>
- Legua, H. (s.f.). *El Contrato de Factoring en el Perú*. Recuperado de <http://ilustrecai.com>
- Linares, M. (12 de noviembre de 2015). *Recursobiblio*. Recuperado de <http://recursosbiblio.url.edu.gt>
- Lopez Ch. y Ayala Z. (Febrero de 2017). *Tesis Financiera*. Recuperado de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe>.
- Lopez Ch. y Ayala Z. (2017). *Aplicación del Factoring y su Efecto en la Situación Financiera de la Empresa Multimoldes S.A.C*. Lima, Perú.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2004). *NIC 01*. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2004). *NIC 07*. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2004). *Normas Vigentes*. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2004). *Usuarios de los Estadios Financieros y su Necesidad de Información*. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe>.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (s.f.). *Acerca del Ministerio*. Recuperado de <https://www.mef.gob.pe>.
- Moront, S. (Enero de 2013). *Trabajo de Grado*. Recuperado de <https://bibliovirtualujap.files.wordpress.com/>
- Mundo Pymes. (2016). *Finaciamiento*. Recuperado de <https://mundopymes.org>
- New Pyme S.L. (s.f.). *Condiciones Generales de Uso e Interacción del Servicio*. Recuperado de <https://www.abanfin.com>
- NIC 1. (2005). *Normas Internacionales de Contabilidad NIC 01*. Recuperado de <http://www.normasinternacionalesdecontabilidad.es>
- Nuñez, M. (2017). *Cual es la Diferencia Entre el Financiamiento y el Crédito Comercial*. Recuperado de <https://www.fundapymes.com>
- Palian, M., Novoa, G. y Valer Ch. (2016). *El Factoring como Herramienta de Financiamiento*. UNIVERSIDAD DE CIENCIAS Y HUMANIDADES.

- Peñaloza, P. (2008). *Administración del Capital de Trabajo*. PERSPECTIVAS. Número 21 (161-172) Recuperado de <http://www.redalyc.org>
- PEP. (2018). *Facturas Negociables*. Recuperado de <http://porelperu.com>
- Peraza, S. (2013). *Trabajo de Grado*. Recuperado de <https://bibliovirtualujap.files.wordpress.com>
- Prado, P. (2016). *Alcance Jurídico de la Factura como Título de Circulación Mercantil*. Revista de Derecho. (p, 155-189) Valparaíso, Chile.
- Prado, P. (2016). *Alcance Jurídico de la Factura como Título de Circulación Mercantil*. Revista de Derecho. Recuperado de <https://scielo.conicyt.cl>
- Prezi. (s.f.) *Análisis de Estados Financieros*. Recuperado de <https://prezi.com>
- Rivero, A. (2014). *Financiamiento*. Recuperado de <http://mriuc.bc.uc.edu.ve>
- Rodríguez, O. (2007). *El Crédito Comercial: Marco Conceptual y Revisión de la Literatura*. Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa.
- RTS International. (2016) *Factoraje*. Recuperado de <http://www.rtsinternational.com>
- SUNAT. (2016). *Tipos de Comprobantes de Pago Físicos en las Empresas*. Recuperado de <http://orientacion.sunat.gob.pe/>
- Torres, V., Riu, P. y Ortiz, A. (s.f.). *La Gestión de la Liquidez*. Recuperado de <http://www.barcelonaschoolofmanagement.upf.edu>
- Universidad Técnica de Machala. (2015). *Repositorio Académico CACD 0056*. Recuperado de <http://repositorio.utmachala.edu.ec>
- Vilchez, P. (2014). *Repositorio Académico*. Universidad San Martín de Porres. Lima, Perú. Recuperador de <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe>
- Villa, M., y Colan R. (2017). *Beneficios de las Facturas Negociables*. Recuperado de <http://estudiocontablevmc.pe>
- Zans, W. (2009). *Estados Financieros*. San Marcos E.I.R.L. Lima, Perú.
- Zona Económica (11 de Julio de 2008). *Financiamiento*. Recuperado de <https://www.zonaeconomica.com>



## ANEXO N° 01

### MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA				
EL IMPACTO ECONOMICO Y FINANCIERO POR LA UTILIZACION DEL FACTORING EN LA EMPRESA QORI AQP SRL AREQUIPA 2018				
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES E INDICADORES	TECNICAS O INSTRUMENTOS
<b>Problema Principal:</b>	<b>Objetivo General:</b>	<b>Hipotesis General:</b>	<b>Variable Independiente:</b>	<b>TECNICAS O INSTRUMENTOS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ¿Cuál será el impacto económico y financiero, por la utilización de la herramienta financiera Factoring en la empresa exportadora QORI AQP SRL PERIODO 2018?</li> </ul>	Demostrar el impacto económico y financiero, por la utilización de la herramienta financiera Factoring en la empresa exportadora QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.	Si utilizamos la herramienta financiera factoring, existe la posibilidad de tener un impacto económico y financiero positivo en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.	<b>➤ Herramienta Financiera Factoring</b>	<b>1.- Tecnicas</b> Ø Entrevista de profundidad
			<b>Indicadores:</b> Tasas de descuento (SBS)	Ø Análisis Documental
<b>Problemas Especificos:</b>	<b>Objetivos Secundarios:</b>	<b>Hipotesis Secundarias:</b>	<b>Variable Dependiente:</b>	<b>POBLACION Y MUESTRA</b>
a) ¿Cuál será el costo beneficio obtenido por la aplicación de la herramienta financiera factoring?	a) Determinar el costo beneficio obtenido por la aplicación de la herramienta financiera factoring.	a) Si aplicamos la herramienta financiera factoring, es probable que tengamos como resultado un costo beneficio positivo en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.	<b>➤ Impacto Económico y financiero</b>	<b>1.- Poblacion</b>  La población de nuestro trabajo de investigación, está conformada por los Estados Financieros que son, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales, y el gerente general, proporcionado por la empresa QORI AQP SRL.
			<b>Indicadores:</b> Estado financieros Indicadores de rentabilidad Indicadores de solvencia Indicadores de liquidez	
b) ¿Cuál será el impacto en la rentabilidad de la empresa por la utilización de la herramienta financiera factoring?	b) Demostrar el impacto del factoring en la rentabilidad de la empresa?	b) Utilizando la herramienta financiera factoring, podríamos incrementar de manera favorable el ROE en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.	<b>Tipo, Nivel y Diseño de Investigacion</b>	<b>2.- Muestra</b>  La muestra de nuestro trabajo de investigación, está conformada por los Estados Financieros proporcionada por la empresa QORI AQP SRL y una entrevista de profundidad que se le hizo al gerente de la empresa, basado en un cuestionario de 16 preguntas, para poder tener información que nos ayude en los resultados de la investigación.
			<b>Tipo de Investigacion</b> Aplicada Seccional  Documental	
c) ¿la utilización de la herramienta financiera factoring incrementara los índices de prueba absoluta y solvencia?	c) Probar que la utilización de la herramienta financiera factoring incrementara los índices de liquidez absoluta y solvencia.	c) Si implementamos la herramienta financiera factoring es probable que se incrementen los indicadores de liquidez absoluta y solvencia en forma positiva en la empresa QORI AQP SRL AREQUIPA 2018.	<b>Nivel de la Investigacion</b> Descriptiva Relacional	
			Relacional	

## ANEXO N°02

### ENTREVISTA DE PROFUNDIDAD

**EMPRESA: QORI AQP S.R.L.**

**DIRIGIDO:** Gerente General

#### a) Sobre la historia de la empresa

1. cuénteme acerca de la historia de la empresa, y su evolución en el tiempo.

La empresa familiar Qori AQP SRL inició sus actividades en 1990 con una variedad de productos de algodón, hilo, lana, alpaca y otros relacionados a la industria textil y manufacturera, para ello hemos utilizado distintas técnicas de transformación, producción y distribución.

Nuestro mercado principal es la ciudad de Arequipa y los departamentos del norte y sur del país. Estos mercados se encuentran en constante crecimiento por la gran demanda que existes de productos hechos a base de estos materiales.

La visión de nuestra empresa es convertirnos en uno de las principales empresas que provee algodón, lana y alpaca en el mercado local y posteriormente en el mercado internacional.

Entre nuestros principales clientes tenemos:

FIBRAS UNIDAS SAC (LIMA)

GREEN DESGN LINK SACA (LIMA)

TEXTURAS Y ACABADOS SAC.(LIMA)

KERO DESIGN SAC. (LIMA)

INNOVATIVE KNITWEAR SA.(LIMA)

VENATOR SA.(LIMA)

AYNI DESIGN LAB SAC.(LIMA)

Empresa Michell & Cia. S.A (AREQUIPA)

Empresa Inca Alpaca (AREQUIPA)

**b) sobre el financiamiento de la empresa**

2. ¿Cuál es la fuente de financiamiento que actualmente aplica en su empresa?

Préstamos de terceros

Accionistas, socios y otros

Préstamos de instituciones bancarias

Banco de Crédito y Scotiabank

3. ¿Usted realiza un cuadro comparativo de tasas financieras para la toma de decisiones?

Antes de solicitar una nueva línea de crédito se toma en cuenta las tasas de interés que nos van a cobrar las diferentes Entidades Financieras, así también se evalúa el Gasto Financiero que se obtuvo en el ejercicio. Teniendo en cuenta estos criterios se toma la decisión de renovar el contrato negociando la tasa de interés que nos ha de cobrar, o en su defecto se realiza un nuevo contrato con otra entidad financiera.

4. ¿Usted evalúa la tasa de interés realizados por terceros?

No porque no existe una regulación de las tasas de interés de las personas naturales.

**c) Sobre las herramientas financieras**

5. Mencione que herramientas financieras conoce en la actualidad.

En la actualidad no tengo conocimiento de la información financiero.

6. Que herramienta financiera utiliza para el análisis de sus estados financieros.

Actualmente el encargado del análisis financiero es el contador, pero el solo nos envía la información tributaria y el pago de impuestos.

7. Usted conoce y a utilizado la herramienta financiera factoring y que resultados a obtenido?

No tengo conocimiento de la herramienta financiera factoring y hasta donde yo sé no se ha utilizado a la fecha.

**d) Sobre las metas de rentabilidad**

8. ¿Cuáles son las metas de rentabilidad esperadas por la empresa en los años 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018?

La empresa espera una rentabilidad promedio en todos los años del 30 al 40%

9. ¿La organización alcanzo las metas establecidas en los periodos mencionados?

Hasta la fecha no se ha alcanzado las metas establecidas.

**e) Sobre las cuentas por cobrar**

- 10.Cuál es la tasa promedio por préstamos al crédito de productos o servicios prestados

A 30, 60 y 90 días.

*La tasa efectiva anual de la que se cobra es de un 22% que se da generalmente a 90 días.*

11. ¿Sobre las cuentas por cobrar en que porcentaje pertenece a clientes locales y extranjeros?

Se puede decir que casi el 100% de las ventas son en el mercado local:

Clientes locales: 90%

Clientes extranjeros: 10%

12. En el caso de incumplimiento de pago por créditos otorgados, cuáles serían los procedimientos de cobranzas?

Actualmente la política de cobranza pasa por un problema de mala gestión, existen muchas facturas por cobrar que no han sido ejecutadas, hemos tratado e negociarla forma de pago con los clientes pero mucho de ellos se niegan a negociar, esta situación nos está obligando a iniciar procesos judiciales de cobranza.

13. Usted tiene conocimiento del costo del capital acumulado perdido acumulado en estos últimos periodos.

No tengo conocimiento sobre el costo del capital acumulado.

**f) Sobre las cuentas por pagar**

14. ¿Cuál es la tasa promedio anual que la empresa paga por los créditos obtenidos?

De las compras obtenidas en los mercados locales es del 16% anual, y los créditos bancarios a razón del 19% anual, para el mercado internacional no se dan la modalidad crediticia.

15. ¿Establezca Ud. de donde tiene más préstamos de los bancos o proveedores?

La empresa al usar el Pagaré como medio de financiamiento, es que obtiene más préstamos de los bancos.

