

UNIVERSIDAD RICARDO PALMA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



TESIS

**FACTORING COMO OPCIÓN DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO PARA LA
EMPRESA QUIMPAC S.A., DE LA PROVINCIA CONSTITUCIONAL DEL CALLAO -
PERÚ, AÑO 2018**

**PRESENTADO POR EL BACHILLER
WALTER MANUEL RUIZ VEGA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

LIMA, PERU

2019

A Dios, quien me permite estar con salud y a mi familia por brindarme su apoyo incondicional a cada momento.

A mis padres, esposa e hijo por impulsarme a culminar esta investigación y así lograr mis objetivos trazados.

Agradecimientos

A mi asesor de tesis el Dr. Carlos Eugenio Tinoco Vercelli quien con su dedicación, orientación y conocimiento aportó al desarrollo en la elaboración de esta investigación.

A mi alma mater por haber sido parte de mi formación académica. A mi hijo que durante el proceso de elaboración tuve que sacrificar momentos gratos a su lado, gracias por siempre entenderme y ser el motor para seguir creciendo profesionalmente.

Introducción

Las empresas hoy en día, requieren desarrollar actividades empresariales, y el sistema financiero ofrece una variedad de alternativas para obtener capital de trabajo.

En la actualidad, el *Factoring* se presenta como una opción de financiamiento por la cual las empresas obtienen liquidez sin asumir riesgos bancarios. Este mecanismo de financiamiento se muestra como una alternativa que ofrece beneficios para las operaciones comerciales de las empresas.

El presente estudio de investigación tiene como finalidad evidenciar como el uso del *Factoring* es una forma distinta de financiamiento frente a otros paquetes bancarios que ofrecen altas tasas y cobro de comisiones.

La mayoría de compañías al término de un ejercicio de actividades u operaciones empresariales no pueden cumplir con sus planes de expansión al no contar con el capital suficiente en el momento adecuado. Ante esta disyuntiva, el *Factoring* se presenta como una alternativa u opción de solución más que interesante.

Entre los principales beneficios de la aplicación del *Factoring* es que las empresas encuentran una oportunidad de continuar con sus actividades y operaciones diarias consiguiendo resultados económicos de manera satisfactoria, del mismo modo ante este efecto mejora la eficiencia en el uso del capital de trabajo.

El *Factoring* resulta una opción rentable, puesto que en el aspecto económico y contable logra un equilibrio financiero, de manera que convierte su activo exigible en efectivo en breve plazo.

El presente estudio de investigación está estructurado por seis capítulos, el primer capítulo describe el planteamiento del estudio, donde explica el problema principal y los problemas secundarios, estableciendo el objetivo general y específico. De modo que la investigación se

sustenta justificando y dando importancia la utilización del *Factoring* como una opción de financiamiento viable.

El segundo capítulo describe investigaciones realizadas en referencia a la aplicación de esta herramienta financiera, sustentada por bases teóricas-científicas considerando el Marco Legal donde se reglamenta el financiamiento mediante este método, se explica los actores que intervienen en esta clase de operaciones, su importancia, sus características, las ventajas, las desventajas y el sistema financiero en el Perú.

El tercer capítulo establece la hipótesis principal como las secundarias, identificando las variables para el análisis de la investigación, donde la matriz lógica de consistencia nos facilita tener una visión general de estudio.

El cuarto capítulo explica la metodología de investigación, describiendo el procedimiento y la canalización de datos, los resultados de las encuestas representado por tablas y gráficos estadísticos como parte de la investigación.

El quinto capítulo analiza e interpreta los resultados de las encuestas, mediante un caso desarrollado se determinó que la hipótesis planteada nos muestra resultados satisfactorios en su aplicación.

Finalmente, el sexto capítulo explica las conclusiones y recomendaciones, sintetizando los resultados de la investigación, del mismo modo nos da pautas para el uso de esta herramienta y que beneficios puede obtener la empresa.

Índice

Dedicatoria.....	ii
Agradecimientos	iii
Introducción	iv
Índice.....	vi
Lista de Tablas	x
Lista de Figuras.....	xii
Lista de Gráficos	xiii
Resumen.....	xiv
Abstract.....	xv
Capítulo I	1
Planteamiento del Estudio.....	1
1. Formulación del problema	1
1.1 Problema principal	2
1.2 Problemas Secundarios	2
2. Objetivos generales y específicos	2
2.1 Objetivo general.....	2
2.2 Objetivos específicos	3
3. Justificación e importancia del estudio	3
3.1 Justificación.....	3
3.2 Importancia	3
4. Alcance y limitaciones	4
4.1 Alcance.....	4
4.2 Limitaciones.....	4

4.2.1 Limitación temporal.....	4
4.2.2 Limitación espacial	5
4.2.3 Limitación social.....	5
4.2.4 Limitación conceptual.....	5
Capítulo II.....	6
Marco Teórico y Conceptual	6
1. Antecedentes de la investigación	6
1.1 Investigaciones en el ámbito nacional	6
1.2 Investigaciones en el ámbito internacional	7
2. Bases Teórico – Científicas.....	8
2.1 Definición del Factoring	10
2.2 Factoring en el Perú	12
2.3 Participantes del Factoring.....	15
2.4 Derechos y Obligaciones del Factor y del Cliente	16
2.4.1 Derechos del Factor	16
2.4.2 Obligaciones del Factor	17
2.4.3 Derechos del Cliente	18
2.4.4 Obligaciones del Cliente	18
2.5 Elementos Característicos del Factoring.....	19
2.6 Tipos de Factoring	21
2.7 Importancia del Factoring	23
2.8 Características del Factoring.....	23
2.9 Formalidad del Contrato	24
2.10 Proceso de Factoring.....	25
2.11 Ventajas y Desventajas del Factoring	25

2.12	Financiamiento.....	26
2.13	Formas de financiamiento.....	27
2.14	Sistema financiero en el Perú.....	28
2.15	Instituciones que conforman el sistema financiero.....	29
2.16	Entidades reguladoras y de control del sistema financiero.....	29
2.17	Clases de Sistema Financiero en el Perú.....	30
3.	Definición de términos básicos.....	35
	Capítulo III.....	39
	Hipótesis y Variables.....	39
1.	Hipótesis y/o supuestos básicos.....	39
1.1	Hipótesis principal.....	39
1.2	Hipótesis secundarias.....	39
2.	Identificación de variables o unidades de análisis.....	39
2.1	Variable independiente.....	39
2.2	Variable dependiente.....	39
3.	Matriz lógica de consistencia.....	40
	Capítulo IV.....	41
	Método.....	41
1.	Tipo y método de investigación.....	41
2.	Diseño específico de investigación.....	41
3.	Población, muestra o participantes.....	41
4.	Instrumentos de recogida de datos.....	42
5.	Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	42
6.	Procedimientos de ejecución del estudio.....	42
	Capítulo V.....	43

Resultados y Discusión	43
1. Datos cuantitativos	43
2. Análisis de resultados	44
3. Discusión de resultados.....	83
Capítulo VI.....	85
Conclusiones y Recomendaciones	85
1. Conclusiones	85
2. Recomendaciones.....	86
Referencias.....	87
Apéndice	88

Lista de Tablas

Tabla 1 Fuente de Financiamiento	44
Tabla 2 Información sobre el Factoring	45
Tabla 3 Personal Capacitado para el uso del Factoring	46
Tabla 4 El Factoring ayudara a solucionar la falta de liquidez	47
Tabla 5 Instituciones financieras garantizan el uso del Factoring	48
Tabla 6 Frecuencia del uso del Factoring	49
Tabla 7 Condiciones para trabajar a través del Factoring	50
Tabla 8 Beneficios de utilizar Facturas Electrónicas	51
Tabla 9 Oportunidades de negocio al trabajar con el Factoring	52
Tabla 10 Se obtiene beneficios financieros y económicos con el uso del Factoring	53
Tabla 11 Importancia del uso del Factoring para generar recursos	54
Tabla 12 Factoring “sin recurso” como método de financiación.....	55
Tabla 13 Factoring internacional opción de financiamiento.....	56
Tabla 14 El uso del Factoring mejorará su índice de endeudamiento	57
Tabla 15 Ventaja al usar el Factoring para obtener capital de trabajo.....	58
Tabla 16 Crédito a los clientes.....	59
Tabla 17 Mejorará la liquidez el uso de este mecanismo de financiamiento.....	60
Tabla 18 Ratio de Liquidez.....	61
Tabla 19 Toma de decisiones para mejorar la liquidez.....	62
Tabla 20 Desventaja al no usar el Factoring	63
Tabla 21 Estado Separado de Situación Financiera al 30 de junio 2018	67
Tabla 22 Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas al 30 de junio 2018	68
Tabla 23 Detalla de las cuentas por cobrar a Factorizar de 90 días de crédito	73

Tabla 24 Contabilización de operación Factoring “sin recurso” con entidad bancaria local en Moneda Extranjera.....	74
Tabla 25 Detalle de las cuentas por cobrar a Factorizar de 90 días de crédito	75
Tabla 26 Contabilización de operación Factoring “sin recurso” con entidad bancaria local en Moneda Local	76
Tabla 27 Calculo de las facturas a factorizar de 120 a 180 días de crédito	78
Tabla 28 Contabilización de operación Factoring “sin recurso” con entidad del exterior	79
Tabla 29 Estado separado de situación Financiera al 30 de setiembre 2018	80
Tabla 30 Cuentas por cobrar comercial y relacionadas al 30 de setiembre 2018	81
Tabla 31 Comparación del Estado de Situación Financiera sin y con Factoring.....	84

Lista de Figuras

Figura 1. Esquema de Factoring	11
Figura 2. Costo de Tasa Efectiva Anual por Entidad Financiera Factoring Nacional	64
Figura 3. Costo de Tasa Efectiva Anual por Entidad Financiera Factoring Internacional	65
Figura 4. Ratio de liquidez.....	66
Figura 5. Ratio de prueba acida	66
Figura 6. Ratio de capital de trabajo neto	66

Lista de Gráficos

Gráfico 1. Fuente de Financiamiento.....	44
Gráfico 2. Información sobre el Factoring.....	45
Gráfico 3. Personal capacitado para el uso del Factoring.....	46
Gráfico 4. El Factoring ayudara a solucionar la falta de liquidez.....	47
Gráfico 5. Instituciones financieras garantizan el uso del Factoring.....	48
Gráfico 6. Frecuencia del uso del Factoring.....	49
Gráfico 7. Condiciones para trabajar a través del Factoring.....	50
Gráfico 8. Beneficios de utilizar Facturas Electrónicas.....	51
Gráfico 9. Oportunidades de negocio al trabajar con el Factoring.....	52
Gráfico 10. Se obtiene beneficios financieros y económicos con el uso del Factoring.....	53
Gráfico 11. Importancia del uso del Factoring para generar recursos.....	54
Gráfico 12. Factoring “sin recurso” como método de financiación.....	55
Gráfico 13. Factoring internacional opción de financiamiento.....	56
Gráfico 14. El uso del Factoring mejorará su índice de endeudamiento.....	57
Gráfico 15. Ventaja al usar el Factoring para obtener capital de trabajo.....	58
Gráfico 16. Crédito a los clientes.....	59
Gráfico 17. Mejorará la liquidez el uso de este mecanismo de financiamiento.....	60
Gráfico 18. Ratio de Liquidez.....	61
Gráfico 19. Toma de decisiones para mejorar la liquidez.....	62
Gráfico 20. Desventaja al no usar el Factoring.....	63

Resumen

El principal objetivo de esta investigación es analizar la utilización de esta herramienta financiera siendo el *Factoring* una alternativa de solución que genera liquidez a corto plazo para la empresa QUIMPAC S.A.

Esta tesis está diseñada mediante una investigación no experimental y correlacional, en la cual participaron colaboradores de las distintas áreas de la Gerencia de Finanzas, donde se canalizó la información a través de encuestas al personal de las áreas involucradas.

A través de encuestas, investigaciones bibliográficas y el análisis de un caso práctico se estableció la relación de las variables; la información estadística que sustentan la investigación derivan de una investigación cuantitativa cuyo método utilizado es descriptivo-explicativo; mediante la explicación de los resultados a través de datos que han reforzado a determinar cómo el uso del *Factoring* es una opción ventajosa para las empresas.

De la información proporcionada se expone una relación causa-efecto teniendo como principal objetivo el estudio de las variables; determinando que el *Factoring* es una opción de financiamiento para la empresa QUIMPAC S.A., siendo una alternativa para obtener liquidez a corto plazo; por lo tanto con la venta de sus cuentas por cobrar comerciales logre dinero en efectivo al instante.

QUIMPAC S.A. al optar por esta herramienta no generaría deuda financiera, dado que impulsaría a generar recursos, financiar proyectos de inversión y cumplir en pagar sus obligaciones ante terceros.

Palabras claves: Factoring, Financiamiento y liquidez.

Abstract

The main objective of this research is to analyze the use of this financial tool, *Factoring* being a solution alternative that generates short-term liquidity for the company QUIMPAC S.A.

This thesis is designed through a non-experimental and correlational investigation, in which collaborators of the different areas of the Finance Management participated, where the information was channeled through surveys to the personnel of the involved areas.

Through surveys, bibliographic research and the analysis of a practical case, the relationship of the variables was established; the statistical information that sustains the research derives from a quantitative research whose method is descriptive-explanatory; by explaining the results through data that have reinforced to determine how the use of Factoring is an advantageous option for companies.

From the information provided, a cause-effect relationship is exposed, having as main objective the study of the variables; determining that *Factoring* is a financing option for the company QUIMPAC S.A. being an alternative to obtain short-term liquidity; therefore, with the sale of your trade receivables, get cash instantly.

QUIMPAC S.A. When opting for this tool, it would not generate financial debt, given that it would drive to generate resources, finance investment projects and comply in paying its obligations to third parties.

Keywords: Factoring, Financing and liquidity.

Capítulo I

Planteamiento del Estudio

1. Formulación del problema

La finalidad del presente estudio de investigación, es demostrar la aplicación del *Factoring* como alternativa de financiamiento a corto plazo para la empresa industrial QUIMPAC S.A.

El *Factoring*, hoy en día, es un mecanismo de financiamiento para toda empresa con la finalidad de obtener capital de trabajo mediante la venta de las cuentas por cobrar comerciales, sin la necesidad de acogerse a los distintos instrumentos financieros, que por lo general, las entidades financieras solicitan una serie de condiciones cobrando altas tasas por comisiones o portes por contratar sus servicios.

El presente estudio de investigación, esta direccionado a analizar y dar a conocer que el método *Factoring* es una herramienta financiera de corto plazo permitiendo obtener liquidez inmediata a las empresas mediante la negociación de sus cuentas por cobrar comerciales.

El sistema o contrato *Factoring* como se indico es una operación que permite obtener liquidez inmediata a corto plazo sin la necesidad de endeudarse adquiriendo una tasa de descuento competitiva ante diversas alternativas de financiamiento.

Para QUIMPAC S.A., financiarse a través del *Factoring* generaría liquidez y a su vez otorgaría un mejor control contable de su cartera de clientes de manera adecuada incrementando la eficacia en la gestión de los pagos de sus obligaciones ante terceros permitiendo que la Gerencia de Finanzas utilice adecuadamente los recursos de la empresa.

Actualmente en el Perú existen empresas de capital privado especializadas en otorgar financiamiento aplicando el *Factoring* igualando los beneficios que otorgan las entidades bancarias para las pequeñas, medianas y grandes empresas que carecen de liquidez.

Hoy en día la mayoría de empresas carecen de liquidez para poder llevar a cabo sus distintas operaciones diarias teniendo que recurrir al *Factoring* como medio para poder obtener flujo de efectivo y de esta manera cumplir con sus obligaciones.

Los bancos y otras instituciones financieras ofrecen esta herramienta como una operación activa siendo su manejo no muy utilizado, debido a que las empresas no cuentan con el conocimiento de la operatividad y la facilidad de uso para explotarlo como recurso financiero.

QUIMPAC S.A., aplicando el método *Factoring* optimizaría la presentación de sus Estados Financieros no generando endeudamiento, potenciando los indicadores o ratios de liquidez permitiendo una mejor visión para la toma de decisiones.

1.1 Problema principal

¿Por qué la aplicación del *Factoring* representa una opción de financiamiento a corto plazo para la empresa QUIMPAC S.A., de la provincia constitucional del Callao - Perú, año 2018?

1.2 Problemas Secundarios

¿Cómo el uso del *Factoring* genera liquidez a corto plazo?

¿El uso del *Factoring* crea oportunidades de negocio para las empresas?

2. Objetivos generales y específicos

2.1 Objetivo general

Analizar como el uso del *Factoring* genera liquidez a corto plazo para la empresa.

2.2 Objetivos específicos

Determinar como el uso del *Factoring* genera liquidez a corto plazo en la empresa.

Precisar como el uso del *Factoring* crea oportunidades de negocio para la empresa.

3. Justificación e importancia del estudio

3.1 Justificación

Sustentar que el método *Factoring* es una opción de financiamiento a corto plazo generando capital de trabajo con la finalidad que las empresas desarrollen sus distintas actividades u operaciones comerciales.

Siendo un beneficio económico el uso de esta herramienta de tener disposición de liquidez de manera que la empresa mejorara su capacidad de ingreso.

Al indicar que mejorara su capacidad de ingreso se quiere decir que no tendrá que esperar el vencimiento de las facturas por cobrar para recién recibir el pago.

Así mismo evita a la empresa endeudarse con préstamos bancarios, que en el mayor de los casos son onerosos.

Tener el conocimiento del marco legal el cual permitirá el uso adecuado del método *Factoring* como una herramienta de financiamiento, rápido, barato y oportuno.

3.2 Importancia

El presente estudio de investigación aportara el criterio de la utilización del *Factoring* como un mecanismo de financiamiento a corto plazo y estructurado a las necesidades de las empresas.

Mediante este estudio de investigación se dará a conocer las ventajas y desventajas de trabajar con este instrumento financiero y nos permite la factibilidad de convertir las cuentas por cobrar a crédito como si fuesen ventas al contado, y dando una oportunidad de financiamiento a las empresas con la finalidad de obtener liquidez inmediata en un corto tiempo.

Además este estudio permitirá planificar los flujos financieros que posee la empresa dando oportunidad a futuras actividades comerciales.

4. Alcance y limitaciones

4.1 Alcance

El presente estudio de investigación va a contribuir a comprender la utilización de la herramienta financiera que es el *Factoring* como un medio de obtener liquidez a corto plazo con la finalidad de realizar operaciones comerciales para el desarrollo de sus actividades de la empresa tomando en cuenta los objetivos que la empresa ha planificado y que conlleva a tomar decisiones acertadas a la alta gerencia.

4.2 Limitaciones

4.2.1 Limitación temporal

El período de investigación se realizará en 6 meses, de agosto a diciembre del 2018, obteniendo información de las diferentes áreas de la Gerencia de Finanzas (Contabilidad, Caja, Tesorería y Créditos y Cobranzas) brindando el soporte y la información necesaria para desarrollar el presente estudio de investigación.

4.2.2 Limitación espacial

Se desarrollará en la empresa de industrial QUIMPAC S.A. ubicada en la provincia constitucional del Callao - Perú.

4.2.3 Limitación social

Participara 15 personas que comprenden las áreas de áreas de Contabilidad, Caja, Tesorería y Créditos y Cobranzas de la empresa industrial de la provincia constitucional del Callao.

4.2.4 Limitación conceptual

Por Acuerdo de Consejo Universitario N° 0613 – 2016, sesión del 22/03/2016 se aprobó las Líneas de Investigación de la universidad Ricardo Palma para el periodo 2016 – 2020, que consta de 8 áreas de conocimiento y 31 líneas generales de investigación en el que está inserto el presente trabajo de investigación, como sigue:

Área de conocimiento: Ciencias Económicas y Empresariales.

Línea general de investigación: Globalización, economía, administración, turismo y contabilidad.

Disciplina: Contabilidad.

Área de disciplina: Finanzas.

Capítulo II

Marco Teórico y Conceptual

1. Antecedentes de la investigación

1.1 Investigaciones en el ámbito nacional

De investigaciones realizadas tomando como problemática de las empresas la falta de liquidez y optan como alternativa financiamiento el *Factoring*, se consideró como fuente de estudio tesis que se han desarrollado por diferentes centros de estudios, la cual se cita a continuación:

Gómez, A.; Tirado, M. (2016) en la tesis titulada “Incidencia del *Factoring* en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas de la provincia constitucional del Callao” desarrollado en la Universidad Nacional del Callao - Callao, para optar el título de Contador Público.

Los autores mencionan que: “La falta de liquidez es un problema latente en la mayoría de las empresas, estas tienen en sus activos facturas pendientes de cobro que al ser a largo plazo aún no se materializan, por lo cual, para cumplir con sus obligaciones piden préstamos a los bancos o utilizan su línea de crédito, pero se terminan endeudando y pagando intereses elevados. Para solucionar este problema, se ha planteado al *Factoring*, instrumento financiero con el cual materializar inmediatamente las facturas pendientes de cobro así reducir el endeudamiento financiero”.

Vílchez, P. (2014) en la tesis titulada “La aplicación del *Factoring*, Arrendamiento financiero y Confirming, en la mejora de la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del emporio comercial de Gamarra” desarrollado en la Universidad

de San Martín de Porres - Lima, para optar el grado de Maestro en Contabilidad y Finanzas con mención en Dirección Financiera.

El autor menciona que: “La presente tesis tiene por objetivo determinar si el *Factoring*, Arrendamiento Financiero y Confirming influye en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas textiles del emporio comercial de Gamarra, siendo estos tres instrumentos financieros importantes porque permiten a la empresa generar los recursos necesarios para mejorar los índices de gestión, en el caso del *Factoring* y Confirming convierten las ventas y compras al crédito como si fueran al contado evitando así que la empresa se enfrente a desbalances por falta de liquidez y mejore la capacidad de negociación con los proveedores, en caso del Arrendamiento Financiero reduce el grado de obsolescencia de los activos fijos mejorando la capacidad de producción y tecnología”.

1.2 Investigaciones en el ámbito internacional

Alvarado, G.; Flores, M. (2016) en la tesis titulada “Propuesta del *Factoring* como fuente de liquidez a corto plazo para la empresa MERCALIMSA S.A. en el periodo 2016” desarrollado en la Universidad de Guayaquil - Ecuador, para optar el grado de Ingeniero en Tributación y Finanzas.

Los autores mencionan que: “La presente investigación se llevó a cabo con el objetivo de Proponer el Sistema de *Factoring*, como fuente de financiamiento a corto plazo, para obtener liquidez para la empresa MERCALIMSA S. A. en la ciudad de Guayaquil en el periodo 2016; para el efecto se aplicó la metodología descriptiva, deductiva, bibliográfica y de campo, con uso de la técnica de la encuesta y el instrumento del cuestionario, que indicó que el *Factoring* tiene una aprobación del 92% por parte del personal de la empresa, quienes consideraron que el principal problema que afecta la liquidez de las pequeñas empresas es la falta de líquido para operar, porque existe una diferencia muy marcada entre las cuentas por cobrar que se pagan

hasta en 90 días y las cuentas por pagar que se debitan en 30 días, por ello se propuso el sistema de Factoring, herramienta financiera que puede asegurar liquidez a corto y mediano plazo, destacándose que en MERCALIMSA S. A. la proyección del 2016, expresó la solvencia de 1,36 a 1,71, prueba de ácida de 1,12 a 1,27; también aumento el capital de trabajo de \$77.539,83 a \$82.539,83; es decir, que se pudo conocer que la compañía pudo obtener mayor liquidez con la aplicación del *Factoring*”.

Pastrana, O. (2015) en la tesis titulada “*Factoring*: opción de financiamiento eficiente para las Pymes en Argentina” desarrollado en la Universidad de Buenos Aires – Argentina, para optar el grado de la Especialización en Administración Financiera.

El autor menciona que: “En el Sector Empresarial en general y en las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) frecuentemente es muy común encontrar “problemas de liquidez”, principalmente por la recuperación tardía de la cartera de cobros, en virtud de lo cual se han tratado de encontrar diferentes soluciones para que dichas empresas tengan un normal desenvolvimiento y su giro de negocios no se detenga.

Estas alternativas, tales como el sobregiro (descubierto bancario), los cheques de pagos diferidos, el crédito tradicional y sobre todo el capital de terceros y/o los préstamos no financieros no han dado los resultados esperados.

Además, muchos de estos empresarios no son reconocidos como sujetos de crédito para un banco comercial pues no poseen las garantías y/o los requisitos necesarios.

Por otra parte, la falta de liquidez puede provocar el estancamiento e incluso muchas veces y a raíz de lo mencionado anteriormente muchos de estos empresarios, son obligados a detener su producción y/o hasta corren el riesgo de quebrar por falta de capital”.

2. Bases Teórico – Científicas

El 23/07/2015, se emitió la Resolución SBS N° 4358-2015 por la cual se expidió el Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring.

“En adelante, el “Reglamento” que regula las operaciones de Factoring y Descuento, y establece disposiciones aplicables a las empresas de Factoring comprendidas en el ámbito de la Ley N° 26702 (en adelante, la “Ley General”), dejando sin efecto las disposiciones contenidas en el antiguo Reglamento aprobado por la Resolución SBS N° 1021 - 1998 (en adelante, el antiguo Reglamento).

El referido Reglamento tiene por finalidad incorporar las actualizaciones efectuadas por la Ley que modifica diversas normas para promover el financiamiento a través del Factoring y el Descuento (Ley N° 30308), y regular criterios mínimos relacionados al volumen de operaciones de Factoring, gestión de riesgos y registros específicos de empresas, entre otras materias, destacando ciertos aspectos más relevantes: Definiciones, Instrumentos con contenido crediticio, Contrato de descuento, Objeto social de las empresas de Factoring, Plazo de adecuación, Administración del riesgo crediticio, Aplicación reglamentaria y Obligación de inscripción en el registro de empresas.”

El 07/09/2017, se modificada el Reglamento de la Ley N° 29623 que promueve el financiamiento de la factura comercial.

“Con el fin de viabilizar el Decreto Legislativo N° 1282 que mejora la Ley que promueve la factura comercial vigente (*Ley Factoring*), el Ministerio de Economía y Finanzas modificó el Reglamento de dicha Ley.¹

Entre los principales cambios introducidos en el reglamento destacan los siguientes:

1. Se facilita el cobro de la factura en la fecha establecida en ella, facilitando con ello adicionalmente su transferencia y negociación. Dichas medidas facilitan el otorgamiento

¹ 23/07/2015, Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring (Resolución SBS N° 4358-2015)

del mérito ejecutivo (la cobranza obligatoria) de la Factura Negociable, agilizando su cobranza y de esta forma empoderando a la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME) como un mecanismo efectivo para financiar su capital se trabajó y mejorar su productividad.

2. Se busca disuadir, a través de sanciones, las prácticas que busquen restringir y limitar la transferencia de las facturas. En particular, se determinan los órganos competentes para la fiscalización, se tipifican las infracciones aplicables a cada participante en el descuento de facturas (proveedor, comprador del bien o servicio y titular de la factura) y se establecen los criterios para la graduación y aplicación de las sanciones.
3. Se regula el nuevo Registro Nacional de Infractores. Particularmente, se establecen los mecanismos de implementación, la información que debe contener el registro y el plazo de permanencia de los infractores, entre otros.

En conclusión, el nuevo reglamento otorga mejores condiciones de financiamiento a las MIPYME, eliminando los obstáculos para la venta y negociación de la factura negociable. (Diario oficial El Peruano, 2017, Ley N° 29623).”

2.1 Definición del Factoring

El Diccionario Aplicativo para Contadores de Contadores y Empresas menciona que “El termino *Factoring* proviene del vocablo ingles Factors, el cual tiene sus orígenes latinos en el verbo Facere, que significa hacer. En consecuencia, etimológicamente factor es el que hace.

Por el avance del comercio y de la negociación privada se entiende al *Factoring* como un convenio de efectos permanentes, establecido entre el contratante y el factor, por el que el primero se obliga a transferir al factor todas o parte de la facturas que posee de terceros deudores y a notificar de la transmisión; en contrapartida, el factor se encarga de efectuar el cobro de estas deudas, de garantizar el resultado final, incluso en caso de morosidad del deudor,

y de pagar su importe, sea por anticipado o fecha fija o por deducción de los gastos de intervención.

También se puede definir como el contrato en virtud del cual una empresa llamada factor adquiere de otra empresa los créditos todavía no exigibles que ella tiene con sus clientes y una vez efectuada la adquisición cumple tres funciones precisas: una de gestión, de financiación y de seguro.

Esto quiere decir que una empresa determinada conviene con una entidad financiera para que le adquiera todos los créditos provenientes del desarrollo normal de su empresa hasta una suma determinada y por un tiempo expresamente convenido, asumiendo los riesgos y reservándose el derecho a prestarle la asistencia técnica necesaria para un mejor desarrollo del contrato.”



Figura 1. Esquema de Factoring

Fuente: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

2.2 Factoring en el Perú

Puémape, D. (2005) en su artículo “El *Factoring* en el Perú”, menciona que en “la antigua ley de bancos - Decreto Legislativo No 770, en su Art. 246 inc. h) y Art. 401 inc. g) contemplaba la posibilidad que los bancos “adquieran y negocien certificados de depósito, warrant, letras de cambio y facturas provenientes de transacciones comerciales”. Adicionalmente, esta misma ley facultaba a los bancos y financieras a realizar cobranzas, prestar asesoría financiera y celebrar acuerdos de participación y venta de cartera.”

Pues, si queremos ser técnicos y precisos esta ley no señalaba la operación de *Factoring* propiamente dicho, o el *Factoring* clásico, el banco factor adquiere a título oneroso del cliente documentos que incorporen un crédito y este es liberado del riesgo de no pago de los deudores cedidos.

Por su parte, la antigua ley de títulos valores en su Art. 39 permitía que se incluya en los endosos de títulos de créditos la cláusula “sin responsabilidad” u otra equivalente, con lo que el endosante se libera de la responsabilidad solidaria lográndose así trasladar todo el riesgo crediticio representado en dichos documentos al endosatario o adquirente del mismo.

Sobre la base de esta norma legal que desde entonces se vino a denominar “*Factoring*” en nuestro medio, se expidió algunas disposiciones complementarias, como aquella contenida en el Decreto Supremo N° 122 y N° 123-88-EF, el primero creando un título valor nuevo llamado “pagaré bancario” como un instrumento de captación de recursos del público, con la finalidad de realizar la llamadas “operaciones de *Factoring*” conforme señala el Art. 8° del Decreto Supremo N° 122-88-EF, incentivando con ventajas tributarias mediante el Decreto Supremo N° 123-88-EF, al no considerarse como ingreso gravado las “ganancias originadas” por estas operaciones hechas a través de mesa de Negociaciones de la Bolsa de Valores.

Por su parte, la SBS expidió la circular N° B-1806/F-154-89 fijando el límite máximo de estas operaciones para bancos y financieras en el equivalente al 100% de su capital reservas

liquidadas; mientras que el límite respecto al obligado principal fue fijado en el 8% límite que debía establecerse respecto al vendedor de dichos documentos si la operación era hecha a través de Mesa de Negociaciones; debiendo el banco o financiera “prevenirse de las garantías suficientes”, prohibiéndoseles a recolocar los documentos así adquiridos.

Así surge una nueva modalidad de ingreso financiero para los Bancos, distinto al interés, denominado “ganancia de capital por compraventa de letras de cambio, pagares, facturas y demás papeles comerciales que gracias a esa calificación legal que los distinguían de los “intereses activos”, logro mantenerse excluido de las disposiciones que fijaban tasa de intereses determinados, máximos y efectivos para las financiaciones directas de los bancos.

La actual ley de bancos ley N° 26702, trae una novedad con respecto al contrato de *Factoring* en los Arts. 221° inc. 10) y 282° inc. 8), señalan que las empresas del sistema financiero están autorizadas para realizar operaciones de *Factoring*. Este dispositivo, es pues, una ventana hacia el mundo financiero; la cual permite que se relacionen agentes del mercado tanto empresarial como bursátil. Es un logro normativo desde el punto de vista financiero ya que antes no estuvo regulado.

Según Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros del 01/10/1998, “el *Factoring* es 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.”

Franco de la Cuba, C. (2013) ex-alumno de la Maestría en Derecho con Mención en Derecho Civil y Comercial de la UNMSM, indica que “El *Factoring*, en nuestro ordenamiento jurídico, se encuentra reconocido en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702 del 09 de diciembre de 1996).”

El Art. 221° inc. 10 de dicha ley faculta la realización de las operaciones de *Factoring* a las empresas dedicadas a este rubro. Por su parte, el Art. 282° inc. 8 de la misma ley establece que la especialidad de la empresa de *Factoring* consiste en la adquisición de facturas conformadas, títulos valores y en general cualquier valor mobiliario representativo de deuda.

Tenemos también el Reglamento de *Factoring*, Descuento y Empresas de *Factoring* aprobado por Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 1021-98-SBS del 01 de octubre de 1998 que define y regula este contrato.

Así, el Art. 1° del referido Reglamento de *Factoring*, Descuento y Empresas de *Factoring* (en adelante solamente "Reglamento de *Factoring*") define este Contrato preestableciendo que: "El *Factoring* es 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."

Los instrumentos de contenido crediticio referidos, según el Art. 2° del Reglamento de *Factoring*, pueden ser facturas, facturas conformadas y títulos valores representativos de deudas, además deben poder ser transferidos mediante endoso o cualquier otra forma que permita la transferencia en propiedad al factor o empresa de *Factoring*.

Según el Art. 3° del Reglamento de *Factoring* este contrato se perfecciona por escrito y con las indicaciones precisadas en la referida norma, es decir, haciéndose constar expresamente el nombre, razón o denominación social y domicilio de las partes, identificación de los instrumentos que son objeto de *Factoring* o precisión de los criterios para identificarlos, precio de pago de los instrumentos y forma de pago, retribución correspondiente al factor de ser el caso, responsable de realizar la cobranza a los deudores y momento a partir del cual el Factor asume el riesgo crediticio de los deudores.

Además, de conformidad al Art. 4° del Reglamento de *Factoring*, las operaciones de *Factoring* deben realizarse con conocimiento de los deudores, a menos que por la naturaleza de los instrumentos adquiridos resulte innecesario.

Nuestro Reglamento de *Factoring* reconoce como Contrato autónomo únicamente al *Factoring* moderno y el Art. 9° se limita a adicionar la gestión y la cobranza tan solo como otros de los servicios que el factor puede brindar en favor del factorado.

2.3 Participantes del Factoring

Peralta, A. (2009) en la revista actualidad empresarial publica “El *Factoring* y Perú *Factoring*”, indica que en las operaciones *Factoring* intervienen tres sujetos:

a) Cliente

Denominado cedente, es la persona natural o jurídica que como producto de sus ventas, mantiene una cartera de cuentas por cobrar a terceros como son las facturas pendientes de cobro, así como otros instrumentos de deuda.

b) Factor

Institución que permite el proceso de *Factoring*, es decir, la que permite al Cliente acceder al efectivo rápidamente mediante la compra de facturas y otros títulos crediticios como: letras, pagares, warrants, entre otros; además de efectuar el cobro de obligaciones del deudor al cliente.

c) Deudor

Persona natural o jurídica que compra bienes al factorado, con el compromiso de cancelarla en un determinado plazo que en su defecto es a corto plazo, contra la entrega de la factura.

2.4 Derechos y Obligaciones del Factor y del Cliente

Puémape, D. (2005) en su artículo “El *Factoring* en el Perú”, indica que “la celebración de un contrato produce el nacimiento de un conjunto de derechos y obligaciones entre las partes contratantes, esto es, nace entre ellos una relación jurídica patrimonial, algunas veces de naturaleza recíproca, como en el caso de los contratos de cambio, en los que las obligaciones de una son los derechos de la otra.”

2.4.1 Derechos del Factor

Sánchez, A. (2006) en su libro “El Contrato de *Factoring*”, indica:

- a) Aceptar o rechazar los criterios ofrecidos, no se trata de una facultad que el factor puede ejercer discrecionalmente, pues en el contrato se pueden fijar criterios técnicos de evaluación de los deudores.
- b) Realizar todos los actos de disposición con relación a los títulos de crédito adquiridos de la empresa factorada o cliente (art. 7° inc. 1, del reglamento).
- c) Que la transferencia de los instrumentos de créditos quede asegurada en su favor dentro de los términos fijados.
- d) Percibir la remuneración por los servicios prestados. Para asegurarse su cobro, se han ideado garantías como la creación de un fondo o la suscripción de un pagare por el cliente por el monto total de la línea de financiamiento aprobada, que puede hacerse efectivo en caso de incumplimiento.
- e) Controlar la contabilidad y el Estado Financiero del cliente para comprobar la liquidez de la misma; el ejercicio de esta facultad es necesario para evaluar el desarrollo de su negocio, para prestar servicios adicionales, entre otras cosas.

- f) Percibir los pagos de los deudores. En la práctica suele otorgarse un poder al factor para retirar cheques y otros documentos extendidos a nombre del cliente, cobrar su valor, otorgar recibos y cancelaciones
- g) Resolver el contrato en caso de que se produzca alguna de las causales de incumplimiento expresamente establecidas en el contenido contractual, previa notificación a la empresa factorada.

2.4.2 Obligaciones del Factor

- a) Adquirir los instrumentos de crédito que se originen de la manera y en las condiciones previstas en el contrato de *Factoring* (art. 8° inc.1, del reglamento)
- b) Cobrar los créditos que le han sido cedidos por el cliente. Nada impide que otorgue prorrogas para el pago e incluso fijar nuevas obligaciones con los deudores.
- c) En los supuestos en que existe financiación hará al cliente las entregas a que se compromete y en las fechas acordadas. Normalmente en el contrato, esta solicitud opera a petición del cliente.
- d) Realizar el pago de las facturas que haya aprobado de los presentados por el cliente (art.8° inc. 3, del reglamento).
- e) Proceder a los servicios de investigación de mercados y de la solvencia de los deudores, para lo cual deberá incluir su capacidad de crédito (art.8° inc. 3, del reglamento).
- f) Asumir el riesgo de la insolvencia de los deudores y cubrir el importe de las facturas no canceladas por ellos (art. 8° inc. 4, del reglamento), si hubiese sido expresamente pactado. Esto explica la necesidad de hacer uso de la forma escrita para la celebración de estos contratos.

- g) Es obligación del factor llevar la contabilidad en las ventas del cliente, así como la cuenta corriente de los créditos y débitos que surgen como resultado de las obligaciones recíprocas de los contratantes.
- h) Asume el deber de información en beneficio del cliente informándole cuales han sido las facturas canceladas por los deudores, así como el estado de la cuenta entre las partes.

2.4.3 Derechos del Cliente

- a) Exigir al factor la obligación de respetar los acuerdos celebrados con los deudores, reconociéndole descuentos en tanto cumplan puntualmente con los pagos.
- b) Exigir el cumplimiento de los servicios convenidos en el contrato (art. 10° inc. 2, del reglamento).
- c) Ceder o transferir los instrumentos de crédito de conformidad al contrato.
- d) Resolver el contrato de *Factoring* en caso de que la factora incumpla con alguna de sus obligaciones.

2.4.4 Obligaciones del Cliente

- a) En cumplimiento del principio de globalidad, la factorada se obliga a someter al factor todos los pedidos y colocaciones hechos por los compradores relacionados a las ventas salvo que se haya pactado de otro modo.
- b) Está obligado a la cesión de sus créditos. Esta obligación responde a la clase de *Factoring* que se ha indicado. Los créditos que se cede se originan solo por las operaciones del cliente. Este último se obliga a informar a sus clientes de la celebración del contrato con el factor. En todas las facturas se hace mención de la cesión para conocimiento de cada comprador.

- c) La obligación de información que se expresa en la comunicación al factor sobre cada una de las operaciones que realiza, derivándole la documentación que corresponda, haciéndole conocer al factor su situación financiera y permitirle el acceso a su contabilidad y a su Estado Financiero para una mejor evaluación de su situación patrimonial, y la de sus deudores (art.11° inc. 5, del reglamento).
- d) El cliente debe remitir los pagos directos hechos por sus compradores o usuarios y hacer de conocimiento del factor los hechos que alteren el valor del riesgo asumido, incluyendo la solvencia del deudor cedido (art.11° inc. 4, del reglamento).
- e) La obligación de garantizar a la empresa de *Factoring* la existencia y vigencia del crédito que se cede al tiempo de celebrarse el contrato de *Factoring* (art.11° inc. 1, del reglamento).
- f) La obligación de exclusividad que supone un pacto expreso que el cliente tiene que respetar en beneficio del factor. Esta disposición es de uso ordinario en los contratos de *Factoring*.
- g) El cliente se obliga a remunerar los servicios prestados por el factor dentro del plazo establecido, vale decir, el pago del precio convenido que es una comisión que oscila entre el uno y el tres por ciento (art.11° inc. 7, del reglamento).

2.5 Elementos Característicos del Factoring

Sandoval, C. (2015) en la revista actualidad empresarial pública “Nuevas disposiciones sobre *Factoring*”, mencionado los elementos que participan en el contrato *Factoring*:

Los Sujetos

Indica “que en el contrato de *Factoring* existen dos sujetos: la empresa y el factor.

La empresa es una persona natural o jurídica dedicada a la venta de bienes o a la prestación de servicios de manera habitual, en cuyas actividades se generan una serie de créditos por el otorgamiento de facilidades de pago a sus clientes.

El factor, que de acuerdo con el Reglamento del *Factoring* debe ser una empresa del sistema financiero o una entidad autorizada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) para realizar operaciones vía *Factoring*.

Sin embargo, también es posible que el factor no pertenezca al sistema financiero ni que cuente con la autorización de la SBS, ello no implica que no pueda celebrar un contrato en el cual adquiere los créditos de una empresa adelantándole el valor de los créditos y brindándole servicios de cobranza o manejo de cartera, pero estaríamos ante un contrato que no está sometido a las disposiciones del Reglamento del *Factoring*.”

Los Créditos

Señala “que en el contrato de *Factoring* la empresa transfiere al factor los créditos derivados de sus operaciones con sus clientes. Estos créditos pueden estar representados por facturas, boletas, títulos valores u otras formas de representación de bienes y/o servicios.

El Reglamento dispone que no podrán ser objeto de transferencia instrumentos que estuvieran vencidos o que se hubieran originado en operaciones de financiamiento con empresas del sistema financiero.

Los créditos serán transferidos por la empresa a favor del factor de acuerdo con los mecanismos de transmisión que regulen las disposiciones legales aplicables, como la Ley N° 27287 (Ley de Títulos Valores) y la nueva Ley N° 29623.²

Estos mecanismos pueden implicar la entrega, el endoso o la cesión de derechos. Es importante señalar que el factor asume el riesgo del posible incumplimiento de los deudores.”

² 07/09/2017, Ley N° 29623, modificada el reglamento que promueve el financiamiento de la factura comercial.

Los Servicios

“Cuando el factor adquiere los créditos se obliga a realizar una serie de servicios destinados al cobro de dichos créditos.

De esta manera, el factor se encargará de las gestiones de cobranza, pero también brindará otros servicios a la empresa, como pueden ser los de evaluación de riesgos crediticios, contabilidad, asesoría jurídica, entre otros; según se establezca en el respectivo contrato.”

La Retribución

“Por la adquisición de los créditos, el factor pagará su valor a favor de la empresa.

Sin embargo, como retribución por el financiamiento y por los servicios a los que se hubiera obligado, el factor cobrará una retribución, en la mayoría de los casos bajo la forma de un porcentaje de los créditos adquiridos.”

2.6 Tipos de Factoring

Por cobertura del riesgo

- **Sin recurso**

Permite a las empresas eliminar de su balance las cuentas cedidas, con las consiguientes mejoras en los ratios financieros de sus estados contables, obteniendo en un corto plazo la financiación que precisa usando para ello sus facturas.

Solo el *Factoring* sin recurso supone una eliminación del riesgo, en la medida en que el factor se compromete a anticipar los fondos o abonarlos al vencimiento, independientemente de que el cliente pague o no.

Usualmente la factura se compra al 100% de su valor menos un porcentaje que es la ganancia del factor, sin que sea necesario firmar garantías adicionales.

- **Con recurso**

La compañía que realiza el *Factoring* no asume el riesgo de insolvencia del comprador. El servicio se basa en la financiación y en la gestión de cobro. Esta variante se adapta a negocios que se caracterizan por tener una gama muy amplia de pequeños compradores, haciéndose cargo el factor de la gestión de la cartera de ventas y de cobro de las deudas, siendo la empresa usuaria responsable de los fallidos.

Por confidencialidad

- **Con notificación**

La cesión de créditos a favor del factor es comunicada a los terceros, y que generalmente se realiza mediante la introducción de cláusulas en las facturas que el cliente emite.

El cliente se obliga a indicar dentro de las facturas que su importe será cancelado directamente al factor. El factor asume el riesgo solo en el caso de insolvencia o iliquidez del comprador y no por la negativa a pagar de este último.

- **Sin notificación**

La Factorada asume la obligación de comunicar a los deudores la cesión de los créditos, razón por la cual frente a sus clientes continúa siendo acreedor y, por tanto, el pago debe efectuársele a él, en los respectivos vencimientos; pero como en este caso cobra por cuenta de la empresa de *Factoring*, deberá entregarle a esta los importes pertinentes dentro del plazo estipulado en el contrato.

Por residencia de las partes involucradas

- **Nacional:**

El vendedor y el comprador tienen sus domicilios legales o administrativos en el país donde realizan sus operaciones, aun cuando la empresa factorada tenga domicilio en otro país.

- **Internacional:**

El cedente que es el exportador se encuentra en un país diferente del deudor, que sería considerado el importador.

2.7 Importancia del Factoring

Las operaciones mediante el método del *Factoring* para las empresas se da a base del contrato el cual estipula una diversidad de servicios como son los administrativos y financieros, que establece: la gestión y el cobro de los créditos cedidos por el cliente y aceptados en cada caso por el factor, asumiendo las condiciones señaladas en el contrato como el riesgo de insolvencia por parte de los deudores.

La terminología Old line *Factoring* (*Factoring Tradicional*) que se caracteriza por ser el factor quien financia a su cliente mediante la compra de su facturación o al recibirla en garantía del crédito otorgado, sin asumir riesgo alguno en cuanto a la recuperación de esta cartera.

Es el *Factoring* que predomina en la actualidad y consiste en un conjunto de servicios brindados por el factor, quien desarrolla un rol financiero.

El *Factoring* es una opción de financiamiento que resulta conveniente y ventajoso para las empresas porque permite convertir las ventas al crédito como si fueran al contado, evitando que las empresas muestren falta de liquidez y permitiendo planificar con certeza los flujos financieros; de esta forma, la empresa mejorara en:

- La gestión financiera y comercial de la empresa.
- Mejorar la relación con los proveedores y con los clientes.
- Manejar adecuadamente el inventario del stock de sus productos.
- Facilitar el crecimiento de la empresa.

2.8 Características del Factoring

El *Factoring* es un contrato financiero, porque a través de él las empresas pueden obtener recursos líquidos de manera inmediata a un costo menor que un crédito tradicional, de este modo se detalla las características que tiene este tipo de financiación:

- a) Contrato bilateral, intervienen el cliente y el factor, el deudor quien cede las cuentas por cobrar no participa en el acuerdo de voluntades.
- b) Contrato consensual, se celebra con acuerdo de las partes.
- c) Contrato típico, tiene regulación en nuestro ordenamiento jurídico.
- d) Contrato nominativo, recibe la denominación *Factoring*, reconocida al nivel mundial.
- e) Contrato conmutativo, las partes al contratar saben los resultados que se obtendrán de esa operación.
- f) Contrato oneroso, el factor realiza una prestación a cambio de una retribución, cuyo monto puede variar de acuerdo con las negociaciones de las partes y a la clase de servicios prestados.

2.9 Formalidad del Contrato

Un contrato *Factoring* debe oficializarse por escrito y debe de contener la siguiente información:

- a) Nombre, razón o denominación social y domicilio de las partes.
- b) Identificación de los instrumentos que son objeto del *Factoring* y precisar los criterios que permitan identificar los instrumentos respectivos.
- c) Precio a ser pagado por los instrumentos y la forma de pago, así como la fecha pactada para el pago.
- d) Retribución correspondiente al factor de ser el caso.
- e) Responsabilidad de realizar la cobranza a los deudores.
- f) Momento a partir del cual el factor asume el riesgo crediticio de los deudores.
- g) Comunicación a los deudores.

2.10 Proceso de Factoring

- a) La entidad que asume el *Factoring* debe de realizar un análisis a la empresa deudora, luego de que esta entregue información financiera o de crédito.
- b) La entidad aprueba la evaluación.
- c) Se firma el contrato entre el cliente y el factor y se cede el crédito, es decir, el cliente entregara al factor todas las facturas pendientes de cobro, letras, pagares y otros documentos similares.
- d) El factor entregará el efectivo al cliente, este será un 80% a 90% del monto de la deuda aproximadamente.
- e) Cuando llegue la fecha de vencimiento, el factor entregara el monto restante menos las tarifas de factoraje.

2.11 Ventajas y Desventajas del Factoring

- **Ventajas para el cliente**

- Proporciona liquidez debido al anticipo de fondos por los créditos que el cliente ha cedido.
- Reduce los costos al ceder las cuentas por cobrar a la empresa que se dedica a efectuar el proceso de factorización.
- La empresa al vender sus facturas sabe que recibirá el importe de sus cuentas por cobrar descontado por la comisión de la operación en una fecha determinada.
- Para las empresas es una fuente de financiamiento flexible y accesible.
- Representa dinero de inmediato para que las empresas puedan realizar sus operaciones oportunamente.
- La empresa de factoraje maneja la cartera de las cuentas por cobrar siendo el mediador entre problemas de cobro entre su empresa y deudores.

- La empresa puede ceder toda la cartera de sus cuentas por cobrar a la empresa que efectúa el factoraje.
 - Los posibles riesgos ante posibles moras o incumplimientos derivados de la concesión de los créditos lo traslada a la empresa de factoraje.
- **Desventajas para el cliente**
 - Las empresas que pasan por problemas financieros temporales en ocasiones recibe muy poca ayuda o no son considerados.
 - Las empresas que efectúan el *Factoring* tienden a evaluar la solidez de los clientes, más no de la empresa que está efectuando el factoraje.
 - Aquellas empresas que se acogen al proceso de *Factoring* y que el importe es de menor cuantía resulta costoso, pues incrementa gastos administrativos innecesarios.

2.12 Financiamiento

Mecanismo por el cual se aporta dinero o se concede un crédito bancario a una persona, empresa o a un estado para destinar o llevar a cabo una determinada actividad o concretar algún proyecto, adquirir bienes y servicios en un tiempo determinado, o en algunos casos las empresas buscan financiarse para cumplir con los compromisos u obligaciones que tengan que cumplir con un tercero.

El financiarse es un impulso muy valioso para el desarrollo de la economía de un país o de una empresa; la cual conlleva a acceder a recursos para llevar a cabo sus actividades económicas, planificando adecuadamente su futuro o expansión comercial.

Un financiamiento se da a través de préstamos o créditos a entidades bancarias, siendo devuelto o cancelado en cuotas establecidas en un corto o largo periodo de tiempo.

2.13 Formas de financiamiento

Según plazo de vencimiento

a) Financiación a corto plazo

Cuyo vencimiento o plazo de devolución es menor a un año, tales como: el crédito bancario, línea de descuento, financiación espontánea, etc.

b) Financiación a largo plazo

Cuyo vencimiento o plazo de devolución es mayor a un año, tales como: ampliación de capital de trabajo, autofinanciación, préstamos bancarios, emisión de obligaciones, etc.

Según procedencia

a) Financiación interna

Son los propios fondos que la empresa produce a través de su actividad y que se reinvierten en la propia empresa como son las reservas, amortizaciones, etc.

b) Financiación externa

Son de inversionistas, socios o acreedores que no son parte de la empresa en la mayoría de los casos son por financiación bancaria, emisión de obligaciones, ampliaciones de capital, etc.

Según propietarios

a) Financiación de ajenos

Forman parte del pasivo exigible, en algún momento deberán devolverse pues poseen fecha de vencimiento, créditos, emisión de obligaciones.

b) Financiación de propios

Son recursos financieros que posee la empresa y que esta no está en la obligación de devolverlos, como son las reservas y el capital social.

2.14 Sistema financiero en el Perú

El Instituto Peruano de Economía menciona que “el sistema financiero se encuentra comprendido por un conjunto de instituciones, de intermediarios y de mercados donde se canaliza el ahorro hacia la deuda (o inversiones).”

El Perú maneja dos mecanismos para ejecutar la transmisión de recursos: financiación indirecta e directa.

La financiación indirecta requieren la existencia de un intermediario financiero el cual transforma los activos denominados primarios, en activos financieros indirectos, más acordes con las preferencias de los ahorradores.

Para este tipo de financiación intervienen los bancos comerciales, corporaciones financieras, cooperativas de crédito y ahorro y fondos mutuos. Por su parte, la financiación directa no es necesario la presencia de un intermediario financiero, y las transacciones se realizan en los mismos mercados financieros de bonos, acciones y otros instrumentos financieros.

El mercado de capitales es un segmento del mercado financiero en los que se negocian valores de compra-venta de títulos con vencimientos de largo plazo o mayores a un año. Por su parte los títulos valores con un vencimiento de corto plazo se transan en un mercado secundario donde fijan precios.

Para que puedan ejercer correctamente el funcionamiento de los agentes o intermediarios financieros sus operaciones en los mercados financieros requiere la existencia de instituciones que regulen, supervisen y sirvan de estructura para sus operaciones.

En Perú, estas funciones están bajo la observación de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Los gobiernos para ejecutar sus operaciones solicitan financiamiento a través de organismos internacionales que les otorgan créditos, mientras tanto las personas y las empresas acuden mayormente a sus familiares o solicitan créditos a entidades financieras.

Las personas suelen recurrir a familiares o amigos para obtener capital, sin embargo, en ocasiones no puede ser muy confiable, existe ciertas situaciones que pueden afectar las relaciones personales si es que la persona o familiar no devuelve a tiempo el dinero prestado.

Por lo contrario, cuando se solicita un préstamo bancario las entidades solicitan o exigen ciertos requisitos y condiciones al momento de aprobar un crédito.

2.15 Instituciones que conforman el sistema financiero

- Bancos comerciales.
- Entidades Financieras.
- Compañía de Seguros.
- Administradores de Fondo de Pensiones.
- Banco de la Nación.
- Corporación Financiera de Desarrollo.
- Bolsa de Valores.
- Bancos de Inversiones.
- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa.

2.16 Entidades reguladoras y de control del sistema financiero

a) Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

Entidad autónoma que preserva la estabilidad monetaria, regula la moneda y el crédito del sistema financiero.

Sus funciones principales son:

- Propiciar que las tasas de interés de las operaciones del sistema financiero, sean determinadas por la libre competencia y regulando el mercado.
- La regulación de la oferta monetaria.
- La administración de las reservas internacionales.
- La emisión de billetes y monedas.

b) Superintendencia de Banca y Seguro (SBS)

Organismo de control del sistema financiero nacional, controla en representación del estado a las empresas bancarias, financieras, de seguros y a las demás personas naturales y jurídicas que operan con fondos públicos.

La Superintendencia de Banca y Seguros es un órgano autónomo, cuyo objetivo es fiscalizar al Banco Central de Reserva del Perú, Banco de la Nación e Instituciones Financieras de cualquier naturaleza. La función fiscalizadora de la Superintendencia puede ser ejercida en forma amplia sobre cualquier operación o negocio.

c) Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)

Institución Pública del sector de Economía y Finanzas, cuya finalidad es promover el mercado de valores, velar por el adecuado manejo de las empresas y normar la contabilidad de las mismas.

Tiene personería jurídica de derecho público y goza de autonomía funcional administrativa y económica.

d) Superintendencia de Administración de Fondos de Pensiones (SAFP)

Al igual que la SBS, es el organismo de Control del Sistema Nacional de AFP.

2.17 Clases de Sistema Financiero en el Perú

a) Sistema Financiero Bancario

Constituido por un conjunto de instituciones bancarias del país. En la actualidad el sistema financiero Bancario está integrado por el Banco Central de Reserva, el Banco de la Nación y la Banca Comercial y de Ahorros.

A continuación, examinaremos cada una de estas instituciones:

- **Banco Central de Reserva del Perú**

Autoridad monetaria encargada de emitir la moneda nacional, administrar las reservas internacionales del país y regular las operaciones del sistema financiero nacional.

- **Banco de la Nación**

Es el agente financiero del estado, encargado de las operaciones bancarias del sector público.

- **Banca Comercial**

Instituciones financieras cuyo principal negocio es recibir dinero del público a través de depósitos o bajo cualquier otra modalidad con la cual operan las entidades bancarias, con la finalidad de utilizar ese dinero para conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

- **Las sucursales de los Bancos del Exterior**

Entidades que gozan de los mismos derechos y están sujetos a las mismas obligaciones que las empresas nacionales de igual naturaleza.

b) Sistema Financiero no Bancario

- **Financieras**

Lo conforman las instituciones que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.

- **Cajas Municipales de Ahorro y Crédito**

Entidades financieras de crédito cuyo objetivo es captar recursos del público y consiste en realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y microempresas.

- **Entidad de desarrollo a la Pequeña y Microempresa - EDPYME**

Instituciones cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa.

- **Caja Municipal de Crédito Popular**

Entidad financiera especializada en otorgar créditos pignoraticio (el beneficiario debe de entregar en garantía o custodia un bien mueble al que se denomina prenda) al público en general, encontrándose para efectuar operaciones pasivas con los respectivos Consejos Provinciales, Distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.

- **Cajas Rurales**

Son las entidades que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y microempresa.

- **Empresas Especializadas**

Instituciones financieras, que operan como agente de transferencia y registros de las operaciones o transacciones del ámbito comercial y financiero.

- **Empresa de Arrendamiento Financiero**

Organización cuya especialidad consiste en la adquisición de bienes muebles e inmuebles, los que serán cedidos en uso a una persona natural o jurídica, a cambio de pago de una renta periódica y con la opción de comprar dichos bienes por un valor predeterminado.

- **Empresas de Factoring**

Entidades cuya especialidad consiste en la adquisición de facturas conformadas, títulos valores y en general cualquier valor mobiliario representativo de deuda.

- **Empresas Afianzadora y de Garantías**

Empresas cuya especialidad consiste en otorgar afianzamiento para garantizar a personas naturales o jurídicas ante otras empresas del sistema financiero o ante empresas del exterior, en operaciones vinculadas con el comercio exterior.

- **Empresa de Servicios Fiduciarios**

Instituciones cuya especialidad consiste en actuar como fiduciario en la administración de patrimonios autónomos fiduciarios, o en el cumplimiento de encargos fiduciarios de cualquier naturaleza.

- **Cooperativas de Ahorro y Crédito**

Conocidas como Cooperativas de Crédito, son instituciones financieras sin fines de lucro, cuyo objetivo principal es que sus socios satisfagan sus necesidades económicas y sociales mediante la ayuda mutua que se realiza a través de las aportaciones de cada uno de los integrantes que conforman la Cooperativa.

Basso, O. (2018) menciona en el diario Gestión “Que en la actualidad a nivel nacional operan 659 cooperativas de este tipo, de las cuales más de 500 no están ni supervisadas por ninguna institución del Estado”.

c) Servicios que brindan las instituciones financieras

- **Operaciones**

Las entidades financieras tienen tres tipos genéricos de operaciones de activo:

- Operaciones de préstamos.
- Operaciones de crédito.
- Operaciones de Intermediación.

La diferencia básica es que mientras las operaciones de préstamos están vinculadas a una operación de inversión ya sea en bienes de consumo, productivos o de servicios, se conceden

para realizar algo concreto; las de crédito no están vinculadas a ninguna finalidad específica, sino genérica.

Podemos, por tanto, decir que en un préstamo se financia el precio de algo, mientras que en un crédito se pone a nuestra disposición una cantidad de dinero durante un período de tiempo.

Así, tendremos que las Operaciones del préstamo serán de varios tipos en función de las garantías y de la finalidad, dividiéndose principalmente en:

- Préstamos de garantía Real.
- Préstamos de garantía personal.

Con respecto a los Créditos, las operaciones más usuales son:

- Cuentas de crédito.
- Tarjetas de crédito.

Las Operaciones de Intermediación son aquellas que no son ni préstamos ni créditos; la operación financiera se ve acompañada por la prestación de una serie de servicios que no son estrictamente financieros.

Dentro de este bloque nos encontramos con las siguientes operaciones:

- El leasing (alquiler con derecho de compra)
- El descuento comercial.
- Anticipos de créditos comerciales.
- El Factoring.
- Avals.

Definidos cuales son las operaciones de activo más usuales, vamos a ver cuál es su distribución entre los dos grandes grupos de clientes bancarios.

La empresa suele utilizar las siguientes operaciones:

- **Operaciones a corto plazo**
 - Descuento comercial.
 - Anticipos de créditos comerciales.
 - Póliza de crédito.
 - Factoring.
- **Operaciones a largo plazo**
 - Préstamos con garantía hipotecaria.
 - Préstamos con garantía personal.
 - Leasing.

En lo que respecta a personas naturales, los productos más habituales son:

- **Operaciones a corto plazo**
 - Tarjetas de crédito.
- **Operaciones a largo plazo**
 - Préstamos hipotecarios.
 - Préstamos personales.

3. Definición de términos básicos

- **Capital de Trabajo**

En el Diccionario Aplicativo para contadores de Contadores y Empresas (2012), menciona que es “El recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos.

Cuando los contadores usan el término capital de trabajo, por lo general se refieren al capital de trabajo neto, que es la diferencia entre el activo y el pasivo circulantes. Es una medida del grado en que las empresas están protegidas contra problemas de liquidez”.

- **Factoring**

Opción de financiamiento cuyo mecanismo de financiación facilita a las empresas obtener recursos líquidos a corto plazo a partir de la cesión de sus facturas por cobrar, permitiendo a las empresas financiar su necesidad de capital de trabajo, obteniendo liquidez inmediata a través de la cesión de sus cuentas por cobrar, sin aumentar o perjudicar su endeudamiento en el sistema financiero. Siendo el *Factoring* una forma ágil, flexible y oportuna para las empresas que negocien mediante esta herramienta.

- **Contrato Factoring**

Se entiende como el acuerdo entre una empresa (cliente) que contrata a otra empresa (financiera, factor) la cual está obligada a adquirir los créditos o ceden las cuentas por cobrar durante un determinado plazo cuya retribución es una porcentaje por la comisión de gestión de cobranzas que se estipula en el contrato junto con otras condiciones.

- **Factura Negociable**

En el Diccionario Aplicativo para contadores de Contadores y Empresas (2012), menciona que es “un título valor que deriva de una relación comercial.

A través de ella, un proveedor de bienes o servicios, tras haber emitido el comprobante de pago respectivo, puede emitir la factura negociable a cargo del adquiriente del bien o servicio.

De esta forma, el proveedor podrá endosar la factura negociable a favor de un tercero que será el nuevo acreedor del monto señalado, obteniendo liquidez inmediata y trasladando así también el riesgo del cobro de su crédito.”

- **Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar es el crédito que la empresa concede a sus clientes a través de un de un pago futuro que se establece en las condiciones de pago o crédito cedido que la empresa recibirá por parte de sus clientes cuando estos hayan adquirido sus productos o servicios a crédito.

Por lo general los plazos de crédito son cortos y van de unos pocos días hasta un año como máximo.

- **Financiamiento**

Recurso monetario para que una empresa, organización o individuo pueda abastecerse de dinero con el propósito de cumplir o avanzar proyectos de crecimiento personal o actividad empresarial.

Comúnmente la manera de obtener financiamiento es a través de préstamos o de créditos bancarios.

- **Factura Electrónica**

Documento de tipo mercantil al igual que la factura tradicional, la factura electrónica se entiende como un documento digital en el que proporciona los datos de compra del emisor y receptor y que será entregada digitalmente mediante una comunicación electrónica.

La factura electrónica es obligatoria en todos los casos y se trata de un documento legal cuyas características deben asegurar en todo momento la veracidad de los datos.

- **Gestión Financiera**

Es administrar los recursos que tiene una empresa con la finalidad de asegurar o cubrir ciertos gastos que van con la funcionalidad operativa de la empresa.

En una empresa la responsabilidad de llevar correctamente las finanzas es el gestor financiero quien lleva el control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos que posee la empresa.

- **Liquidez**

En el Diccionario aplicativo para contadores de Contadores y Empresas (2012), menciona que el “Termino liquidez hace referencia a la disponibilidad de efectivo en un futuro próximo, después de haber tenido en cuenta el pago de los compromisos financieros del periodo.

De otro lado, se le asocia con: la capacidad que posee una persona natural o jurídica para cubrir en forma oportuna sus pasivos a corto plazo, y el dinero en efectivo o depositado en cuenta disponible a la vista o a corto plazo, incluso aquello que es objetivo de monetización rápida: efectos comerciales, deudores, existencias, mercaderías en proceso de fabricación, etc.; que se dispone para atender a las obligaciones más inmediatas.

Asimismo, implica la disposición inmediata de fondos financieros y monetarios para hacer frente a todo tipo de compromisos.

En los títulos de crédito, valores o documentos bancarios, la liquidez implica la capacidad de ser fácilmente convertibles en efectivo”.

Capítulo III

Hipótesis y Variables

1. Hipótesis y/o supuestos básicos

1.1 Hipótesis principal

El uso del *Factoring* permite obtener capital de trabajo a corto plazo y poder cumplir con las obligaciones con terceros o aplicar a proyectos acordados.

1.2 Hipótesis secundarias

El uso del *Factoring* genera liquidez a corto plazo en la empresa.

El uso del *Factoring* permite financiar proyectos acordados.

2. Identificación de variables o unidades de análisis

2.1 Variable independiente

El Factoring

2.2 Variable dependiente

Financiamiento

3. Matriz lógica de consistencia

Factoring como opción de financiamiento a corto plazo para la empresa QUIMPAC S.A. de la provincia constitucional del Callao - Perú, año 2018.

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos
Problema General ¿Por qué la aplicación del <i>Factoring</i> representa una opción de financiamiento a corto plazo para la empresa QUIMPAC S.A.?	Objetivo General Analizar como el uso del <i>Factoring</i> genera liquidez a corto plazo para la empresa.	Hipótesis General El uso del <i>Factoring</i> permite obtener capital de trabajo a corto plazo y cumplir con las obligaciones con terceros o aplicar proyectos acordados.	Independiente El Factoring	Conocimiento del <i>Factoring</i> .	Conocimiento para el uso del <i>Factoring</i> .	Encuestas
				Aplicación del <i>Factoring</i> .	Frecuencia de la aplicación del <i>Factoring</i> en la empresa.	
Problemas Secundarios ¿Cómo el uso del <i>Factoring</i> genera liquidez a corto plazo? ¿El uso del <i>Factoring</i> crea oportunidades de negocio para las empresas?	Objetivos Específicos Determinar como el uso del <i>Factoring</i> genera liquidez a corto plazo en la empresa. Precisar como el uso <i>Factoring</i> crea oportunidades de negocio para las empresas.	Hipótesis Específicos El uso del <i>Factoring</i> genera liquidez a corto plazo en la empresa. El uso del <i>Factoring</i> permite financiar proyectos acordados.	Dependiente Financiamiento	Factoring Financiamiento para pagos de obligaciones a corto plazo. Financiamiento para ejecutar proyectos acordados	Ratios de Liquidez	Estado de Situación Financiera
				Otras alternativas de financiamiento Sistema Financiero	Ratios de Endeudamiento	Estado de Situación Financiera

Capítulo IV

Método

1. Tipo y método de investigación

El presente estudio de investigación es de tipo cuantitativo y aplicativo la cual nos permite la explicación de cómo se puede financiar a corto plazo la empresa QUIMPAC S.A., para poder cubrir ciertas obligaciones o cumplir con proyectos acordados.

El método utilizado es el método descriptivo-explicativo debido a que la problemática establecida es de cómo una empresa se puede financiar a través de su cartera de cuentas por cobrar utilizando como herramienta o instrumento financiero al *Factoring*.

2. Diseño específico de investigación

El diseño de esta investigación es de investigación no experimental y correlacional; según Hernández, Fernández y Baptista (2007) “Metodología de la investigación”, describen a la investigación no experimental como “los estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos”.

También describen a la investigación correlacional indicando que “estos estudios son los que se encargan de identificar la relación entre dos o más conceptos o variables. Los estudios correlacionales tienen en cierta forma un valor un tanto explicativo, con esto puede conocer el comportamiento de otras variables que estén relacionadas.”

3. Población, muestra o participantes

Conformada por la Gerencia de Finanzas en la que participaron las áreas de Contabilidad, Caja, Tesorería y Créditos y Cobranzas constituido por 15 personas que participaron en el

presente trabajo de investigación, estos 15 colaboradores proporcionaron la información necesaria sustentada mediante la respuesta a 20 preguntas que se formuló a través de una encuesta.

4. Instrumentos de recogida de datos

La técnica para poder canalizar la información se dio a través de una encuesta donde se formuló 20 preguntas al personal de las áreas involucradas de la empresa, según la información reunida por parte de los empleados, jefes y gerentes de la empresa QUIMPAC S.A.

Como parte de las entrevistas se desarrolló ciertas preguntas para saber si los colaboradores saben de la importancia del uso del Factoring como opción de financiamiento.

5. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

La técnica para proceder a la investigación fue a base de la encuesta que se realizó al personal de la Gerencia de Finanzas conformada por las áreas de Contabilidad, Caja, Tesorería y Créditos y Cobranzas; elaborándose tablas, gráficos y el análisis correspondiente.

6. Procedimientos de ejecución del estudio

Después de obtener la información se efectuó el análisis de las respuestas y se procedió al desarrollo del presente trabajo de investigación.

Capítulo V

Resultados y Discusión

1. Datos cuantitativos

Para canalizar la información del presente estudio de investigación se desarrolló a través de una encuesta tomando una población - muestra de 15 colaboradores de la empresa QUIMPAC S.A.; trabajadores que forman parte de la Gerencia de Finanzas conformada por las áreas de Contabilidad, Caja, Tesorería y Créditos y Cobranzas; la encuesta contiene 20 preguntas que fueron respondidas por los participantes.

Los temas que se trataron para poder recopilar la información y el desarrollo de las preguntas principalmente se tomó por conceptos económicos y financieros como fuente de desarrollo para la empresa:

- Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas.
- Facturas negociables.
- Factoring nacional e internacional.
- Financiamiento.
- Liquidez.
- Endeudamiento.
- Capital de trabajo neto.
- Créditos y cobranzas.
- Entidades bancarias.
- Ratios y/o indicadores financieros.
- Herramientas de financiamiento.
- Capacidad crediticia.

2. Análisis de resultados

Como producto de la encuesta se obtuvo los siguientes resultados de las 20 preguntas sobre el *Factoring*:

1. ¿Cuál es la principal fuente de financiamiento para la empresa QUIMPAC S.A.?

Tabla 1

Fuente de Financiamiento

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Entidades financieras	8	53%
Terceros	2	13%
Fondos propios	4	27%
Otros	1	7%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

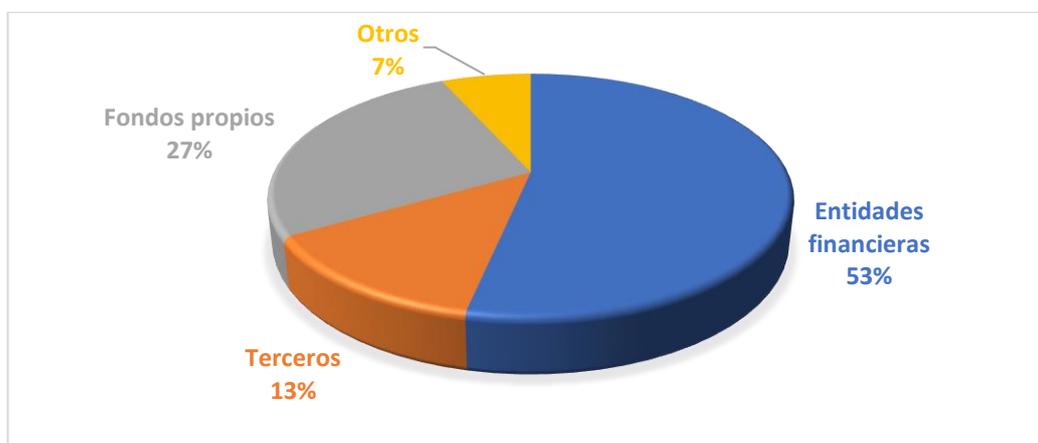


Gráfico 1. Fuente de Financiamiento

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 53% de los encuestados respondió que la principal fuente de financiamiento son las entidades financieras, mientras que el 27% manifestó que se financia a través de fondos propios y el 13% indicó que su financiamiento es a través de terceros.

Interpretación: Los encuestados opinan que la principal fuente de financiamiento para la empresa son las entidades financieras.

2. ¿Cree que el grado de información acerca de *Factoring* que proporciona las entidades financieras es la adecuada?

Tabla 2

Información sobre el Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Excelente	8	54%
Bueno	5	33%
Regular	2	13%
Malo	0	0%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

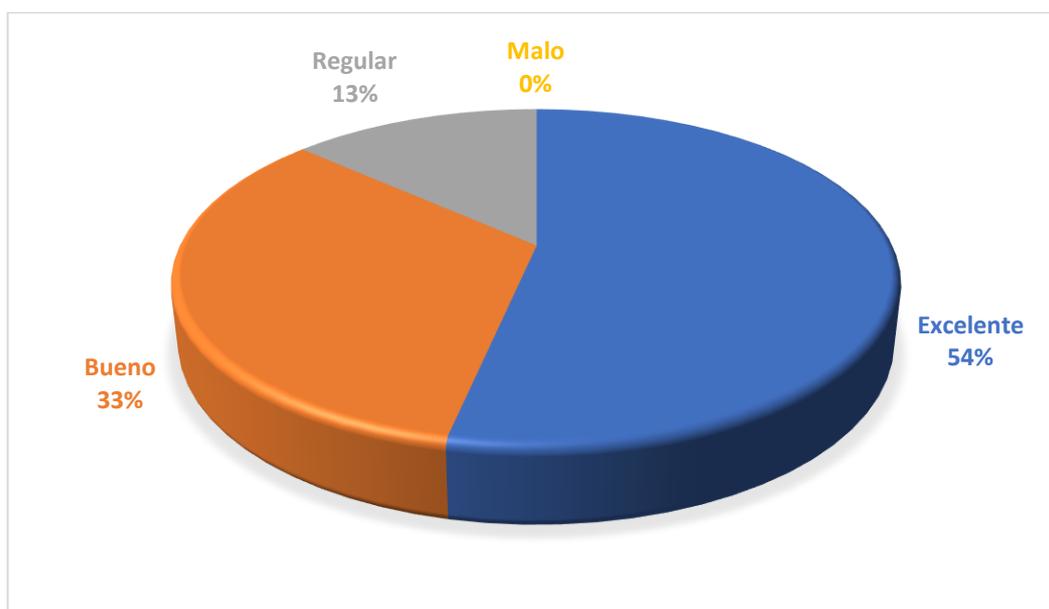


Gráfico 2. Información sobre el Factoring

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 54% y 33% de los encuestados respondió que la información que proporcionar las entidades financieras acerca del *Factoring* es excelente y bueno respectivamente, mientras que el 13% manifestó que la información que otorga las entidades financieras es regular.

Interpretación: Los encuestados opinan que las entidades bancarias informan correctamente acerca de la utilización del *Factoring* y sus beneficios.

3. ¿Está capacitado el personal del área de Finanzas para uso del *Factoring*?

Tabla 3

Personal Capacitado para el uso del Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Si	5	33%
Tal vez	4	27%
No	6	40%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

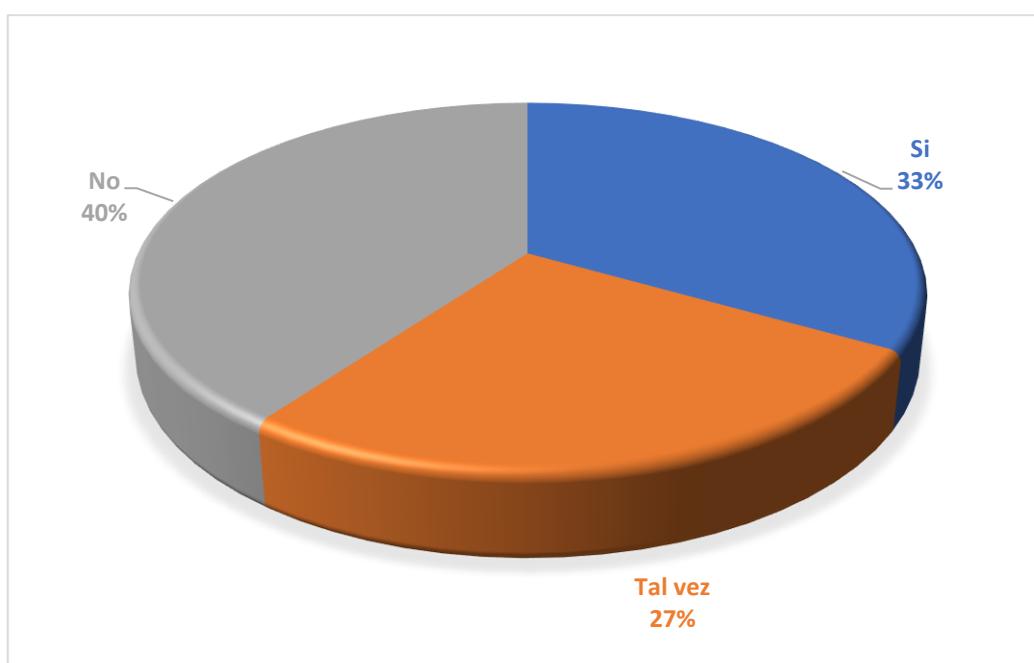


Gráfico 3. Personal capacitado para el uso del Factoring

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 33% de los encuestados respondió que sí está capacitado para el uso del *Factoring*, mientras que el 40% considero que no está capacitado para utilizar este sistema y el 27% manifestó que tal vez se sienta poco capacitado o su conocimiento del uso del *Factoring* es muy básico.

Interpretación: Los encuestados opinan que no están capacitados para efectuar las operaciones vía *Factoring* o que su conocimiento no es lo suficiente.

4. ¿El *Factoring* ayudara a solucionar la falta de liquidez?

Tabla 4

El Factoring ayudara a solucionar la falta de liquidez

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Si	12	80%
Tal vez	1	7%
No	2	13%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

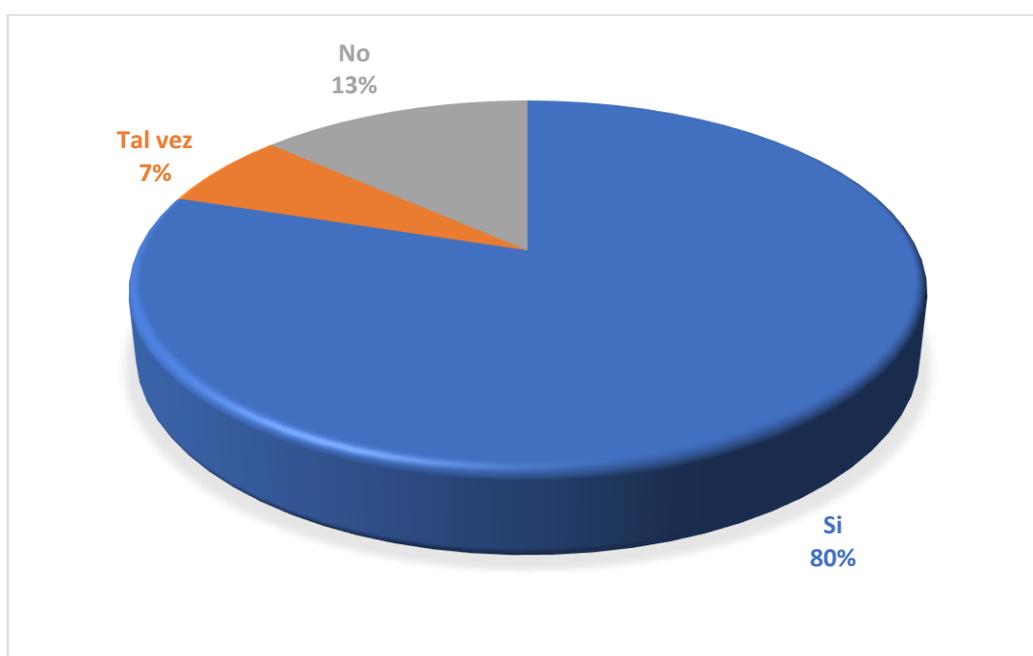


Gráfico 4. El *Factoring* ayudara a solucionar la falta de liquidez

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 80% de los encuestados respondió que utilizando el *Factoring* ayudaría a solucionar la falta de liquidez de la empresa, el 7% de encuestados respondió que tal vez la utilización del *Factoring* ayudaría a mejorar y 13% indicó que utilizando este sistema no ayudara a mejorar la liquidez de la empresa.

Interpretación: Los encuestados opinan que utilizando el *Factoring* ayudaría a solucionar la falta de liquidez de la empresa.

5. ¿Actualmente las instituciones bancarias garantizan el uso del *Factoring* como una herramienta financiera para las empresas?

Tabla 5

Instituciones financieras garantizan el uso del Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Si	12	80%
Tal vez	2	13%
No	1	7%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

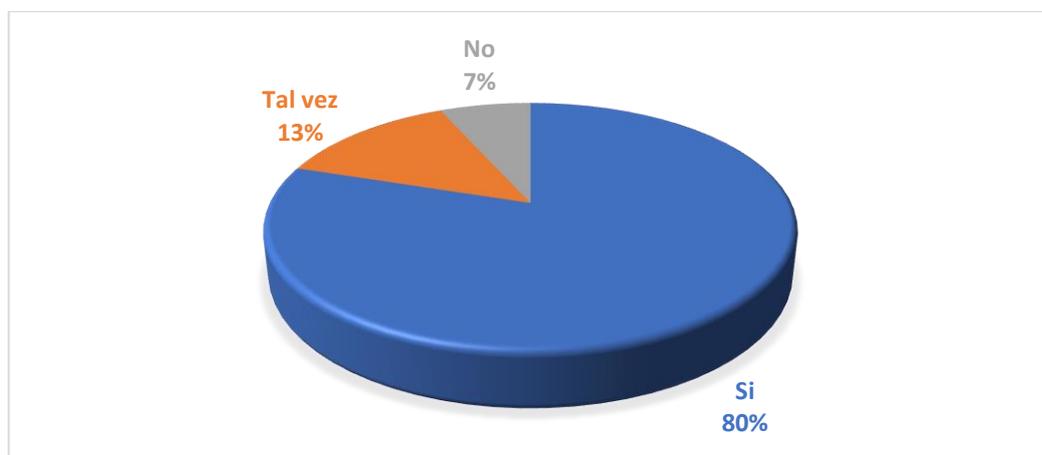


Gráfico 5. Instituciones financieras garantizan el uso del Factoring

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 80% de los encuestados respondió que de las institución financieras garantizan uso del *Factoring* como medio para poder financiar a través de la venta de las cuentas por cobrar, el 13% indico que tal vez el uso del *Factoring* a través de instituciones financieras sea confiable y el 7% de encuestados indico que las entidades financieras no garantizan el uso de esta herramienta financiera.

Interpretación: Los encuestados opinan que las entidades financieras si garantizan las operaciones vía *Factoring*.

6. ¿Con que frecuencia la empresa QUIMPAC S.A. aplica el *Factoring* para obtener financiamiento?

Tabla 6

Frecuencia del uso del Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Siempre	0	0%
Con frecuencia	1	7%
De vez en cuando	3	20%
Rara vez	5	33%
Nunca	6	40%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

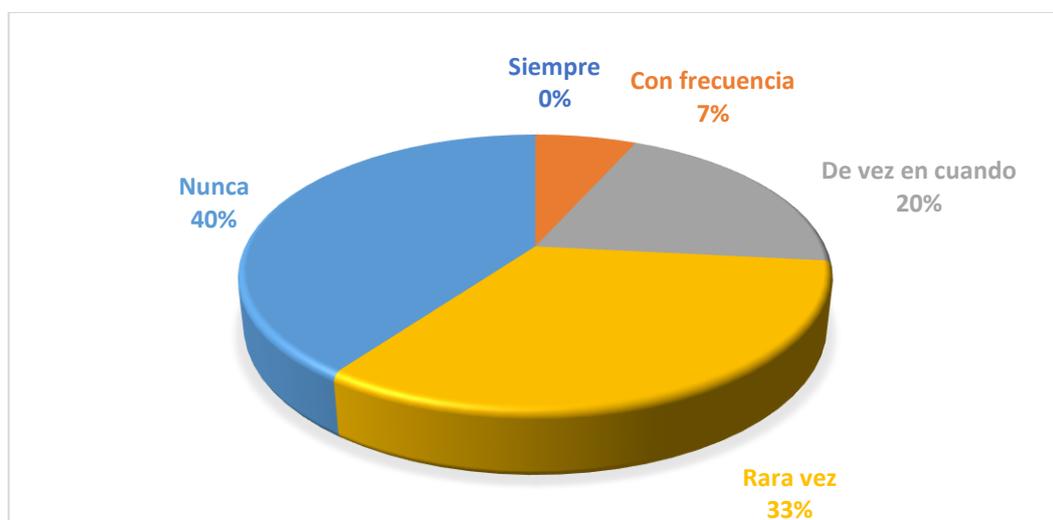


Gráfico 6. Frecuencia del uso del Factoring

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 40% de los encuestados respondió que nunca aplican el *Factoring* como medio para obtener financiamiento, mientras el 33% manifiesta que rara vez utiliza este medio para financiarse y un 20% y 7% de vez en cuando o con frecuencia utilizaría este medio para poder financiarse.

Interpretación: Los encuestados en su mayoría el 73% opinan que no aplican el *Factoring* como un medio de financiación.

7. ¿Cumple la empresa QUIMPAC S.A. las condiciones para poder trabajar a través del *Factoring*?

Tabla 7

Condiciones para trabajar a través del Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Siempre	6	40%
Con frecuencia	6	40%
De vez en cuando	2	13%
Rara vez	1	7%
Nunca	0	0%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia



Gráfico 7. Condiciones para trabajar a través del Factoring

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 80% de los encuestados respondió que, si cumple con los requisitos para poder trabajar mediante esta herramienta financiera, no obstante, el 13% y 7% indicaron que no cumplen con ciertos requisitos para poder efectuar el *Factoring* con las entidades bancarias.

Interpretación: Los encuestados opinan que si cumple con los requisitos necesarios para poder concretar un contrato *Factoring* con una entidad financiera.

8. ¿Qué tan beneficioso es para QUIMPAC S.A. utilizar facturas electrónicas al momento de financiarse a través del *Factoring*?

Tabla 8

Beneficios de utilizar Facturas Electrónicas

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Alto	11	73%
Medio	3	20%
Bajo	1	7%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

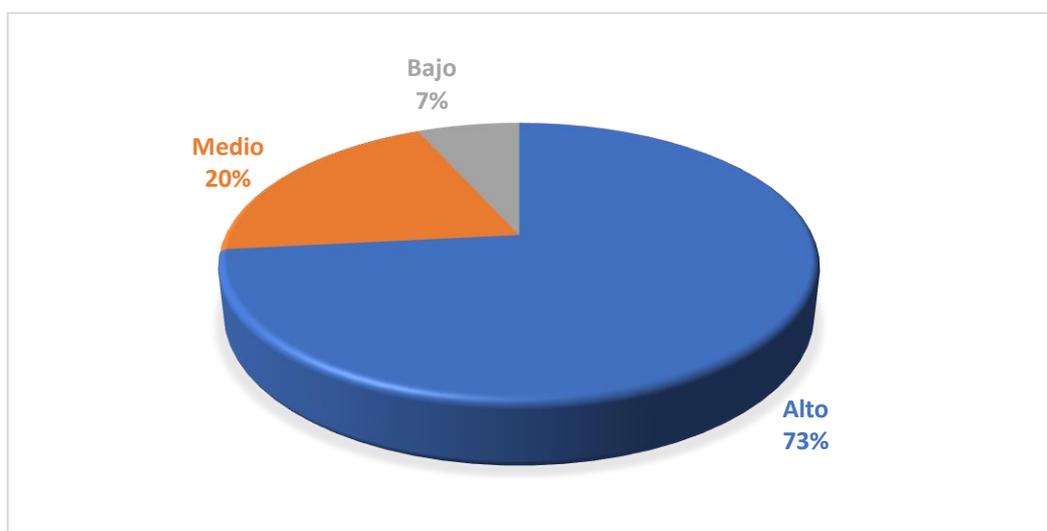


Gráfico 8. Beneficios de utilizar Facturas Electrónicas

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 73% de los encuestados respondió que la utilización de factura electrónica facilita de manera rápida efectuar el *Factoring*, mientras un 20% indicó que el beneficio de utilizar factura electrónica es a medias y el 7% manifestó que no es beneficioso la factura electrónica para poder trabajar con el *Factoring*.

Interpretación: Los encuestados opinan que utilizando la factura electrónica facilitaría a las operaciones vía *Factoring*.

9. ¿Qué oportunidades de negocio generaría QUIMPAC S.A. al trabajar con el *Factoring*?

Tabla 9

Oportunidades de negocio al trabajar con el Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Mejora su gestión financiera	8	53%
Mejora la relación comercial con los clientes	3	20%
Facilita el crecimiento de la empresa	4	27%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

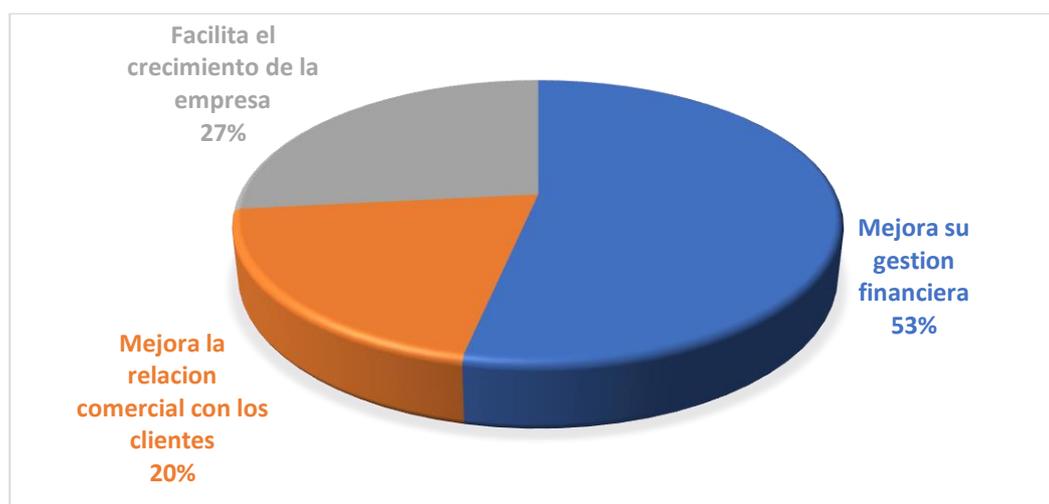


Gráfico 9. Oportunidades de negocio al trabajar con el Factoring

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 53% de los encuestados respondió que al trabajar con el *Factoring* mejoraría la gestión financiera de la empresa para poder tomar decisiones acertadas, mientras un 27% indicó que facilitaría el crecimiento de la empresa en poder desarrollar proyectos presentes y futuros y el 20% manifestó que mejoraría la relación comercial con los clientes y así garantizar la venta de bienes y servicios.

Interpretación: Los encuestados opinan que mejoraría en primer lugar la gestión financiera, en segundo lugar, el crecimiento de la empresa y en tercer lugar mejoraría la relación comercial con los clientes.

10. ¿La aplicación del *Factoring* permite obtener beneficios financieros y económicos para la empresa QUIMPAC S.A.?

Tabla 10

Se obtiene beneficios financieros y económicos con el uso del Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Si	10	67%
Tal vez	3	20%
No	2	13%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

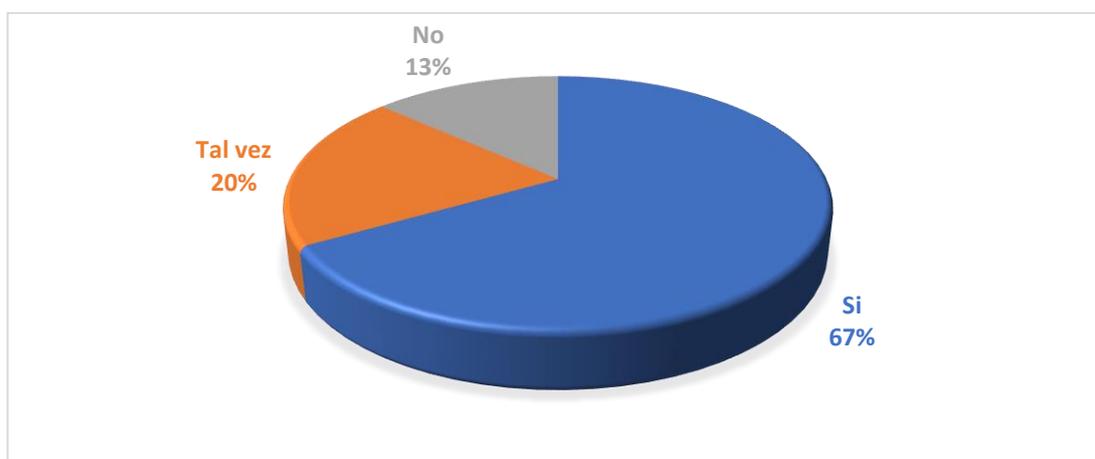


Gráfico 10. Se obtiene beneficios financieros y económicos con el uso del Factoring

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 67% de los encuestados respondió que al trabajar con el *Factoring* si se obtendría beneficios tanto financieros como económicos ya que mejoraría la liquidez de la empresa y por lo tanto se tomaría mejores decisiones con la finalidad de poder desarrollar proyectos a corto plazo, el 13% opina que no y el 20% tal vez.

Interpretación: Los encuestados opinan que al trabajar con el *Factoring* obtendrán beneficios económicos ya que mejora la liquidez de la empresa y ayuda a tomar mejores decisiones a corto plazo.

11. ¿Por qué es tan importante el uso del *Factoring* para QUIMPAC S.A.?

Tabla 11

Importancia del uso del Factoring para generar recursos

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Para generar recursos	5	33%
Para cubrir obligaciones	4	27%
Para financiar proyectos	6	40%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 11. Importancia del uso del *Factoring* para generar recursos

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 40% de los encuestados respondió que el uso del *Factoring* ayudaría a financiar y desarrollar proyectos planificados, el 33% menciona que la utilización de esta herramienta financiera es para generar recursos, entre tanto el 27% manifiesta que ayudaría a pagar las obligaciones que tiene la empresa.

Interpretación: Los encuestados opinan que el uso del *Factoring* ayudaría principalmente al financiamiento de proyectos de inversión, en segundo lugar, para generar recursos y en tercer lugar para pagar obligaciones y otros.

12. ¿Por qué QUIMPAC S.A. adopta el *Factoring* “sin recurso” como el método de financiación?

Tabla 12

Factoring “sin recurso” como método de financiación

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Cancelación de facturas por cobrar de manera anticipada	5	34%
No asume el riesgo en caso de impago	2	13%
Facilita planificar la tesorería de la empresa	5	33%
No necesita de avales	3	20%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

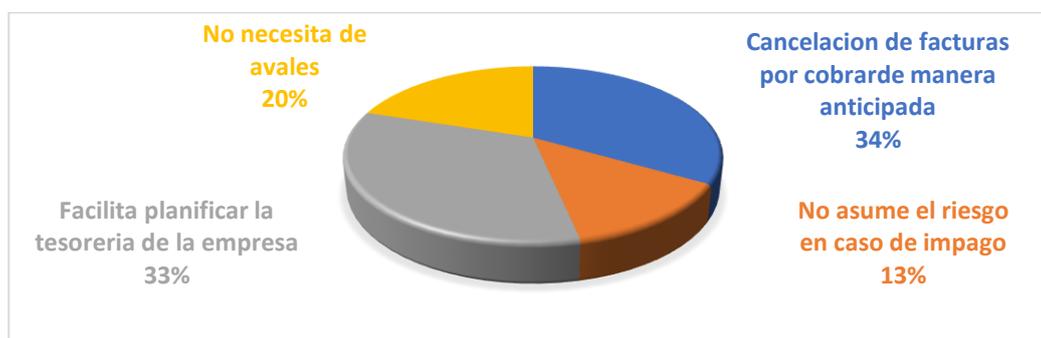


Gráfico 12. Factoring “sin recurso” como método de financiación

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 34% de los encuestados respondió que usando el *Factoring* “sin recurso” las cuentas por cobrar se cancelarían de manera anticipada y no esperar al vencimiento, el 33% manifiesta que facilitaría a planificar la tesorería de empresa, en tanto el 20% y 13% menciona que la utilización de este método de *Factoring* no necesita de avales y que no asume el riesgo de impago si es que se da el caso.

Interpretación: Los encuestados opinan que el *Factoring* “sin recurso” las cuentas por cobrar de vencimientos mayores 90 días se cancelaría antes de su fecha de vencimiento, facilita planificar el calendario de pagos e inversiones y si el cliente no paga la factura a su vencimiento no la asume la empresa.

13. ¿Por qué el *Factoring* Internacional es una opción para que QUIMPAC S.A. pueda financiarse al tener empresas relacionadas en el exterior?

Tabla 13

Factoring internacional opción de financiamiento

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
El ente financiador asume el proceso de cobro	5	33%
Se garantiza el pago de la totalidad de las ventas	6	40%
Elimina los plazos de pagos tradicionales	4	27%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

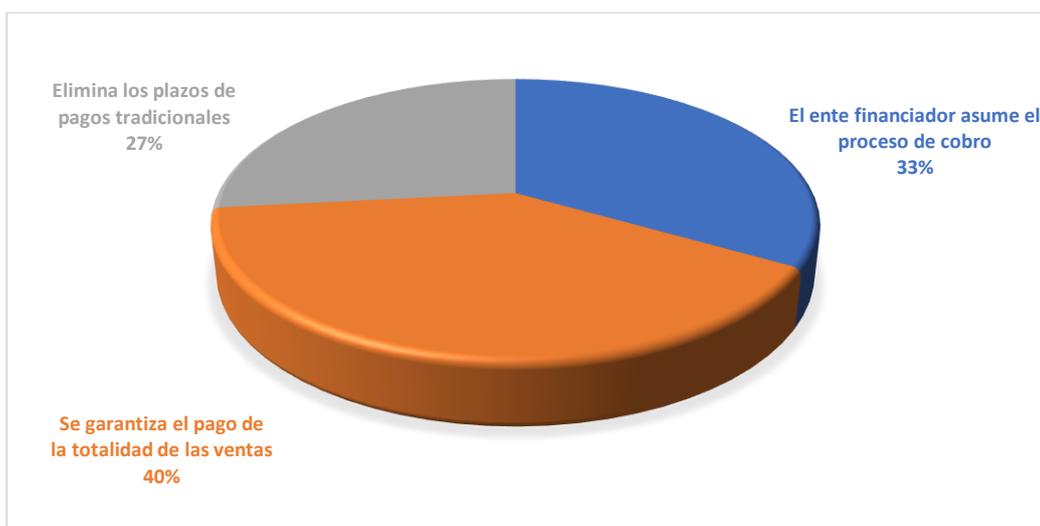


Gráfico 13. Factoring internacional opción de financiamiento

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 40% de los encuestados respondió que utilizando el *Factoring* Internacional es una opción porque cuenta con una cartera de clientes del exterior garantizado la cancelación total de las facturas por cobrar, el 33% manifestó que el ente financiador es quien asume el proceso de cobro y el 27% manifestó que mediante esta opción se elimina los plazos de pagos tradicionales.

Interpretación: Los encuestados opinan que utilizando el *Factoring* Internacional las cuentas por cobrar están garantizadas ante cualquier retraso o impago de las facturas.

14. ¿QUIMPAC S.A. aplicando el método de *Factoring* mejorara sus indicadores de endeudamiento?

Tabla 14

El uso del Factoring mejorará su índice de endeudamiento

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Si	9	60%
Tal vez	4	27%
No	2	13%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

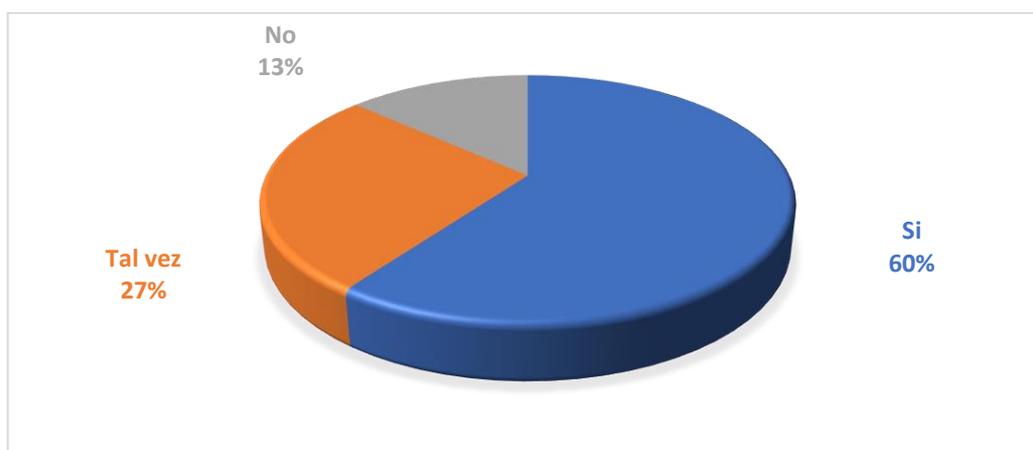


Gráfico 14. El uso del Factoring mejorará su índice de endeudamiento

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 60% de los encuestados respondió que aplicando el *Factoring* nuestro indicador de endeudamiento mejoraría ya que se evitaría financiarse a través de las entidades bancarias solicitando préstamos, el 27% manifiesta que tal vez mejoraría ya que todavía se tiene préstamos que están a un plazo de 5 años y otro 13% menciona que no mejoraría el indicador.

Interpretación: Los encuestados en su mayoría el 60% opinan que utilizando el *Factoring* el indicador de endeudamiento mejoraría y así se evitaría financiar mediante los clásicos préstamos bancarios.

15. ¿Qué tan ventajoso es el uso del *Factoring* para obtener capital de trabajo a corto plazo para la empresa QUIMPAC S.A.?

Tabla 15

Ventaja al usar el Factoring para obtener capital de trabajo

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Proporciona liquidez inmediata	6	37%
Fuente de financiamiento flexible y accesible	5	31%
No genera deudas por utilizar este sistema	3	19%
Gestión de cobro se realiza de manera externa	2	13%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

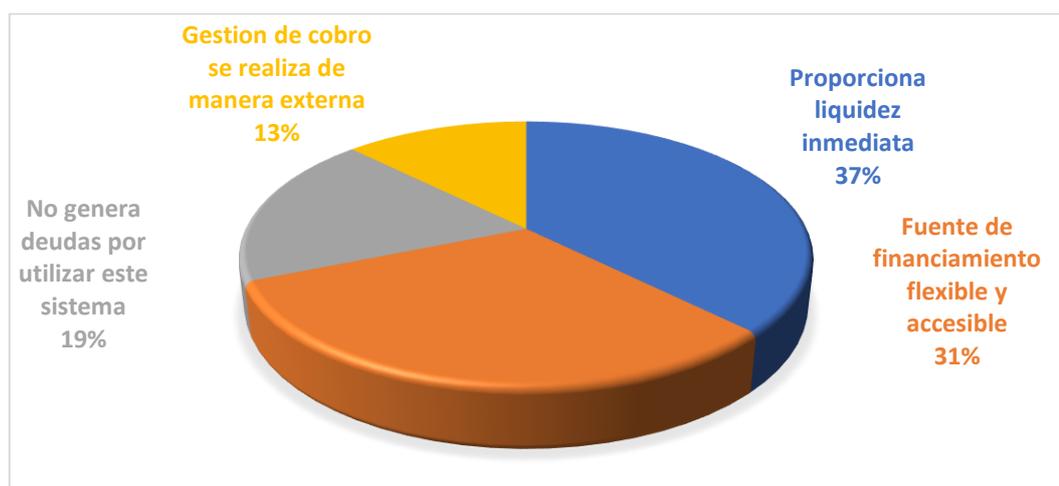


Gráfico 15. Ventaja al usar el Factoring para obtener capital de trabajo

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 37% de los encuestados respondió que el *Factoring* es una opción de financiamiento inmediata, el 31% indica que es una fuente de financiamiento flexible y accesible, entre tanto el 19% y 13% menciona que no genera deuda financiera al utilizar esta herramienta y la gestión de cobro se efectúan de manera externa respectivamente.

Interpretación: Los encuestados opinan que proporciona liquidez inmediata, flexible y accesible no genera deuda financiera (intereses y gastos bancarios por préstamos) y la gestión de cobranza es externa.

16. Cómo política de gestión de cobro a los clientes, ¿Cuál es el plazo de crédito que la empresa QUIMPAC S.A. otorga la venta de bienes y servicios?

Tabla 16

Crédito a los clientes

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Vencidos a 30 días	3	20%
Vencidos a 60 días	1	7%
Vencidos a 90 días	2	13%
Vencidos a 120 días	4	27%
Vencidos a 180 días	5	33%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

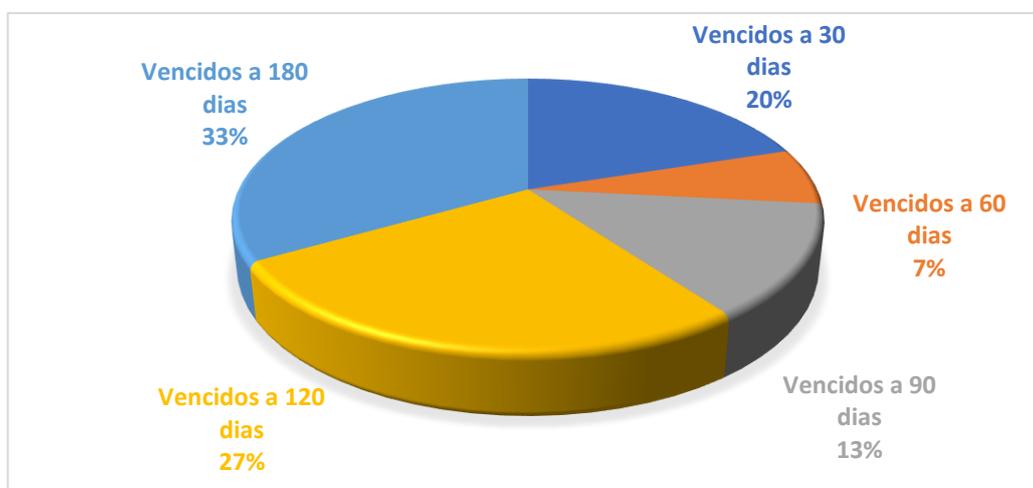


Gráfico 16. Crédito a los clientes

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 20% de los encuestados respondió que el plazo de crédito de las ventas son a 30 días, el 7% y el 13% indicaron que dentro de la política de gestión de cobranza se da entre 60 y 90 días tanto clientes locales y del exterior y el 27% y 33% mencionaron que a las cuentas por cobrar a empresas relacionadas se da entre 120 y 180 días.

Interpretación: Los encuestados opinan que se maneja plazos de vencimientos para clientes de 30 a 90 días y para empresas relacionadas de 120 a 180 días.

17. ¿QUIMPAC S.A. al trabajar mediante este mecanismo de financiamiento podrá mejorar su liquidez?

Tabla 17

Mejorará la liquidez el uso de este mecanismo de financiamiento

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Si	11	73%
Tal vez	3	20%
No	1	7%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

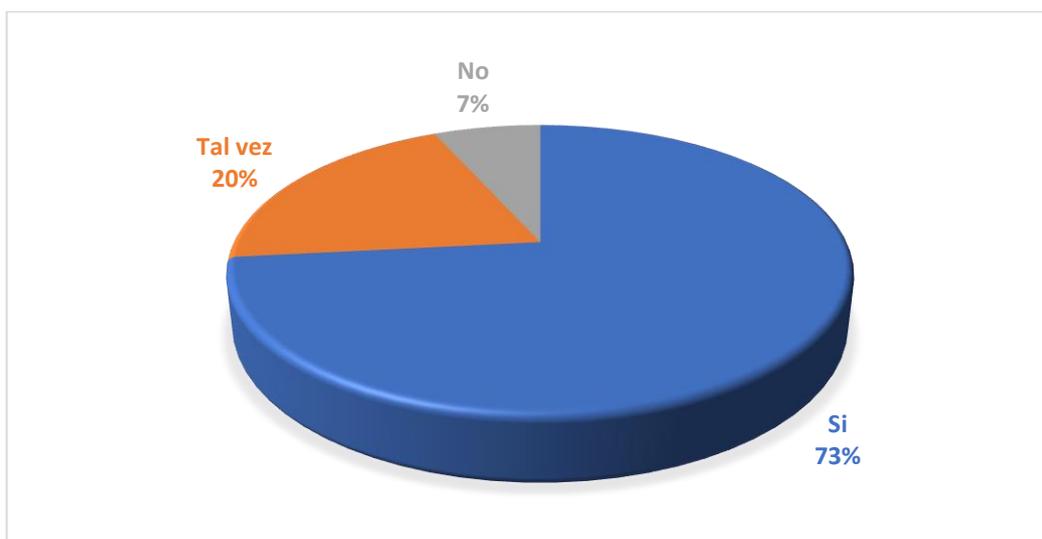


Gráfico 17. Mejorará la liquidez el uso de este mecanismo de financiamiento

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 73% de los encuestados respondió que mediante este mecanismo de financiamiento la liquidez de la empresa mejorara, el 20% respondió que el uso del *Factoring* la liquidez de la empresa mejoraría levemente, entre tanto el 7% menciona que el uso del el *Factoring* no mejora la falta de liquidez de la empresa.

Interpretación: Los encuestados opinan que utilizando el *Factoring* la liquidez de la empresa mejoraría y así poder cumplir con las obligaciones y proyectos futuros.

18. ¿Cuál es el diagnóstico de la empresa QUIMPAC S.A. cuando mide su ratio de liquidez para afrontar sus compromisos a corto plazo?

Tabla 18

Ratio de Liquidez

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Alto	4	27%
Medio	6	40%
Bajo	5	33%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

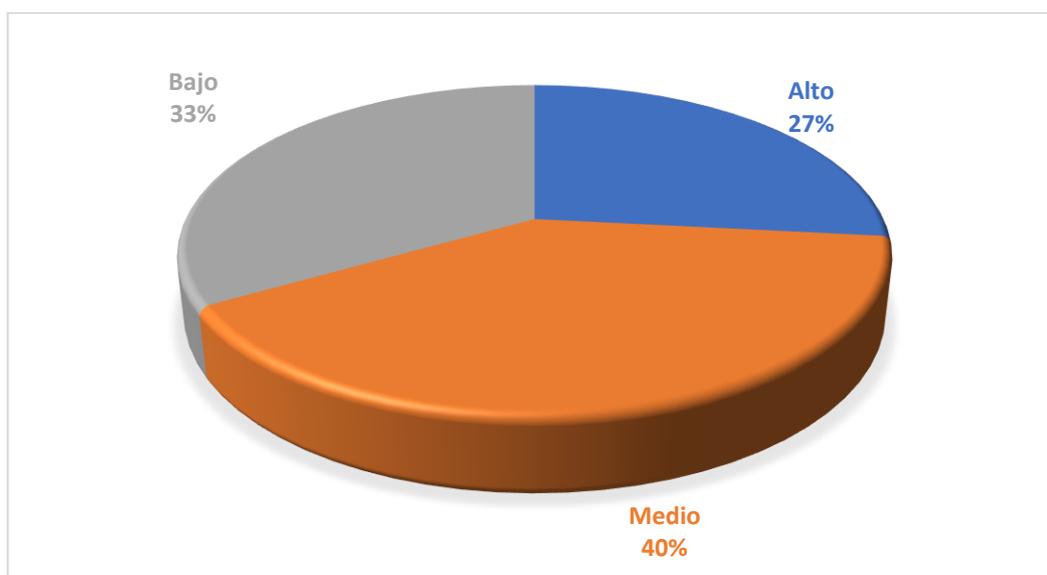


Gráfico 18. Ratio de Liquidez

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 27% de los encuestados respondió que el ratio de liquidez es alto para poder afrontar sus compromisos a corto plazo, 40% indica que el ratio de liquidez es medio para hacer frente a sus obligaciones y el 33% manifiesta que el ratio de liquidez de la empresa es bajo para poder afrontar sus compromisos a corto plazo.

Interpretación: Los encuestados opinan que el ratio de liquidez es medio y no podría cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones a corto plazo.

19. ¿Deberá tomar decisiones inmediatas la empresa QUIMPAC S.A. para mejorar su liquidez siendo el *Factoring* como opción de financiamiento?

Tabla 19

Toma de decisiones para mejorar la liquidez

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Si	12	80%
Tal vez	2	13%
No	1	7%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

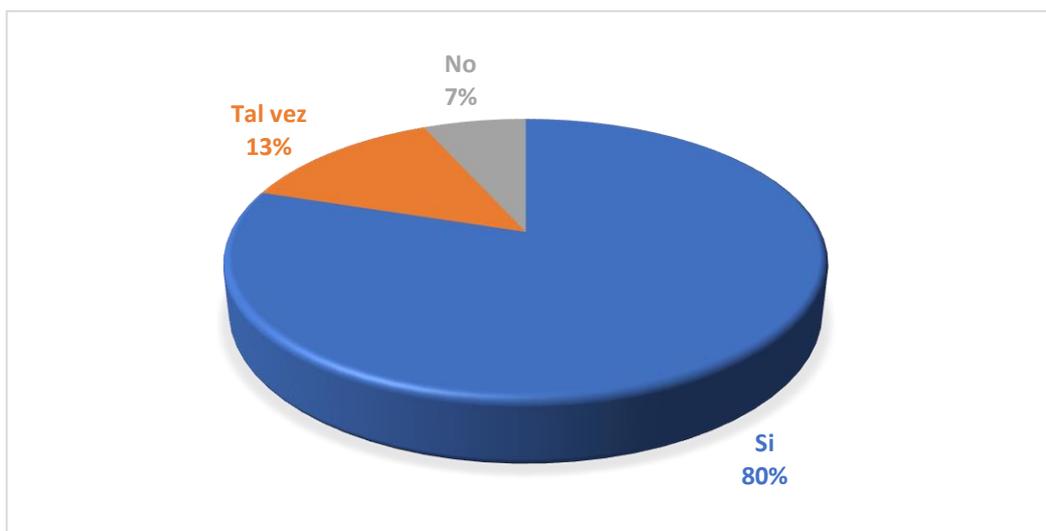


Gráfico 19. Toma de decisiones para mejorar la liquidez

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 80% de los encuestados respondió que la empresa debe tomar acciones inmediatas con la finalidad de mejorar su liquidez usando el *Factoring*, el 13% manifiesta que usando el *Factoring* mejorara la liquidez levemente, entre tanto el 7% menciona que no mejorara utilizando este mecanismo de financiamiento.

Interpretación: Los encuestados opinan que se debe tomar una decisión cuanto antes para poder trabajar con el *Factoring* y así mejorar la liquidez de la empresa para cubrir sus obligaciones y financiar los proyectos de inversión a corto plazo.

20. ¿Qué desventaja tendría QUIMPAC S.A. al no usar el *Factoring* como una fuente de obtener capital de trabajo?

Tabla 20

Desventaja al no usar el Factoring

Alternativas	Encuestados	Porcentaje
Falta de liquidez	6	40%
Buscar otras alternativas de financiamiento	5	33%
No respetan los plazos establecidos de crédito	4	27%
Total	15	100%

Fuente: Encuesta a las áreas de caja, tesorería y créditos y cobranzas

Fuente: Elaboración propia

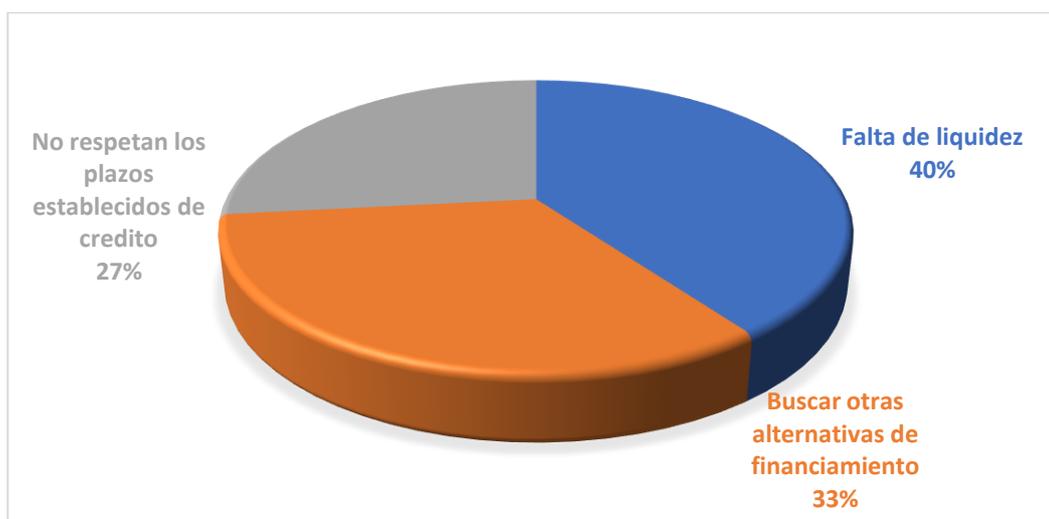


Gráfico 20. *Desventaja al no usar el Factoring*

Fuente: Elaboración propia

Análisis: El 40% de los encuestados respondió que al no usar el *Factoring* como medio de financiamiento afectaría la liquidez de la empresa en realizar sus operaciones diarias, el 33% manifestó que buscar otras fuentes de financiamiento sería el clásico préstamo bancario en la cual incurriera a altas tasas de interés, luego el 27% indica que cuando la empresa tiene liquidez es respetando los plazos de crédito establecidos a los clientes.

Interpretación: Los encuestados opinan que al no usar el *Factoring* como medio de financiamiento ocasionaría la falta de liquidez.

CASO PRÁCTICO

Alternativa de financiamiento Método:

Factoring “sin recursos”

QUIMPAC S.A. decidió trabajar mediante el *Factoring* “sin recurso” como opción de financiamiento; las diferentes entidades bancarias ofrecieron esta alternativa y decide vender su cartera de cuentas por cobrar con un vencimiento de 90 a 180 días, de esta manera la empresa va asegurar el retorno del efectivo antes del vencimiento para cubrir o cumplir con sus obligaciones ante terceros y de esta manera poder ejecutar sus operaciones planificadas.

A continuación se detalle los costos de las Tasas del Interés que cobran las diferentes entidades bancarias tanto locales y como del exterior para efectuar el *Factoring*.

COSTO DE TASA EFECTIVA ANUAL POR ENTIDAD FINANCIERA

FACTORING NACIONAL

ENTIDAD FINANCIERA		TASA EFECTIVA ANUAL S/	TASA EFECTIVA ANUAL US\$
Banco de Crédito del Perú		4.25%	3.20%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria		4.30%	3.17%
Banco Scotiabank		4.00%	2.95%
Banco Interbank		4.16%	2.97%
Compass Group		5.40%	3.85%

Figura 2. Costo de Tasa Efectiva Anual por Entidad Financiera Factoring Nacional

Fuente: Área de Créditos y Cobranzas

Elaborado: Fuente Propia

COSTO DE TASA EFECTIVA ANUAL POR ENTIDAD FINANCIERA

FACTORING INTERNACIONAL

ENTIDAD FINANCIERA		TASA EFECTIVA ANUAL US\$
Banco de Crédito e Inversiones		4.25%
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior		4.00%

Figura 3. Costo de Tasa Efectiva Anual por Entidad Financiera Factoring Internacional

Fuente: Área de Créditos y Cobranzas

Elaborado: Fuente Propia

El principal objetivo del presente estudio de investigación es de asegurar la liquidez para la empresa QUIMPAC S.A.; por lo cual se tomó la información del Estado de Situación Financiera al corte del 2do trimestre del 2018, comparándolo con el del 3er trimestre del mismo ejercicio, midiendo la información mediante ratios o indicadores financieros que nos darán un análisis de la gestión y el uso correcto de los recursos de la compañía con la finalidad de proyectar medidas económicas y financieras.

Para determinar los fondos o recursos financieros y monetarios de la empresa QUIMPAC S.A. y con la finalidad de hacer frente a sus compromisos a corto plazo se consideró 3 ratios de liquidez para medir el capital de trabajo neto antes y después de la utilización del *Factoring*, siendo los siguientes:

- **Ratio de Liquidez:**

También conocida como Razón Corriente, relacionada con los activos más líquidos de una empresa con las obligaciones que vencen en el corto plazo, midiendo la relación entre la disponibilidad de liquidez a corto plazo y la necesidad de efectivo para hacer frente a las deudas a corto plazo. La carencia de liquidez implica un freno a la capacidad de maniobra de la empresa.

RATIO	FÓRMULA	EXPLICACIÓN	LIMITES
Solvencia a Corto Plazo	Activo Corriente	Capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.	1,1 - 2
	Pasivo Corriente		

Figura 4. Ratio de liquidez

Fuente: Área de Contabilidad

Elaborado: Fuente Propia

- **Ratio de Prueba Acida:**

Indicador más exigente, puesto que del activo circulante no se considera el inventario que por lo general es la partida menos líquida y difícil de convertirse en efectivo. Es un indicador exigente que mide la capacidad de respuesta de atender pagos a corto plazo.

RATIO	FÓRMULA	EXPLICACIÓN	LIMITES
Test de la Prueba Acida	Activo Corriente – Inventario	Capacidad para atender las obligaciones de pago a corto plazo sin tener en cuenta las existencias en almacén.	0,5 - 1
	Pasivo Corriente		

Figura 5. Ratio de prueba acida

Fuente: Área de Contabilidad

Elaborado: Fuente Propia

- **Ratio de Capital de Trabajo Neto:**

Mide la eficiencia operativa de una empresa y capacidad financiera a corto plazo, si los activos corrientes de una empresa no exceden sus pasivos corrientes, nos indica que tiene problemas en cubrir sus las obligaciones de pago a sus acreedores a corto plazo, o en algunos casos puede quebrar.

RATIO	FÓRMULA	EXPLICACIÓN
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Capacidad para cubrir las obligaciones de pago a corto plazo.

Figura 6. Ratio de capital de trabajo neto

Fuente: Área de Contabilidad

Elaborado: Fuente Propia

QUIMPAC S.A. presenta la información del Estado de Situación Financiera antes de efectuar el contrato *Factoring*:

Tabla 21

Estado Separado de Situación Financiera al 30 de junio 2018

QUIMPAC S.A.			
ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA			
AL 30 DE JUNIO DE 2018			
(En miles de dólares estadounidenses)			
	<u>Al 30 de Junio</u>		<u>Al 30 de Junio</u>
	<u>2018</u>		<u>2018</u>
	<u>US\$000</u>		<u>US\$000</u>
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	25,497	Parte corriente de obligaciones financieras	42,022
Cuentas por cobrar comerciales	20,121	Cuentas por pagar comerciales	25,756
Cuentas por cobrar comerciales (Relacionadas)	26,327	Cuentas por pagar comerciales (Relacionadas)	1,441
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	22,173	Factoring con proveedores	20,536
Otras cuentas por cobrar	2,208	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	21,345
Existencias	51,564	Otras cuentas por pagar	8,679
Gastos contratados por anticipado	1,534	Provisiones	1,633
Total Activo Corriente	<u>149,424</u>	Total Pasivo Corriente	<u>121,412</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones disponibles para la venta	8,408	Obligaciones financieras	157,189
Inversiones en subsidiarias y asociada	44,246	Pasivo por impuesto a la renta diferido	67,771
Propiedades de inversión	18,390	Total Pasivo no Corriente	<u>224,960</u>
Inmuebles, maquinaria y equipo	475,575	TOTAL PASIVO	<u>346,372</u>
Plusvalía mercantil	8,261	PATRIMONIO	
Activos intangibles	1,081	Capital	124,037
Total Activo no Corriente	<u>555,961</u>	Acciones de inversión	20,658
		Excedente de revaluación	52,850
		Reserva legal	21,105
		Otras reservas	11,768
		Resultados no realizados	2,911
		Resultados acumulados	125,684
		TOTAL PATRIMONIO	<u>359,013</u>
TOTAL ACTIVO	<u>705,385</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>705,385</u>

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente propia

En el siguiente análisis se detalla las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas, información extraída del Estado de Situación Financiera al 30 junio del 2018:

Tabla 22

*Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas al 30 de junio 2018***Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas**

	<u>Al 30 de Junio 2018</u>
	<u>US\$000</u>
Facturas por Cobrar Comerciales	20,121
Facturas por Cobrar Relacionadas	26,327
Facturas y Letras por Cobrar en Descuento	0
	<u>46,448</u>

Vencimiento de las Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas

	<u>Al 30 de Junio 2018</u>	
	<u>US\$000</u>	
Vencidos a 30 días	<u>5,441</u>	12%
Local (SOL)	1,891	
Local (USD)	1,080	
Exterior	2,470	
Vencidos a 60 días	<u>6,316</u>	14%
Local (SOL)	1,936	
Local (USD)	1,856	
Exterior	2,524	
Vencidos a 90 días	<u>16,776</u>	36%
Local (SOL)	3,575	
Local (USD)	4,842	
Exterior	8,359	
Vencidos a 120 días	<u>5,207</u>	11%
Local (SOL)	0	
Local (USD)	0	
Exterior	5,207	
Vencidos a 180 días	<u>12,708</u>	27%
Local (SOL)	0	
Local (USD)	0	
Exterior	12,708	
Saldo Final	<u><u>46,448</u></u>	100%

Fuente: Área de Créditos y Cobranzas

Elaborado: Fuente Propia

Detalle de las Facturas por cobrar comerciales y relacionadas al 30 de junio del 2018, según el Estado de Situación Financiera:

- Facturas por cobrar a 30 días: U\$S5'441,000.00, representa el 12% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a 60 días: U\$S6'316,000.00, representa el 14% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a 90 días: U\$S16'776,000.00, representa el 36% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a relacionadas a 120 días: U\$S5'207,000.00, representa el 11% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a relacionadas a 180 días: U\$S12'708,000.00, representa el 27% de las cobranzas.

Se procedió a efectuar la medición mediante los ratios de liquidez general y mostrando la siguiente información sin la utilización del *Factoring*, descritos a continuación:

a) Ratio de Liquidez

Ratio de Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Ratio de Liquidez: U\$S149,424 / U\$S 121,412

Ratio de Liquidez: U\$S1,30

Análisis e Interpretación

Según la medición realizada tiene un ratio de liquidez de 1,30 significa que la empresa por cada dólar que debe a proveedores y acreedores con vencimiento en un corto plazo cuenta con \$1,30 para pagar sus obligaciones, esto indica que representa una liquidez financiera aceptable para la empresa.

b) Ratio de Prueba Acida

Ratio de Prueba Acida: (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente

Ratio de Prueba Acida: (U\$S 149,424 – U\$S 51,564) / U\$S 121,412

Ratio de Prueba Acida: U\$S0,81

Análisis e Interpretación

Según la medición realizada tiene un ratio de prueba acida de 0,81 significa que la empresa por cada dólar debe a proveedores y acreedores con vencimiento en un corto plazo cuenta con \$0,81 para pagar sus obligaciones, no considerando los inventarios de mercaderías, representando una liquidez financiera aceptable para la empresa.

c) **Capital de Trabajo Neto**

Capital de Trabajo Neto: Activo Corriente – Pasivo Corriente

Capital de Trabajo Neto: U\$S 149,424 - U\$S 121,412

Capital de Trabajo Neto: U\$S28,012

Análisis e Interpretación

Según la medición realizada tiene como capital de trabajo neto de \$28,012 significa que la empresa mediante sus activos corrientes puede pagar deudas adquiridas con proveedores y acreedores con vencimiento en un corto plazo quedando un saldo favorable lo que representa una liquidez financiera aceptable para la empresa.

Desarrollo del caso práctico de *Factoring* “sin recurso” con entidades locales y del exterior

QUIMPAC S.A. al 30 de junio del 2018 maneja una cartera de cuentas por cobrar comerciales y relacionadas de clientes considerados top por el volumen de ventas mensuales, la empresa para el mes de julio debe cumplir ciertas obligaciones tales como:

- Pago de los impuestos (IGV, Renta, Senati, Essalud, Regalias Mineras)
- Pago de impuesto predial y arbitrios.
- Pago de gratificaciones.
- Pago de proveedores locales y del exterior.
- Pago de obligaciones financieras.
- Pago de la planilla de trabajadores.
- Repartición de dividendos.
- Pago de Beneficios Sociales.
- Pago de AFP.

El jefe de créditos y cobranzas solicito información de los costos y gastos a diferentes entidades bancarias y junto con el gerente de finanzas analizaron los precios, acordaron y lograron la aprobación de la gerencia general y decidieron celebrar un contrato *Factoring* con el banco Scotiabank Perú.

La alta gerencia decidió que el proceso para efectuar el *Factoring* se iba a ejecutar 1 vez por semana durante los meses de julio a setiembre, considerando clientes de mayor volumen de ventas cuya facturación sea tanto en soles como en dólares americanos.

A continuación, se detalla la cartera de las cuentas por cobrar del cual se va efectuar el *Factoring* tomando los plazos de vencimiento de 90 a 180 días; esta cartera de cuentas por cobrar está conformada por clientes locales y del exterior acordado en el contrato con la entidad bancaria:

- Facturas por cobrar con vencimiento a 90 días: U\$S1,211,000.00, operaciones con empresas comerciales en moneda extranjera.
- Facturas por cobrar con vencimiento a 90 días: U\$S894,000.00, operaciones con empresas comerciales en moneda local.
- Facturas por cobrar con vencimiento a 120 días: U\$S1,301,799.00, operaciones con empresas relacionadas del exterior.
- Facturas por cobrar con vencimiento a 180 días: U\$S3,176,933.00, operaciones con empresas relacionadas del exterior.

Datos proporcionados por la entidad financiera detallado en el contrato celebrado:

- Tasa Efectiva Anual: 2.95%
- Comisión por prestación de servicio: U\$S1.50 por cada factura factorizada.

Se presentó ante la entidad bancaria un listado de diferentes clientes por venta de bienes y/o servicios, cuya moneda de venta es en moneda extranjera:

Tabla 23

Detalla de las cuentas por cobrar a Factorizar de 90 días de crédito

BANCO SCOTIABANK PERU	
CLIENTE	IMPORTE
TRICON ENERGY LTD	140,433
JBS S/A	138,982
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	186,103
QUIMEX S.A.	127,565
MONTANA S.A.	136,650
BRENNTAG BOLIVIA S.R.L.	150,400
VETERQUIMICA BOLIVIANA S.R.L.	168,467
AGRICOLA SUPER LTDA	<u>162,397</u>
	1,211,000

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

Se detalla cálculo de interés de la Tasa Efectiva Anual:

$$TE = \left[\left(1 + \frac{Tn}{m} \right)^n - 1 \right] \times 100$$

Donde:

- $TE = Tasa\ efectiva$
- $Tn = Tasa\ nominal$
- $n = Número\ de\ periodos\ de\ capitalización$
- $m = capitalización$

Tasa Efectiva Anual (2.95%)	:	9,520.00
Comisión por Servicio (US\$1.50 por cada factura factorada)	:	<u>150.00</u>
Total Tasa Efectiva y Comisión por Servicio		U\$S9,670.00

Tabla 24

Contabilización de operación Factoring “sin recurso” con entidad bancaria local en

Moneda Extranjera

		Debe	Haber
----- 1 -----			
16	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS	1,211,000	
	166 Activos por instrumentos financieros		
	1661 Instrumentos financieros primarios		
12	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS		1,211,000
	121 Facturas, boletas y otros comprobantes por cobrar		
	1212 Emitidas en cartera		
	05/07/2018 Por ceder las facturas por cobrar al Banco Scotiabank Perú.		
----- 2 -----			
10	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	1,201,330	
	104 Cuentas corrientes en instituciones financieras		
	1041 Cuentas corrientes operativas		
16	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS		1,201,330
	166 Activos por instrumentos financieros		
	1661 Instrumentos financieros primarios		
	05/07/2018 Por el financiamiento de Factoring obtenido.		
----- 3 -----			
67	GASTOS FINANCIEROS	9,670	
	673 Intereses por préstamos y otras obligaciones	9,520	
	6734 Documentos vendidos o descontados		
	674 Gastos en operaciones de factoraje (Factoring)	150	
16	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS		9,670
	166 Activos por instrumentos financieros		
	1661 Instrumentos financieros primarios		
	05/07/2018 Por el Interés y la comisión por la operación del Factoring.		

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

Datos proporcionados por la entidad financiera detallado en el contrato celebrado:

- Tasa Efectiva Anual: 4.00%
- Comisión por prestación de servicio: S/4.00 por cada factura factorizada.

Se presentó ante la entidad bancaria un listado de diferentes clientes por venta de bienes y/o servicios, cuya moneda de venta es en moneda nacional:

Tabla 25

Detalle de las cuentas por cobrar a Factorizar de 90 días de crédito

CLIENTE	IMPORTE
UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKU JOHNSTON S.A.A	173,200
ALICORP S.A.A.	175,105
SEDAPAL	174,485
SAN FERNANDO S.A.	133,002
AJINOMOTO DEL PERU S.A.	<u>238,209</u>
	894,000

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

Se detalla cálculo de interés de la Tasa Efectiva Anual:

$$TE = \left[\left(1 + \frac{Tn}{m} \right)^n - 1 \right] \times 100$$

Donde:

- *TE = Tasa efectiva*
- *Tn = Tasa nominal*
- *n = Número de períodos de capitalización*
- *m = capitalización*

Tasa Efectiva Anual (4.00%)	:	9,465.00
Comisión por Servicio (S/4.00 por cada factura factorada)	:	<u>400.00</u>
Total Tasa Efectiva y Comisión por Servicio		U\$S9,865.00

Tabla 26

Contabilización de operación Factoring “sin recurso” con entidad bancaria local en

Moneda Local

	Debe	Haber
----- 1 -----		
16 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS	894,000	
166 Activos por instrumentos financieros		
1661 Instrumentos financieros primarios		
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS		894,000
121 Facturas, boletas y otros comprobantes por cobrar		
1212 Emitidas en cartera		
05/07/2018 Por ceder las facturas por cobrar al Banco Scotiabank Perú.		
----- 2 -----		
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	884,135	
104 Cuentas corrientes en instituciones financieras		
1041 Cuentas corrientes operativas		
16 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS		884,135
166 Activos por instrumentos financieros		
1661 Instrumentos financieros primarios		
05/07/2018 Por el financiamiento de Factoring obtenido.		
----- 3 -----		
67 GASTOS FINANCIEROS	9,865	
673 Intereses por préstamos y otras obligaciones	9,465	
6734 Documentos vendidos o descontados		
674 Gastos en operaciones de factoraje (Factoring)	400	
16 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS		9,865
166 Activos por instrumentos financieros		
1661 Instrumentos financieros primarios		
05/07/2018 Por el Interés y la comisión por la operación del Factoring.		

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

Desarrollo del caso práctico de Factoring “sin recurso” con entidad del exterior

Del mismo modo QUIMPAC S.A. al 30 de junio del 2018 maneja una cartera de facturas por cobrar comerciales entre empresas relacionadas que tienen una línea de crédito de 120 a 180 días, el jefe de créditos y cobranzas cotizo y evaluó con 2 entidades financieras del exterior y junto con la gerencia de finanzas lograron la aprobación de la gerencia general y decidieron celebrar un contrato *Factoring*.

La finalidad de financiarse es para poder efectuar la distribución o la repartición de dividendos y otras obligaciones que tiene que cumplir, es así que acordó celebrar un contrato *Factoring* con una entidad del exterior el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex):

Datos proporcionados por la entidad financiera detallado en el contrato celebrado:

- Tasa Nominal Efectiva: Libor + 1.00%
- Comisión por prestación de servicio: U\$S150.00 por cada factura factorizada.

Se presentó ante la entidad bancaria 2 clientes que son empresas relacionadas del grupo y tienen un gran volumen de venta de bienes y/o servicios, cuyo país de origen es:

Brasil

- Katrium Industrias Químicas S.A.; se exporta Soda Cáustica y Fosfato Bicálcico.

Colombia

- Quimpac de Colombia S.A.; se exporta Soda Cáustica y Sal Industrial.

Tabla 27

Calculo de las facturas a factorizar de 120 a 180 días de crédito

BANCO LATINOAMERICANO DE COMERCIO EXTERIOR									
KATRIUM INDUSTRIAS QUIMICAS S.A. Y QUIMPAC DE COLOMBIA S.A.									
Factura Exterior	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Importe Facturado	Días	Descuento	Comisión	Importe Neto	Libor 2-3m	Spread
FE01-2759	08/03/2018	04/09/2018	1,157,430	60	-6,051	-150	1,151,229	2.13700%	1.00000%
FE01-2900	26/03/2018	22/09/2018	996,003	78	-6,770	-150	989,083	2.13700%	1.00000%
FE01-3106	11/04/2018	09/08/2018	795,600	34	-2,504	-150	792,946	2.33263%	1.00000%
FE01-3333	14/05/2018	10/11/2018	1,023,500	127	-11,327	-150	1,012,023	2.13700%	1.00000%
FE01-3589	27/06/2018	25/10/2018	506,199	111	-5,202	-150	500,848	2.33263%	1.00000%
			4,478,732		-31,853	-750	4,446,129		

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

Se detalla cálculo de interés de la Tasa Nominal Efectiva:

$$TE = \left[\left(1 + \frac{Tn}{m} \right)^n - 1 \right] \times 100$$

Donde:

- *TE = Tasa efectiva*
- *Tn = Tasa nominal*
- *n = Número de períodos de capitalización*
- *m = capitalización*

Tasa Nominal Efectiva (Libor + 1.00%)

Tasa Nominal Efectiva (2.137 + 1.00%) : 31,853.00

Comisión por Servicio (U\$S150.00 por cada factura factorada) : 750.00

Total Tasa Nominal y Comisión por Servicio U\$S32,603.00

Tabla 28

Contabilización de operación Factoring “sin recurso” con entidad del exterior

	Debe	Haber
----- 1 -----		
16 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS	4,478,732	
166 Activos por instrumentos financieros		
1661 Instrumentos financieros primarios		
13 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – RELACIONADAS		4,478,732
131 Facturas, boletas y otros comprobantes por cobrar		
1312 Emitidas en cartera		
131122 Subsidiarias		
05/07/2018 Por ceder las facturas por cobrar al Banco Latinoamericano de Comercio Exterior.		
----- 2 -----		
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4,446,129	
104 Cuentas corrientes en instituciones financieras		
1041 Cuentas corrientes operativas		
16 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS		4,446,129
166 Activos por instrumentos financieros		
1661 Instrumentos financieros primarios		
05/07/2018 Por el financiamiento de Factoring obtenido.		
----- 3 -----		
67 GASTOS FINANCIEROS	32,603	
673 Intereses por préstamos y otras obligaciones	31,853	
6734 Documentos vendidos o descontados		
674 Gastos en operaciones de factoraje (Factoring)	750	
16 CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS – TERCEROS		32,603
166 Activos por instrumentos financieros		
1661 Instrumentos financieros primarios		
05/07/2018 Por el Interés y la comisión por la operación del Factoring.		

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

QUIMPAC S.A. presenta el Estado de Situación Financiera utilizando el *Factoring* “sin recurso” como el método de financiamiento para poder cubrir con sus obligaciones:

Tabla 29

Estado separado de situación Financiera al 30 de setiembre 2018

QUIMPAC S.A.

**ESTADOS SEPARADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 30 DE SETIEMBRE DE 2018**

(En miles de dólares estadounidenses)

	<u>Al 30 de Setiembre 2018</u> US\$000		<u>Al 30 de Setiembre 2018</u> US\$000
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y equivalente de efectivo	16,322	Parte corriente de obligaciones financieras	37,852
Cuentas por cobrar comerciales	11,701	Cuentas por pagar comerciales	7,970
Cuentas por cobrar comerciales (Relacionadas)	13,483	Cuentas por pagar comerciales (Relacionadas)	1,872
Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas	16,057	Factoring con proveedores	14,640
Otras cuentas por cobrar	2,634	Otras cuentas por pagar a partes relacionadas	4,689
Existencias	53,908	Otras cuentas por pagar	3,691
Gastos contratados por anticipado	1,148	Provisiones	1,728
Total Activo Corriente	115,253	Total Pasivo Corriente	72,442
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones disponibles para la venta	8,408	Obligaciones financieras	150,726
Inversiones en subsidiarias y asociada	47,927	Pasivo por impuesto a la renta diferido	69,247
Propiedades de inversión	18,390	Total Pasivo no Corriente	219,973
Inmuebles, maquinaria y equipo	457,129	TOTAL PASIVO	292,415
Plusvalía mercantil	8,261	PATRIMONIO	
Activos intangibles	1,140	Capital	124,037
Total Activo no Corriente	541,255	Acciones de inversión	20,658
		Excedente de revaluación	52,850
		Reserva legal	21,105
		Otras reservas	11,768
		Resultados no realizados	2,911
		Resultados acumulados	130,764
		TOTAL PATRIMONIO	364,093
		TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	656,508
TOTAL ACTIVO	656,508		

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

Análisis de las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas, al 30 setiembre del 2018, después de efectuar el *Factoring* “sin recurso”:

Tabla 30

Cuentas por cobrar comercial y relacionadas al 30 de setiembre 2018

Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas

	Al 30 de Setiembre 2018
	US\$000
Facturas por Cobrar Comerciales	11,701
Facturas por Cobrar Relacionadas	13,483
Facturas y Letras por Cobrar en Descuento	0
	25,184

Vencimiento de las Cuentas por cobrar comerciales y relacionadas

	Al 30 de Setiembre 2018	
	US\$000	
Vencidos a 30 días	3,905	16%
Local (SOL)	1,327	
Local (USD)	935	
Exterior	1,643	
Vencidos a 60 días	4,079	16%
Local (SOL)	1,357	
Local (USD)	1,072	
Exterior	1,650	
Vencidos a 90 días	8,025	32%
Local (SOL)	1,264	
Local (USD)	2,480	
Exterior	4,281	
Vencidos a 120 días	2,667	11%
Local (SOL)	0	
Local (USD)	0	
Exterior	2,667	
Vencidos a 180 días	6,508	26%
Local (SOL)	0	
Local (USD)	0	
Exterior	6,508	
Saldo Final	25,184	100%

Fuente: Área de Créditos y Cobranzas

Elaborado: Fuente Propia

Detalle de las Facturas por cobrar comerciales y relacionadas al 30 de setiembre del 2018, según el Estado de Situación Financiera:

- Facturas por cobrar a 30 días: U\$S 3'905,000.00, representa el 16% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a 60 días: U\$S 4'079,000.00, representa el 16% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a 90 días: U\$S 8'025,000.00, representa el 32% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a relacionadas a 120 días: U\$S 2'667,000.00, representa el 11% de las cobranzas.
- Facturas por cobrar a relacionadas a 180 días: U\$S 6'508,000.00, representa el 26% de las cobranzas.

Se procedió a efectuar la medición mediante los ratios de liquidez y mostrando la siguiente información si la utilización del *Factoring*, descritos a continuación:

a) Ratio de Liquidez

Ratio de Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Ratio de Liquidez: \$115,253 / \$72,442

Ratio de Liquidez: \$1,59

Análisis e Interpretación

Según la medición realizada tiene un ratio de liquidez de 1,59 aplicando el *Factoring* “sin recurso”, significa que la empresa que por cada dólar que debe a proveedores y acreedores en un vencimiento de corto plazo cuenta con \$1,59 para cumplir en pagar sus obligaciones, esto indica que representa un fortalecimiento aún más en el aspecto financiero para la empresa.

b) Ratio de Prueba Acida

Ratio de Prueba Acida: (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente

Ratio de Prueba Acida: (\$115,253 – \$53,908) / \$72,442

Ratio de Prueba Acida: \$0,85

Análisis e Interpretación

Según la medición realizada tiene un ratio de prueba acida de 0,85 aplicando el *Factoring* “sin recurso”, significa que la empresa que por cada dólar que debe a proveedores y acreedores en un vencimiento de corto plazo cuenta con \$0,85 para cumplir en pagar sus obligaciones, no considerando los inventarios de mercaderías, esto indica que representa un fortalecimiento financiero para la empresa.

c) Capital de Trabajo Neto

Capital de Trabajo Neto: Activos Corrientes – Pasivos Corrientes

Capital de Trabajo Neto: \$115,253 - \$72,442

Capital de Trabajo Neto: \$42,811

Análisis e Interpretación

Según la medición realizada tiene como capital de trabajo neto de \$42,811 aplicando el *Factoring* “sin recurso”, significa que la empresa mediante sus activos corrientes puede cumplir en pagar sus deudas adquiridas con proveedores y acreedores a un vencimiento de corto plazo, esto significa que la utilización de esta herramienta financiera fortalece a la empresa.

3. Discusión de resultados

QUIMPAC S.A. al decidir adoptar el *Factoring* “sin recurso” como método para financiarse el cual brindaba garantías y siendo una fuente de financiamiento rápido, accesible y flexible, considerando ciertos aspectos económicos y financieros; de los resultados obtenidos del caso práctico realizado se observa que incrementa su ratio de liquidez y el capital de trabajo neto, se realizó una comparación del antes y después de la utilización de esta herramienta financiera, la cual determinó que la hipótesis sobre el estudio del *Factoring* nos muestra resultados satisfactorios su aplicación.

Tabla 31

Comparación del Estado de Situación Financiera sin y con Factoring

Indicadores	Sin Factoring	Con Factoring
Ratio de Liquidez	1.30	1.59
Ratio de Prueba Acida	0.81	0.85
Capital de Trabajo Neto	28,012	42,811

Fuente: Gerencia de Contabilidad Financiera

Elaborado: Fuente Propia

Según la tabla se detalla que la empresa QUIMPAC S.A. utilizando el sistema del *Factoring* incrementa su capital de trabajo neto en US\$14,799, mientras que el ratio de liquidez aumenta en US\$0.04, al igual que el ratio de prueba acida que aumento en US\$0.29; es decir, que los ratios de liquidez general incrementan al adoptar el *Factoring* siendo beneficioso para la empresa la cual contribuye en cubrir sus obligaciones ante terceros.

Con la medición de los ratios se comprueba que la hipótesis sobre el estudio del presente trabajo de investigación que utilizando el *Factoring* “sin recurso” permite obtener capital de trabajo en un corto plazo, pudiendo cumplir con las obligaciones con terceros y de financiar proyectos acordados.

Utilizando en método *Factoring* se aprecia que la liquidez de la empresa mejoro y se refleja en el Estado de Situación Financiera, disminuyendo las cuentas por cobrar comerciales y relacionadas, demostrando que puede financiar sus operaciones con sus propios activos sin incurrir a deuda.

Resalta que la gestión financiera por parte de la gerencia de finanzas tomo decisiones acertadas en optar por esta herramienta como una opción de financiamiento encontrando en el *Factoring* la fuente para conseguir recursos necesarios sin la necesidad de contraer obligaciones financieras que en su mayoría son onerosos.

Capítulo VI

Conclusiones y Recomendaciones

1. Conclusiones

- a) En el año 2017 la empresa tuvo problemas de financiamiento de deuda a corto plazo por falta de liquidez.
- b) La empresa para poder cumplir con el pago de las obligaciones a corto plazo recurrió al financiamiento tradicional mediante préstamos bancarios continuos.
- c) La empresa al recurrir a préstamos bancarios continuos para sofocar la falta de liquidez afecto a sus resultados por los costos altos de financiamiento. (intereses, comisiones y gastos bancarios)
- d) La empresa empezó a utilizar de manera incipiente el método de *Factoring* sin recursos a partir del 2018.
- e) Se apreció que antes de utilizar el método *Factoring* la empresa tenía dificultad de poder financiar proyectos de inversión por falta de liquidez.
- f) Se determinó por la encuesta que el personal de la empresa del área de Contabilidad, Caja, Tesorería y Créditos y Cobranzas no están lo suficientemente capacitados en el uso del *Factoring*.
- g) La comparación de los Estados Financieros de la empresa antes y después de utilizar el método *Factoring*, se evidencio que el capital de trabajo neto aumento, el ratio de liquidez y de prueba acida se incrementó siendo beneficioso para la empresa.

2. Recomendaciones

- a) Como un aporte al trabajo de investigación recomendamos el uso del *Factoring* en la empresa la cual se aplicó de manera incipiente pero positivamente para hacer frente a sus deudas a corto plazo y poder ejecutar sus operaciones de manera planificada.
- b) Se recomendó que para el año 2018 en vez de utilizar el financiamiento bancario se emplee con mayor frecuencia el método *Factoring* para cumplir con las obligaciones de corto plazo y otros.
- c) Se recomienda la utilización del método *Factoring* por no generar gastos financieros, como una opción de financiamiento más conveniente para la empresa; el cual por el servicio prestado cobra un porcentaje del importe total de las facturas cedidas, ocasionando un gasto más moderado.
- d) Al utilizar el método *Factoring* sin recurso a partir del año 2018 se evidencia que el capital de trabajo se incrementó y mejoro notablemente la liquidez de la empresa.
- e) Al utilizar el método *Factoring* a partir del año 2018 se planifico de manera ordenada el calendario de pagos de obligaciones y de proyectos de inversión a corto plazo; de esta manera la empresa pudo avanzar con los objetivos que había propuesto.
- f) Se recomienda que la empresa capacite constantemente al personal en la aplicación del método *Factoring* con la finalidad de tener los conocimientos necesarios para poder ejecutar eficientemente las operaciones mediante esta opción de financiamiento.
- g) Se recomienda la utilización del método *Factoring* como una estrategia que permite tener efectivo anticipadamente con la finalidad de obtener liquidez y de esta manera planificar la tesorería de la empresa, de cumplir con las obligaciones y proyectos a corto plazo; para así poder continuar con sus operaciones financieras y comerciales.

Referencias

- 09/12/1996, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702, Art. 221, inc.10 y Art 282, inc.8)
- 01/10/1998, Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring (Resolución SBS N° 1021-1998)
- 19/06/2000, Ley de Títulos y Valores (ley N° 27287)
- 23/07/2015, Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring (Resolución SBS N° 4358-2015)
- 07/09/2017, Ley N° 29623, modificada el reglamento que promueve el financiamiento de la factura comercial.
- Cristhian Northcote Sandoval, público en la revista actualidad empresarial N° 322 Primera Quincena de Marzo 2015 en un informe especial sobre Nuevas disposiciones sobre Factoring (2015), VIII-1,2
- Diccionario Aplicativo para Contadores de Contadores y Empresas. (2012). *Enfoque multidisciplinario y casuístico*, página 132, 412, 413 y 511.
- Daniel Puémape Postigo (2005) “*El Factoring en el Perú*”, página 3, 9, 10 y 11.
- Alejandro Peralta Rupay. (2009). Público en la revista actualidad empresarial N° 184 Primera Quincena de Junio 2009, en un informe especial sobre “El Factoring y Perú Factoring”, II-1
- Hernández, Fernández y Baptista (2006) “*Metodología de la investigación*”, pagina 2006, 4ta Edición.

Páginas Web

<http://www.ipe.org.pe/portal/>

<http://www.bcrp.gob.pe/>

Apéndice

1. ¿Cuál es la principal fuente de financiamiento para la empresa QUIMPAC S.A.?
2. ¿Cree que el grado de información acerca de *Factoring* que proporciona las entidades financieras es la adecuada?
3. ¿Está capacitado el personal del área de Finanzas para uso del *Factoring*?
4. ¿El *Factoring* ayudara a solucionar la falta de liquidez?
5. ¿Actualmente las instituciones bancarias garantizan el uso del *Factoring* como una herramienta financiera para las empresas?
6. ¿Con que frecuencia la empresa QUIMPAC S.A. aplica el *Factoring* para obtener financiamiento?
7. ¿Cumple la empresa QUIMPAC S.A. las condiciones para poder trabajar a través del *Factoring*?
8. ¿Qué tan beneficioso es para QUIMPAC S.A. utilizar facturas electrónicas al momento de financiarse a través del *Factoring*?
9. ¿Qué oportunidades de negocio generaría QUIMPAC S.A. al trabajar con el *Factoring*?
10. ¿La aplicación del *Factoring* permite obtener beneficios financieros y económicos para la empresa QUIMPAC S.A.?
11. ¿Por qué es tan importante el uso del *Factoring* para QUIMPAC S.A.?
12. ¿Por qué QUIMPAC S.A. adopta el *Factoring* “sin recurso” como el método de financiación?
13. ¿Por qué el *Factoring* Internacional es una opción para que QUIMPAC S.A. pueda financiarse al tener empresas relacionadas en el exterior?
14. ¿QUIMPAC S.A. aplicando el método de *Factoring* mejorara sus indicadores de endeudamiento?

15. ¿Qué tan ventajoso es el uso del *Factoring* para obtener capital de trabajo a corto plazo para la empresa QUIMPAC S.A.?
16. Cómo política de gestión de cobro a los clientes, ¿Cuál es el plazo de crédito que la empresa QUIMPAC S.A. otorga la venta de bienes y servicios?
17. ¿QUIMPAC S.A. al trabajar mediante este mecanismo de financiamiento podrá mejorar su liquidez?
18. ¿Cuál es el diagnóstico de la empresa QUIMPAC S.A. cuando mide su ratio de liquidez para afrontar sus compromisos a corto plazo?
19. ¿Deberá tomar decisiones inmediatas la empresa QUIMPAC S.A. para mejorar su liquidez siendo el *Factoring* como opción de financiamiento?
20. ¿Qué desventaja tendría QUIMPAC S.A. al no usar el *Factoring* como una fuente de obtener capital de trabajo?