



UNIVERSIDAD
TECNOLÓGICA
DEL PERÚ

**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
CARRERA DE CONTABILIDAD**

**TESINA DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO
PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**“DETERMINACIÓN DEL FINANCIAMIENTO ÓPTIMO DE
CAPITAL DE TRABAJO PARA UNA MAYOR LIQUIDEZ EN
LA MICROEMPRESA ADM PERÚ S.A.C. PERIODO 2016”**

**TÍTULO por el cual se opta:
CONTADOR PÚBLICO**

TITULANDOS

NERY CHAMORRO, Melisa Rosario

TARAZONA MEZA, Abraham

VEGA ESTEBAN, Hugo Ángel

LIMA – PERÚ

2017

DEDICATORIA

A mi mamá y mi hija, que son mi lucha constante.

Melisa Rosario Nery Chamorro.

A mis padres e hijos que son mi tesón día a día.

Abraham Tarazona Meza.

A Dios, mis padres, hermana por su apoyo incondicional durante toda mi vida.

Hugo Ángel Vega Esteban.

AGRADECIMIENTO

Nuestro agradecimiento a la Universidad Tecnológica del Perú, a nuestros profesores por su inmensa labor, dedicación y paciencia, en su labor diaria para nuestro aprendizaje y en especial al Profesor Dante Torres.

RESUMEN

El presente trabajo titulado “DETERMINACIÓN DEL FINANCIAMIENTO ÓPTIMO DE CAPITAL DE TRABAJO PARA UNA MAYOR LIQUIDEZ EN LA MICROEMPRESA ADM PERU S.A.C”, tiene como objetivo explicar de manera sencilla y clara el financiamiento óptimo que permita la obtención de capital de trabajo con las mejores condiciones en una Mype.

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación hemos utilizado el tipo de estudio no experimental y el método descriptivo; donde se observa que la empresa necesitó un financiamiento para la realización de sus actividades y para conseguir un mejor posicionamiento en el rubro de servicios de entretenimiento.

Mediante una evaluación de los productos financieros tales como el factoring, el descuento de letras y los préstamos sin garantía, podemos concluir que el factoring es para la empresa la opción más adecuada de financiamiento de capital de trabajo, por tener una TCEA (Tasa de Costo Efectivo Anual) menos costosa y tiempos más cortos para el desembolso, por lo tanto esto nos permitirá generar una mayor liquidez; además ponderamos las facilidades con las que el sistema financiero puede ofrecer opciones de financiamiento y contando además con el apoyo que promueve el Estado para la obtención de liquidez a las empresas mediante este producto.

ÍNDICE

	Pág.
Dedicatoria.....	i
Agradecimiento.....	ii
Resumen.....	iii
Índice.....	iv
Introducción.....	ix

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

1.1. Descripción de la Realidad Problemática.....	13
1.2. Delimitación de la Investigación.....	16
1.3. Formulación del Problema de la Investigación.....	17
1.3.1 Problema Principal.....	17
1.3.2 Problemas Secundarios.....	17
1.4 Objetivos de la Investigación.....	17
1.4.1 Objetivo General.....	17
1.4.2 Objetivos Específicos.....	17
1.5 Indicadores de Logros de Objetivos.....	18
1.6. Justificación del problema.....	19
1.7. Limitaciones.....	20

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.

2. 1 Fundamentación del Caso.....	21
2.1.1 Factoring.....	22
2.1.2 Prestamos con y sin garantía.....	26
2.1.3 Descuento de Letras.....	31

2.1.4 Flujo de Caja.....	36
2.1.5 Liquidez.....	39
2.2 Antecedentes históricos.....	42
2.3 Definición Conceptual de Términos Contables.....	44
2.3.1 Capital de Trabajo.....	44
2.3.2 TCEA.....	44
2.3.3 Apalancamiento.....	44
2.3.4 Costo por préstamo.....	45
2.3.5 Valor de dinero en el tiempo.....	45
2.3.6 Calificación de riesgo crediticio.....	45
2.3.7 Clasificación por deudor en Mypes.....	45
2.3.8 Ratios financieros.....	45
2.3.9 Micro y Pequeña empresa.....	46
2.3.10 Garantía hipotecaria.....	47

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA.

3.1. Diseño de la Investigación.....	48
3.2. Población y muestra.....	48
3.3. Método de la Investigación.....	49
3.4. Tipo de Investigación.....	49
3.5. Técnicas e Instrumentos.....	50
3.6. Matriz de operacionalización de las variables.....	51
3.7. Instrumento de recolección de datos.....	51

CAPÍTULO IV: RESULTADOS.

4.1. Descripción e Interpretación de Resultados.....	52
4.2. Propuestas de Alternativas.....	63

CAPÍTULO V: CASO PRÁCTICO.

5.1. Planteamiento del caso práctico.....	64
5.2. Objetivos de estos tipos de financiamiento.....	71
5.2.1 Evaluación del Factoring.....	71
5.2.2 Evaluación del Descuento de Letras.....	74
5.2.3 Evaluación del Préstamo.....	77
5.3. Comparación.....	79

CAPÍTULO VI: ESTANDARIZACIÓN.

6.1. Normas legales.....	81
6.2. Normatividad contable financiera.....	83

CONCLUSIONES.....	84
--------------------------	-----------

RECOMENDACIONES.....	85
-----------------------------	-----------

BIBLIOGRAFÍA.....	86
--------------------------	-----------

ÍNDICE DE CUADROS

	Pág.
Cuadro N° 01: Indicadores de logros de objetivos.....	18
Cuadro N° 02: Ratios de liquidez.....	41
Cuadro N° 03: Matriz de operacionalización de las variables.....	51
Cuadro N° 04: Evaluación de la liquidez en su empresa.....	53
Cuadro N° 05: Calificación de la información que brindan las instituciones financieras.....	54
Cuadro N° 06: Nivel de satisfacción de elegir el factoring.....	55
Cuadro N° 07: Nivel de satisfacción de elegir el descuento de letras.....	56
Cuadro N° 08: Nivel de satisfacción de elegir los préstamos con o sin garantía.....	57
Cuadro N° 09: Calificación del manejo financiero de su empresa.....	58
Cuadro N° 10: En qué medida sería adecuado elegir un banco.....	59
Cuadro N° 11: En qué medida sería adecuado elegir una financiera.....	60
Cuadro N° 12: En qué medida sería adecuado elegir una Edpyme.....	61
Cuadro N° 13: En qué medida sería adecuado elegir una caja o cooperativa.....	62
Cuadro N° 14: Participación de accionistas en ADM PERÚ S.A.C.....	65
Cuadro N° 15: Costos del evento.....	65
Cuadro N° 16: Estado de situación financiera al 31 de mayo 2016.....	67
Cuadro N° 17: Estados de resultados al 31 de mayo 2016.....	68
Cuadro N° 18: Tipos de financiamiento.....	70
Cuadro N° 19: Facturas emitidas a los principales clientes.....	71
Cuadro N° 20: Detalle de evaluación del factoring.....	72
Cuadro N° 21: Letras de cambio aceptadas.....	74
Cuadro N° 22: Detalle de evaluación del descuento de letras.....	75
Cuadro N° 23: Detalle de evaluación del préstamo.....	77

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
Gráfico N° 01: Proceso del factoring.....	23
Gráfico N° 02: Proceso del descuento de letras.....	35
Gráfico N° 03: Evaluación de la liquidez en su empresa.....	53
Gráfico N° 04: Calificación de la información que brindan las instituciones financieras.....	54
Gráfico N° 05: Nivel de satisfacción de elegir el factoring.....	55
Gráfico N° 06: Nivel de satisfacción de elegir el descuento de letras.....	56
Gráfico N° 07: Nivel de satisfacción de elegir los préstamos con o sin garantía.....	57
Gráfico N° 08: Calificación del manejo financiero de su empresa.....	58
Gráfico N° 09: En qué medida sería adecuado elegir un banco.....	59
Gráfico N° 10: En qué medida sería adecuado elegir una financiera.....	60
Gráfico N° 11: En qué medida sería adecuado elegir una Edpyme.....	61
Gráfico N° 12: En qué medida sería adecuado elegir una caja o cooperativa.....	62
Gráfico N° 13: Ratios financieros.....	69

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación que lleva por título “Determinación del financiamiento óptimo de capital de trabajo para una mayor liquidez en la microempresa ADM PERÚ S.A.C.”, consta de 6 capítulos que buscan resolver el problema de financiamiento de la empresa mediante los distintos productos que ofrece el sistema financiero nacional y poniendo énfasis en los más adecuados al perfil de la empresa. La organización del trabajo se centra en los siguientes capítulos:

En el capítulo I, Planteamiento del Problema, se describe la realidad problemática de la empresa que carece de herramientas de gestión que puedan ayudar a un manejo óptimo de sus recursos, como en casi la mayoría de casos las Mypes están constituidas con capitales familiares y no se tiene un sentido empresarial estructural. Tienen que lidiar con la informalidad del sector y muchas de ellas necesitan de financiamiento para el desarrollo de sus actividades, por lo que aparece la necesidad de buscar y evaluar las alternativas de financiamiento de capital de trabajo y elegir la mejor opción, ya que esto influirá directamente en la liquidez de la empresa.

En el capítulo II, Marco Teórico, se inicia relatando la fundamentación del caso, para ello se realizó una revisión bibliográfica de acuerdo a la interpretación analítica de diferentes

aportes de autores. Mostramos la búsqueda especializada y actualizada de los diversos tipos de financiamiento de capital de trabajo que existen en el sistema financiero como son el factoring, los préstamos sin garantía y el descuento de letras. Asimismo, explicamos las ventajas, desventajas y requisitos que se necesitan, con la finalidad de tener la mayor información posible y tomar la decisión correcta con respecto al financiamiento de capital de trabajo. También mostramos los conceptos de ratios con los cuales se podrán analizar los principales indicadores a corto plazo.

En capítulo III, Metodología, para el desarrollo del tema se ha aplicado el diseño de investigación no experimental. Para lo cual fijamos a la encuesta como herramienta necesaria para la recolección de datos, demostrando la existencia del problema en la empresa y de tal manera que encontremos la mejor alternativa de financiamiento de capital de trabajo.

En el capítulo IV, Resultados, damos a conocer los análisis respectivos de acuerdo con la herramienta utilizada, para el presente trabajo de investigación fue la encuesta.

Mostramos los resultados y las interpretaciones de cada una de las respuestas obtenidas y finalizamos con posibles propuestas de solución.

En el Capítulo V, Caso Práctico, mostramos las razones por la que ADM PERÚ S.A.C., establece que el factoring es la mejor alternativa de financiamiento, mediante la elaboración de un cuadro comparativo de las opciones financieras adecuadas al perfil de la empresa, ello a través de un listado de 4 rubros los cuales tienen un peso porcentual cada uno y la sumatoria nos lleva al resultado final.

En el capítulo VI, estandarización, citamos las normas legales vigentes en el Perú, que tienen relación directa con el presente trabajo de investigación, Determinación del financiamiento óptimo de capital de trabajo para una mayor liquidez en la microempresa Finalmente las conclusiones, Recomendaciones y Bibliografía.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problemática.

Las Mypes (Micro y Pequeñas Empresas) en nuestro país representan a la clase emprendedora y pujante de nuestra economía, sin embargo, las condiciones con las que se inician no les permiten tener ciclos auspiciosos de vida, por lo general no superan los 5 años de continuidad en el negocio y en muchos casos terminan “ahogados” por la competencia, los costos operativos e incluso el propio Estado que a través del ente recaudador SUNAT las fiscaliza constantemente.

Es tal el dinamismo en el sector que, así como muchos de estos negocios unipersonales o familiares dejan de operar se inician nuevos todos los días; en la actualidad representan el 90 % de las unidades productivas y de servicios en el país y brindan empleo formal pero principalmente informal al 75 % de la población económicamente activa, a nivel de nuestro país representan más del 40 % del PBI siendo conjuntamente con Colombia los índices más altos en Latinoamérica.

Este sector de la economía nacional cuenta con varias limitantes en su gestión y manejo administrativo, lo cual las hace menos atractivas como sujetos de crédito dentro del sistema financiero, entonces las opciones de financiamiento con las que cuentan no son muchas, obtienen sus recursos principalmente de la reinversión de utilidades, préstamos familiares, préstamos de personas usureras y en el mejor de los casos de entidades micro financieras.

Las empresas micro financieras a las que tienen acceso son Financieras, Edpymes (Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Micro Empresa), Cajas (Municipales y Rurales) y Cooperativas que por el alto riesgo que representan suelen en su mayoría otorgarles tasas de interés por encima del promedio. Las que finalmente acceden a ser sujetos de crédito no tienden a realizar grandes inversiones en activos fijos, ni en tecnología, pues no poseen experiencia en gestión administrativa para el adecuado control de sus presupuestos de ingresos y gastos.

Su fuerza laboral está constituida generalmente por familiares directos e indirectos a los cuales subemplean y no les pagan ningún tipo de beneficios laborales, por lo tanto, tampoco tienen seguridad social, posibilidades de tener una jubilación digna en el futuro u otro tipo de beneficio.

En muchos casos se inscriben de manera personal en el Régimen del Nuevo Rus (persona natural con negocio) y suelen pagar sólo S/ 20 mensual en la categoría más baja, sólo otorgan boletas como comprobantes de pago y ello no les permite generar mayores negocios con clientes y proveedores formales, así mismo resta posibilidades de sincerar la recaudación tributaria al fisco.

Tampoco cuentan con permisos municipales y están constantemente “asediados” y/o “amenazados” con sufrir un cierre en sus negocios, de hecho, unos de los principales motivos para que muchos de estos negocios terminen cerrando, son las altas multas impuestas por las autoridades municipales.

Las decisiones de inversión, financiamiento, logísticas, etc son tomadas por el titular-conductor del negocio sin ningún estudio técnico-profesional previo.

ADM PERÚ S.A.C. es una microempresa de servicios de entretenimiento de la ciudad de Lima, la cual goza con la liquidez suficiente para ofrecer sus servicios, pero al tener una mayor demanda por parte de sus clientes se ve en la necesidad de recurrir al financiamiento de capital de trabajo, y al no contar con una evaluación adecuada de estos tipos de financiamientos que existen en el mercado, los responsables de la administración son inducidos por el conductor-dueño del negocio a tomar decisiones no del todo apropiadas que traen sobre costos que no están considerados dentro del presupuesto que se le presenta al cliente.

La investigación que se ha realizado, nos permite evaluar los datos necesarios para demostrar la necesidad de elegir el financiamiento óptimo de capital de trabajo para una mayor liquidez en la empresa ADM PERÚ S.A.C.

Impacto en el estado de resultados: Refiriéndonos al Estado de Resultados de la empresa esta se verá afectada positivamente con el presente trabajo de investigación ya que al utilizar la alternativa que genere menos gastos tendremos una consiguiente mayor utilidad neta.

1.2. Delimitación de la investigación.

Esta investigación está basada en el entorno financiero de la empresa ADM PERU S.A.C., segmentada en el régimen de la microempresa, cuya actividad económica es la producción de eventos de música electrónica, teniendo como modelo de negocio la contratación de artistas (DJs) nacionales e internacionales, el marketing por redes sociales, la venta de entradas (por lo general a consumidores finales) y la logística en general para su realización. Teniendo su domicilio fiscal en la Av. caminos del inca 527, Santiago de Surco,

El tema, materia de investigación del presente trabajo está enfocado en determinar la alternativa de financiamiento que a la postre brinde la mayor liquidez a la empresa, las personas que nos proporcionaron la información para este trabajo son el gerente general que a su vez tiene las funciones de gerente de finanzas y el área de contabilidad de la empresa, así mismo la presente investigación se realizó entre los meses de enero a mayo del 2017.

El financiamiento óptimo determinado en el presente trabajo de investigación nos permitirá cumplir con nuestras obligaciones a corto plazo y tener un remanente extra de capital de trabajo.

La necesidad de obtener mayor liquidez para la empresa al disminuir nuestros gastos financieros tiene por objetivo plasmarlo en la compra futura de unidades vehiculares para el traslado de andamios (armado de escenarios) por lo tanto un ahorro en los costos logísticos.

1.3. Formulación del problema de investigación.

1.3.1. Problema principal.

¿Cuál es el financiamiento óptimo de Capital de Trabajo, para una mayor liquidez en la empresa ADM PERU S.A.C., durante el período 2016?

1.3.2. Problemas secundarios.

- ¿Cuáles son las ventajas, desventajas y requisitos del producto Factoring, para la empresa ADM PERÚ S.A.C.?
- ¿Cuáles son las ventajas, desventajas y requisitos de los Préstamos con y sin garantía, para la empresa ADM PERÚ S.A.C.?
- ¿Cuáles son las ventajas, desventajas y requisitos del producto Descuento de Letras, para la empresa ADM PERÚ S.A.C.?
- ¿Cómo impacta en la liquidez de la empresa el financiamiento de capital de trabajo elegido en la empresa ADM PERÚ S.A.C.?

1.4. Objetivos de la investigación.

1.4.1. Objetivo general.

Determinar el financiamiento óptimo de capital de trabajo, para una mayor liquidez.

1.4.2. Objetivos específicos.

- Analizar las ventajas, desventajas y requisitos del producto Factoring.
- Analizar las ventajas, desventajas y requisitos de los Préstamos con y sin garantía.
- Analizar las ventajas, desventajas y requisitos del producto Descuento de Letras.

- Determinar el impacto en la liquidez del financiamiento de capital de trabajo elegido.

1.5. Indicadores de logro de objetivo.

CUADRO N° 01
INDICADORES DE LOGROS DE OBJETIVOS
(Elaboración Propia)

OBJETIVOS	INDICADORES
Determinar el financiamiento óptimo de capital de trabajo para una mayor liquidez.	Acceso al financiamiento
Analizar las ventajas, desventajas y requisitos del Factoring.	Comparar los requisitos y costos con diversas entidades financieras.
Analizar las ventajas, desventajas y requisitos de los préstamos con y sin garantía.	Comparar los requisitos y costos con diversas entidades financiera que ofrezcan el producto
Analizar las ventajas, desventajas y requisitos del descuento de letras.	Comparar los requisitos y costos con diversas entidades financieras.
Determinar el impacto en la liquidez del financiamiento de capital de trabajo elegido.	Análisis de los Estados financieros proyectados, mediante los: <ul style="list-style-type: none"> ✓ Ratios de capital de trabajo. ✓ Ratios de liquidez corriente. ✓ Ratio de la prueba acida.

El financiamiento en este sector por lo general es de corto plazo y para el caso de nuestra tesina más aún al tratarse de una empresa que se dedica a la realización de eventos musicales (música electrónica) los cuales son de periodicidad mensual o bimestral (entre 08 y 10 eventos al año).

1.6. Justificación del Problema.

El presente trabajo lo realizamos por la afinidad que tenemos los integrantes del grupo por el área de finanzas y como consecuencia de que uno de nuestros integrantes labora en dicha área de la empresa donde realizamos la investigación, es decir dentro de su entorno laboral necesitan una herramienta que les permita generar valor agregado a su área de Contabilidad y Finanzas, pues en la práctica demandan constantemente en el sistema financiero el producto Capital de Trabajo, con opciones pocas ventajosas.

Con el desarrollo del presente trabajo nos proponemos definir la mejor opción de financiamiento para la empresa ADM PERÚ S.A.C., comparando las distintas alternativas de financiamiento de capital de trabajo que existen en el sistema financiero y se adecuan al perfil de la empresa. En esta oportunidad mostramos de forma concisa el proceso de financiamiento óptimo que requiere la empresa.

Otro importante motivo es que el segmento de la empresa investigada contribuye al empleo, a la productividad y al dinamismo de la economía local y nacional; la percepción sobre este tipo de empresas está cambiando de a poco, están dejando de ser considerados como un elemento improductivo y han comenzado a ser apreciados, pues su clientela se considera mal atendida o parcialmente atendida, lo que significa que existe un gran potencial para el desarrollo de este mercado.

Pretendemos que el presente estudio de investigación sirva como punto de partida para que, tanto las instituciones de microcrédito como las empresas del segmento tengan mayor claridad sobre qué productos de Capital de Trabajo cuentan con mayores ventajas y desventajas.

1.7. Limitaciones.

Los integrantes del grupo, hemos tenido limitaciones de tiempo, debido a que, en esta época del año, es cuando la actividad contable exige un mayor tiempo y esfuerzo en nuestras labores diarias, en consecuencia, nos vimos obligados a reprogramar varias actividades personales para cumplir con el desarrollo del trabajo de investigación. El factor económico también fue un recurso indispensable para el desarrollo del presente trabajo y en nuestro caso si fue una limitante, finalmente con respecto a la información no se tuvieron grandes limitaciones.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Fundamentación del Caso.

Toda empresa para realizar sus operaciones, debe contar con el suficiente capital de trabajo que le permita hacer frente sin mayores problemas, con sus obligaciones corrientes. Sin embargo, muchas veces ello no es posible debido una serie de factores internos y externos.

Bajo este panorama, las empresas buscan las mejores alternativas para financiar ese capital de trabajo, sin embargo, esa búsqueda puede resultar muy onerosa y tediosa, debido a los altos intereses del sistema financiero.

Existen diversas fuentes de financiamiento, estas pueden ser internas, como aportaciones de los socios, utilidades retenidas, venta de activos; y externas, entre las cuales se pueden encontrar instrumentos como el Factoring, los Préstamos con garantía, los Préstamos sin garantía y el Descuento de Letras, lo cual será evaluado en el presente trabajo para determinar el producto financiero con el cual se obtendrá una mayor liquidez.

2.1.1. Factoring:

Una característica, propia del Factoring, es el estado de incertidumbre, concerniente a la contraprestación debida en su cumplimiento.

Por ello existen tres sujetos que intervienen en esta operación, que trabajan coadyuvándose: el vendedor, el consumidor o comprador y la empresa de factoring.

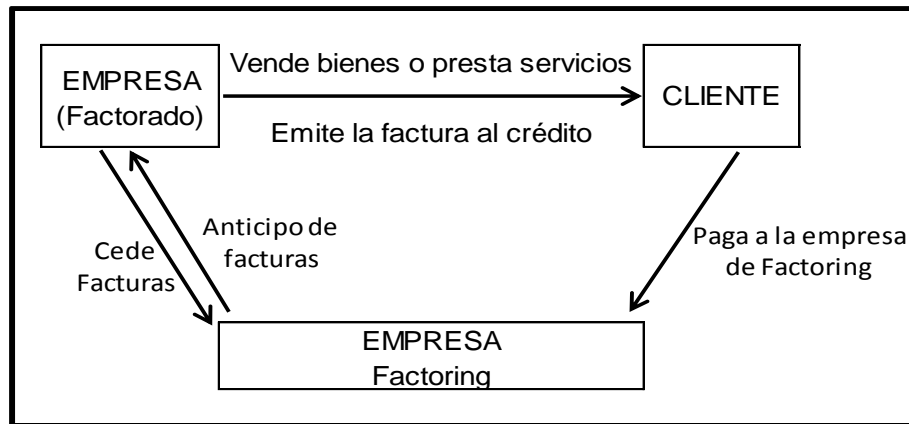
Podemos señalar entonces que el Factoring es un contrato que ha intentado ser definido de muchas formas por los diversos estudiosos, pues abarca tanto operaciones de financiamiento como de servicios adicionales. Por ejemplo, el profesor uruguayo Carlos Eduardo lo define así:

“El Factoring (factoraje) es el contrato por el cual una parte, denominado el factorado se obliga a ceder los créditos actuales o futuros que tenga sobre su clientela, y de la otra parte, denominado el factor, se obliga a intentar su cobranza o adquirirlos, anticipándole a aquel, una parte del cobro como precio por la cesión a cambio de una comisión” (López 2015:50)

Como hace referencia la cita, el Factoring es un tipo de financiamiento que permite a las empresas obtener la liquidez necesaria para el desarrollo de sus actividades, ya sea transfiriendo sus cuentas por cobrar o cediendo la gestión de su cobranza a empresas especializadas.

De acuerdo a lo mencionado se ha elaborado el siguiente gráfico, por el cual identificaremos a las partes que intervienen en el proceso del factoring y cuál es su función.

GRÁFICO N° 01
PROCESO DEL FACTORING
(Elaboración propia)



El grafico nos muestra la intervención de tres (3) sujetos en el proceso, los cuales son necesarios para la realización del factoring, desde su inicio hasta su culminación.

A) Sujetos que participan en el Factoring:

En las operaciones de Factoring participan fundamentalmente tres (3) sujetos:

- La empresa de Factoring; también denominada factor, es una entidad, generalmente una empresa especializada o un banco, dedicada a la adquisición de instrumentos con contenido crediticio como las facturas, letras, entre otros.
- El Factorado; es el sujeto que como producto de sus actividades genera instrumentos de crédito como facturas, letras, entre otros, las cuales las cede a la empresa de Factoring.¹

En la actualidad las empresas recurren a diversas formas de financiamiento con la finalidad de obtener liquidez para capital de trabajo.

¹ Cfr. Bernal 2013:15

- El Cliente; es el sujeto que adquiere bienes o recibe servicios del Factorado, y que en virtud del Factoring, se obliga a cancelar sus obligaciones a éste o a la Empresa de Factoring, según corresponda.²

Por lo anterior, observamos que en este proceso interviene una entidad financiera o una empresa especializada en el proceso de factoring, la empresa (El Factorado) que cuenta con un cierto número de facturas pendiente de cobranza a sus clientes, que es la empresa quien acudirá a la entidad financiera o especializada a solicitar el servicio de factoring y el cliente que es el sujeto que deberá autorizar a la empresa especializada la cuenta por cobrar de ser el caso.

B) Los tipos de Factoring:

A continuación, detallamos los tipos de Factoring que existen en el sistema financiero.

- Factoring con recurso; en esta modalidad es el Factorado quien asume el riesgo por la falta de pago del deudor. Es decir, en este caso la empresa de Factoring (Factor) no garantiza el riesgo por la insolvencia del deudor cedido.
- Factoring sin recurso; aquí el Factor si garantiza el riesgo por insolvencia del deudor, a no ser que el incumplimiento se haya producido por otras causas.³

Podemos observar, que estos tipos de factoring, van de acuerdo al estudio crediticio del Cliente (Los clientes de la empresa), ya que es muy importante para la empresa de factoring, tener la certeza de que el dinero entregado al Factorado (La empresa), será devuelto en los plazos establecidos.

² Cfr. Arteaga 2013:186

³ Cfr. Villacorta 2013: 427

C) Las Ventajas del Factoring:

Dentro de las ventajas que tiene factoring tenemos:

- Es un modo de obtener dinero en efectivo, para la realización de las operaciones de la empresa, ya que anticipadamente satisfacen sus créditos. Esto conlleva a obtener mejores precios en la adquisición de bienes o servicios.
- Da seguridad al cliente (Factorado) frente al posible incumplimiento de sus deudores (Factoring sin recurso).
- Permite a la empresa (Factorado), dedicarse plenamente a su actividad comercial y/o de servicio, pues la actividad de cobranza se traslada a la Empresa de Factoring.
- Las Empresas Factoring, solo analizan los documentos de crédito, por lo que el tiempo es más corto, para la obtención del financiamiento.
- Esto simplifica también, las labores al área contable, al poder el Factorado suprimir las cuentas de cada uno de sus clientes, sustituyéndola por una única cuenta que llevará el nombre de la Empresa de Factoring.⁴
- La disminución de los costos de créditos y cobranzas al trasladar parte de esta función a la empresa de factoring.

Por lo anterior, observamos que una gran ventaja es que la empresa tendrá notorios aminoramientos de la carga de trabajo que involucra el cobro de facturas y solo se centrará en buscar nuevos clientes; además mejorará notablemente su liquidez ya que no esperará largos plazos para recibir el pago de sus facturas.

⁴ Cfr. Chu 2010:154

D) Las Desventajas del Factoring:

- El costo financiero en el Factoring, resulta mayor, que en otras operaciones financieras, como por ejemplo aquellas que generan los préstamos bancarios.
- Tratándose de la suscripción de un Factoring con Recurso, el Factorado está obligado a asumir la deuda impaga de su cliente.⁵

Dentro de las desventajas que encontramos, podemos observar que el factoring podría cobrar demasiados intereses, lo cual reducirá la liquidez que se necesita; además si el cliente no paga se tiene el riesgo de que la empresa (El Factorado), asuma el pago o devuelva el monto recibido por la aplicación del factoring en sus facturas.

2.1.2. Los Préstamos con o sin garantía:

Entre las opciones de financiamiento con las que cuentan las Mypes para financiamiento de Capital de Trabajo, en la actualidad se tiene una opción que goza de las tasas de interés más bajas, pero con condiciones especiales.⁶

Los préstamos de forma general son ventajosos para las Mypes, teniendo en cuenta que son flexibles y se ajustan a las necesidades de cada empresa.

A) Préstamos con Garantía.

Al acudir a una entidad financiera también nos solicitan como respaldo de pago, un inmueble, unos ahorros o un aval con ingresos demostrados o con propiedad. Ello genera un riesgo menor en la evaluación crediticia por lo tanto goza de mejores condiciones, estas garantías a su vez se clasifican en:

⁵ Cfr. Villacorta 2013:427

⁶ Cfr. Forsyth 2006:178

1) **Tipos de Préstamos con Garantías:**

- Garantía Real, en este caso la garantía es el inmueble sobre el que recae el préstamo, el cual deberá estar libre de cargas o gravámenes para poder ser hipotecado.
- Garantía Líquida, a través de algún producto pasivo, que son nuestros ahorros a plazo fijo con plazo no menor al período del préstamo.
- Garantía Personal o de Avalistas, se trata de la implicancia de terceras personas con solvencia demostrable que serán responsables solidarios del titular⁷

Las garantías solicitadas por las entidades financieras dependerán del tipo de préstamo a realizar los mismos deben ser parte del activo de la empresa o del aval, que también puede ser uno de los accionistas y/o familiares.

2) **Sujetos que intervienen:**

Entre los sujetos que intervienen en la operación podemos identificar a:

- La entidad financiera prestamista; que es la que entrega o abona el dinero.
- El prestatario; persona natural o jurídica que es quien recibe el importe solicitado y se obliga a restituirlo en las condiciones pactadas.

Estos participantes son lo que intervienen directamente en la operación

3) **Ventajas:**

- Disponen de tasas de interés bajas.
- Permite conseguir mayores montos de financiamiento en función al valor del inmueble.
- Permite financiar la compra de bienes o el desarrollo de inversiones a largo plazo, de una sola vez.
- Se puede seguir ocupando el inmueble puesto en garantía.

⁷ Cfr. Villacorta 2013:428

- Permite tener líneas paralelas estacionales en función al giro de la empresa.
- Renovaciones automáticas sin nuevas evaluaciones crediticias.
- Tus ahorros a plazo siguen ganando intereses pasivos mientras inviertes lo financiado a la vez.

4) Desventajas:

- En el caso de garantía real asumir gastos extras notariales, registrales y en algunos de los casos legales.
- Requiere cubrir el gasto de tasación del bien inmueble en el caso de garantía real hipotecaria.
- No se puede vender el inmueble hipotecado en el tiempo que dura el crédito (salvo acuerdo con el comprador).
- De no cumplir con los pagos la entidad financiera podría ejecutar la garantía y rematar el inmueble.
- De no cumplir con los pagos la entidad financiera podría ejecutar la garantía y cobrarse con el dinero ahorrado.
- De no cumplir con los pagos la entidad financiera podría exigir el cobro a tú aval solidario e incomodarlo.

5) Requisitos de los Préstamos con Garantías:

- Última Declaración Jurada Anual del Impuesto a la Renta (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados), para el Régimen General
- 3 últimas declaraciones mensuales del IGV – RENTA (PDT mensual).
- Registros de Compras y Ventas y documentación que lo sustente.
- 3 últimos estados de cuenta o cronogramas de los bancos con los que trabaja.
- Flujo de caja proyectado 12 meses (dependiendo del monto a financiar).

B) Préstamos sin Garantía.

Es el dinero otorgado al prestatario, que no tiene aval o garantía real o no quiere arriesgar su inmueble. Un préstamo sin garantía es aprobado basado en su reputación es decir evalúa la parte cualitativa, no sobre el valor de un Activo subyacente. Se basa también en el buen comportamiento crediticio del prestatario, sin dejar algo en garantía.⁸

Por lo mencionado en el párrafo anterior, la entidad financiera no pide en garantía un inmueble o un aval, es decir si el prestatario no puede pagar el préstamo, el emisor no puede confiscar su propiedad ni llamar a su aval, este tipo de financiamiento solo es respaldado por la reputación del prestatario y son las de mayor riesgo de no pago para la entidad financiera.

1) Ventajas:

- No se pone en riesgo la propiedad destinada a vivienda o almacén.
- No se pone en riesgo los ahorros puestos a plazo fijo.
- Se puede pactar pagos anticipados con el subsecuente descuento de intereses.
- Permite generarse un buen “record” crediticio para futuras inversiones.
- Se puede pactar con la entidad financiera el tiempo de acuerdo al producto.
- Se goza de pronto pagos sin penalidades.

2) Desventajas:

- Disponen de tasas de interés altas.
- Documentación engorrosa.

⁸ Cfr. Álvarez 2013:127

- Al no contar con alguna de las garantías no se tiene la posibilidad de recibir montos altos de financiamiento.
- Los montos financiados no permiten satisfacer la demanda de capital de trabajo requerido de una sola vez.
- Se puede requerir de montos adicionales para cubrir la inversión.
- Una vez cancelado el préstamo se requiere de una nueva evaluación crediticia.

3) **Requisitos de los Préstamos sin Garantías:**

Documentos Financieros:

Teniendo en cuenta los documentos habituales que se solicitan para ser evaluados por las entidades financieras tenemos:

- Última Declaración Jurada Anual del Impuesto a la Renta (Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados), para el Régimen General
- 3 últimas declaraciones mensuales del IGV – RENTA (PDT mensual).
- Registros de Compras y Ventas y documentación que lo sustente.
- 3 últimos estados de cuenta o cronogramas de los bancos con los que trabaja.
- Flujo de caja proyectado 12 meses (dependiendo del monto a financiar).
- Referencias comerciales por lo menos 2 (clientes y proveedores).

Estos requisitos sirven al banco para poder determinar los flujos futuros con lo que va a contar el cliente.

Documentos Legales:

A continuación, detallamos los requisitos necesarios en el aspecto legal que las instituciones financieras solicitan:

- Testimonio de constitución de la empresa en el caso de Persona Jurídica

- Copia literal completa de la partida registral inscrita en los registros públicos.
- Ficha RUC de la empresa.
- Fotocopia de DNI de los representantes de la empresa o de los dueños en el caso de Persona Natural.
- Recibo de servicio público
- Firma de documentos valorados que incluyen pagaré, contrato de crédito, etc.
- Firma de documentos contractuales que incluye la Hoja de Resumen Informativa(HRI) o su equivalente.

2.1.3. Descuento de Letras:

Es una de las operaciones más típicas de financiación a corto plazo de las empresas. Básicamente consiste en que una entidad financiera adelanta a la empresa el importe de una letra o varias letras a cobrar, con respecto al vencimiento y previa deducción de unos intereses y comisiones bancarias.⁹

Del párrafo anterior, decimos que una empresa en ocasiones no cuenta con la liquidez necesaria, pero si tienen cuentas por cobrar a sus clientes, por lo tanto, deciden financiarse y una de esas formas es mediante el descuento de letras.

El descuento que realiza la entidad financiera, significa que si al vencimiento de la letra, éste no es abonado por el librado, la entidad financiera procederá a cargar el importe del mismo en nuestra cuenta más los gastos de devolución. A partir de aquí, la empresa tiene básicamente dos posibilidades de actuación:

⁹ Cfr. Villacorta 2013:429

- Realizar el protesto de la letra e intentar el cobro de la misma a través de medios judiciales.
- Negociar de alguna forma el cobro: aplazamiento, renovación de la letra, etc.

A) Sujetos que intervienen en la Letra:

Dentro de los sujetos que intervienen en el proceso para poder emitir y aceptar una letra tenemos:

- El Girador o Librador; Da la orden de pago y elabora el documento.
- El Girado o Librado; Acepta la orden de pago, firmando el documento comprometiéndose a pagar. Por lo tanto responsabilizándose, indicando en el mismo, el lugar o domicilio de pago para que acreedor haga efectivo su cobro.
- El Beneficiario o Tomador; recibe la suma de dinero en el tiempo señalado¹⁰.

Según Villacorta estos son los participantes dentro de la emisión y aceptación de la letra, los cuales son identificados claramente.

B) Contenido y requisitos de la Letra de Cambio:

Dentro del contenido y los requisitos que se caracterizan a las letras de cambio presentamos los siguientes puntos.

- La denominación de Letra de Cambio.
- La indicación del lugar y fecha de giro.
- La orden incondicional de pagar una cantidad determinada de dinero o una cantidad determinable de este, conforme a lo sistemas de actualización o reajuste de capital legalmente admitidos.

¹⁰ Cfr. Villacorta 2013:429

- El nombre y el número del documento oficial de identidad de la persona a cuyo cargo se gira.
- El nombre de la persona a quien o a la orden de quien debe hacerse el pago.
- El nombre, el número de documento oficial de identidad y la firma de la persona que gira la Letra de Cambio.
- La indicación del vencimiento.
- La indicación del lugar de pago y/o la forma como ha de efectuarse éste.¹¹

De lo anterior, se tiene que tener en cuenta que todos los requisitos indicados son parte de la formalidad legal del título valor, los cuales tienen que ser rigurosamente realizados y validados.

C) Formas de girar una Letra:

- A la orden del propio girador o de un tercero. En el primer caso, podrá indicarse el nombre o utilizarse la cláusula a la que se refiere el inciso e) del artículo 120°.¹²

De lo anterior, mencionamos La Nueva Ley de Títulos y Valores N° 27287, que nos brinda una versión amplia de los diferentes conceptos y reglas fundamentales que hacen posible que los títulos valores cumplan su función.

- A cargo de una tercera persona.
- A cargo del propio girador, en cuyo caso no es necesario que vuelva a firmarla como aceptante, se computa desde la fecha del giro; y, si ha sido girada a la

¹¹ Cfr. Abanto: 2012:529

¹² PERÚ. CR. Ley N° 27287

vista, se podrá presentar a cobro en cualquier momento, dentro del plazo señalado por el artículo 141°.

- Por cuenta de un tercero.

D) Operación del Descuento de Letras:

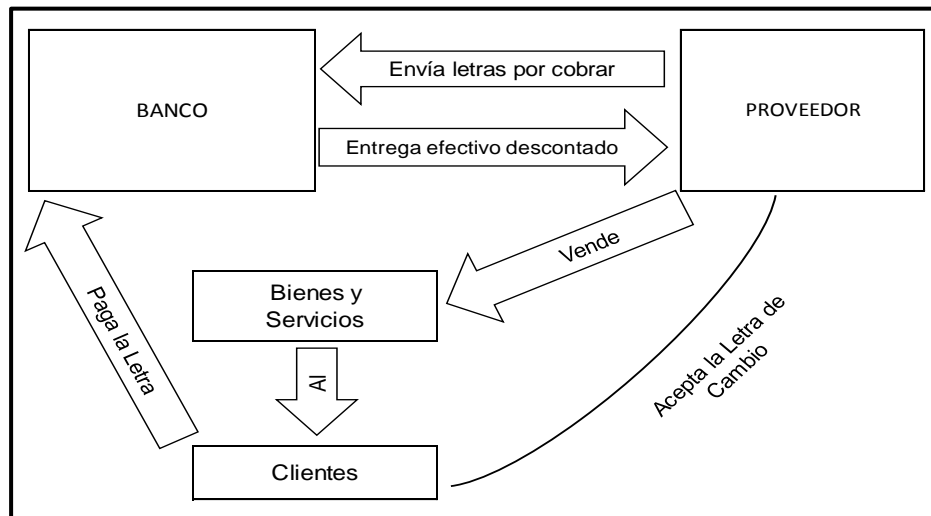
La operación del descuento de letras se origina por la compra de bienes y servicios, este acto económico origina que el vendedor le emita una factura a su cliente, luego las dos partes convienen en que el importe de la factura por la venta sea canjeada por una letra a un plazo establecido, por lo que el cliente debe firmar las letras emitidas por su proveedor en señal de aceptación de la obligación. Una vez ocurrido esto el Proveedor por necesidad de liquidez inmediata, envía las letras a una entidad financiera y éste le paga un importe, previo descuento de comisión, el proveedor en su contabilidad reconoce el importe que le fue entregado y el correspondiente gasto por la comisión del banco y como pasivo el importe a pagar al Banco, y a la fecha del vencimiento el cliente deberá pagar la letra al Banco. Por lo tanto, en la contabilidad del proveedor la cuenta por cobrar al cliente y la cuenta por pagar al banco se compensa y así las cuentas por cobrar y por pagar quedan saldadas.¹³

Del párrafo anterior podemos decir que el descuento de letras es un producto financiero muy usado en la actualidad por su rapidez y la simplicidad con la que son ofrecidos por los bancos.

A continuación, presentamos un cuadro detallado de los sujetos que intervienen en el proceso del descuento de letras y la función de cada uno:

¹³ Crf.Romero:2006:299

GRÁFICO N° 02
PROCESO DE LETRA EN DESCUENTO
(Elaboración propia)



Como podemos observar en este cuadro, hay un agente intermediario que es una entidad financiera o empresa especializada, que se encarga de entregar la liquidez que necesita el proveedor a cambio de las letras, y después el Banco se encargará de cobrar las respectivas letras al cliente del proveedor.

E) Ventajas del Descuento de Letras:

- Obtención de la liquidez inmediata, ya que las empresas consiguen el efectivo inmediato de las ventas aplazadas a los clientes, sin tener que esperar su vencimiento, esto le permitirá a la empresa financiar su capital de trabajo.
- Elimina los costos que con lleva la gestión de cobros, de esa manera la empresa se libera de los gastos administrativos que produce las cobranzas, siempre y cuando el cliente pague al vencimiento.
- Es un financiamiento a corto plazo que supone unos costos, pero estos no son demasiado altos.¹⁴

¹⁴ Cfr. Abanto 2012:451

Como ventaja característica del descuento de letras entre otras es que cuando los aceptantes de las mismas son clientes con característica triple A (buena calificación interna), el banco los considera como sujetos de crédito inmediatamente.

F) Desventajas del Descuento de Letras:

- La empresa pierde parte del valor nominal del documento, debido a que la entidad bancaria, descontará del importe total, sus intereses y comisiones por gestión.
- Además, la empresa, al aceptar el endoso de las letras, está obligada a responder en caso de impago por parte del librado.¹⁵

De lo anterior, decimos que las desventajas más grandes son la pérdida del valor nominal, por el cobro de interés por parte del banco y si estos documentos no cumplen con los requisitos formales y legales, serán rechazados; además tener en cuenta que ante la falta de pago el proveedor tendrá que devolver el monto que se le fue entregado.

2.1.4. FLUJO DE CAJA:

El flujo de caja es una herramienta de las finanzas, el cual nos permite proyectar los ingresos y egresos que se pueden dar en un periodo determinado, pudiendo ser anual; semestral y mensual en el cual pueden ajustarse las desviaciones ocurridas en el periodo ejecutado.¹⁶

Del párrafo anterior, se observa que esta herramienta muestra un panorama claro sobre los ingresos y egresos en un plazo determinado, con el cual se puede

¹⁵ Cfr. Abanto 2012:451

¹⁶ Cfr. Apaza 2010:191

determinar si existen excedentes de efectivo que pueden ser invertidos al corto plazo o determinar que exista escasez del recurso y se tenga que financiar el mismo. El flujo de caja es importante para el buen orden financiero y la toma de decisiones en forma oportuna.

Es sumamente importante el control de las ratios de cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los tiempos de cobranzas deben ser menores al promedio de pago a proveedores.

Tener en cuenta que el ciclo operativo de una empresa es lo que tarda en cumplir con el proceso completo de producción y venta de un bien o servicio. Este ciclo va desde la elaboración del bien o servicio, hasta su puesta en venta.

Mientras que el ciclo de efectivo, nos indica la cantidad de tiempo (en días), que le toma a la empresa convertir los bienes o servicios en flujos de efectivo provenientes de la empresa.

A) Flujo de caja (Financiero):

“Conocido también como método directo o método de entradas y salidas de efectivo: se obtiene restando los pagos de explotación a los cobros de explotación y el saldo es el flujo de caja generado por la explotación de la empresa (...)” Apaza (2010:190)

El autor explica de manera técnica la forma de trabajar con esta herramienta. Siendo está muy utilizada para la administración del recurso económico en todas las empresas al margen de ser Mypes o empresas con mayores recursos.

B) Elaboración del flujo de caja:

- Saldo inicial; el mismo se obtiene de los estados de cuenta bancarios, tanto ahorros y corrientes a la fecha de inicio del periodo que se desea proyectar.
- Ingresos; considerar las cuentas por cobrar, la fecha posible de cobranza de clientes y cuentas por cobrar a relacionadas y otros.
- Analizar el comportamiento de las ventas, teniendo en cuenta si se realizan al crédito o al contado, se recomienda ser prudente en la proyección de los posibles ingresos en la empresa.
- Egresos, considerar las compras de materias primas, mercaderías y suministros con lo que se presupueste producir o vender en el periodo a proyectar.

Identificar todos los gastos fijos como son los servicios públicos, planillas, cuotas a pagar por financiamientos, etc.
- Saldo Final, simplemente es la suma del saldo inicial más los ingresos y restar los egresos, un simple cálculo de aritmética.¹⁷

Siguiendo este procedimiento correctamente podemos realizar un flujo de caja de forma sencilla y práctica, de tal manera que podamos conocer en forma rápida la liquidez de la empresa.

C) Información que brindara:

- Se podrá comprobar si las políticas de pagos y cobranzas son óptimas para el desarrollo de las actividades de la empresa.
- Determinar las existencias de excedentes en caja, y determinar si se puede realizar inversiones temporales a fin de que dichos excedentes puedan generar ingresos por intereses.

¹⁷ Cfr. Barajas 2013:89

- Si los saldos son insuficientes, debemos identificar los periodos en los cuales se tienen estos déficits y tomar decisiones como: aumento en el capital societario, solicitar un crédito al sistema financiero, solicitar un préstamo interno por parte de los socios.
- De tener saldos insuficientes en periodos como al inicio de la proyección, podría tratarse de situaciones propias de la actividad y por ende se regularizan en los demás periodos.
- El flujo de caja, brinda al usuario la información de una proyección en un periodo determinado, se debe comparar este flujo proyectado con el flujo efectuado a fin de poder identificar las desviaciones que puedan ocurrir.¹⁸

De lo mencionado, observamos que la información del flujo de caja es fundamental para verificar la liquidez de la empresa, saber cuánto dinero y cuando se necesita, para la buena operación del ente, después de que los socios han hecho su aporte, de tal manera que se pueda solicitar algún financiamiento.

2.1.5. Liquidez:

Es la capacidad que tiene una empresa para poder asumir sus compromisos en el corto plazo, es el dinero que tiene al alcance para pagar obligaciones inmediatas.

De acuerdo al grado de liquidez, se obtienen diversos índices o indicadores, tomando en cuenta diversas partidas del balance.¹⁹

¹⁸ Cfr. Apaza 2010: 188

¹⁹ Cfr. Apaza 2010:447

De lo anterior, Apaza indica la capacidad de pago a corto plazo, permite conocer los recursos disponibles de la empresa para cumplir con las obligaciones conforme a su vencimiento. Siendo la liquidez un indicador importantísimo para toda empresa.

A) Ratios de Liquidez:

En los ratios de liquidez, se refleja la capacidad de pago que posee la empresa, para poder hacer frente a obligaciones financieras en un corto plazo.

La importancia del ratio de liquidez es que sirve para poder asumir deudas contraídas por la empresa con el objetivo de mantener su ciclo normal de operaciones.²⁰

De lo anterior, decimos que los ratios son indicadores que se obtienen de la relación aritmética entre los saldos de cuentas de los estados financieros.

B) Tipos de ratios de liquidez:

- Prueba Acida o liquidez severa; establece con mayor propiedad la cobertura de las obligaciones de la empresa a corto plazo. Es una medida más apropiada para medir la liquidez porque descarta a las existencias y a los gastos pagados por anticipado en razón que son desembolsos ya realizados
- Liquidez absoluta; se considera solo caja y bancos y los valores negociables, este índice nos indica el período durante el cual la empresa puede operar con sus activos disponibles sin recurrir a sus flujos de ventas.
- Capital de trabajo; muestra el exceso de activo corriente que posee la empresa, para afrontar sus obligaciones corrientes.

²⁰ Cfr. Abanto y otros 2012:710

- Liquidez corriente; una razón de Liquidez General menor a 1, indica que parte de los activos circulantes de la empresa están siendo financiados con capitales de largo plazo.²¹

Del párrafo anterior, nos dicen que estos tipos de razones son de utilidad para la toma de decisiones de los gestores de negocio, sin ellos el margen de una decisión errada es mayor.

A continuación, mostramos un cuadro resumen de los ratios de liquidez y los conceptos que se toman en cuenta para su cálculo.

CUADRO Nº 02
RATIOS DE LIQUIDEZ
(Elaboración propia)

Prueba Acida o liquidez Severa	Activo Corriente - Existencias -Gastos <u>Pagados por Anticipado</u> Pasivo Corriente
Liquidez Absoluta	<u>Disponible en Caja Bancos</u> Pasivo Corriente
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente
Liquidez Corriente	<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente

Estas razones de liquidez, nos ayudan a analizar la información financiera, para poder tomar decisiones en el corto plazo, existen otras razones con los que se pueden realizar diversos análisis.

C) Información que brindará:

Los ratios son las razones obtenidas desde el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales a un determinado periodo que nos dará

²¹ Cfr. Abanto y otros 2012:411

tanto información financiera y económica, la utilización de ratios como instrumento de medición de una empresa en forma constante nos entregara información de la evolución ya sea en forma positiva o negativa.²²

Los ratios financieros de liquidez se deben adaptar a las distintas actividades económicas que tienen las empresas, no obstante se tienen fórmulas para su elaboración, se pueden adecuar estas fórmulas a cada actividad. El análisis constante de estas razones lleva a una mejor toma de decisiones para la gestión financiera de la empresa.

2.2. Antecedentes históricos.

A continuación, mostramos los puntos de vista de diversos autores sobre el financiamiento de las Mypes, tanto en el Perú y el extranjero:

- A)** Según David Ixchop, en su tesis denominada “Fuentes de financiamiento de Pymes del sector confección en la ciudad de Mazatenango”, para optar el título de Administrador de Empresas, de la Universidad Rafael Landívar, Guatemala, (2014), nos dice que, las Mypes recurren a diferentes fuentes de financiamiento, siendo las principales los bancos, los créditos de proveedores, adelantos de clientes y préstamos de terceros, para poder financiar sus actividades productivas. Son muy pocas Mypes que recurren a cooperativas, la gran mayoría de los empresarios manifiestan que las tasas de interés no son del todo atractivas y muchas veces desisten del financiamiento por parte del banco ya que la tasa promedio es entre un 20 a 30 % anual. El destino principal de financiamiento es para la compra de

²² Cfr. Apaza 2010:447

materia prima y muy pocos invierten en maquinaria y tecnología, el cual puede hacer más eficientes sus procesos productivos.²³

En este sentido, Ixchop expresa que las diversas fuentes de financiamiento a las que recurren las Mypes para obtener capital de trabajo, son generalmente destinadas a cubrir la compra de materia prima, productos terminados o la realización de un nuevo proyecto, en donde se necesitará la liquidez suficiente a fin de poder cubrir los gastos que estos demandan.

B) Según Reyes, Makarena, Riquelme, Yasmín, Sotelo, Daniela, Yañez, Carolina, “Alternativas de financiamiento para Mypes en la ciudad de Chillan”, para optar el título de Administración de Empresas, de la Universidad del Bio Bio, Chile, (2009), nos dicen: Las Mypes tienen como principales problemas la falta de dinero (liquidez) y la falta de planificación en su día a día. Con respecto a la carencia de recursos económicos estas empresas desconocen los productos con los que cuentan las entidades financieras y tampoco tienen en cuenta los programas estatales de apoyo y capacitación, la gran mayoría de las Mypes, carecen de conocimientos técnicos y han aprendido sobre la base del ensayo y el error. Un problema recurrente en este segmento económico es la falta de poder de negociación con respecto a los grandes clientes.²⁴

Para REYES y otros, la falta de liquidez y la carencia de conocimientos técnicos son los principales problemas que afrontan las Mypes y también la falta de asesoría técnica; por lo tanto sería recomendable que el Estado invierta más en

²³ Cfr. Ixchop 2014:92

²⁴ Cfr. Reyes y otros 2007:122

capacitaciones de administración y desarrollo empresarial, de tal modo que se obtenga empresarios con conocimiento adecuado para el manejo de su empresa.

C) Según Laura Márquez, “Efectos de financiamiento en las medianas y pequeñas empresas”, para optar el título de Contador Público, de la Universidad San Martín de Porres, Lima, (2007), nos dice: sobre la gran importancia que tienen las Mypes dentro del país como fuente generadora de riqueza, se ve de forma positiva la legislación establecida para este sector, tales como los aspectos tributarios y sobre todo el financiamiento por parte del sistema financiero para lograr el fortalecimiento patrimonial de estas empresas.²⁵

Por lo tanto, Márquez expresa, la importancia que tienen las Mypes dentro del país como pilar económico y fuente generadora de riqueza, remarcando la función del estado en este sector, mediante incentivos en aspectos tributarios y de financiamiento, que facilitarían el desarrollo y crecimiento de las Mypes.

2.3. Definición conceptual de términos contables.

2.3.1. Capital de trabajo: También conocido como Fondo de Maniobra; es el fondo económico que utiliza la empresa para mantener la operación corriente del negocio, es decir “es el excedente de los activos corrientes menos los pasivos corrientes”.

2.3.2. TCEA: La TCEA representa el costo total de un crédito donde están incluidas: Las comisiones, la tasa de interés anual, seguros, gastos administrativos.

2.3.3. Apalancamiento: Miden el capital proporcionado por los inversionistas, socios, propietarios y se compara con el financiamiento de acreedores que tiene la

²⁵ Cfr. Marquez:2007:122

empresa. Ante un mayor crédito el apalancamiento también es mayor y menor inversión de capital de los propietarios.

2.3.4. Costos por préstamo: Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo apto forma parte del costo de dichos activos. Los demás costos por préstamos se reconocen como gasto²⁶.

El párrafo anterior, nos indica según la NIC 23 que será costo de un préstamo los que estén directamente relacionados con el activo adquirido, construcción o producción de activos, estos costos se capitalizarán y serán parte del costo del activo.

2.3.5. Valor del dinero en el tiempo: El dinero no tiene el mismo valor hoy que el que tendrá mañana, es decir el dinero se desvaloriza. La capacidad adquisitiva del dinero será menor, por distintos factores como la inflación.

2.3.6. Calificación de riesgo crediticio: Análisis desarrollado a la clasificación de la capacidad de endeudamiento y el pago de una deuda.²⁷

2.3.7. Clasificación por deudor en Mypes: Según la Resolución SBS N° 11356-2008 las clasificaciones por deudor son las siguientes: 0 Normal (0-8 días de retraso), 1 Problemas Potenciales(9-30 días de retraso), 2 Deficiente(31-60 días de retraso), 3 Dudoso(61-120 días de retraso) y 4 Pérdida(más de 120 días de retraso). La finalidad de esta clasificación de riesgo es poder tener una referencia crediticia y difundir la información en el sistema financiero.

2.3.8. Ratios financieros: Son índices, razones o relación, expresan el valor de una magnitud en función de otra y se obtienen dividiendo un valor por otro. Con el objetivo de conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico.²⁸

²⁶ Cfr. IASCF 2010: A582

²⁷ Cfr. Mauricio 2009:49

²⁸ Cfr. Apaza:2010:447

De lo mencionado, decimos que los ratios financieros son un modelo para describir de forma sintética, con cocientes numéricos simples, la liquidez y productividad de una Mype.

2.3.9. Micro y pequeña empresa: Es una unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, independientemente de su forma de constitución las Mypes tienen como objetivo desarrollar actividades económicas en busca de generación de renta o riqueza.²⁹

Las Mypes tienen su propio régimen tributario, reciben incentivos por parte del estado para su formalización, y lo podemos detallar así:

- a. Dirigido: Contribuyentes cuyos ingresos netos no superen las 1,700 UIT.
- b. Entrada en vigencia: 01-01-2017.
- c. Tributación: De acuerdo a las ganancias obtenidas.
- d. Pago de la Renta 3ra: Hasta 15 UIT será el 10%, mayor al primer límite será el 29.5%.
- e. Pueden emitir cualquier comprobante de pago.
- f. Pueden acogerse a todas las actividades económicas.
- g. Los Registros obligatorios de ventas, compras y libro diario de formato simplificado serán llevados, si sus ingresos netos anuales son hasta 300 UIT, mayor al primer límite llevarán los libros dispuestos en el párrafo segundo del artículo 65º de la Ley de Impuesto a la Renta.³⁰

En la actualidad se utilizan estos parámetros para poder incluirse en el esquema tributario de una mype.

²⁹ PERÚ : SUNAT 2017

³⁰ PERÚ: SUNAT 2017

2.3.10. Garantía hipotecaria: Es el derecho que se concede sobre un inmueble a una persona o entidad con la que se contrae una deuda o compromiso para que en el caso que dicha deuda no sea satisfecha o el compromiso incumplido tenga la posibilidad de convertirse en propietario y le permita vender dicho inmueble para recuperar el dinero prestado.

➤ **Impacto de la Financiación Sobre la Solvencia y Rentabilidad:** El ahorro que nos permite generar mayor capital de trabajo neto no solo nos permitirá tener una mayor liquidez, sino también se verán afectados positivamente nuestros indicadores de solvencia y rentabilidad. La solvencia porque al ser mayor nuestro activo total tendremos la posibilidad de hacer frente a las obligaciones con terceros con más holgura y la rentabilidad se verá afectada también de forma positiva, ya que al disminuir nuestros gastos financieros nuestra utilidad neta será mayor y a su vez al dividir esta con las ventas tendremos un porcentaje mayor.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Diseño de la Investigación.

El diseño de la investigación utilizada fue de carácter no experimental – descriptiva.

Es no experimental, porque en el estudio del tema de investigación no existe manipulación de las variables, no se realiza ningún experimento de las variables del problema de investigación.

Es descriptiva, porque se describe detalladamente la realidad económica y financiera de la empresa ADM PERU S.A.C., siendo un caso único. Basándose en la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC'S) y alternativas de financiamiento.

3.2. Población y muestra.

La investigación se hace referencia a una población constituido por todo el personal de la empresa ADM PERU S.A.C., el cual asciende a 09 personas. La muestra fue el área de estudio que corresponde al área contable de la empresa ADM PERU S.A.C., el cual está compuesta por 03 personas.

3.3. Método de la Investigación.

En esta investigación se utilizó los métodos de deducción, inducción, análisis y síntesis.

- **Deducción:** La investigación utiliza este método de investigación porque se inicia con la observación de hechos generales del problema, para señalar las particularidades contenidas, que son las variables integrantes del problema de investigación.
- **Inducción:** este método de investigación es utilizado en el presente trabajo en la medida que se inicia con la observación de hechos particulares de las variables, para llegar a conclusiones generales que serán aplicadas al problema de investigación.
- **Análisis:** Debido a que se realizó el análisis e interpretación correspondiente de toda la información financiera y contable sobre los tipos de financiamiento adecuados para las Mypes.
- **Síntesis:** Debido a que se recopiló lo más importante de la NIC 23, NIC 32, NIC 39 y NIIF 9.

3.4. Tipo de Investigación.

En este tipo de trabajo se combina material documental y el trabajo de campo.

El material documental se refiere a la información documentada acerca de los estados financieros de la empresa ADM PERU S.A.C, mientras que el material de campo se enfoca en la recopilación de información con la ayuda de libros, archivos, entrevistas, encuestas que fueron de aporte necesario para optar por una mejor alternativa de financiamiento y elaborar el presente trabajo de investigación.

3.5. Técnicas e Instrumentos.

a) Técnicas:

Para el presente trabajo de investigación se ha utilizado las siguientes técnicas:

- **Observación directa:** Esta técnica es utilizada cuando se hace una observación de las características de las variables que conforman el problema de investigación.
- **Análisis documental:** Se utilizó la técnica del análisis documental de la información que se presenta en el marco teórico del presente trabajo de investigación. Se revisó bibliografía especializada acerca del problema de investigación que sirvió para fundamentar la base teórica de la investigación.
- **Encuesta:** Esta técnica se utilizó para conseguir información de primera mano mediante la encuesta, al gerente y a los trabajadores del área contable de la empresa ADM PERU S.A.C.

b) Instrumentos:

Los instrumentos utilizados en la investigación, están relacionados con las siguientes técnicas:

- **Fichas textuales y de resumen:** Estas fichas han ayudado para la recolección de la información que se encuentra dentro del marco teórico de la investigación. Se ha tenido que recurrir a bibliografía especializada enfocada al tema de investigación.
- **Cuestionario:** Esta técnica fue diseñada con los ítems de acuerdo a los indicadores propuestos, para la evaluación del gerente y del personal contable de la empresa ADM PERU S.A.C.

3.6. Matriz de operacionalización de las variables.

CUADRO Nº 03
MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLE
(Elaboración propia)

Variables	Dimensiones	Indicadores de Logros
Tipos de Financiamiento de capital de trabajo	Factoring	Comparar el tiempo y los costos del producto financiero Factoring, con las diversas entidades financieras
	Prestamos con y sin garantía	Comparar el tiempo y los costos del prestamos con y sin garantía, con las diversas entidades financieras
	Descuento de Letras	Comparar el tiempo y los costos del descuento de letras, en las diversas entidades financieras
Liquidez	Flujo de Caja Ratios de liquidez	Análisis de los estados financieros proyectados mediante los: <ul style="list-style-type: none">- Ratio de capital de trabajo- Ratio de liquidez corriente- Ratio de prueba acida.

3.7. Instrumento de recolección de datos.

Se procedió a elaborar el instrumento de recolección de datos que será la Lista de cotejo, el cual se ha elaborado con la finalidad de recoger información acerca del financiamiento óptimo de liquidez para capital de trabajo de la empresa ADM PERU S.A.C.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Descripción e interpretación de resultados.

En el capítulo que se expone a continuación se presentan los resultados obtenidos de las encuestas realizadas a dos (2) gerentes de dos (2) microempresas y ocho (8) personas de sus respectivas áreas contables (cuatro por cada microempresa), todo esto realizado en la ciudad de Lima, Perú durante el período 2016.

Para llevar a cabo un análisis de forma más clara se creó un archivo en Microsoft Excel en donde se realizó el vaciado de todos los datos obtenidos para posteriormente ser analizados por medio de tablas y gráficos.

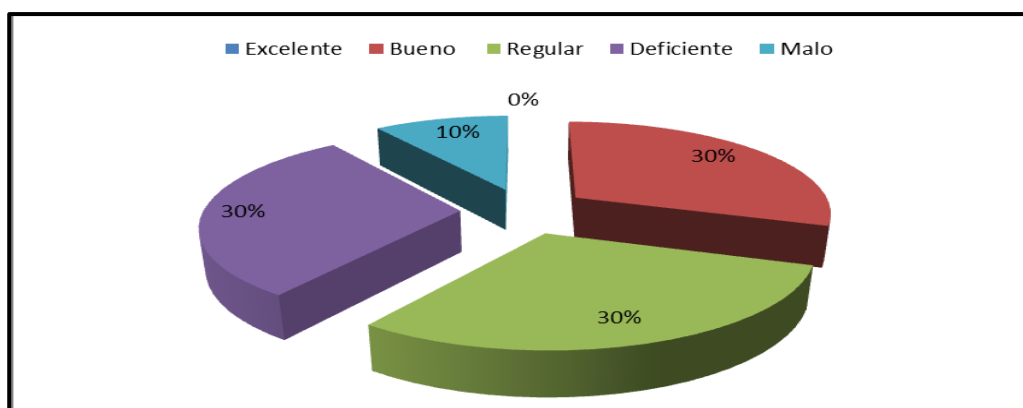
A) Resultados:

Con el objetivo de determinar la mejor opción de alternativa de financiamiento se desprenden los siguientes resultados:

CUADRO N°04
EVALUACIÓN DE LA LIQUIDEZ EN SU EMPRESA
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿Cómo evalúa la liquidez en su empresa con respecto al desarrollo de sus actividades comerciales?	0	0%	3	30%	3	30%	3	30%	1	10%	10	100%

GRÁFICO N° 03
EVALUACIÓN DE LA LIQUIDEZ EN SU EMPRESA
(Elaboración propia)



Al observar el gráfico N° 03 en la parte estadística, encontramos que de las personas encuestadas a nivel de Lima, manifiestan que la liquidez de su empresa es Bueno en un 30%, Regular en un 30%, Deficiente en un 30% y Malo en un 10%.

Tal como se aprecia en la información señalada en el párrafo anterior, cuando la empresa tiene una falta de liquidez necesaria para su Capital de Trabajo, es necesario evaluar un tipo de financiamiento, de tal manera que la empresa cumpla con sus obligaciones para su crecimiento o su expansión.

CUADRO N°05

CALIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN QUE BRINDAN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

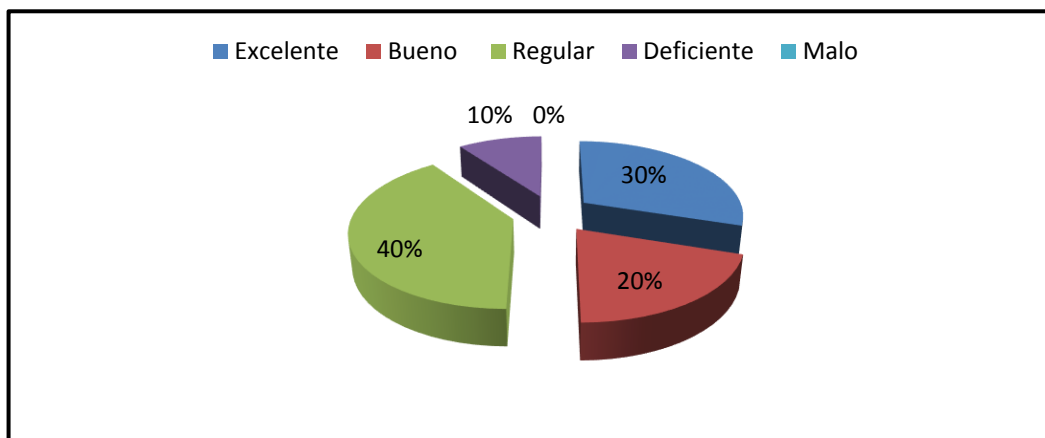
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿Cómo califica la información que brindan las instituciones financieras, para elegir el financiamiento adecuado?	3	30%	3	20%	4	40%	1	10%	0	0%	10	100%

GRÁFICO N° 04

CALIFICACIÓN DE LA INFORMACIÓN QUE BRINDAN LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS

(Elaboración propia)



En el gráfico N° 04 se observa que de las 10 personas encuestadas, el 30% considera excelente la información brindada por las instituciones financieras, debido a que encuentran seguridad y confianza en la información que brindan y que pueden utilizarlo para la toma de decisiones, también el 20% considera buena la información brindada, en cambio el 40% considera que es regular la información, debido a que aún no han sido informados adecuadamente o no realizan algún tipo de transacción con los bancos, por último el 10% de las personas encuestadas consideran deficiente la información.

CUADRO N° 06

NIVEL DE SATISFACCIÓN DE ELEGIR EL FACTORING

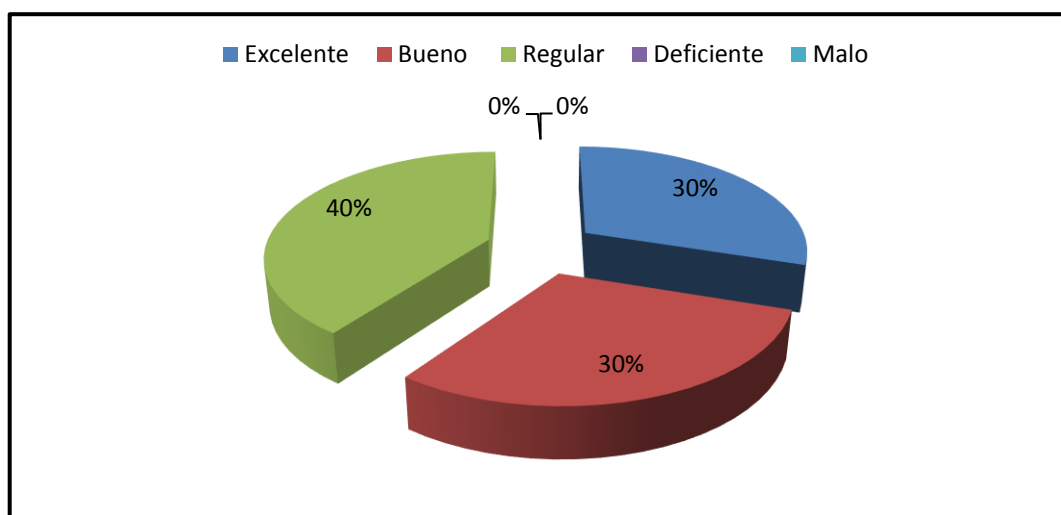
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿Cuál sería el nivel de satisfacción, si elige el FACTORING como alternativa de financiamiento?	3	30%	3	30%	4	40%	0	0%	0	0%	10	100%

GRÁFICO N° 05

NIVEL DE SATISFACCIÓN DE ELEGIR EL FACTORING

(Elaboración propia)



En el gráfico N° 05, se observa que de las personas encuestadas, el 30% considera excelente elegir el Factoring como alternativa de financiamiento para su empresa, esto quiere decir que los encuestados conocen esta alternativa rápida para financiar el capital de trabajo, al igual que el 30% lo considera bueno que la empresa traspase el servicio de cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor y a cambio obtiene de manera inmediata el dinero, en cambio el 40% de los encuestados considera este tipo de financiamiento regular debido a que este tipo de financiamiento

conlleva a no recibir el monto total de las facturas pendientes de cobro, a dicho monto se le descontará un porcentaje por comisión.

CUADRO N° 07

NIVEL DE SATISFACCIÓN DE ELEGIR EL DESCUENTO DE LETRAS

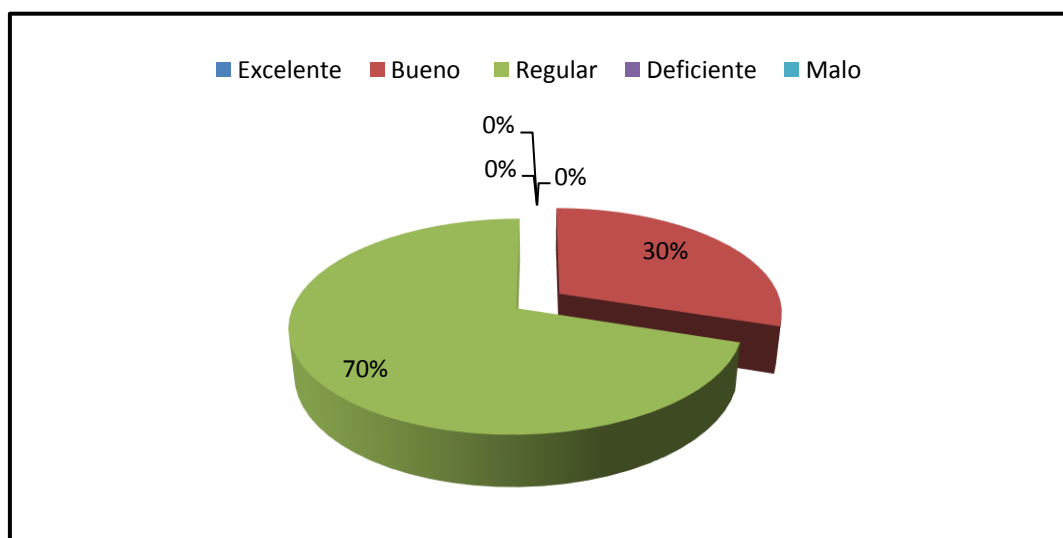
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿Cuál sería su nivel de satisfacción, si elige las LETRAS EN DESCUENTO como alternativa de financiamiento?	0	0%	3	30%	7	70%	0	0%	0	0%	10	100%

GRÁFICO N° 06

NIVEL DE SATISFACCIÓN DE ELEGIR EL DESCUENTO DE LETRAS

(Elaboración propia)



En el gráfico N°06, se observa que de las personas encuestadas, el 30% considera bueno elegir el Descuento de Letras como alternativa de financiamiento para su empresa, esto quiere decir que los encuestados conocen esta alternativa para financiar el capital de trabajo, en cambio el 70% de los encuestados considera este tipo de financiamiento regular debido a que este tipo de financiamiento conlleva a

no recibir el monto total de las letras pendientes de cobro, a dicho monto se le descontará un porcentaje por comisión.

CUADRO N° 08

NIVEL DE SATISFACCIÓN DE ELEGIR LOS PRÉSTAMOS CON O SIN GARANTÍA

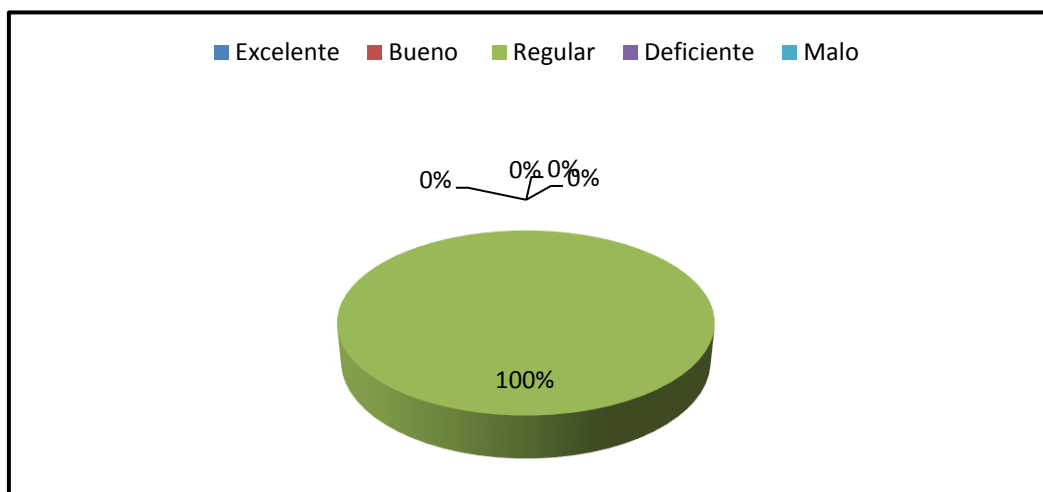
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿Cuál sería su nivel de satisfacción, si elige los PRÉSTAMOS CON O SIN GARANTÍA como alternativa de financiamiento?	0	0%	0	0%	10	100%	0	0%	0	0%	0	0%

GRÁFICO N° 07

NIVEL DE SATISFACCIÓN DE ELEGIR LOS PRÉSTAMOS CON O SIN GARANTÍA

(Elaboración propia)



En el gráfico N° 07, se observa que de las personas encuestadas, el 100% considera regular elegir los Préstamos con o sin Garantía como alternativa de financiamiento para su empresa, esto se debe a que la devolución del dinero recibido conlleva al

pago de varias cuotas y en algunos casos con intereses altos, dependiendo del tipo de préstamo y su riesgo.

CUADRO N° 9

CALIFICACIÓN DEL MANEJO FINANCIERO EN SU EMPRESA

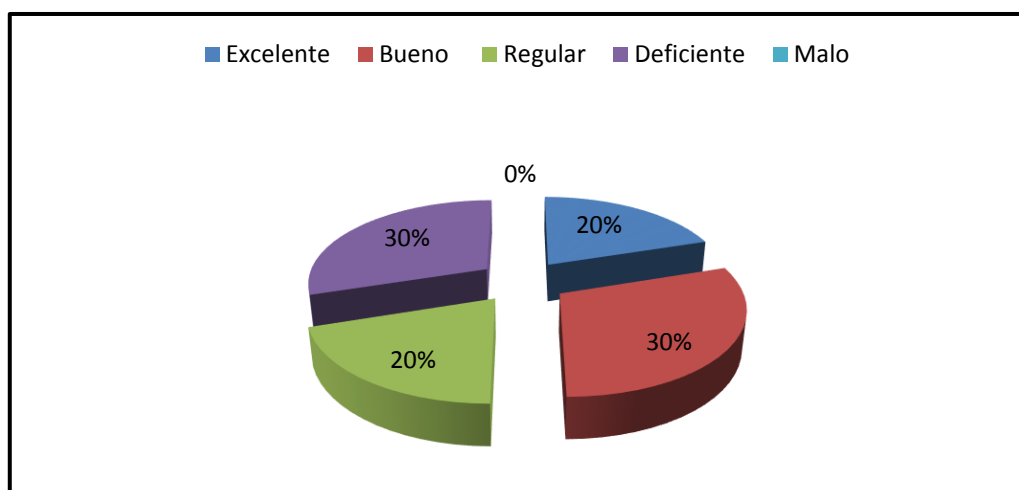
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿Cómo califica, el manejo financiero llevado hasta ahora en su empresa ?	2	20%	3	30%	2	20%	3	30%	0	0%	10	100%

GRÁFICO N° 08

CALIFICACIÓN DEL MANEJO FINANCIERO EN SU EMPRESA

(Elaboración propia)



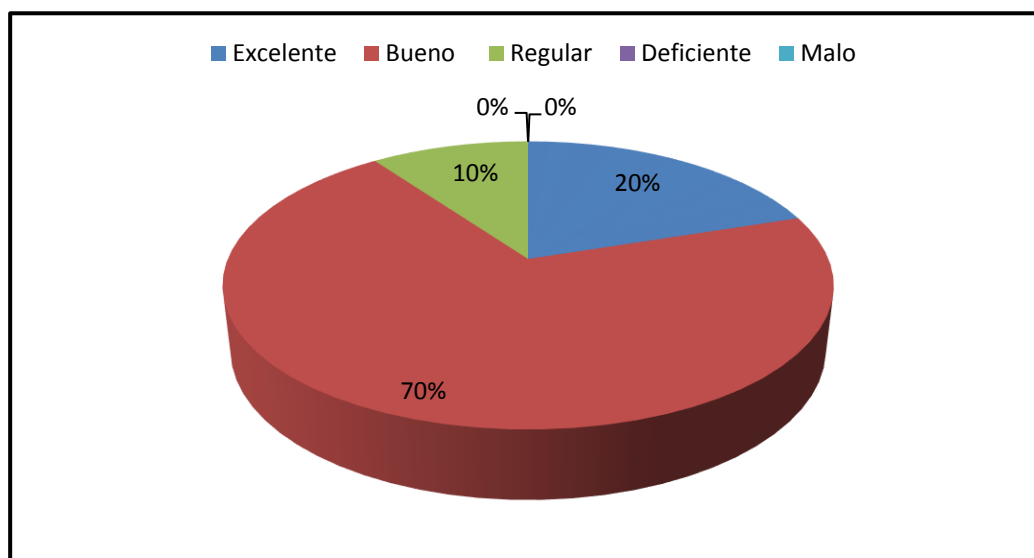
En el gráfico N° 08 se observan diversos resultados sobre el manejo financiero de la empresa llevada hasta ahora, excelente y buena con un 20% y 30% respectivamente, un 20% de los encuestados considera que es regular y finalmente un 30% lo califica de malo. Una buena asesoría en este aspecto,

conlleva a una mejor toma de decisiones por parte de la administración de estos recursos

CUADRO N° 10
EN QUE MEDIDA SERÍA ADECUADO ELEGIR UN BANCO
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿En su opinión, en qué medida sería adecuado elegir un Banco para financiar Capital de Trabajo?	2	20%	7	70%	1	10%	0	0%	0	0%	10	100%

GRÁFICO N° 09
EN QUE MEDIDA SERIA ADECUADO ELEGIR UN BANCO
(Elaboración propia)



En el gráfico N° 09, las personas encuestadas consideran en un 70% buena la elección de un banco como alternativa de financiamiento del capital de trabajo, mientras que el 20% lo considera excelente y el 10% restante considera que es regular. La elección de los bancos para recurrir al financiamiento del capital de

trabajo por parte de las Mypes se debe a costumbre y mayores canales de atención.

CUADRO N° 11

EN QUE MEDIDA SERÍA ADECUADO ELEGIR UNA FINANCIERA

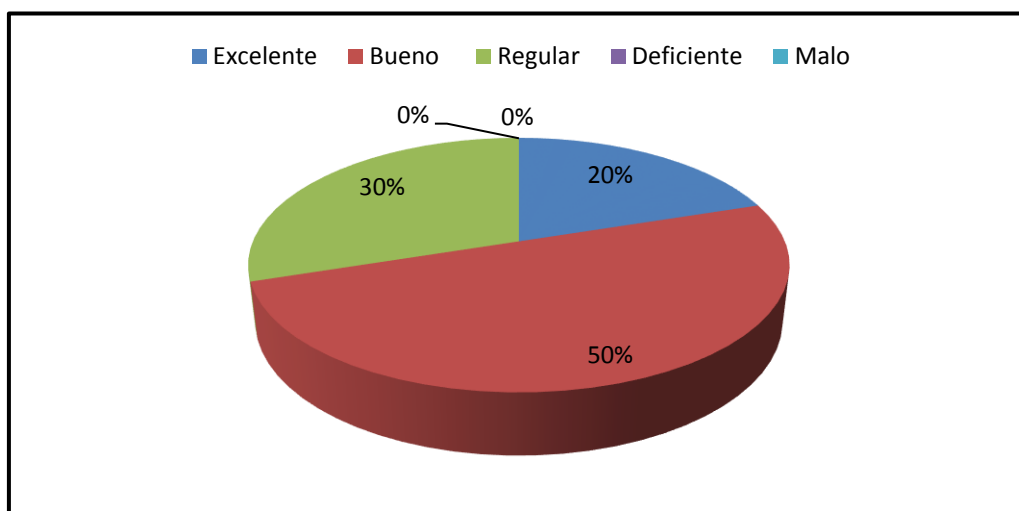
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿En su opinión, en qué medida sería adecuado elegir una Financiera para financiar su Capital de Trabajo?	2	20%	5	50%	3	30%	0	0%	0	0%	10	100%

GRÁFICO N° 10

EN QUE MEDIDA SERÍA ADECUADO ELEGIR UNA FINANCIERA

(Elaboración propia)



Se observa en el gráfico N° 10 que el 20 y 50 por ciento de los encuestados considera que la elección de una entidad financiera es excelente y buena respectivamente. El 30% restante indica que la elección de una financiera es regular. Las financieras como entidades de financiamiento del capital de trabajo para las Mypes muestran muchas ofertas que son atractivas para los

responsables de la administración de estas empresas, algunas financieras tienen sus oficinas dentro de tiendas de productos (tiendas ancla), mientras 30% que considera regular debido a los pocos canales de atención.

CUADRO N° 12

EN QUE MEDIDA SERÍA ADECUADO ELEGIR UNA EDPYME

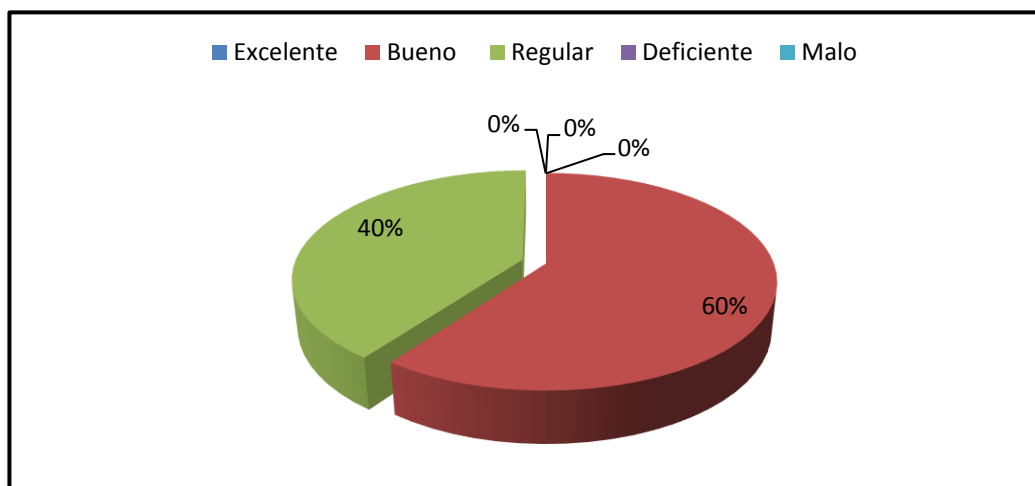
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		N°	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿En su opinión, en qué medida sería adecuado elegir una Edpyme para financiar su Capital de Trabajo?	0	0%	6	60%	4	40%	0	0%	0	0%	10	100%

GRÁFICO N° 11

EN QUE MEDIDA SERÍA ADECUADO ELEGIR UNA EDPYME

(Elaboración propia)



Se observa en el gráfico N° 11 que en un 60% de la muestra considera que es bueno elegir a una Edpyme sería una buena alternativa de financiamiento de capital de trabajo, se elige por el segmento de mercado que pertenece la empresa

y un 40% lo considera solo regular. Al ser esta una alternativa más en el sistema financiero muchos responsables de las Mypes recurren a ellas como una segunda o tercera opción de financiamiento después de los bancos y las financieras.

CUADRO Nº 13

EN QUE MEDIDA SERÍA ADECUADO ELEGIR UNA CAJA O COOPERATIVA

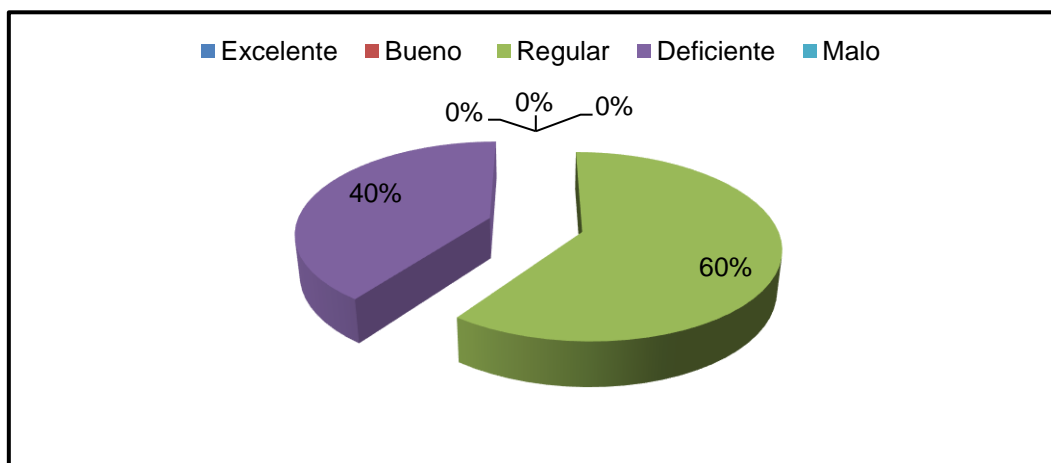
(Elaboración propia)

ENCUESTA	Excelente		Bueno		Regular		Deficiente		Malo		Nº	Total
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%	Encuestados	%
¿En su opinión, en qué medida sería adecuado elegir una Caja o Cooperativa para financiar su Capital de Trabajo?	0	0%	0	0%	6	60%	4	40%	0	0%	10	100%

GRÁFICO Nº 12

EN QUE MEDIDA SERÍA ADECUADO ELEGIR UNA CAJA O COOPERATIVA

(Elaboración propia)



En el gráfico Nº 12 de la encuesta, se observa que un 60% de las personas indicaron que es regular optar por una cooperativa como alternativa de financiamiento de capital de trabajo, mientras que el 40% restante lo considera deficiente, la percepción que tienen los encuestados es que las cooperativas trabajan solo con socios y se cree que se tiene que ser uno de ellos para acceder al financiamiento.

También influye en su decisión que no sean conocidas-tienen poca publicidad en los medios- y por ende existe desconfianza en ellas.

4.2. Propuestas de alternativas.

- La microempresa ADM EVENTOS S.A.C. necesita evaluar una alternativa de financiamiento que le permita mejorar su situación económica.
- La empresa debe ser asesorada por profesionales que conozcan de las alternativas de financiamiento para que puedan escoger la mejor opción.
- La empresa debe evaluar las alternativas de financiamiento observando una baja tasa efectiva anual, lo que conlleva a mayores beneficios, ya que al escoger un financiamiento con una baja TCEA, obtendrán una mayor liquidez.
- La empresa debería escoger la entidad financiera, que le ofrezca la menor tasa de intereses, respecto al financiamiento a elegir (Factoring, descuento de letras y/o prestamos con o son garantía).
- La empresa debe tener la información suficiente que ofrece el mercado para poder tomar la decisión del financiamiento óptimo para capital de trabajo, de forma rápida y clara.

CAPÍTULO V

CASO PRÁCTICO

5.1. Planteamiento del Caso Práctico.

ADM PERU S.A.C. es una sociedad anónima cerrada Peruana, constituida en la ciudad y provincia de Lima el 02 de febrero de 2012; se dedica a la actividad de servicios de entretenimiento principalmente produce eventos de música electrónica con DJ'S nacionales e internacionales además se complementa con los auspicios publicitarios que se presentan en cada evento, con marcas reconocidas como BACKUS, LUCKY, JHONNIE WALKER, etc.; sus actividades las mantiene en el distrito de Santiago de Surco.

Su tipo de régimen tributario es el General, y además es una microempresa, por lo cual sus estados financieros no están obligados a ser auditados.

La empresa se inició con un capital de 3,000 soles, con un valor de S/ 1.00 sol por cada acción suscrita y pagada, cuyos socios son:

- Arturo Eugenio RUIZ GARCÍA MIRÓ DNI N° 10316999
- Diego de POMAR SAETTONE DNI N° 10612448

CUADRO N° 14
PARTICIPACIÓN DE ACCIONES DE ADM PERU S.A.C
(Elaboración propia)

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	PARTICIPACIÓN	APORTE S/.
Arturo Ruiz	Peruana	80%	2,400.00
Diego de Pomar	Peruana	20%	600.00
TOTAL CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO			3,000.00

Por una política de crecimiento y ante el incremento del mercado de entretenimiento en nuestro país, debido a los artistas internacionales que están realizando sus presentaciones en Lima y algunas provincias, la empresa ADM PERU S.A.C. tiene la visión de traer a un artista internacional (DJ Extranjero) para un evento que realizó el 27 de julio 2016.

De esta forma ADM PERU S.A.C., al tener la necesidad de obtener financiamiento, evaluó sus costos financieros:

A) Evento de música electrónica, con la presentación del DJ HERNAN CATTÁNEO:

A continuación, mostramos las partidas de costos.

CUADRO N° 15
COSTOS DEL EVENTO
(Elaboración propia)

I.- PRIMERA ETAPA: Trámites Generales	US\$.	T.C	S/.
Envío de contrato al manager del artista	80.00	3.400	272.00
Transferencia al DJ	9,000.00	3.400	30,600.00
Pago de cuota derecho a SAIP	180.00	3.400	612.00
Pago APDAYC			2,000.00
Suscripción de contrato en migraciones (pago de tasa al banco de la Nación)			120.00
Permiso a la municipalidad de ATE (Local CLUB HEBRAICA)			2,000.00

Permiso a defensa civil (Local CLUB HEBRAICA)			1,000.00
Servicios médicos			900.00
Total Primera etapa			37,504.00

II.- SEGUNDA ETAPA: Implementación del local	US\$.	T.C	S/.
Limpieza del local a realizar el evento			200.00
Alquiler de estructuras metálicas			7,080.00
Alquiler de baños portátiles			540.00
Alquiler de enfiladores			400.00
Servicio de seguridad (01 día antes del evento)			480.00
Total Segunda etapa			8,700.00

III.- TERCERA ETAPA: Solicitud a proveedores	US\$.	T.C	S/.
Alquiler de luces y sonidos			7,000.00
Alquiler de pantallas holográficas			1,170.00
Alquiler de mezcladora de sonido	300.00	3.400	1,020.00
Instalación y alquiler de POS			900.00
Compra de agua			3,000.00
Compra de juegos			3,000.00
Compra de cerveza			10,000.00
Compra de licores			15,000.00
Compra de cigarros			2,000.00
Compra de energizantes			3,500.00
Otros complementos			2,000.00
Flete para traslado de estantes			400.00
Total Tercera etapa			48,990.00

IV.-SEGUNDA ETAPA: Contratación de personal	US\$.	T.C	S/.
01 Personal en taquilla (Venta de entradas)			80.00
02 Personas en la entrada del evento			140.00
10 Personal en la barra			800.00
04 Personas meseros (Zona VIP)			360.00
Servicio de seguridad día del evento			1,170.00
Limpieza del lugar después del evento			560.00

Total cuarta etapa	3,110.00
---------------------------	-----------------

TOTAL DE GASTOS	98,304.00
------------------------	------------------

Estos gastos en que se incurrirán tienen carácter obligatorio para la operatividad del evento a realizar, serán cubiertos en un 50% con recursos propios y el otro 50% con financiamiento a determinar en la presente investigación.

Se presenta el siguiente Estado Financiero Situacional al 31 de mayo del año 2016, para la presentación y evaluación en las entidades financieras las cuales evaluarán nuestros resultados y nos otorgarán el tipo de financiamiento adecuado, para el desarrollo del evento.

A continuación, mostramos un estado de situación financiera al 31/05/2016.

**CUADRO Nº 16
(Elaboración propia)**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
ADM PERU S.A.C			
AL 31 DE MAYO DEL 2016			
(Expresado en Soles)			
<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalente de Efectivo	55,300.00	Tributos por Pagar	12,050.00
Cuentas Cobrar Comerciales - Terceros	58,300.00	Cuentas por Pagar Comerciales - Terceros	90,100.00
Cuentas Cobrar al personal, Accion. Gerencia	0.00	Cuentas por pagar Diversas - Relacionados	0.00
Letras por Cobrar - Terceros	<u>52,500.00</u>	Obligaciones Financieras a Corto Plazo	<u>0.00</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	166,100.00	TOTAL PASIVO CORRIENTE	102,150.00
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Immuebles, Maquinaria y Equipo	15,456.00	Pasivo Diferido	0.00
Depreciación, Amortización y agotamiento acumulado	-4,637.00	Obligaciones Financieras a Largo Plazo	<u>0.00</u>
Intangibles	0.00	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0.00
Activo Diferido	0.00	TOTAL PASIVO	102,150.00
Otros Activos No Corrientes	<u>0.00</u>	<u>PATRIMONIO</u>	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	10,819.00	Capital	3,000.00
		Reservas	0.00
		Resultados Acumulados Positivo	47,898.00
		Resultados Acumulados Negativo	0.00
		Utilidad del Ejercicio	23,871.00
		Pérdida del Ejercicio	<u>0.00</u>
		TOTAL PATRIMONIO	74,769.00
TOTAL ACTIVO	<u>176,919.00</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>176,919.00</u>

Como se puede observar en este estado financiero se tiene un monto de S/ 58,300 de cuentas por cobrar - terceros, que pertenecen a nuestros principales clientes como: U.C.P. BACKUS & JOHNSTON S.A.A., PERUFARMA S.A. y DIAGEO PERU S.A.

Además, en letras por cobrar – terceros, se tiene un monto de S/ 52,500, que pertenecen a nuestros medianos y pequeños clientes.

Se presenta el siguiente estado financiero al 31 de mayo del año 2016, para su presentación a las distintas entidades financieras, las cuales evaluarán su nivel de ventas y gastos, por la gestión de la gerencia.

A continuación, presentamos un estado de resultado al 31/05/2016

CUADRO Nº 17
(Elaboración propia)

ESTADO DE RESULTADOS	
ADM PERU S.A.C.	
AL 31 DE MAYO DE 2016	
(Expresado en Soles)	
Ventas Netas	89,410.00
Costo de Ventas	<u>0.00</u>
RESULTADO BRUTO	89,410.00
Gastos de Ventas	-27,980.00
Gastos de Administración	<u>-26,567.00</u>
RESULTADOS DE OPERACIÓN	34,863.00
Gastos Financieros	-1,174.00
Gastos Diversos	-535.00
Otros Ingresos	<u>0.00</u>
RESULTADO ANTES DE PARTIC. E IMP.	33,154.00
Participaciones	0.00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	33,154.00
Impuesto a la Renta	<u>-9,283.00</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	23,871.00

Como se puede observar en este estado financiero, las ventas desde el 01.01.16 hasta el 31.05.16, generaron una venta por S/ 89,410.00, esto quiere decir que mensualmente se está facturando S/ 17,882.00.

A la vista del Estado de Situación Financiera, procedemos a calcular los siguientes ratios financieros:

GRÁFICO Nº 13
(Elaboración propia)

RATIOS FINANCIEROS			
CAPITAL DE TRABAJO	166,100.00 - 102,150.00	63,950	TENEMOS UN REMANENTE DE S/ 63,950 PARA REALIZAR ALGÚN TIPO DE NUEVA INVERSIÓN A CORTO PLAZO
LIQUIDEZ	166,100.00 / 102,150.00	1.63	CONTAMOS CON 1.63 DE UM X CADA SOL PARA HACER FRENTE A OBLIGACIONES CON TERCEROS EN EL CORTO PLAZO
SOLVENCIA	176,919.00 / 102,150.00	1.73	CONTAMOS CON 1.73 DE UM X CADA SOL PARA HACER FRENTE A OBLIGACIONES CON TERCEROS EN EL LARGO PLAZO
ENDEUDAMIENTO	102,150.00 / 176,919.00	58%	EL 58 % DE MIS ACTIVOS TOTALES ES FINANCIADO POR LOS ACREEDORES

Calculamos los ratios financieros de la empresa, el cuál será utilizado para la evaluación del banco, en el financiamiento que solicitaremos.

FLUJO PROYECTADO DE CAJA DE ENERO A DICIEMBRE 2016
ADM PERÚ S.A.C
(Expresado en soles)

Concepto	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago.	Sep.	Oct	Nov	Dic	TOTAL
<u>Ingresos</u>													
Cobranza a Clientes	18.850	17.150	18.200	17.350	17.850	18.000	18.250	18.650	19.900	20.850	22.100	24.050	231.200
Total Ingresos	18.850	17.150	18.200	17.350	17.850	18.000	18.250	18.650	19.900	20.850	22.100	24.050	231.200
<u>Egresos</u>													
Otros Gastos	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	2.850	34.200
Pago a Proveedores	7.500	8.000	7.500	7.200	7.450	7.500	7.850	7.250	7.300	7.400	7.500	7.750	90.200
Gastos de administración	9.200	9.200	9.200	9.200	9.200	9.200	14.500	9.200	9.200	9.200	9.200	9.200	115.700
Impuesto a la Renta	240	218	231	221	227	229	232	237	253	265	281	306	2.939
Impuesto General V	1.791	1.629	1.729	1.648	1.696	1.710	1.734	1.772	1.891	1.981	2.100	2.285	21.964
Total Egresos	21.580	21.897	21.510	21.119	21.423	21.489	27.166	21.309	21.493	21.696	21.930	22.390	265.003
Flujo de Caja Neto	-2.730	-4.747	-3.310	-3.769	-3.573	-3.489	-8.916	-2.659	-1.593	-846	170	1.660	
Saldo Inicial del Mes	64.250	61.520	56.772	53.462	49.693	46.121	42.632	33.716	31.057	29.464	28.618	28.787	
Saldo Final del Mes	61.520	56.772	53.462	49.693	46.121	42.632	33.716	31.057	29.464	28.618	28.787	30.447	

B) TIPOS DE FINANCIAMIENTO:

ADM PERU S.A.C., al tener la necesidad de obtener financiamiento, para la realización de un evento de música electrónica (traerán a un artista de reconocido nombre y trayectoria), se verá inmerso en varios gastos pre operativos y operativos, por lo tanto se evaluará los tipos de financiamiento que el mercado ofrece para este segmento.

CUADRO N°18
TIPOS DE FINANCIAMIENTO
(Elaboración propia)

TIPO DE FINANCIAMIENTO	ENTIDADES	BENEFICIOS	DÍAS DE RESOLUCIÓN	TCEA
FACTORING	BANCOS	1.- Genera record crediticio. 2.- La segunda vez es automático. 3.- Permite acceder a nuevos productos.	5	24%
LETRAS EN DESCUENTO	BANCOS	1.- Genera record crediticio. 2.- La segunda vez es automático. 3.- Permite acceder a nuevos productos.	7	24%
PRÉSTAMOS Con Garantía	BANCOS	1.- Genera confiabilidad y estatus. 2.- Menor tasa de interés. 3.- Acceso a préstamos paralelos, por campañas. 4.- Descuento por cancelación anticipada. 5.- Acceso a nuevo crédito una vez cancelado, con la misma garantía.	20	20%
	FINANCIERAS	1.- Menor tasa de interés. 2.- Acceso a préstamos paralelos, por campañas. 3.- Descuento por cancelación anticipada.	15	23%
	CAJAS MUNICIPALES	4.- Acceso a nuevo crédito una vez cancelado, con la misma garantía.		22%
PRÉSTAMOS Sin Garantía	BANCOS	1.- Genera confiabilidad y estatus. 2.- Acceso a préstamos paralelos, por campañas. 3.- Descuento por cancelación anticipada. 4.- Nuevo crédito y mayor una vez cancelado.	6	25%
	FINANCIERAS	1.- Documentación simplificada. 2.- Acceso a préstamos paralelos, por campañas. 3.- Descuento por cancelación anticipada.	3	26%
	CAJAS MUNICIPALES	4.- Nuevo crédito y mayor una vez cancelado.		24%

Al evaluar las distintas alternativas de financiamiento, optamos por tres tipos de financiamiento, esto debido a que en relación a las demás opciones, son las que más se ajustan al perfil y sector de la empresa (microempresa), los tiempos de desembolso se aproximan a lo deseado y los costos financieros son asequibles.

Además, encontramos otras alternativas de financiamiento como las cooperativas y entidades estatales como COFIDE Y PROMYPE.

5.2. Objetivos de estos tipos de financiamiento.

- Elegir el mejor tipo de financiamiento, que permita obtener la mayor liquidez para la operatividad del evento.
- Generar un buen comportamiento crediticio, para inversiones futuras más importantes.
- Tener un mejor posicionamiento en el mercado empresarial, que la marca de la empresa sea cada vez más reconocida.

5.2.1.- Evaluación del Factoring:

Como se observa en el Estado de Situación Financiera de la empresa ADM PERU S.A.C., se mantiene un saldo de Cuentas cobrar comerciales-Terceros por el monto de S/ 58,300.00, cuyo detalle se manifiesta a continuación:

CUADRO N° 19
FACTURAS EMITIDAS A LOS PRINCIPALES CLIENTES
(Elaboración propia)

CLIENTES	MARCA AUSPICIADORA	MONTO DE LA FACTURA	VCTO
U.C.P. BACKUS & JOHNSTON	BACKUS (cerveza)	28,000.00	60 días
PERUFARMA	REDBULL (energizante)	20,300.00	60 días
DIAGEO PERÚ	JHONNY WALKER (licores)	10,000.00	60 días

Como se muestra en el cuadro, nuestros clientes aceptaron las facturas emitidas, producto de los servicios por "AUSPICIO PUBLICITARIO", que se emitieron por el evento de música electrónica (Pres. Hernán Cattaneo), que se realizará el 27 de julio.

A) Detalle de la evaluación del factoring:

ADM PERU S.A.C., al tener las facturas negociables a cobrar a 60 días y se requiere en los primeros 15 días del mes de junio cumplir con la obligación de realizar la transferencia al DJ (Hernán Cattaneo), se decide realizar la operación de factoring con el Banco SCOTIABANK:

CUADRO Nº 20
DETALLE DE LA EVALUACION DEL FACTORING
(Elaboración propia)

1. Tasa y otros gastos

TCEA	PORTES Y/O GASTOS
24%	S/.10.00

2. Cálculo del monto neto para el Factoring

CLIENTE	MONTO DE LA FT	(-)	DETRACCIÓN ³¹	=	MONTO NETO
U.CP. BACKUS & JOHNSTON	28,000.00	(-)	2,800.00	=	25,200.00
PERUFARMA	20,300.00	(-)	2,030.00	=	18,270.00
DIAGEO PERÚ	10,000.00	(-)	1,000.00	=	9,000.00
	58,300.00		5,830.00		52,470.00

3. Cálculo de los días transcurridos

CLIENTE	FECHA DE ACEPTACIÓN	FECHA DE DESCUENTO	DÍAS TRANSCURRIDOS
U.CP. BACKUS & JOHNSTON	02/06/2016	15/06/2016	13
PERUFARMA	02/06/2016	15/06/2016	13
DIAGEO PERÚ	07/06/2016	15/06/2016	8

4. Cálculo del número de días que faltan transcurrir para el vencimiento

PLAZO DE FACTURA	(-)	NÚMEROS DE DÍAS TRANSCURRIDOS	=	Nº DE DÍAS FALTANTES PARA EL VENCIMIENTO
60	(-)	13	=	47
60	(-)	13	=	47
60	(-)	8	=	52

³¹ PERU D.L. 940: 2003. es un mecanismo administrativo que ayuda con la recaudación de determinados tributos y consiste básicamente en la detracción (descuento) que efectúa el comprador o usuario de un bien o servicio afecto al sistema

5. Hallamos la TCEA para los días faltantes

$$\text{TCEA diaria} = [(1+i)^{(n/360)}]-1$$

U.C.P BACKUS & JHONSTON S.A.A

$$\text{TCEA diaria} = [(1+0.24)^{(47/360)}]-1$$

$$= 0.02848$$

$$= \mathbf{2.848\%}$$

PERUFARMA S.A

$$\text{TCEA diaria} = [(1+0.24)^{(47/360)}]-1$$

$$= 0.02848$$

$$= \mathbf{2.848\%}$$

DIAGEO PERÚ S.A.

$$\text{TCEA diaria} = [(1+0.24)^{(52/360)}]-1$$

$$= 0.03156$$

$$= \mathbf{3.156\%}$$

6. Calculamos el descuento:

CLIENTE	VALOR NOMINAL	(X)	TCEA	MONTO DEL DESCUENTO
U.CP. BACKUS & JOHNSTON	25,200.00	X	2.848%	717.75
PERUFARMA	18,270.00	X	2.848%	520.37
DIAGEO PERÚ	9,000.00	X	3.156%	284.04
	52,470.00			1,522.16

7. Calculamos del desembolso del banco por cliente

CLIENTE	VALOR NOMINAL DE LA FT	(-)	MONTO DEL DESCUENTO	(-)	PORTES Y GASTOS
U.CP. BACKUS & JOHNSTON	25,200.00	(-)	717.75	(-)	10.00
PERUFARMA	18,270.00	(-)	520.37	(-)	10.00
DIAGEO PERÚ	9,000.00	(-)	284.04	(-)	10.00
	52,470.00		1,522.16		30.00

CLIENTE	MONTO DEL DESEMBOLSO
U.CP. BACKUS & JOHNSTON	24,472.25
PERUFARMA	17,739.63
DIAGEO PERÚ	8,705.96
MONTO TOTAL DEL DESEMBOLSO	S/.50,917.84

Como observamos en esta operación de Factoring sin recurso, nuestros clientes son personas jurídicas que manejan importantes marcas y productos reconocidos en el Perú; de las facturas entregadas al Banco obtenemos un monto neto depositado de S/ 50,917.84.

5.2.2.- Evaluación del Descuento de Letras:

Como se observa en el Estado de Situación Financiera de la empresa ADM PERU S.A.C., se mantiene un saldo de Letras por cobrar-Terceros por el monto de S/ 52,500.00, cuyo detalle se manifiesta a continuación:

CUADRO Nº 21
LETRAS DE CAMBIO ACEPTADAS
(Elaboración propia)

CLIENTES	MARCA AUSPICIADORA	MONTO DE LA LETRA	VCTO
PHILIP MORRIS PERÚ S.A.	MARLBORO (Cigarillos)	15,000.00	60 días
PLAYA PEPINOS S.A.C	VOLCOM (Ropa Surf - Skater)	7,000.00	60 días
BRITHISH AMERICAN TOBACCO DEL PERÚ S.A.C	LUCKY (Cigarros)	25,000.00	60 días
PRIDE CORPORATION S.A.C	DUNKELVOLK (Ropa Surf - Skater)	5,500.00	60 días

Como muestra este cuadro, nuestros clientes aceptaron las letras emitidas, producto de las facturas por “AUSPICIO PUBLICITARIO”, que se emitieron por el evento de música electrónica (Pres. Hernán Cattaneo), que se realizará en el mes de julio.

A) Detalle de la evaluación del descuento de letras:

ADM PERU S.A.C., decide descontar las letras en el Banco SCOTIABANK:

CUADRO Nº 22

DETALLE DE LA EVALUACIÓN DEL DESCUENTO DE LETRAS

(Elaboración propia)

1. Tasa y otros gastos

TCEA	PORTES Y/O GASTOS
24%	S/.10.00

2. Cálculo del monto neto para descuento de Letras

CLIENTE	MONTO NETO EN LETRAS
PHILIP MORRIS PERÚ S.A.	15,000.00
PLAYA PEPINOS S.A.C	7,000.00
BRITHISH AMERICAN TOBACCO DEL PERÚ S.A.C	25,000.00
PRIDE CORPORATION S.A.C	5,500.00
	52,500.00

3. Cálculo de los días transcurridos:

CLIENTE	FECHA DE ACEPTACIÓN	FECHA DE DESCUENTO	DÍAS TRANCURRIDOS
PHILIP MORRIS PERÚ S.A.	10/06/2016	15/06/2016	5
PLAYA PEPINOS S.A.C	10/06/2016	15/06/2016	5
BRITHISH AMERICAN TOBACCO DEL PERÚ S.A.C	10/06/2016	15/06/2016	5
PRIDE CORPORATION	10/06/2016	15/06/2016	5

4. Cálculo del número de días que faltan transcurrir para el vencimiento

PLAZO DE FACTURA	(-)	NÚMEROS DE DÍAS TRANCURRIDOS	=	Nº DE DÍAS FALTANTES PARA EL VENCIMIENTO
60	(-)	5	=	55
60	(-)	5	=	55
60	(-)	5	=	55
60	(-)	5	=	55

5. Hallamos la TCEA para los días faltantes

$$\text{TCEA diaria} = [(1+i)^{(n/360)}]-1$$

PHILIP MORRIS PERÚ S.A

$$\text{TCEA diaria} = [(1+0.24)^{(55/360)}]-1$$

$$= 0.03341$$

$$= \mathbf{3.341\%}$$

PLAYA PEPINOS S.A.C

$$\text{TCEA diaria} = [(1+0.24)^{(55/360)}]-1$$

$$= 0.03341$$

$$= \mathbf{3.341\%}$$

BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERÚ

$$\text{TCEA diaria} = [(1+0.24)^{(55/360)}]-1$$

$$= 0.03341$$

$$= \mathbf{3.341\%}$$

PRIDE CORPORATION S.A.C

$$\text{TCEA diaria} = [(1+0.24)^{(55/360)}]-1$$

$$= 0.03341$$

$$= \mathbf{3.341\%}$$

6. Calculamos el descuento

CLIENTE	VALOR NOMINAL LT	(X)	TCEA	MONTO DEL DESCUENTO
PHILIP MORRIS PERÚ S.A.	15,000.00	X	3.341%	501.15
PLAYA PEPINOS S.A.C	7,000.00	X	3.341%	233.87
BRITISH AMERICAN TOBACCO DEL PERÚ S.A.C	25,000.00	X	3.341%	835.26
PRIDE CORPORATION	5,500.00	x	3.341%	183.76
	52,500.00			1,754.04

7. Calculamos el desembolso del banco por cliente

CLIENTE	MONTO DEL DESEMBOLSO
PHILIP MORRIS PERÚ S.A.	14,488.85
PLAYA PEPINOS S.A.C	6,756.13
BRITHISH AMERICAN TOBACCO DEL PERÚ S.A.C	24,154.75
PRIDE CORPORATION	5,306.24
MONTO TOTAL DEL DESEMBOLSO	S/. 50,705.97

Como observamos en esta operación de descuento de letras, nuestros clientes son personas jurídicas que manejan reconocidas marcas y productos; de las letras entregadas al Banco obtenemos un monto neto depositado de S/ 50,705.97.

5.2.3.- Evaluación del préstamo:

ADM PERU S.A.C., también evalúa un tipo de financiamiento por un préstamo, debido a que todas nuestras cuentas están en el Banco SCOTIABANK, y por ello la entidad nos ofrece un crédito, cuyo desembolso será dentro de 05 días contando a partir del 10 de junio del presente y lo pagaremos en una sola cuota a 60 días:

CUADRO N° 23

DETALLE DE LA EVALUACIÓN DEL PRÉSTAMO

(Elaboración propia)

1.- Tasa y otros gastos

TCEA	PORTES Y/O GASTOS
25%	S/.30.00

2. Descripción del producto y sus montos:

DESCRIPCIÓN DEL PRODUCTO	MONTO TOTAL
Préstamo Libre (sin garantía)	50,000.00
	50,000.00

3. Cálculo de TCEA a 60 Días

$$\text{TCEA mensual} = [(1+i)^{(n/360)}]-1$$

$$\begin{aligned}\text{TCEA Mensual} &= [(1+0.25)^{(60/360)}]-1 \\ &= 0.03789 \\ &= \mathbf{3.789\%}\end{aligned}$$

4. Cálculo de anualidad o cuotas:

$$A = P \times \frac{i \times [(1+i)^{(n)}]}{[(1+i)^{(n)}]-1}$$

$$\begin{aligned}A &= 50,000 \times \frac{0.03789 \times [(1+0.03789)^{(1)}]}{[(1+0.03789)^{(1)}]-1} \\ &= \mathbf{51,894.54}\end{aligned}$$

Pago de una cuota

FECHA DE PAGO	CUOTA A 60 DÍAS	PORTES Y/O GASTOS	MONTO TOTAL A PAGAR
13/08/2016	51,894.54	30.00	51,924.54
MONTO TOTAL A DEVOLVER			51,924.54

Como observamos en esta operación de Préstamo, la cuota por pagar a 60 días ascendería al monto de S/ 51,924.54, por un préstamo libre sin garantía depositado en nuestra cuenta de S/ 50,000.00.

5.3. Comparación.

PRODUCTO: FACTORING		
ITEMS	COMENTARIO	%
TASAS Y COSTOS	Junto con el descuento de letras para el monto a financiar es la de más baja TCEA 24 %.	12,50%
SIMPLIFICACIÓN DOCUMENTARIA	Facturas por cobrar no vencidas e información de la empresa para el otorgamiento de una línea de crédito.	25,00%
TIEMPOS DE DESEMBOLSO	A sola calificación del cliente y verificación de la documentación remitida	25,00%
CONDICIÓN DEL FACTOR, ACEPTANTE O AVAL	Afortunadamente los FACTORES-CLIENTES que maneja la empresa tienen calificación AAA en el sistema financiero	25,00%
TOTAL		87,50%

PRODUCTO: DESCUENTO DE LETRAS		
ITEMS	COMENTARIO	%
TASAS Y COSTOS	Junto con el producto factoring para el monto a financiar es la de más baja TCEA 24 %	12,50%
SIMPLIFICACIÓN DOCUMENTARIA	Letras de cambio que no estén vencidas e información de la empresa para el otorgamiento de una línea de crédito	25,00%
TIEMPOS DE DESEMBOLSO	A sola calificación del aceptante y verificación de la documentación remitida	25,00%
CONDICIÓN DEL FACTOR, ACEPTANTE O AVAL	La empresa prefiere no asumir gastos extras, tales como comisiones, porque la cartera de clientes es puntual.	12,50%
TOTAL		75,00%

PRODUCTO: PRÉSTAMOS SIN GARANTÍA

ITEMS	COMENTARIO	%
TASAS Y COSTOS	De las 3 opciones es la que tiene la TCEA más alta 25 % pero no es gran diferencia respecto a las otras opciones.	12,50%
SIMPLIFICACIÓN DOCUMENTARIA	Solicitan documentación de la empresa como vigencia de poder, copia literal y EE FF del año anterior, otros.	0,00%
TIEMPOS DE DESEMBOLSO	A sólo evaluación de la empresa y verificación de la documentación remitida.	25,00%
CONDICIÓN DEL FACTOR, ACEPTANTE O AVAL	Para el monto a financiar en las entidades financieras nos indican que es posible que nos soliciten un AVAL solidario.	12,50%
TOTAL		50,00%

CAPÍTULO VI

ESTANDARIZACIÓN

6.1. Normas Legales.

Estas son las principales disposiciones legales aplicables al financiamiento de las microempresas en el Perú:

a) Ley de Factoring N° 29623

El 11 de noviembre de 2010 la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera del Congreso de la República aprobó el Proyecto de Ley (PL) que promueve el financiamiento a través de la Factura Comercial. La propuesta normativa fue desarrollada e impulsada conjuntamente por el Ministerio de Economía y Finanzas y el Ministerio de la Producción.

El Proyecto de Ley busca facilitar el acceso al crédito de las empresas con acreencias comerciales, creando un nuevo título valor, denominado “Factura Negociable”, con las siguientes características: se materializará a través de una tercera copia de los comprobantes de pago, tendrá mérito ejecutivo y podrá ser

transferido mediante endoso (para lo cual no se necesitará la conformidad del deudor).

b) Ley de Títulos y Valores – N° 27287.

La letra de cambio es un título valor que se encuentra bajo la normativa de la ley de Títulos y Valores, que en sus arts. 119° y 120° detalla sus contenidos y sus requisitos.

La operación de descuento de letras se origina por la compra de bienes y servicios, este acto económico origina que el vendedor le emita una factura a su cliente, luego las dos partes convienen en que el importe de la factura por la venta sea canjeado por una letra a un plazo establecido.

c) Circular N° 021-2007-BCRP: Tasas de Interés

El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú, en uso de las facultades que le confieren los artículos 1242°, 1243° y 1244° del Código Civil, el artículo 9° de la Ley N° 26702 y sus modificatorias, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, y los artículos 51° y 52° de su Ley Orgánica, ha resuelto dejar sin efecto las circulares N° 006-2003-EF/90 y N° 007-2003- EF/90 del 24 de marzo de 2003 y el aviso sobre tasas de interés publicado el 6 de julio de 1991 en el diario oficial El Peruano, sustituyéndolos por la presente, que rige a partir del 1 de octubre de 2007.

Las tasas de interés en el Perú tanto para operaciones pasivas (captaciones) como para operaciones activas (colocaciones), tanto en moneda nacional como en moneda extranjera son regidas por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) a través de la circular de la referencia emitida el 28 de setiembre de 2007.

6.2. Normatividad Contable-Financiera.

a) NIC 23 Costos por préstamos

El párrafo 5 de la NIC 23 define a los costos por préstamos como los intereses y otros costos incurridos por una entidad que están relacionados con los fondos que ha tomado prestados, tales como los que se señalan: Gastos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

En otras palabras, esta NIC incorpora tanto los intereses propiamente dichos, así como los costos directos que se generan por la constitución, renovación o cancelación de cualquier financiamiento para la empresa.

Para el efecto debe considerarse que este tipo de concepto se genera por operaciones propiamente comerciales, resultando, también, de operaciones no comerciales, tales como préstamos bancarios propiamente dichos u obligaciones (préstamos) con terceros.

b) NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación

Esta norma en su párrafo 11 define como un activo financiero lo siguiente: Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

1. Activo Financiero; cualquier activo en dinero, instrumento de patrimonio de otra entidad, un derecho contractual, un contrato que será o podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad.
2. Pasivo Financiero; es cualquier pasivo que sea: una obligación contractual, un contrato que podrá ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

CONCLUSIONES

Las Mypes en nuestro país tienen como principal problema entre otros la falta de liquidez, debido al poco conocimiento de las opciones de financiamiento por parte de los responsables de dirigir estas empresas, sin embargo, al conocerlos y aplicarlos de manera adecuada se obtienen beneficios y permiten mejorar la gestión financiera.

De acuerdo a la necesidad de la empresa, buscamos alternativas de financiamiento para capital de trabajo y se optó por el Factoring, ya que después de la verificación, análisis y comparación con otros productos resultó ser el más conveniente, producto que permitirá reducir los costos financieros y por lo tanto tener una mayor liquidez. Además, este tipo de financiamiento apoya el crecimiento de la empresa al brindarle recursos extras para aplicarlos en nuevos proyectos.

Es de carácter fundamental que las Mypes cuenten con una evaluación de su situación financiera y tributaria, además que mantengan una buena calificación crediticia ya que el acceso al crédito depende de la evaluación que la entidad financiera realice a la empresa.

RECOMENDACIONES

Se recomienda que el tipo de financiamiento a elegir sea de corto plazo, ya que el ciclo del negocio requiere capital de trabajo cada dos o tres meses (entre 10 a 12 eventos al año)

Se sugiere que el microempresario se abstenga de elegir un producto del sistema financiero que no comprenda, la necesidad de financiamiento debe estar acompañado del entendimiento total de la operación y no debe haber dudas en la elección.

Se recomienda que el microempresario identifique las prioridades de inversión de los recursos financiados, estos recursos deben estar orientados a la actividad principal y cubrir costos y gastos de los eventos de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- ❖ ABANTO y otros (2012) Diccionario aplicativo para contadores. Lima: gaceta jurídica.
- ❖ ALAVAREZ, Juan (2013) aplicación práctica NIF para pymes. Lima: Instituto pacífico.
- ❖ APAZA, Mario (2010) Consultor Económico Financiero. Lima: Pacífico Editores.
- ❖ ARTEAGA, Francisco (2013) Estudio práctico sobre Factoraje Financiero. México D.F: Isef Editorial.
- ❖ BARAJAS, Sebastián (2013) Las Finanzas como instrumento de gestión de Pymes. Madrid: (<https://librosdecabecera.com/las-finanzas-como-instrumento-de-gestion-de-las-pymes>) (Consulta 25 de febrero 2017)
- ❖ BERNAL, Josue (2013) Factoring Aplicación contable y Tributaria. Lima: Instituto Pacifico.
- ❖ CHU, Manuel (2014) Finanzas para no financieros. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas UPC.
- ❖ FORSYTH, Juan (2006) Finanzas Empresariales: Rentabilidad y valor. lima: instituto Pacifico.
- ❖ IXCHOP, David (2014) Fuentes de financiamiento de Pymes del sector confección en la ciudad de mazatenango (Tesis para optar el Título de Administrador de Empresas). Mazatenango: Universidad Rafael Landivar.
- ❖ International Accounting Standars Committee Foundation (IASCF) (2010), Norma Internacional De Contabilidad (NIC), Costos por Préstamos.
- ❖ PERÚ. Congreso de la República (2000). Nueva ley general de títulos y valores N° 27287. (<http://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/27287>) (Consulta 03 de marzo 2017)
- ❖ LOPEZ, Carlos (2015) Factoraje o Factoring. (Consulta 18 de Enero del 2017) (<http://www.derechocomercial.edu.uy/Bol11Factoring.htm>.)
- ❖ MARQUEZ, Laura (2007) Efectos de financiamiento en las medianas y pequeñas empresas (Tesis para optar el título de contador público). Lima: Universidad San Martín de Porres.
- ❖ MAURICIO, Pablo (2009) Compendio de términos financieros. Lima: Editora Pablo Mauricio Pachas.

- ❖ REYES, Makarena, RIQUELME, Yasmín, SOTELO, Daniela y otros (2009) Alternativas de financiamiento para las Pymes en la ciudad de Chillan (Seminario para optar el título de Administrador de Empresas), Chillan: Universidad de Bio-Bio.
- ❖ ROMERO, César (2012) Guía de Títulos y Valores para contadores. Lima: Gaceta Jurídica S.A
- ❖ PERÚ. Superintendencia nacional de aduanas y administración tributaria (SUNAT) (2016). (<http://www.sunat.gob.pe/orientacion/mypes>) (consulta: 15 de Febrero del 2017).
- ❖ VILLACORTA, Armando (2013) Productos y servicios financieros operaciones bancarias. Lima: Pacífico editores.