

**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**“EL FACTORING Y LA LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS TEXTILES, CASO:  
IMPORTADORA EXPORTADORA SEBASTIAN S.A.C.”**

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

**AUTORES:**

**LESLIE VIOLETA CANCHO RIMAC**

**ALEX PAOLO FLORES CHINCHAY**

**DANIEL STEVEN YATACO ALBINO**

**ASESOR: MG. CPC EMMA ROSARIO ALVAREZ GUADALUPE**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: 56 CONTABILIDAD FINANCIERA**

**Callao, 2022**

**PERÚ**



## INFORMACIÓN BÁSICA

**FACULTAD:** Facultad de Ciencias Contables

**UNIDAD DE INVESTIGACIÓN:** Facultad de Ciencias Contables

**TÍTULO:** “El Factoring y la Liquidez en las Empresas Textiles, en la Provincia de Lima Metropolitana, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC”

### **AUTORES:**

Cancho Rimac Leslie Violeta / Código ORCID: 0000-0001-6849-4949/  
DNI: 72571849

Flores Chinchay Alex Paolo / Código ORCID: 0000-0003-1767-1030/  
DNI: 71756436

Yataco Albino Daniel Steven / Código ORCID: 0000-0002-7115-6243/  
DNI:74882318

**ASESOR:** Mag. CPC. Emma Rosario Álvarez Guadalupe / ORCID: 0000-0003-0451-0553/ DNI: 25493882

**LUGAR DE EJECUCIÓN:** Provincia de Lima Metropolitana

**UNIDAD DE ANÁLISIS:** Empresa Textil Importadora Exportadora Sebastian SAC

**TIPO DE INVESTIGACIÓN:** Aplicada y explicativa de Enfoque cuantitativo, de diseño No Experimental, correlacional causal de corte transversal.

**TEMA OCDE:** 5.02.04. Negocio, Administración.

## HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

### MIEMBROS DEL JURADO

- Dra. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO PRESIDENTE
- Mg. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN SECRETARIO
- Mg. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON MIEMBRO VOCAL
- Dr. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA MIEMBRO SUPLENTE

**ASESOR:** Mg. CPC. EMMA ROSARIO ÁLVAREZ GUADALUPE

Nº DE LIBRO: 1

Nº DE FOLIO: 75

ACTA DE SUSTENTACIÓN: N° 002-2022-07 (virtual)

FECHA DE APROBACIÓN: 22 de diciembre del 2022

RESOLUCIÓN DE SUSTENTACIÓN: N° 723-2022-CFCC/TR-DS



**DICTAMEN COLEGIADO N°002-2022-07**  
**LEVANTAMIENTO DE OBSERVACIONES**

**TESIS TITULADA:**

“EI FACTORING Y LA LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS TEXTILES, CASO:  
IMPORTADORA EXPORTADORA SEBASTIAN S.A.C.”

**AUTORES:**

CANCHO RIMAC LESLIE VIOLETA  
FLORES CHINCHAY ALEX PAOLO  
YATACO ALBINO DANIEL STEVEN

Visto, el documento presentado por los autores de la Tesis, y realizada la evaluación del Levantamiento de las Observaciones, los miembros del Jurado Evaluador del Ciclo Taller de Tesis Virtual 2022-07, designados con Resolución N°723-2022-CFCC/TR-DS, **DICTAMINAN POR UNANIMIDAD LA CONFORMIDAD DEL LEVANTAMIENTO DE LAS OBSERVACIONES**, por lo que los Bachilleres quedan **EXPEDITOS** para realizar el empastado de la Tesis y continuar con los trámites para su Titulación.

Bellavista, 19 de enero del 2023.

.....  
DRA. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO  
**PRESIDENTE**

.....  
MG. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN  
**SECRETARIO**

.....  
MG. ROGELIO CÉSAR CACEDA AYLLON  
**MIEMBRO VOCAL**

.....  
DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA  
**MIEMBRO SUPLENTE**



## ACTA N° 002-2022-07 DE SUSTENTACIÓN DE TESIS CON CICLO DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

A los 22 días del mes de diciembre, del año 2022, siendo las 09:50 horas, se reunieron, en la sala meet: <https://meet.google.com/iyf-xcda-fsw> el **JURADO DE SUSTENTACIÓN DE TESIS** para la obtención del **TÍTULO** profesional de Contador Público de la Facultad de Ciencias Contables, conformado por los siguientes docentes ordinarios de la **Universidad Nacional del Callao**:

<b>DRA. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO</b>	<b>: PRESIDENTE</b>
<b>MG. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN</b>	<b>: SECRETARIO</b>
<b>MG. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON</b>	<b>: MIEMBRO VOCAL</b>
<b>DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA</b>	<b>: MIEMBRO SUPLENTE</b>

Se dio inicio al Acto de Sustentación de la Tesis de los Bachilleres: **CANCHO RIMAC LESLIE VIOLETA, FLORES CHINCHAY ALEX PAOLO y YATACO ALBINO, DANIEL STEVEN**; quienes habiendo cumplido con los requisitos para optar el Título Profesional de Contador Público, sustentan la Tesis Titulada: **“EI FACTORING Y LA LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS TEXTILES, CASO: IMPORTADORA EXPORTADORA SEBASTIAN S.A.C.”**, cumpliendo con la sustentación en acto público, de manera no presencial a través de la Plataforma Virtual google meet, en cumplimiento de la declaración de emergencia adoptada por el Poder Ejecutivo para afrontar la pandemia del Covid-19, a través del D.S. N° 044-2020-PCM y lo dispuesto en el DU N° 026-2020 y en concordancia con la Resolución del Consejo Directivo N°039-2020-SUNEDU-CD y la Resolución Viceministerial N° 085-2020-MINEDU, que aprueba las "Orientaciones para la continuidad del servicio educativo superior universitario";

Con el quórum reglamentario de Ley, se dio inicio a la sustentación de conformidad con lo establecido por el Reglamento de Grados y Títulos vigente. Luego de la exposición, y la absolución de las preguntas formuladas por el Jurado y efectuadas las deliberaciones pertinentes, acordó:

Dar por **APROBADO** con observaciones, con la escala de Calificación Cualitativa **EXCELENTE** y Calificación Cuantitativa **18**, la presente Tesis, conforme a lo dispuesto en el Art. 27° del Reglamento de Grados y Títulos de la UNAC, aprobado por Resolución de Consejo Universitario N° 099-2021-CU del 30 de junio del 2021.

Se dio por cerrada la Sesión a las 10:25 horas del día 22 del mes de diciembre del 2022.

.....  
DRA. ROSA VICTORIA MESIAS RATTO  
**PRESIDENTE**

.....  
MG. WALTER VICTOR HUERTAS NIQUEN  
**SECRETARIO**


.....  
MG. ROGELIO CESAR CACEDA AYLLON  
**MIEMBRO VOCAL**

.....  
DR. CESAR AUGUSTO RUIZ RIVERA  
**MIEMBRO SUPLENTE**

## Document Information

<b>Analyzed document</b>	Archivo 1. 1A, Cancho L, Flores A, Yataco D-Titulo-2022.doc..docx (D153812022)
<b>Submitted</b>	2022-12-18 14:55:00
<b>Submitted by</b>	MANUEL ENRRIQUE PINGO ZAPATA
<b>Submitter email</b>	mepingoz@unac.edu.pe
<b>Similarity</b>	15%
<b>Analysis address</b>	mepingoz.unac@analysis.arkund.com

## Sources included in the report

<b>SA</b>	<p><b>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1.1A, Alvaro Saavedra William Jesúss , Herencia Saenz José Gonzalo.- Titulo -2021. doc..docx</b></p> <p>Document Archivo 1.1A, Alvaro Saavedra William Jesúss , Herencia Saenz José Gonzalo.- Titulo -2021. doc..docx (D102362961)</p> <p>Submitted by: iniccfcc@unac.pe</p> <p>Receiver: iniccfcc.unac@analysis.arkund.com</p>		<b>1</b>
<b>SA</b>	<p><b>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1 1A, Asian G, Curi J, Leon M-Titulo-2022.doc..docx</b></p> <p>Document Archivo 1 1A, Asian G, Curi J, Leon M-Titulo-2022.doc..docx (D152907426)</p> <p>Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe</p> <p>Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com</p>		<b>3</b>
<b>SA</b>	<p><b>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1. 1A, Huanasca J, Novoa F-Titulo-2022.doc..docx</b></p> <p>Document Archivo 1. 1A, Huanasca J, Novoa F-Titulo-2022.doc..docx (D146179647)</p> <p>Submitted by: mepingoz@unac.edu.pe</p> <p>Receiver: mepingoz.unac@analysis.arkund.com</p>		<b>46</b>
<b>SA</b>	<p><b>Universidad Nacional del Callao / Archivo 1.1 A. Salas Vásquez Karina Lisbeth, Malqui Alayo Gina Edith. Titulo - 2021 ..docx</b></p> <p>Document Archivo 1.1 A. Salas Vásquez Karina Lisbeth, Malqui Alayo Gina Edith. Titulo - 2021 ..docx (D120100927)</p> <p>Submitted by: iniccfcc@unac.pe</p> <p>Receiver: iniccfcc.unac@analysis.arkund.com</p>		<b>2</b>
<b>SA</b>	<p><b>UNC_2022_ ROGER-SANCHEZ - 73984475-1.docx</b></p> <p>Document UNC_2022_ ROGER-SANCHEZ - 73984475-1.docx (D141848356)</p>		<b>9</b>
<b>SA</b>	<p><b>Universidad Nacional del Callao / Archivo1. 1A, Vidal Aparicio Jéssica Violeta. Título-2021. Doc.docx</b></p> <p>Document Archivo1. 1A, Vidal Aparicio Jéssica Violeta. Título-2021. Doc.docx (D120892952)</p> <p>Submitted by: iniccfcc@unac.pe</p> <p>Receiver: iniccfcc.unac@analysis.arkund.com</p>		<b>1</b>

## DEDICATORIA

Nuestra tesis va dedicada primordialmente a nuestros padres por impulsarnos a seguir adelante para el progreso de nuestras vidas en el ámbito personal y profesional, ya que, para nosotros, ellos son nuestra motivación y fuerza de superarnos día a día.

También le dedicamos unas palabras a todos nuestros profesores que nos enseñaron y brindaron su conocimiento a lo largo de toda esta etapa universitaria, y a amistades que siempre han estado con nosotros en todo este camino compartiendo juntos esta increíble aventura de la profesión de Contabilidad.

Dios los bendiga y los ilumine siempre.



## **AGRADECIMIENTO**

Nos gustaría expresar nuestro más sincero agradecimiento a nuestra asesora y a todos nuestros profesores por habernos guiado en todo este proceso de elaboración de tesis que, en base a su experiencia y sabiduría han sabido direccionar nuestros conocimientos.

A nuestros padres, por ser los principales promotores de nuestros sueños, gracias por confiar, por creer en nosotros y por la paciencia y los valores que desde pequeños nos inculcaron.

## ÍNDICE

ÍNDICE .....	1
ÍNDICE DE TABLAS .....	4
ÍNDICE DE FIGURAS .....	7
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	9
RESUMEN .....	10
INTRODUCCIÓN .....	12
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
1.1.Descripción de la realidad problemática .....	15
1.2.Formulación del problema .....	19
1.2.1.Problema general .....	19
1.2.2.Problemas específicos .....	19
1.3.Objetivos .....	20
1.3.1.Objetivo general .....	20
1.3.2.Objetivos específicos.....	20
1.4.Justificación .....	20
1.4.1.Justificación teórica .....	20
1.4.2.Justificación práctica .....	21
1.5.Delimitantes de la investigación .....	21
1.5.1.Teórico .....	21

1.5.2. <i>Temporal</i>	21
1.5.3. <i>Espacial</i>	22
II. <i>MARCO TEÓRICO</i>	23
2.1. <i>Antecedentes</i>	23
2.1.1. <i>Antecedentes internacionales</i>	23
2.1.2. <i>Antecedentes Nacionales</i>	31
2.2. <i>Bases teóricas</i>	37
2.2.1. <i>Factoring</i>	37
2.2.2. <i>Liquidez</i>	46
2.3. <i>Marco conceptual</i>	50
2.3.1 <i>Factoring</i>	50
2.3.2 <i>Liquidez</i>	51
2.4. <i>Definición de términos básicos</i>	58
III. <i>HIPÓTESIS Y VARIABLES</i>	61
3.1. <i>Hipótesis</i>	61
3.1.1. <i>Hipótesis general</i>	61
3.1.2. <i>Hipótesis específicas</i>	61
3.2. <i>Operacionalización de variables</i>	62
IV. <i>METODOLOGÍA DE INVESTIGACION</i>	64
4.1. <i>Diseño metodológico</i>	64
4.2. <i>Método de investigación</i>	65

4.3.Población y muestra .....	66
4.3.1.Población .....	66
4.3.2.Muestra .....	66
4.4.Lugar de Estudio .....	66
4.5.1.Técnicas .....	67
4.5.2.Instrumentos .....	68
4.6.Análisis y Procesamiento de Datos .....	68
4.7.Aspectos Éticos en Investigación .....	69
V.RESULTADOS .....	71
5.1.Resultados Descriptivos .....	71
5.2.Resultados inferenciales .....	123
VI.DISCUSIÓN DE RESULTADOS .....	134
6.1.Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados ..	134
6.2.Contrastación de los resultados con otros estudios similares .....	139
6.3.Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes.....	143
VII.CONCLUSIONES .....	144
VIII.RECOMENDACIONES .....	146
IX.REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	147
ANEXOS .....	155

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Comparación de la evolución de la razón de Liquidez Corriente de periodo 2017 – 2021 .....	71
Tabla 2 Comparación de la evolución de la razón de Prueba ácida en el periodo 2017 - 2021.....	73
Tabla 3 Comparación de la evolución del índice EBITDA durante el periodo de 2017 – 2021 .....	74
Tabla 4 Comparación de la evolución del margen EBITDA en el periodo de 2017 - 2021.....	75
Tabla 5 Comparación de la evolución de la razón de Productividad del Capital de Trabajo de 2017 - 2021 .....	77
Tabla 6 Comparación de la razón de Liquidez corriente y las Facturas negociadas por factoring de los periodos 2017 - 2021 .....	79
Tabla 7 Comparación de la razón de Liquidez Corriente y las Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos del 2017 - 2021 .....	81
Tabla 8 <i>Comparación de la razón de Prueba Ácida y las Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017 - 2021.....</i>	83
Tabla 9 Comparación de la Prueba Ácida y Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos 2017 - 2021 .....	85
Tabla 10 Comparación del Margen EBITDA y las Facturas Negociadas de los periodos 2017 - 2021 .....	87
Tabla 11 Comparación de Margen EBITDA y Comisiones Deducidas por Factoring por los periodos 2017 - 2021 .....	88
Tabla 12 Comparación de Facturas Negociadas por Factoring y Productividad del capital de trabajo de los periodos del 2017 - 2021 .....	90
Tabla 13 <i>Comparación de Productividad de Capital de Trabajo y Comisiones Deducidas de los periodos 2017 – 2021 .....</i>	92
Tabla 14 Evolución de índice de Periodo Promedio de Cobro de los periodos 2017 - 2021.....	95
Tabla 15 Evolución del índice de Rotación de cuentas por cobrar del período del 2017 - 2021 .....	96
Tabla 16 <i>Evolución de la Rotación de inventarios del periodo 2017 - 2021.....</i>	98
Tabla 17 Evolución del índice de Rotación del Activo Total por el periodo del 2017 - 2021.....	99
Tabla 18 <i>Evolución del índice Rotación del Activo Fijo de los periodos 2017 –</i>	

2021.....	101
Tabla 19 Comparación de Facturas negociadas por factoring y Rotación de cuentas por cobrar de los periodos del 2017 – 2021 .....	103
<i>Tabla 20 Comparación de Comisiones Deducidas y Promedio medio de cobro de los periodos de 2017 – 2021 .....</i>	<i>105</i>
<i>Tabla 21 Comparación del Facturas negociadas por factoring y Promedio medio de cobro de los periodos del 2017 – 2021 .....</i>	<i>107</i>
Tabla 22 Comparación del Facturas negociadas por factoring y Rotación de Activo Fijo de los periodos del 2017 - 2021 .....	108
Tabla 23 Evolución del índice de la Palanca de Crecimiento de los periodos del 2017 - 2021 .....	111
<i>Tabla 24 Comparación de Ratio de Prueba Restringida del periodo de 2017 - 2021.....</i>	<i>113</i>
Tabla 25 Evolución de Capital de Trabajo en los periodos del 2017 - 2021 ...	115
<i>Tabla 26 Comparación de Palanca de Crecimiento y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021 .....</i>	<i>116</i>
Tabla 27 Comparación de Prueba Restringida y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021 .....	119
Tabla 28 Comparación de Capital de Trabajo y Comisiones Deducidas de los periodos del 2017 – 2021.....	116
Tabla 29 Normalidad de las Comisiones Deducidas (CD) y de la Productividad del Capital de Trabajo (PCT) .....	118
Tabla 30 Correlación de Pearson entre las Comisiones Deducidas (CD) y la Productividad del Capital de Trabajo (PCT) .....	119
Tabla 31 Presentación del Coeficiente de Determinación (R cuadrado) .....	120
Tabla 32 Prueba de análisis de varianza (ANOVA) de las variables Factoring (Comisiones Deducidas) e Indicadores de Liquidez (Productividad del Capital de Trabajo) .....	121
Tabla 33 Pruebas de normalidad de las Facturas Negociadas por Factoring (FNF) y de la Rotación de Activo Fijo (RAF) .....	122
Tabla 34 Correlación de Pearson entre las Facturas Negociadas por Factoring (FNF) y la Rotación de Activo Fijo (RAF) .....	123
Tabla 35 Presentación del Coeficiente de Determinación (R cuadrado) .....	124
Tabla 36 Prueba de análisis de varianza (ANOVA) de las Facturas Negociadas por Factoring y la Rotación de Activo Fijo .....	124

Tabla 37 Prueba de normalidad de las Comisiones deducidas (CD) y el Capital de trabajo (CT).....	125
Tabla 38 Correlación de Pearson entre Comisiones deducidas (CD) y Capital de trabajo (CT).....	126
Tabla 39 Presentación del Coeficiente de Determinación (R cuadrado) .....	127
Tabla 40 Prueba de análisis de varianza (ANOVA) del monto de las Comisiones deducidas y del Capital de trabajo .....	128

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Comparación de la evolución de la razón de Liquidez Corriente de los periodos 2017 - 2021 .....	71
Figura 2 Comparación de la evolución de la razón de Prueba Ácida en los periodos de 2017-2021 .....	72
Figura 3 Comparación de la evolución del índice EBITDA durante el periodo 2017 – 2021 .....	74
Figura 4 Comparación de la evolución del margen EBITDA en el periodo de 2017 – 2021 .....	76
Figura 5 Comparación de la evolución del índice de Productividad del Capital de Trabajo de los periodos 2017 – 2021 .....	78
Figura 6 Comparación Liquidez Corriente y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017-2021 .....	80
Figura 7 Comparación de Liquidez Corriente y Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos 2017-2021 .....	80
Figura 8 Comparación de Prueba Ácida y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017-2021 .....	82
Figura 9 Comparación de la Prueba Ácida y Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos 2017 – 2021 .....	84
Figura 10 Comparación del Margen Ebitda y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017 - 2021 .....	87
Figura 11 Comparación de Margen EBITDA y Comisiones Deducidas por Factoring por los periodos 2017 - 2021 .....	89
Figura 12 Comparación de Facturas Negociadas por Factoring y Productividad de Capital de Trabajo de los periodos de 2017 – 2021 .....	90
Figura 13 Comparación de Productividad de Capital de Trabajo y Comisiones Deducidas de los periodos 2017 – 2021 .....	93
Figura 14 Comparacion de la evolución de índice de Periodo Promedio de Cobro de los periodos 2017 – 2021 .....	95
Figura 15 Comparacion de la evolución del índice de Rotación de Cuentas por Cobrar periodo 2017-2021 .....	97
Figura 16 Comparación de la evolución de Rotación de Inventarios del periodo 2017 – 2021 .....	99
Figura 17 Comparación de la evolución del índice de Rotación del Activo Total por el periodo del 2017 - 2021 .....	100



Figura 18 Comparación de la evolución del índice Rotación del Activo Fijo de los periodos 2017 – 2021 .....	101
Figura 19 Comparación de Facturas negociadas por Factoring y Rotación de cuentas por cobrar de los periodos del 2017 – 2021.....	102
Figura 20 Comparación de Comisiones Deducidas y Promedio medio de cobro de los periodos de 2017 – 2021 .....	105
Figura 21 Comparación del Facturas negociadas por Factoring y Promedio medio de cobro de los periodos del 2017 – 2021 .....	107
Figura 22 Comparación de Facturas negociadas por Factoring y Rotación de Activo Fijo de los periodos del 2017 - 2021 .....	109
Figura 23 Comparación de la evolución del índice de la Palanca de Crecimiento de los periodos del 2017 - 2021 .....	112
Figura 24 Comparación de Ratio de Prueba Restringida del periodo de 2017 - 2021.....	114
Figura 25 Comparación de Evolución de Capital de Trabajo en los periodos del 2017 - 2021.....	115
Figura 26 Comparación de Palanca de Crecimiento y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021 .....	116
Figura 27 Comparación de Prueba Restringida y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021 .....	117
Figura 28 Comparación de Capital de Trabajo y Comisiones Deducidas de los periodos del 2017 – 2021.....	121

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Flujograma de Proceso de Factoring .....	45
--	----

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación que lleva por título “El factoring y la liquidez en las empresas textiles, caso: Importadora Exportadora Sebastián S.A.C.” tuvo como objetivo principal determinar cómo contribuye la aplicación del Factoring en el nivel de liquidez. La metodología de investigación fue no experimental, de corte transversal, correlacional-causal y estudio de caso, siendo la población y muestra la empresa textil, caso: importadora exportadora Sebastián S.A.C. y muestra de tipo no probabilística e intencional y cuyos resultados de este trabajo no será generalizado, asimismo, se utilizó como técnica de recolección de información la observación, análisis documental y análisis financieros cuyos instrumento fueros registro de observación, registro de análisis documental e indicadores financieros. El resultado obtenido en términos generales, es que según el coeficiente de determinación, la variable independiente explica en un 78.40% a la variable dependiente, con lo cual se concluye que el uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastián S.A.C.

*Palabras clave:* factoring, liquidez, Importadora Exportadora Sebastian SAC

## **ABSTRAC**

The present research work entitled "Factoring and liquidity in textile companies, case: Importadora-Exportadora Sebastian S.A.C." The main objective was to determine how the application of Factoring contributes to the level of liquidity. The research methodology was non-experimental, cross-sectional, correlational-causal and case study, being the population and sample the textile company, case: importer-exporter Sebastián S.A.C. and sample of non-probabilistic and intentional type and whose results of this work will not be generalized, likewise, observation, documentary analysis and financial analysis were used as an information collection technique whose instruments were observation records, documentary analysis records and financial indicators . The result obtained in general terms is that according to the coefficient of determination, the independent variable explains 78.40% of the dependent variable, with which it is concluded that the use of Factoring contributes favorably to the liquidity situation in companies. Textiles, Case: Importadora Exportadora Sebastián S.A.C.

Keywords: factoring, liquidity, Importer Exporter Sebastian SAC

## INTRODUCCIÓN

En las empresas desde hace mucho tiempo su carta de presentación son los Estados Financieros, el cual a través de estos documentos contables muestran al mercado la consistencia financiera, la liquidez, permitiendo a sus socios ver la realidad de su empresa para luego poder tomar decisiones y generar mayor rentabilidad. Si una empresa cuenta con una liquidez estable puede enfrentar sus obligaciones financieras, comerciales a terceros a corto plazo como a largo plazo. Uno de los problemas del cual se vio afectado las empresas independientemente de la dimensión a nivel global fue en la pandemia del COVID ya que generó demasiadas pérdidas.

La importancia del estudio consiste en la necesidad que existe en las empresas de tener flujos de efectivo disponible para poder reinvertir y poder cumplir con sus obligaciones, estas empresas manifiestan este tipo de problemas debido a que al trabajar con empresas reconocidas a nivel nacional, con las cuales se trabajan al crédito bajo condiciones muy especiales, las empresas de servicio de textiles de la provincia de Lima Metropolitana, muchas veces presentan problemas de liquidez, razón por la cual se trata de buscar alternativas para mejorar la operatividad de las empresas.

En ese sentido, se planteó como título “El factoring y la liquidez en las empresas textiles, en la provincia de lima metropolitana, caso: importadora exportadora Sebastian S.AC.” tuvo como finalidad determinar la contribución de la aplicación del uso del “Factoring” en la situación de liquidez de las empresas

Textiles en la provincia de Lima Metropolitana, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC.

Es por este motivo, que en el Capítulo I se dio a conocer el planteamiento del estudio respecto a la identificación de causas del problema a investigar, así como la formulación del problema, objetivos, justificación y limitaciones de la investigación.

En el Capítulo II, se abarcaron los antecedentes nacionales e internacionales, relacionados a la investigación junto con la estructuración de las bases teóricas, y las definiciones de términos.

En el Capítulo III, se formularon las hipótesis, las cuales están compuestas tanto por la hipótesis general como por las específicas; además de la operacionalización de las variables.

En el Capítulo IV, se planteó el diseño metodológico, tipo y diseño de investigación; método de investigación, población y muestra, lugar de estudio, técnicas e instrumentos para la recolección de la información de análisis y procesamiento de datos.

En el Capítulo V, se desarrollaron los resultados descriptivos e inferenciales, con la finalidad de comprobar las hipótesis formuladas en el capítulo III.

En el Capítulo VI, se realizó la discusión de resultados con la contrastación y demostración de las hipótesis, así como también la contratación

de lo obtenido con los resultados de otras investigaciones similares, se menciona la responsabilidad ética de acuerdo a la normativa vigente.

Al culminar el capítulo antes mencionado, se realizaron las conclusiones y recomendaciones pertinentes, además de las referencias bibliográficas y los anexos.

# I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

## 1.1. Descripción de la realidad problemática

A nivel internacional, “el factoring” es un instrumento financiero utilizado por la necesidad de acceso a la liquidez o capital de trabajo. Por tanto, este instrumento financiero se expandió a diferentes sectores de la economía mundial, favoreciendo a las empresas con la liquidez a corto plazo, así mismo ayuda al fortalecimiento de su economía.

“El factoring” ha ido evolucionando en diversas legislaciones a lo largo de los años, según Gallardo & Barona (2021) indican que:

A pesar de que la historia del contrato de factoring en nuestro país no es extensa, su desarrollo en la región presenta mayor dinámica. En Argentina, las autoridades financieras introdujeron el factoring, mediante la Ley 18.60111, para que los bancos pudiesen realizar este tipo de negocios. Por otra parte, Brasil mantiene una regulación más amplia desde 1988 tras la Circular del Banco Central No. 135912, que reconoce al factoring como un contrato mercantil atípico. En el caso de Colombia, la posibilidad de comprar y vender facturas radica desde la Ley 45 de 192313 y no se especializa su regulación sino hasta la Ley 74 de 198914. (p.5)

Los países que desarrollaron este tipo de instrumentos son Brasil con la ayuda del “duplicata”, tenemos a México que se presenta como Factoraje, entre otros como es el caso de Colombia y Ecuador. Estos países han demostrado



un ascenso en el volumen de operaciones comerciales y han visto un gran potencial en este tipo de mecanismo financiero pues ayuda a lograr un desarrollo económico y financiero. Por otro lado, la evolución del “factoring” es desigual en cada lugar debido a los avances regulatorios, financieros y legislativos, así como el compromiso de los gobiernos y el entorno financiero – económico.

Como indica Prado, Ramos, & Romagnoli (2020):

En el Perú, el factoring es una herramienta financiera que tuvo un crecimiento lento ya que era poco conocida por las empresas; el Estado fue impulsando esta herramienta y fue creada la Ley N° 26702 del año 1996 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros) y sus modificaciones para su regulación. (p.9)

“El factoring” en el Perú, está establecido por la Ley N° 26702: “Ley General de Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros”, menciona en los numerales 4 y 10 del Artículo 221°, que establece que las empresas financieras pueden realizar “el factoring”. Así también, tenemos el “Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring” aprobado por “Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 4358-2015” de fecha de emisión el 23 de julio del 2015, y en vigencia desde el 22 de agosto del 2015 que define y regula este contrato.

En el contexto nacional las empresas peruanas, optan por un mecanismo de “factoring” ya que les permite a estas tener un mejor manejo de

crédito. Pues permite tener liquidez a corto plazo, el cual es utilizado muchas veces para el capital de trabajo, además una serie de beneficios entre ellas el control del riesgo crediticio y el riesgo del cobro de las facturas.

De igual modo ofrece una garantía frente a la insolvencia de sus clientes, ya que la empresa traspasa sus créditos y derechos al factor (entidad del factoring), el cual, dependiendo del tipo, asume el riesgo del impago; entre otros casos la quiebra o fraude del cliente.

En el contexto local en las empresas textiles, del departamento de Lima; ha ido creciendo considerablemente durante los últimos años, sin embargo, la aparición de nuevos competidores y la desaceleración económica ha afectado en su liquidez y debido a los créditos en las facturas por cobrar y a las características del mercado. Adicionalmente, sus clientes extienden el plazo de su pago de 60 a 180 días, provocando que estas busquen financiamiento. Por tanto, entendemos que es necesaria la liquidez en la empresa para contar con efectivo en el preciso momento, pues esto nos permitirá hacer frente a los pagos de los compromisos anteriormente contraídos, ya que cuanto más fácil se convierta los recursos del activo en dinero, mayor será la capacidad del pago de las deudas y compromisos con los proveedores, municipalidades, etc.

Debido a los movimientos de la actividad comercial, es que realizan transacciones a diario, siendo la gran mayoría de éstas al crédito, además, como todo negocio, se cuenta con una cartera de clientes a los cuales siempre se le está brindando los servicios; y por tratar de no perjudicar las relaciones comerciales, es que se aceptan sus condiciones de pago, que en su mayoría

tienen un plazo prolongado, ocasionando de esta forma problemas financieros como la falta de liquidez; dichos problemas traen como consecuencia que la empresa no tenga el suficiente dinero disponible para cumplir oportunamente sus pagos, pues hay obligaciones cercanas que se debe asumir antes de la fecha que se abonará el efectivo correspondiente a la venta al crédito, como el pago de los sueldos de los trabajadores, pagos a proveedores, pagos de los impuestos, entre otros.

En la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C. el giro del negocio consiste en la venta de telas, se encuentra localizada en el distrito de Pueblo Libre en Lima Metropolitana. En lo referente a sus ventas, cerca del 70% de ellas son al crédito, respecto a éstas, se observó que la empresa comenzó a afrontar problemas de liquidez, los cuales se originaron en el área de cobranzas debido a que no se estaba realizando el seguimiento adecuado a las cuentas por cobrar, ello a raíz de que las políticas de crédito y cobranza que si bien es cierto existían, no eran aplicadas, debido a que el personal en dicha área rotaba constantemente; motivo por el cual, en diversos casos las facturas que se emitían a 30 días terminaban siendo cobradas en plazos de 2 o hasta 3 meses, impactando en la situación de liquidez y llegando a tener dificultades en las relaciones comerciales con terceros, y como consecuencia el retraso en el cumplimiento de sus obligaciones tanto operativas como comerciales.

Por lo antes expuesto y con la finalidad de poder disminuir estos plazos de cobro, es que se buscó un mecanismo que permita obtener liquidez inmediata, y fue así como se aplicó la herramienta financiera del “factoring”. Sin embargo, desde dicha fecha no se ha evaluado si efectivamente este

mecanismo está resultando favorable para la empresa o no, ya que al realizar este tipo de operaciones se genera un gasto financiero, el cual impacta directamente en el resultado de la compañía, ello sin mencionar que es un porcentaje de las facturas que no está siendo recaudado.

Habiendo mencionado esto, lo que se busca a través de la presente investigación, es realizar un análisis de los estados financieros con la finalidad de poder determinar si es factible que la empresa siga haciendo uso de esta herramienta financiera, pese a los gastos que la misma implica, determinando la contribución de manera favorable en la situación de liquidez.

En ese sentido, expondremos al “factoring” como una herramienta de financiamiento para la obtención de liquidez a corto plazo, la cual nos permite entregar nuestras cuentas por cobrar (títulos valores) al factor. Del mismo modo, ayudará a las pequeñas, medianas y grandes empresas a seguir con sus actividades económicas.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

¿Cuál es la contribución del uso del factoring en la situación de liquidez de las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC?

### **1.2.2. Problemas específicos**

- ¿Qué repercusión tiene el uso del factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora

Sebastian SAC?

- ¿Cuál es el efecto del uso del factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC?

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar la contribución del uso del factoring en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Establecer la repercusión que tiene el uso del factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC.
- Precisar el efecto del uso del factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC.

### **1.4. Justificación**

#### **1.4.1. Justificación teórica**

El resultado del “factoring” como herramienta de financiamiento para la obtención de liquidez instantánea en las empresas, puede ser evaluado para la adopción del mismo, pues demostrará que su uso generará liquidez. Es por esto que, es importante considerar y conocer los fundamentos teóricos de la

aplicación del “factoring” y su efecto sobre la liquidez en las empresas textiles. Esta investigación es importante porque puede ayudar a otras empresas similares que buscan referencias para comprender que el uso del “factoring” genera liquidez instantánea.

#### **1.4.2. Justificación práctica**

Se tomó como referencia el aporte de otros investigadores, quienes consideran que el uso del “factoring” genera liquidez inmediata. La importancia de esta investigación radica en que beneficiará a las empresas que vendan al crédito y tengan problemas de liquidez, y de esa manera puedan tener en consideración el uso de una herramienta financiera que proporcione liquidez inmediata, como lo es el “factoring”.

#### **1.5. Delimitantes de la investigación**

Para las limitantes de la investigación se encontraron las siguientes:

##### **1.5.1. Teórico**

El presente trabajo de investigación se centró en el estudio de 2 variables: El factoring y la liquidez. Para el estudio y análisis de éstas se utilizó como fuente de información libros, trabajos de tesis, artículos, revistas y sitios web, los cuales fueron de apoyo para el desarrollo de la investigación.

##### **1.5.2. Temporal**

Para recopilar información específica referente al tema de investigación fue necesario fijar algunos periodos, por ello se ha tomado como referencia a los periodos comprendidos del ejercicio 2017 al 2021.

### **1.5.3. Espacial**

Para fines de nuestra investigación, se estudió la empresa Importadora Exportadora Sebastián S.A.C., ubicada en el distrito de Pueblo Libre, en la provincia de Lima

## II. MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes

#### 2.1.1. *Antecedentes internacionales*

Para poder realizar la investigación, se consultó con diferentes trabajos de diversos autores para tener un panorama más claro y amplio, y de esta manera contar con una base sólida respecto al tema de investigación.

Argoti & Guanoquiza (2022) en su tesis titulada “El factoring como estrategia de liquidez en empresas de construcción de la Ciudad de Ibarra” para optar el título de Licenciado en Administración de Empresas, planteó como objetivo general “Analizar al factoring como estrategia que provee liquidez en las empresas de la construcción” (p. 5).

La metodología empleada en este trabajo de investigación fue mixta, debido a que se recolectaron información de manera cualitativo y cuantitativo, de diseño no experimental de tipo longitudinal. Como instrumentos para esta investigación utilizaron tanto la ficha de datos como la recolección de datos, asimismo el cuestionario. (pp. 27-29)

Los autores concluyeron que:

El factoring es una estrategia que provee liquidez a las empresas Ferretero y Tuberías del Ecuador, porque la prueba de liquidez corriente y la prueba ácida mostraron un incremento, demostrando que es una herramienta financiera positiva para incrementar el dinero en efectivo e incrementar la disponibilidad de la mercadería para la venta, reforzando



la estabilidad económica. (p.62)

En este trabajo de investigación, como indican los autores, analizaron la herramienta financiera del factoring como un método que provee liquidez a las empresas constructoras, el cual demostraron que el “factoring” contribuyó a generar un mayor índice de liquidez y también el aumento del capital de trabajo, promoviendo un camino a la liquidez de manera rápida.

Barrionuevo (2017) en su tesis “El factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015” para optar el grado de Magister en Gestión Financiera, tuvo como objetivo general “determinar la relación entre el factoring como herramienta financiera y la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana del Cantón Ambato durante el periodo 2015” (p.16).

En el marco metodológico, el enfoque utilizado fue cualitativo-cuantitativo, en la modalidad de la investigación, utilizó la investigación bibliográfica-documental. Asimismo, el nivel de investigación fue exploratoria, a la vez descriptiva y correlacional. Además, la técnica de investigación empleada fue la encuesta y los instrumentos de recolección de datos fueron las fichas de observación. (pp.55-56)

El autor concluyó lo siguiente:

Se determinó el uso del factoring como forma de financiamiento en las empresas del sector textil de Ambato. El desconocimiento del funcionamiento, incluso de la existencia de este instrumento induce a la

baja rentabilidad de las empresas. Además, se determinaron los índices de rentabilidad de las empresas objeto de estudio, mostrando resultados positivos respecto al periodo anterior del uso del factoring. Y de las empresas que no usaron factoring mostraron variaciones negativas en los dos años de estudio. (p.80)

En este trabajo de investigación, el autor demostró la relación existente entre el “factoring” y la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana de Ambato, indicando que es una herramienta financiera útil y práctica para empresas que tienen problemas para afrontar situaciones de cobro, debido a que esta herramienta asume la gestión de cobro y puede prevenir el impago de los créditos a la empresa beneficiaria.

Sanint (2021) en su artículo científico titulado “Factoring Herramienta de Apalancamiento Financiero” manifestó que, a raíz de la pandemia, en cuanto al ámbito financiero, Colombia también se vio afectada en cuanto a las entidades dedicadas a este rubro, sobre todo, aquellas entidades bancarias, las cuales implementaron políticas de riesgo y crédito que terminarían perjudicando a aquellos contribuyentes que han estado en búsqueda de un respiro financiero con la finalidad de poder cubrir con sus obligaciones que conlleva sus operaciones. De igual forma, indicó que estas empresas están condicionadas bajo las respuestas que dictan los bancos, las cuales, usualmente, son negativas, forzando a buscar otros medios financiación para obtener la tan anhelada liquidez. Se menciona al “factoring” como el producto financiero que permite oxigenar el capital de trabajo, permitiendo que la rotación de cartera que, normalmente sería de 30 a 60 días, se reduzca en promedio a unos 4

días, otorgando de este modo que, los esfuerzos que los contribuyentes invertían en búsqueda de liquidez y de recaudo, sean aprovechados mediante la mejora de procesos internos, comerciales y productivos.

El método de investigación fue de tipo explicativa, debido a que nos comenta los motivos, como también las consecuencias de recurrir al uso de este instrumento financiero que cada vez es más común tenerlo presente en el mundo de los negocios.

Se concluyó que esta herramienta financiera se ha constituido como esa defensa financiera que cada vez es más común que las empresas recurran a él como medio de apalancamiento. No obstante, en Colombia aún existen muchas empresas que no lo reconocen como tal. Por otro lado, ha países en los cuales el porcentaje de las facturas negociadas tiene un porcentaje de representación considerable respecto a su PBI.

En este trabajo de investigación el autor indicó al “factoring” como herramienta financiera que permite generar un mayor índice de liquidez en periodos más cortos a la línea de crédito otorgado a los clientes, disminuyendo la rotación de cuentas por cobrar para que el uso del “factoring” pueda ser de provecho para cubrir con sus obligaciones comerciales o la inversión para la mejora de su operatividad.

Según la investigación de Paredes (2019) titulada “El Factoring internacional como instrumento financiero para mejorar la competitividad de empresas exportadoras” tiene como objetivo analizar el proceso que deben seguir para el endoso de las facturas de exportación a un factor para poder

obtener la liquidez sobre estas cuentas por cobrar como fuente de repago. El cual busca que las empresas exportadoras utilicen este instrumento financiero para alcanzar una mayor competitividad en los mercados internacionales y generar un incremento considerable en sus ventas por la inyección de capital de trabajo.

La metodología empleada en esta investigación según las características de estudio es una investigación de tipo descriptivo, por lo que se busca explicar o describir cuáles son los factores que intervienen para que las compañías exportadoras no alcancen la competitividad en mercados internacionales, midiendo y analizando los componentes del caso. (p. 3)

Como resultados se han obtenido que las comisiones que cobran los bancos por el servicio de Factoring estas se encuentran en los tarifarios de cada uno que ofrece este producto, las entidades financieras para poder realizar este cobro han tenido que ser autorizadas por la Junta de Política de Regulación Monetaria y Financiera, las comisiones varían dependiendo de cada política de banco. (p. 7)

También se obtuvo que, de los 21 bancos privados nacionales de Ecuador, 1 banco privado extranjero y 3 públicos, ofrecen diferentes servicios e instrumentos financieros manejando políticas individuales alineadas a las regulaciones vigentes por las entidades respectivas de control. Sin embargo, la mayoría de estas instituciones financieras no ofrecen al “factoring” como instrumento financiero para las empresas exportadoras. (p. 7)

Se concluye que:

El factoring internacional se configura como un instrumento financiero para mejorar la competitividad en las empresas exportadoras, por cuanto en los mercados extranjeros los plazos de crédito se ajustan por las características de nuestras empresas, la política a sus clientes, lo cual no difiere de lo que las empresas ofrecen en el mercado local. Y que las empresas exportadoras tienen un gran mercado para atender, pero deben ajustarse para poder expandirse en el mercado internacional y el factoring internacional constituye una herramienta de competitividad.

(p.11)

En ese sentido, se tomó para esta investigación que la variable “factoring” fue beneficiosa para las empresas exportadoras en el mercado local e internacional, siendo que su eficiencia sea mayor, por lo que los indicadores de liquidez y rentabilidad sean positivos.

De acuerdo con Zuluaga (2018) en su artículo “Factoring: una herramienta de liquidez para PYMES” el cual tiene como objetivo demostrar cuáles son los negocios que se encuentran más propensos a recurrir a esta herramienta financiera, así como indicar que, pese a que muchas empresas deben obtener liquidez inmediata, recurrir al endeudamiento no siempre es la mejor opción, ello ya que este tipo de préstamos por lo general implican altas tasas de interés.

Se ha empleado una investigación de tipo explicativa, ya que nos comenta cómo es que ha venido evolucionando el “factoring” desde muchos años atrás, la necesidad por parte de las personas de recurrir a él, el rol que

juega en nuestra actualidad, así como por qué es cada vez más común verlo en las operaciones de las empresas.

Además, se indica que a raíz de la Ley 1231 en Colombia, los requisitos para que las facturas fuesen consideradas como títulos valores se simplificaron, lo cual a su vez también facilitó las negociaciones de las mismas; por ello se tomó un grupo de empresas que recurren al “factoring” como medio de apalancamiento, del cual, la mayoría de las empresas que se tuvo en cuenta fueron del sector comercio y manufactura.

La autora considera que el “factoring” está apoyado en el sector, tipo de sociedad y tamaño, además de basarse en indicadores financieros que soportan la voluntad de buscar el factoraje.

Se concluyó, que:

La investigación señala que solo 12 por ciento de las empresas de factoring se encuentran en Latinoamérica y, de ese porcentaje, hay 27 establecidas y vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. De ese grupo la que más participación tiene en el mercado es Factoring Bancolombia. (p.1)

Estos hallazgos conforman la evidencia empírica para decir que el “factoring” es utilizado por empresas formales en beneficio de la liquidez inmediata con bancos y/o entidades que lo ofrezcan como producto financiero, sin embargo, los emprendedores de ventas a menor escala en su mayoría son informales y no pueden acceder a esta figura, por lo que son perjudicados, ya que no pueden contratar el servicio antes en mencionado, por lo que según lo

expuesto, esta investigación toma al “factoring” como herramienta financiera valiosa ya que genera mayor competitividad entre las empresas del sector, generando así un mayor movimiento económico.

Espinoza (2021), en su tesis titulada “El factoring como alternativa de financiamiento para obtener liquidez inmediata para las pymes comerciales de la ciudad de Guayaquil” para optar el título de Ingeniero Comercial, planteó como objetivo general “Incentivar el mayor uso el factoring dentro de las Pymes comerciales de la ciudad de Guayaquil para que tengan otras alternativas de financiamiento y poder cumplir con las obligaciones de sus negocios” (p.19)

En el marco metodológico el tipo de investigación fue descriptiva, por lo que plantearon “la realidad del factoring en la ciudad de Guayaquil para poder tener una interpretación y análisis correctos de los resultados” (p.36). Mientras que el enfoque fue mixto por utilizar enfoque cuantitativo y cualitativo y utilizaron como técnicas e instrumentos a la encuesta y cuestionario, respectivamente.

El autor concluyó que:

El factoring se convierte en una alternativa viable para que las Pymes comerciales puedan ahorrar tiempo e invertirlo en otras operaciones y debido a su bajo costo financiero es ideal para pymes que tengan la necesidad de contar con liquidez inmediata.

El factoring es altamente viable para las pymes comerciales, ya que éstas tienen altos índices de cuentas por cobrar y sus operaciones muchas veces no requieren de mucho capital. (p. 71)

En este trabajo de investigación el autor incentivó el uso del “factoring” a las Pymes comerciales de Guayaquil para que opten por otro medio de financiamiento y de esta manera cubrir con sus obligaciones comerciales, debido a que la herramienta del “factoring” era de desconocimiento, motivo por el cual optaban con diversas fuentes de financiación para cubrir con sus obligaciones, teniendo en cuenta sus altos índices de cuentas por cobrar. Por lo que, el “factoring” es el método más viable en cuanto a la obtención de liquidez inmediata.

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

Se consultó diferentes trabajos de diversos autores nacionales, para poder conocer la incidencia del “factoring” en la liquidez de las empresas.

Espinoza (2019), en su tesis “Factoring y su impacto en la Gestión Financiera de las Mypes del sector abarrotes en Chiclayo-2019”, para obtener el grado académico de Maestro en Administración con mención en Gerencia Empresarial, tuvo como objetivo principal “analizar el uso del factoring y su impacto en la Gestión Financiera de las Mypes del Sector Abarrotes en Chiclayo-2019” (p. 23).

El diseño de la investigación fue “de tipo no experimental de corte transversal” (p.74). La metodología empleada en la investigación fue “a nivel teórico el hipotético-deductivo, el análisis y la síntesis, el análisis histórico y el análisis deductivo; a nivel empírico, se emplearon las técnicas de la observación y el análisis documental” (p. 78)

Por lo que se concluyó que, “La Obtención de Liquidez del Factoring se



relaciona significativamente en la generación del mayor impacto en la Gestión Financiera de las Mypes del Sector Abarrotes en Chiclayo-2019” (p.114)

De esta tesis se tomó como referencia la importancia del uso del factoring y de cómo esta poderosa herramienta financiera permite a las Mypes convertir sus facturas pendientes de cobro en dinero efectivo de forma rápida proporcionando una mayor liquidez necesaria para cumplir sus obligaciones. Además, se debería tener en consideración que los gastos financieros relacionados a estas operaciones son mucho más bajos que los intereses que se generan a raíz de los préstamos otorgados por las entidades bancarias.

Alayo, Paredes & Alfaro (2018), en su tesis “Factoring y la rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos S.A. periodo 2013-2016”, para optar el grado de Contador Público. Tuvo como objetivo “determinar la influencia del Factoring en la Rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos en los periodos 2013 al 2016” (p.13).

El tipo de investigación empleado fue descriptivo, el diseño de la investigación fue de tipo no experimental y de corte longitudinal. La técnica de recolección de datos fue cuantitativa para lo cual se empleó como método la observación, no se empleó un instrumento debido a que se utilizó la técnica de tipo documental, la cual permitió recolectar información en los registros de contabilidad y los Estados Financieros de la empresa P&D Andina alimentos SA. (p. 60-61)

Por lo que concluyeron que “el factoring al ser una fuente de financiamiento a corto plazo, logro cubrir las expectativas esperadas para las

cuentas por cobrar ocasionando así un incremento en la utilidad de la empresa, al finalizar cada periodo” (p.83).

De este trabajo de investigación se tomó como referencia que, utilizando el “factoring”, se mantiene una relación eficiente entre la rotación de cuentas por cobrar con relación a la rentabilidad económica para seguir con el incremento en las utilidades al finalizar cada periodo. Ya que, al simplificarse el proceso de cobranza, la empresa evita incurrir en gastos administrativos, como puede ser el envío de cartas notariales, los reportes a las centrales de riesgo, entre otros.

Palomino (2020) , en su tesis titulada “La factura negociable y sus beneficios en las finanzas de la empresa Maquinarias y servicios Perú S.R.L. Año 2017” para optar el Título Profesional de Contador Público tuvo como objetivo “Determinar los beneficios que aporta la factura negociable en las finanzas en la empresa Maquinarias y servicios Perú S.R.L. 2017” (p. 12).

La metodología que se utilizó en este trabajo fue aplicada de diseño no experimental de tipo transversal y de método deductivo. Asimismo, se utilizó como técnica e instrumento la entrevista al personal del área administrativa y el análisis documentario de la información contable del periodo 2017. (pp. 56-58)

De esta manera, se concluyó que: “La empresa Maquinaria y Servicios Perú SRL., al aplicar la Factura Negociable en el corto plazo puede generar disponibilidad de efectivo, porque permite realizar la cobranza a sus clientes en menos tiempo”. (p. 80)

De este trabajo de investigación se tomó como referencia el concepto de

la Factura Negociada y cómo ésta anteriormente no era utilizada debido a diversos factores, como por ejemplo al desconocimiento o porque simplemente los contribuyentes asumían que la negociación de las mismas generaba demasiados gastos financieros; no obstante, hoy en día es cada vez más común la presencia de estas entidades bancarias que ofrecen dentro de sus servicios financieros justamente la opción de poder descontar el cobro de las facturas a costos muy bajos, permitiendo que los documentos que en un contexto normal se estarían convirtiendo en efectivo en plazos de 30, 60, 90 días e incluso más, puedan realizarse en períodos muy cortos.

Zuñiga y Pfoccori (2021), en su tesis titulada “La gestión del ciclo de efectivo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas distribuidoras de productos masivos en la ciudad de Arequipa, caso: Distribuidora CYT, año 2016 – 2018” para optar el Título Profesional de Licenciada en Finanzas tuvieron como objetivo principal “Comprobar que la gestión del ciclo de efectivo incide en la rentabilidad de la empresa Distribuidora CYT”. (p. 6)

Respecto al tipo de investigación, el trabajo es un estudio de caso, el diseño es no experimental, los instrumentos y técnicas empleados fueron la revisión documental, el análisis financiero y el flujo de caja. (pp. 62-63)

Los autores concluyeron que:

Ha quedado demostrado que considerar una rápida rotación en días de las cuentas por cobrar permite mejorar la rentabilidad en la empresa Distribuidora CYT, siendo así que en la elaboración de la propuesta para el año 2018 se consideró una reducción de la política de créditos de 90 a

60 días lo que permitió aumentar los ingresos por la venta de mercadería en S/ 2,554,558.38 soles que representan un incremento de 3.61% respecto a la situación actual la misma que permitió que la utilidad tenga una mejora en 106.12% (p.110)

Efectivamente, para que una empresa pueda generar márgenes óptimos tanto de rentabilidad como de liquidez es esencial que se pueda realizar un seguimiento al flujo de efectivo, éste necesita poder ingresar a la empresa en los plazos establecidos, para lo cual debe existir una rotación de cuentas por cobrar más elevada que la de cuentas por pagar, es decir, se debe de cobrar más rápido de lo que se paga, para ello también es importante que los inventarios no permanezcan mucho tiempo en los almacenes, éstos deben de rotar de manera rápida, ya que mantenerlos en el almacén también implica un gasto para la empresa.

Eugenio (2022), en su tesis que lleva por título “El Factoring como alternativa de Financiamiento en la empresa Centros Médicos del Perú S.A. Santiago de surco, 2021” para optar el Título de Contador Público tuvo como objetivo “describir los aspectos del factoring como alternativa de financiamiento en la empresa Centros Médicos del Perú S.A., Santiago de Surco, 2021” (p. 2).

Respecto a la metodología de la investigación, se empleó un enfoque cuantitativo, de diseño no experimental y transversal; en lo referente a las técnicas e instrumentos se utilizó el interrogatorio al gerente de finanzas y la ficha de análisis documental. (pp. 14,16)

En ese sentido, se concluyó que:

El factoring es una de las alternativas convenientes que puede optar como financiamiento la empresa ya que genera liquidez de forma inmediata permitiendo convertir sus cuentas por cobrar en dinero en efectivo listo para utilizar en capital de trabajo u otra necesidad. (p. 31)

Emplear el “factoring” adecuadamente puede ser muy beneficioso para las empresas con dificultades de cobro, en la investigación se demostró que no solo mejora los indicadores como por ejemplo la rotación de cuentas por cobrar y la liquidez, sino que además los gastos financieros que ésta implica son muy bajos en comparación, por ejemplo, con los intereses por préstamos que muchas entidades suelen solicitar a los bancos.

Lerma & Puma (2019), en su tesis titulada “Factoring como herramienta de financiamiento para una rápida recuperación de la liquidez, en las empresas del sector servicios de reparación de vehículos en el Distrito de José Luis Bustamante y Rivero - Arequipa. 2018” para obtener el Título Profesional de Contador Público, tuvieron como objetivo “determinar el Factoring como herramienta de financiamiento para una rápida recuperación de la liquidez” (p. 3).

La metodología empleada es cualitativa de tipo descriptivo, asimismo, se empleó como técnicas e instrumentos de recolección de datos la encuesta, el cuestionario, así como el análisis de la información contable de la empresa. (p. 23)

Se concluyó que:

La aplicación de factoring es conveniente para las empresas porque

ofrecen bajas tasas de costo, tercerización de la gestión de cobranza, evaluación de los clientes que apoyan a la decisión de otorgamiento de créditos lo que en el tiempo provocaría que las empresas sean competitivas frente al mercado comercial; así mismo se obtendría mayor y oportuna liquidez inmediata actuando así el factoring como herramienta de financiamiento. (p. 53)

De este trabajo de investigación se tomó como referencia la variable del “factoring” (independiente) y la rotación de cuentas por cobrar (dependiente). En el caso de las empresas correspondientes al sector de reparación de vehículos, cuentan con una gestión de cobranzas muy ineficiente, esto debido a diversos factores, como por ejemplo que no se aplica las políticas de cobro, no se realiza una adecuada evaluación a los clientes antes de poder otorgarles una línea de crédito, lo cual, como resultado implica una rotación de cuentas por cobrar baja.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. Factoring**

#### **Definición**

Olivera (2010), del cual rescatamos que el “factoring” es la operación mediante el cual una empresa del sistema financiero denominada factor adquiere a título oneroso, de una persona natural o jurídica, llamada cliente, instrumentos financieros de contenido crediticio, prestando en algunos casos servicios adicionales, cuando el factor se compromete a ello, a cambio de una retribución. El factor asume el riesgo crediticio de las empresas deudoras,

denominadas deudores, que mantiene cuentas por pagar con el factorado. (p. 6)

Bernal (2018), definió al “factoring” como un instrumento financiero mediante el cual un banco realiza cobro a corto plazo sobre facturas impagas con la finalidad que los clientes puedan obtener liquidez inmediata, todo ello a cambio de una comisión porcentual en base a lo negociado. (p.11)

Rodés (2013), refirió sobre el “factoring”, que es un mecanismo financiero y administrativo cuya finalidad es transferir todo o parte del trabajo de gestión de cobranza al factor, en lugar que la empresa sea quien se encargue del seguimiento del proceso de cobranza. (p. 134)

Para Beraza (2015) el “factoring” se entiende como un instrumento financiero relacionado con la prestación de un conjunto de servicios administrativos y financieros creados a través de la entrega de créditos, generalmente por un corto período de tiempo, comenzando con la prestación del servicio o la entrega de bienes, independientemente de cómo estén documentados. (p.153)

Según Sánchez (2016) expresa que, el “factoring” es un contrato comercial mediante el cual se realiza la compra de un crédito de una empresa. Que, además de ser un contrato, es una transacción comercial y financiera en la que se adquiere una cartera de varias empresas, por una persona con autoridad y experiencia en un momento determinado (p.155)

### **Características**

De acuerdo con Pérez (2018), el contrato de factoring presenta las siguientes características:

- a) Ya que debe ser ejecutado teniendo el consentimiento tanto del factor como del factorado, con contrato es consensual
- b) El factor y el factorado tienen responsabilidades, por ello se menciona que el contrato también es bilateral
- c) Existe una retribución por ambas partes, por el lado del factor el pago de las facturas negociadas y por el lado del factorado, el pago de las comisiones, por ello el contrato es oneroso
- d) Es el factor quien elige las facturas que va a comprar, ello de acuerdo a una evaluación previa y también depende mucho de las fechas de vencimiento de los documentos
- e) Los compromisos que son adquiridos tanto por el factor como por el factorado son desarrollados de forma continua, por lo que se dice que el factoring es de ejecución continua (p. 9)

### **Importancia**

Córdova (2012), mencionó que es importante ya que ofrece liquidez inmediata debido que actualmente la mayoría de empresas ofrecen sus servicios al crédito por la gran demanda que existe, esto conlleva que haya un desbalance marcado entre los ingresos con los egresos, todo a falta de liquidez.



Por lo tanto, el autor sostiene la importancia del contrato de Factoring para la obtención de financiación, sin embargo, Tancara (2012) define de manera importante al “contrato factoring”, como operaciones que exigen la redacción de un contrato basado en la buena fe y en la confianza recíproca de las partes involucradas. En este contrato se definen claramente los derechos y deberes de ambas partes y presenta las condiciones en que puede ejercerse válidamente dicho contrato.

### **Tipos de factoring**

Según Pérez (2018), los tipos de factoring son dos de acuerdo al riesgo:

- a) Factoring sin recurso: En este tipo de factoring el riesgo que se puede producir por el no pago de la deuda por parte del deudor es asumido por el factor, de esa manera el factorado asegura el cobro de los documentos negociados; sin embargo, cuando se realiza la financiación, el factor retiene un porcentaje que es empleado como garantía por impago.
- b) Factoring con recurso: Esta modalidad de factoring es diferente a la anterior ya que el incumplimiento de la deuda es asumido por el factorado, de esa manera el factor queda libre de responsabilidad. Si al llegar la fecha de vencimiento, no se ha realizado el pago de la deuda, el factor tiene el poder de realizar el cobro a la empresa contratante del servicio e incluso tomar acciones legales de acuerdo a lo que se estipule en el contrato. (pp. 4-5)

Asimismo, de acuerdo a la confidencialidad que se maneje, también puede clasificarse en:

a) Factoring con notificación: En esta modalidad la empresa deudora es informada previamente de que los créditos o la deuda mantenida con el factorado, van a ser transferidas al factor, y por ende, el pago de dicha deuda se tendrá que realizar directamente a ellos.

b) Factoring sin notificación: Mediante esta modalidad, la empresa deudora se no es informada, por lo tanto, el pago de la deuda la realiza con total normalidad al factorado, sin embargo, este último tiene como responsabilidad transferir dichos importes al factor, quien se mantiene al margen en lo referente al control de la cobranza. (p. 5)

### **Ventajas**

Olivera (2010), refirió que entre las ventajas del factoring encontramos lo siguiente:

- c) Convierte sus cuentas por cobrar en liquidez anticipada
- d) Elimina el riesgo de la no cobranza de las facturas en los contratos sin recurso y los reduce en los contratos con recurso
- e) Ayuda a planificar los flujos financieros y a mejorar la gestión financiera y comercial, al eliminar la incertidumbre acerca de las cuentas por cobrar.
- f) Simplifica la contabilidad, permitiendo a la empresa vendedora convertir su cartera de múltiples clientes en una cuenta con un solo cliente y tener la cancelación inmediata si así se establece.
- g) Reduce los gastos de financieros derivados de retrasos en los cobros.

- h) Permite contar con una institución intermediaria como el Factor, que conoce bien el mercado y las condiciones financieras de los deudores, conocimientos que puede poner al servicio del Cliente.
- i) Finalmente, elimina la incertidumbre del Cliente, permitiendo a este mejorar su situación financiera y otorgar mejores condiciones a sus propios clientes, incrementando sus ventas.

### **Desventajas**

Dentro de las desventajas o posibles inconvenientes que se puede presentar al emplear el factoring, tenemos las siguientes:

- a) Al emplear el factoring con recurso, podemos terminar perdiendo dinero, en el supuesto en que el factor nos devuelva la factura negociada por incumplimiento del deudor.
- b) Los clientes pueden tener una mala imagen de la empresa al asumir que no se encuentra en una situación financiera adecuada y por ello se está negociando las facturas.
- c) Es posible que el factor solo procure negociar con aquellos clientes del factorado que presenten buenos niveles de solvencia, ya que, el esfuerzo administrativo que se demandará para hacer el seguimiento de cobro será menor.
- d) Los clientes tendrán menos posibilidades de negociación de los documentos en caso necesiten solicitar una ampliación del plazo de pago o quizá fraccionar la deuda, en comparación con la que tendrían si negociasen

directamente con el factorado.

e) Usualmente aquellas operaciones que superan los 180 días no se toman en cuenta para ser negociadas mediante factoring.

f) Los clientes estarán sujetos a la valoración crediticia que brinde el factor, por lo que ello podría perjudicar las relaciones comerciales entre el cliente y el factorado.

## Flujograma del Factoring

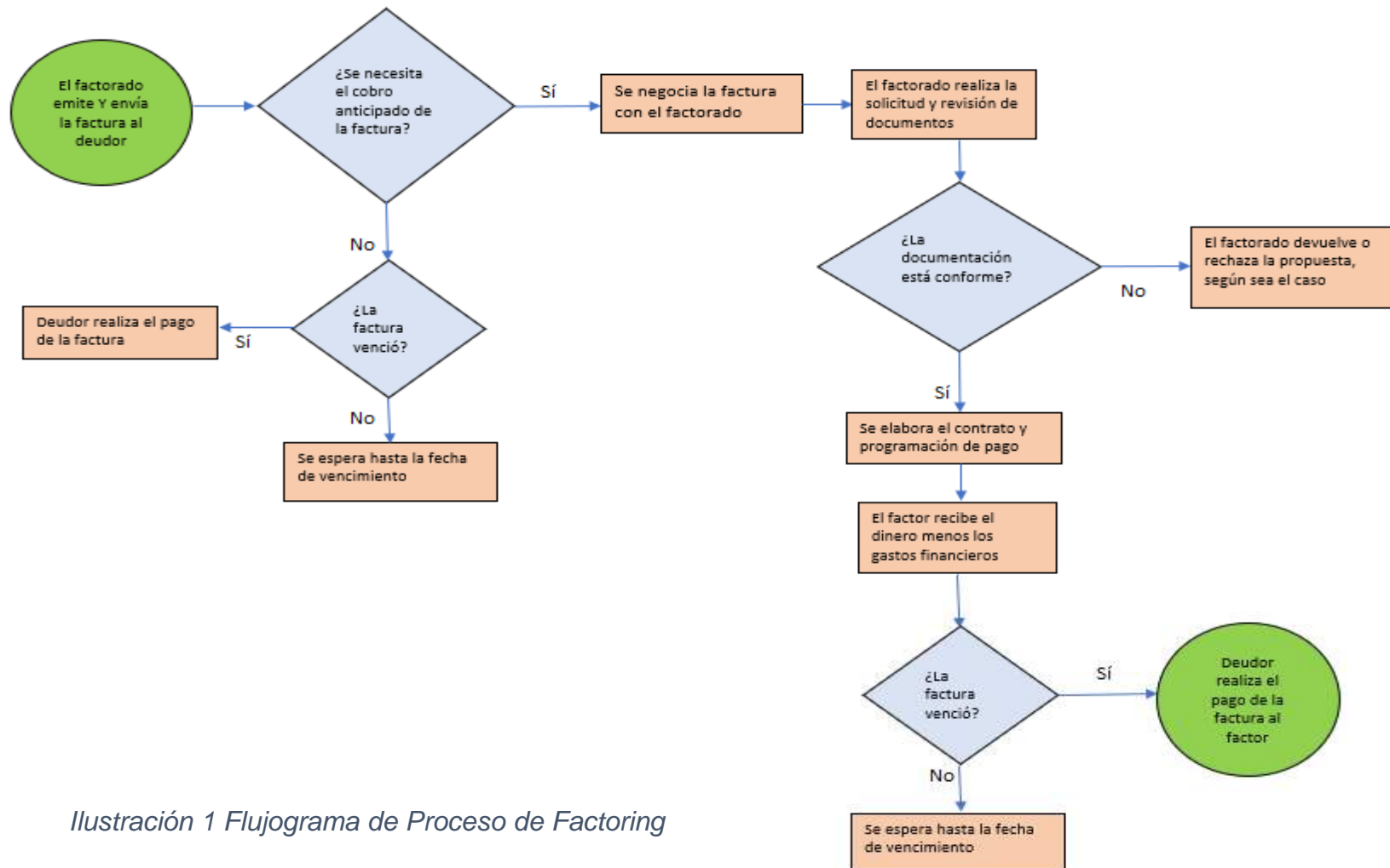


Ilustración 1 Flujograma de Proceso de Factoring

### **2.2.2. Liquidez**

#### **Definición**

Según Keynes (1946) menciona que:

La preferencia por la liquidez en la Teoría general. Desde el principio debemos dejar claro que el concepto de preferencia por la liquidez que nos interesa aquí, es el de preferencia por la liquidez que va asociada a una situación de incertidumbre y de falta de confianza, en que la gente prefiere dinero contante y sonante a cualquier otro tipo de activos; una situación como la que tuvo lugar con la gran recesión que se desencadena en 2008, y de la que a duras penas estábamos saliendo. Una situación, y este es el objetivo de este papel, como la que se está desencadenando con el azote de la epidemia del coronavirus y los graves problemas económicos que se avecinan. Y cuando esto ocurre todos los aumentos en la cantidad de dinero son absorbidos con creces por la demanda de dinero, una demanda de dinero, que se dispara por motivo de precaución. En primer lugar, debemos resaltar la idea de que hay una condición necesaria sin la cual no podría haber preferencia de liquidez por el dinero como medio de conservar riqueza. Esta condición necesaria es la existencia de incertidumbre (Ibídem). Así pues, nos interesa especialmente la preferencia por la liquidez por motivo de precaución en situaciones de incertidumbre y de falta de confianza; pues, pueden desarrollarse determinadas circunstancias en que incluso un aumento considerable de la cantidad de dinero puede ejercer una

influencia comparativamente pequeña sobre la tasa de interés; porque ese gran aumento puede ocasionar tal incertidumbre respecto al futuro que la preferencia por la liquidez debida al motivo de precaución puede fortalecerse. (pp.155-156)

García (2011) resalta que, la liquidez es la cualidad de los activos que pueden convertirse instantáneamente en efectivo sin perder su valor. Por definición, el efectivo es el activo más líquido, al igual que los depósitos bancarios. El término "activos líquidos" también se usa comúnmente para referirse al dinero y a los activos que se convierten rápidamente en efectivo. Pero para otros conceptos además del dinero, se indica que la liquidez es bidimensional, la primera de ellas se refiere al tiempo que tarda un activo en convertirse en dinero; y la segunda es el nivel de seguridad en relación con los precios o tipos de cambio (p.124).

Según Herz (2018), la liquidez de una empresa se mide por su capacidad de cumplimiento de obligaciones en el corto plazo. Dado que la liquidez baja está asociada con quiebras y problemas de flujo de efectivo, este indicador es una herramienta para la detección temprana de tales problemas (p.128).

Según Rubio (2007) la liquidez representa la medida en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones, por ende, ésta también involucra en qué medida la misma es capaz de convertir los activos más líquidos en efectivo (p. 16).

Ross, Westerfield y Jordan (2010) nos indican que la liquidez hace referencia a la velocidad y facilidad en la que un activo se transforma en efectivo, mientras más pronto sea ello, el activo es más líquido, es decir, es más sencillo y rápido poder vender un activo sin que éste pierda su valor cuando el mismo es más líquido (p. 22).

### **Importancia**

Se puede rescatar de Bernal & Amat (2012) sobre la importancia de la liquidez es que busca la capacidad de hacer frente a las obligaciones que posee la empresa con sus acreedores, tanto a corto como largo plazo, y de esta manera reflejar la situación financiera en la que se encuentra.

Lo que nos indica Maejo (2022) sobre la importancia de liquidez es que permite buscar fuentes de financiamiento para invertir en nuevos activos, como también la relación que se asume frente a la capacidad de pago hacia los proveedores. Asu vez, esta liquidez permite diagnosticar la situación financiera en la que se encuentra la empresa y tomar decisiones en base al dinamismo de las operaciones comerciales.

### **Índices de liquidez**

Para Maguiño (2013) las razones de liquidez “midan la capacidad” de las entidades a fin de cumplir con sus obligaciones en el “corto plazo”. Estos indicadores muestran la capacidad que las entidades tienen para generar efectivo y equivalentes de efectivo sin incurrir a “pérdidas significativas”.

Según Flores (2013) se indica que este tipo de indicadores muestra el “nivel de solvencia financiera” que tiene la empresa en el corto plazo, en



relación a la capacidad que tiene para afrontar sus obligaciones producidas por su operatividad comercial. Y estos índices nos muestran el grado en que se puede afrontar la deuda corriente que tiene la empresa.

### **Índices de actividad**

Según Gitman & Zutter (2012) nos manifiestan que estos indicadores miden la velocidad en la que “diversas cuentas” se transforman en “ventas o efectivo”. Y de esta manera, estos indicadores precisan la eficiencia con las diversas operaciones que realiza la empresa en el día a día, respecto a sus inventarios, la cartera de clientes, y también permite analizar “la eficiencia con la cual se usa el total de activos”.

Maguiño (2013) manifiesta que estos indicadores calculan la “productividad y la eficiencia” con que la entidad utiliza sus “activos”, partiendo por los niveles de ventas manifestados en la capacidad comercial. Es por ello que estos indicadores son empleados para examinar la productividad de las áreas administrativas y/u operativas para comparar estos niveles con parámetros establecidos por la empresa.

## **2.3. Marco conceptual**

### **2.3.1 Factoring**

#### **Concepto**

Según Igua (2008) conceptualiza al “factoring” como un producto que tiene como finalidad la financiación del activo disponible de las entidades comerciales para realizar el cambio de los créditos a cobrar por los servicios prestados o venta de giro comercial a liquidez. En ese sentido, lo descrito es un conjunto de servicios administrativos y financieros, que da un factor sobre el cedente, por lo que el cedente o cliente pone en custodia su cartera de clientes al factor para que este realice la gestión de cobro (p.86)

**A. Facturas por Cobrar.** Según Cuadros, Rojas & Vargas (2016) refieren sobre las facturas por cobrar, como una deuda o crédito pendiente que un cliente asume con un proveedor a cambio de un bien o servicio. Asimismo, indica que son una herramienta importante para el desarrollo en las transacciones comerciales de la empresa, siempre que se mantengan niveles adecuados de lo pendiente de cobro, a fin de optimizar los niveles de liquidez de la empresa (pp. 20 – 21).

Así también, Rivera (2020) las cuentas por cobrar es uno de los rubros más importantes en una empresa, ya que permite visualizar el saldo de la cartera de clientes con los que cuenta la empresa y por lo cual esta tiene atribución de cobrar (p.2)

a. **Facturas Negociadas.** Según Echaiz (2011) las facturas negociadas como un título valor regulada en el Perú bajo la Ley N°29623 “Ley que promueve el financiamiento a través de la factura comercial”, que se obtiene en las operaciones comerciales u otros tipos de transacciones de bienes o servicios, por lo que incorpora el derecho a crédito por el saldo o total de la transferencia pactada por ambas partes (p. 38)

Según Correa (2014) la factura negociable es un instrumento que tiene como uso intervenir en las transacciones comerciales realizadas a crédito, según el tipo de operaciones ya sea de bienes o servicios (p.35)

b. **Comisiones Deducidas.** Según el Banco Continental (2022) las comisiones deducidas son aquellas que se cobran las entidades bancarias por la prestación de servicios (productos ofrecidos por el banco), por lo que son cobros complementarios a cargo del cliente.

Para Palomino (2016) la comisión bancaria es un pago adicional por acciones externas a los productos bancarios ofrecidos por una entidad, por lo que estas son calculadas según la dinámica del mercado y regulado bajo el contexto legal vigente (p. 108)

### **2.3.2 Liquidez**

La liquidez es el indicador de capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto y largo plazo, siendo este un indicador principal en una empresa.

Córdova (2012), mencionó que existen cuatro principios básicos para la gestión eficiente del flujo del efectivo en una empresa determinada, logrando

un equilibrio entre las entradas de dinero y las salidas de dinero, de la siguiente manera: Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo, ya sea incrementando el volumen de ventas y el precio de venta, o mejorando e impulsando las ventas de mayor margen de contribución. Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo, bien sea incrementando las ventas al contado, solicitando anticipo a los clientes o reduciendo los plazos de créditos. Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero, buscando la reducción de precios con los proveedores, reduciendo la pérdida de tiempo en la producción, demás actividades de la empresa y reduciendo los costos de producción. Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero, negociando con los proveedores los mayores plazos posibles y adquiriendo los activos cuando se van a necesitar. (pp. 195-196)

**A. Indicadores de Liquidez.** Los ratios de liquidez son aquello que compara las obligaciones de corto o largo plazo con los recursos disponibles para cumplir con las obligaciones operativas y comerciales de una empresa. Así también Lizarzaburu (2016) señala que los indicadores financieros permiten conocer la situación actual de una empresa, ratios como la liquidez, la rentabilidad, la gestión y el desempeño en el mercado son parte de su marco de evaluación. Por lo que se definen las siguientes:

**a. Liquidez Corriente.** Según Suarez (2004) el ratio de liquidez corriente se calcula con la división entre el activo corriente con el pasivo corriente. Donde si el resultado obtenido es mayor que uno se considera que la empresa cuenta con la solvencia para necesaria para cubrir con sus

obligaciones a corto plazo, y en caso el valor sea menor que uno se considera que la empresa no tiene liquidez suficiente.

Así también, según Gutierrez & Tapia (2016) la liquidez corriente es un indicador de medición de los activos corrientes que se analiza para la toma de decisiones de inversión y financiera, ya que determina el nivel de cumplimiento de obligaciones corrientes, y el resultado que muestra es el grado de capacidad de cobertura de las deudas a corto plazo que podrían ser cubiertas por el activo en el mismo ejercicio, por lo que su cálculo es determinante (p.11)

**b. Prueba Ácida.** Según Barco (2008), en su revista afirma que el ratio de prueba ácida es también conocido como índice de liquidez inmediata. Por lo que este indicador permite mostrar que tan capaz es la entidad para hacer frente a sus compromisos de corto plazo con únicamente todos sus activos circulantes excluidos, es decir aquellos que la liquidación no se puede dar de manera fácil. El rango de normalidad se encuentra entre 0.5 y 1.0 para ser considerado un resultado ideal.

Según Gutierrez et al. (2016), refiere a la prueba acida como un indicador financiero, usado para calcular el nivel de liquidez de una empresa y así determinar la capacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo (p.12)

**c. Margen de EBITDA.** Bastidas (2007) se refiere al margen EBITDA como un indicador de desempeño operacional el cual es empleado para poder tener una idea de cuánto de los ingresos generados como consecuencia del giro del negocio, se destina para poder cubrir el costo de capital que está ligado justamente a la generación de dichos ingresos, posterior

a haber restado los costos de operación, excluyendo de éstos la depreciación.

Según Bonmatí (2012) el margen EBITDA como un indicador de finanzas que por sus siglas significa “beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones”, por lo que se dice que, sobre el beneficio contable u operativo, que contiene en su cálculo a la utilidad que refleja el rendimiento operativo, por lo que permite tener un concepto verdadero de este (p.15)

**d. Productividad de Trabajo Neto.** Según Cardozo & Torres (2018) la productividad del capital de trabajo indica la cantidad de centavos que la empresa necesita mantener en capital de trabajo para poder generar un peso de venta. Se indica, además, que mientras más bajo resulte este valor, es óptimo para la empresa, ya que la misma no necesita mantener tanto capital de trabajo invertido.

Para León (2003) la productividad de trabajo neto tiene como fin determinar de cómo la empresa aprovecha los recursos obtenidos del capital de trabajo para contribuir al aumento del valor agregado en beneficio de la empresa (p. 23)

**e. Palanca de crecimiento.** Según León (2018) la Palanca de crecimiento como la relación que existe entre la Productividad del capital de trabajo y el margen EBITDA, lo cual permite saber qué tan atractivo es para una empresa crecer, para poder obtener un valor óptimo, que es por encima de la unidad, se debe procurar que el margen EBITDA sea superior a la Productividad del capital de trabajo, ello para que el crecimiento, en lugar de

demandar caja, permita liberarla.

Para Cardona (2008) la palanca de crecimiento se refiere a la relación bilateral del Margen EBITDA y la productividad de capital de trabajo, por lo que tiene como fin calcular el nivel de crecimiento de la empresa, desde la perspectiva del valor agregado (p.45)

f. **Capital de trabajo neto.** Esta ratio muestra lo que queda en la empresa luego de haber pagado las deudas de corto plazo. También se le considera como fondo de maniobra. La fórmula se presenta como la resta de activos corrientes menos el importe de los pasivos corrientes.

Lizarzaburu et al. (2016) manifiesta que este índice es el resultado de los Activos Corrientes deducidos las deudas que mantiene la empresa en el corto plazo, el cual dicha diferencia es el saldo que posee para seguir realizando sus operaciones. (p.8)

**B. Ratios de Actividad.** Estos indicadores también llamados de gestión, muestran la capacidad de qué tan rápido las cuentas de inventario y cuentas por cobrar pueden convertirse efectivo, estos índices resultan en días, veces o razones. Y estos resultados nos brindan un panorama más amplio sobre la eficacia de la empresa frente al uso de sus activos al analizar los Estados Financieros. Estos indicadores están relacionados con los inventarios, la cartera de clientes y deudas a corto plazo. Entre los ratios más empleados tenemos los siguientes

a. **Promedio medio de cobro.** Para Lizarzaburu et al. (2016) este indicador nos permite examinar tanto las políticas de crédito como las de cobro, el cual estas políticas se calculan como los días en promedio que la empresa realiza la operación de cobro y contar con el efectivo. (p.12)

Según Fernández de la Cigoña (2022) el periodo medio de cobro es un ratio de actividad el cual nos permite llevar un buen control y examinar el tiempo promedio en que se realizan la cobranza de las ventas que se han realizado bajo las condiciones que la empresa mantiene en sus políticas, ya sean cuentas por cobrar al contado o al crédito (p.1)

b. **Rotación de cuentas por cobrar.** Lizarzaburu et al. (2016) indica que este ratio explica el número de veces que la cartera de clientes rota durante todo un periodo, es decir, las veces en las que se cobra. (p.12)

Para Martínez (2022) este ratio de actividad nos permite medir la eficacia de una empresa en el cobro de las cuentas por cobrar que mantiene con sus clientes y controlar la liquidez. Debido a que estas cuentas por cobrar al ser emitidas al crédito no se cuentan con una liquidez inmediata y recién se dispondrá de ésta cuando el cliente abona la cuenta y depende de las condiciones en las que se han pactado (p.1)

c. **Rotación de inventarios.** Lizarzaburu et al. (2016) señala que mediante este indicador se puede medir, en número de veces, qué tan frecuente se venden los inventarios de la empresa. (p. 11)

Villón (2021) indica que el indicador de rotación de inventarios es importante porque contribuye a la construcción de la estrategia para el



crecimiento económico de la empresa, ya que permite la reducción del tiempo de suministro, ajustar el precio de venta para acrecentar los ingresos, entre otros (p.5)

**d. Rotación de Activo Total.** De acuerdo con Lizarzaburu et al. (2016) a través de este indicador se puede medir qué tan eficiente es el uso de los activos tanto fijos como corrientes para poder generar ventas, el resultado obtenido le sirve a la empresa para saber si la inversión en activos está siendo óptima respecto al volumen de ventas, por lo que, mientras el valor de este indicador sea mayor, también es mayor la eficiencia con la que se emplean los activos. (pp. 13-14)

Gutiérrez et al. (2016) la rotación de activo total es un indicador que mide la optimización de los recursos financieros, por lo que el rango del valor de este ratio tiene que ser mayor a la unidad (p. 17)

**e. Rotación de Activo Fijo.** Lizarzaburu et al. (2016) nos comenta que a través de este indicador se puede comparar el total de las ventas netas en relación a los activos fijos netos, es decir, nos permite ver qué tan eficiente es para la empresa poder generar ventas mediante el uso de sus activos fijos, cabe mencionar que, en este caso, se excluye a los activos corrientes. (p. 14)

Peña (2012), nos indica sobre la rotación de activo fijo que es la relación de la comparación del importe de las ventas con el totalizado del activo fijo neto, que tiene como fin maximizar las ventas, para disminuir las obligaciones y mejorando la eficiencia (p. 30)

## 2.4. Definición de términos básicos

**Factor:** Es quien asume la responsabilidad de la gestión de cobranza o quien compra facturas por cobrar y que además puede realizar otro tipo de servicios de acuerdo con lo que se haya considerado en el contrato. (Fariña, Juan, 1997)

**Factorado:** Es la entidad que cede o da en venta las facturas al factor para que éste pueda encargarse de la gestión de cobranza. (Fariña, Juan, 1997)

**Deudor:** De acuerdo con Bernal (2013) es el cliente del factorado, a su vez, es quien asume la responsabilidad de pago al factor de las facturas que éste hubiese negociado con el factorado según contrato.

**Factoring sin recurso:** Según Bernal (2013), el factoring sin recurso también llamado factoring sin responsabilidad, y se constituye cuando, en caso exista incumplimiento por parte del deudor, es el factor quien asume dicha responsabilidad; en otras palabras, el factorado no está sujeto a responsabilidad alguna en el supuesto que exista insolvencia o falta de pago por parte del deudor.

**Factoring con recurso:** También conocido como factoring con responsabilidad, es aquel en el que, en caso el deudor no cumpla con el pago al factor de las facturas negociadas, es el factorado quien será responsable de responder por dicha deuda, y que además, este último tampoco cumpla con el pago, se puede proceder a iniciar acciones legales de acuerdo a lo que se haya estipulado en el contrato. (Murillo, 2013)

**Capital de trabajo:** Es definido como la capacidad con la que cuenta una empresa con la finalidad de poder realizar sus actividades de la manera más normal en un periodo determinado. (Tello & Lima, 2018)

**Factura negociable:** Es un título valor que permite que la factura de una determinada empresa pueda ser endosada, o dicho de otro modo, que dicho documento pueda ser negociado, es decir, que el poder sea cedido parcial o totalmente a un tercero.

**Liquidez corriente:** Se le considera como una de las razones que más importancia tiene a la hora de analizar estados financieros, se encarga de poder medir cuál es la capacidad con la que cuenta una empresa para poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. (p. 65) (Gitman & Chad, 2012)

**Cartera Vencida:** De acuerdo con Sarabia (2015), son:

Aquellos créditos cuyos pagos de interés y/o capital se encuentran atrasados por un período de 90 días o más; los pagos por intereses de los últimos 90 días que se encuentran capitalizados, refinanciados o retrasados por acuerdo; o los pagos que se encuentran menos de 90 días atrasados, pero existen buenas razones como declaración de quiebra del deudor -para dudar que ellos se efectúen en su totalidad. (p. 18)

**Crédito:** “Los peligros o riesgos que comprometen surgen por las medidas que se toma al otorgar el crédito, las políticas dan un alcance de como conceder el crédito.” (p. 198) (Gitman, 1996)

**Cuentas por cobrar:** Son aquellas que “constituyen el crédito que la empresa concede a sus clientes a través de una cuenta abierta en el curso ordinario de un negocio, como resultado de la entrega de artículos o servicios”. (Lizárraga Vergaray, 2010)

**Políticas de crédito:** De acuerdo con (Galvez & Pinilla, 2008) son todas aquellas medidas, las cuales, de acuerdo con las políticas que tenga la empresa para otorgar un crédito, se han de emplear en casos concretos con el fin de poder obtener ingresos para la entidad, entre ellas podemos encontrar los procedimientos de cobro, períodos otorgados, evaluación previa de clientes. (p. 22)

### **III. HIPÓTESIS Y VARIABLES**

#### **3.1. Hipótesis**

##### **3.1.1. *Hipótesis general***

El uso del factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.

##### **3.1.2. *Hipótesis específicas***

- La repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.
- El efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.

### 3.2. Operacionalización de variables

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Índice	Método	Técnica
<b>Factoring Variable Independiente (X)</b>	El contrato de Factoring es un contrato mediante el cual una empresa adquiere a título oneroso de una persona natural o jurídica instrumentos de contenido crediticio a cambio de una retribución Olivera (2010).	El Factoring se define operacionalmente, con los resultados obtenidos de la aplicación del análisis documental, en base a las dimensiones pertinentes y sus indicadores.	<b>X.1. Facturas por Cobrar</b>	Importe de las Facturas Negociadas por Factoring	Valor monetario	Hipotético - deductivo	Observación Análisis documental y financiero
				Comisiones Deducidas	Valor monetario	Hipotético - deductivo	Observación Análisis documental y financiero

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Índice	Método	Técnica
<b>Líquidez Variable dependiente (Y)</b>	Para García (2011) es la cualidad de los activos para convertirse en efectivo de manera rápida y sin perder su valor.	Para Flores (2013) los indicadores permiten visualizar el nivel de solvencia financiera de una empresa para afrontar las obligaciones generadas por el giro del negocio.	<b>Y.1 Indicadores de Liquidez</b>	Ratio de Liquidez	Razón	Hipotético - deductivo	Observación Análisis documental y financiero
				Capital de Trabajo	Valor monetario	Hipotético - deductivo	Observación Análisis documental y financiero
				Productividad del Capital de Trabajo	Valor Monetario	Hipotético - deductivo	Observación Análisis documental y financiero
			<b>Y.2 Indicadores de Actividad</b>	Periodo Promedio de Cobro	Número de Días	Hipotético deductivo	Observación Análisis documental y financiero
				Rotación de Cuentas por Cobrar	Número de Veces	Hipotético deductivo	Observación Análisis documental y financiero
				Rotación de Activo Fijo	Número de Veces	Hipotético deductivo	Observación Análisis documental y financiero

## **IV. METODOLOGÍA DE INVESTIGACION**

### **4.1. Diseño metodológico**

El presente trabajo de investigación fue de diseño no experimental, de corte transversal, correlacional-causal y estudio de caso.

Diseño no experimental por que la información con la cual se ha trabajado es la obtenida de la misma realidad sin modificación alguna y en ese caso, Hernández et al. (2014) dice:

La investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar la forma intencional de las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos. (p. 152)

De corte transversal por el hecho que el resultado se obtiene por todo un periodo de estudio, cual si fuera una foto y en el cual no existe la evaluación de cambio alguno entre las variables de estudio, ni se da la intervención del investigador, de tal manera que Hernández & Mendoza (2019) lo definen del siguiente modo “los diseños de investigación transversal recolectan datos en un momento en específico con a fin de explicar variables y evaluar su impacto y relación en una determinada situación”. (p.364)

Con respecto a la investigación de tipo correlacional-causal, Hernández et al. (2014) nos indica que “La investigación correlacional-causal evalúa la



relación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables”. Es decir, miden el grado de relación entre esas dos o más variables en función a la relación causa-efecto. Por último, estas correlaciones se expresan en hipótesis sometidas a prueba. (p. 372)

Fue estudio de caso, porque se estudió un tema de manera específica y en profundidad, ante lo cual (García & García, 2012) dicen:

“El estudio de caso se centra en el análisis de una situación en particular para conocer en profundidad y poder comprender e interpretar la singularidad concreta del caso estudiado” (p.114). Asimismo, agrega “Aunque de formas menos habitual, para los TFG y TFM, el estudio de casos también puede ser contemplado desde la perspectiva de la investigación cuantitativa e incluso combinado los dos tipos de enfoque- metodología cuantitativa y cualitativa-. (p.114)

#### **4.2. Método de investigación**

El presente trabajo de investigación fue hipotético-deductivo, debido a que se establece un problema de investigación con su consecuente hipótesis de investigación, para después deducir sus implicancias y por último someterla a comprobación.

Según Hernández et al. (2014) el método hipotético-deductivo se aplica cuando “a través de la observación se plantea el problema y remite a la teoría para formular hipótesis para a través del razonamiento deductivo se intente validar la hipótesis” (p.6)

### **4.3. Población y muestra**

#### **4.3.1. Población**

Se consideró a la empresa textil, Importadora Exportadora Sebastián S.A.C. como población, dado que se trata de un estudio de caso.

#### **4.3.2. Muestra**

Respecto a la muestra, se consideró a la empresa textil importadora exportadora Sebastián S.A.C., siendo el tipo de muestreo no probabilístico e intencional.

Fue no probabilístico por que se determinó la muestra directamente por el investigador, sin mediar formulación alguna desde el punto de vista probabilístico en la que indique que la muestra fue elegida al azar y fue intencional dado que se eligió a la empresa Importadora-Exportadora Sebastián S.A.C. por el hecho de contar con la facilidad de tener la información pertinente para el desarrollo de la presente investigación.

Cabe resaltar que los resultados obtenidos en el presente estudio no serán generalizados.

### **4.4. Lugar de Estudio**

El lugar de estudio donde se realizó la investigación es la Provincia y Departamento de Lima.

### **4.5. Técnicas e instrumentos para la recolección de la información**

#### 4.5.1. Técnicas

En esta investigación se utilizó la técnica de observación, el análisis documental y análisis financiero.

a. **Observación.** La observación para Campos & Lule (2012) manifiestan que es:

Una técnica por medio de la cual se crea una vinculación concreta y constante entre el investigador y el hecho o fenómeno, y que tiende a ceñirse a la lógica de las formas, procedimientos, relaciones e interrelaciones que se suscitan dentro de la realidad estudiada. (p.52)

b. **Análisis Documental.** Según Arias (2020) indica que esta técnica:

Es un proceso de revisión que se realiza para obtener datos del contenido de dicho documento; en este caso, los documentos deben ser fuentes primarias y principales que facultan al investigador obtener datos y le permitan presentar sus resultados para concluir el estudio. (p.52)

c. **Análisis financiero.** Según (Fornero, 2003): “El análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones” (p.10)

#### **4.5.2. Instrumentos**

Hernández et al (2014) indica que “un instrumento adecuado es aquel que registra datos observables que representan varadamente los conceptos o las variables que el investigador tiene en mente”. (p.228)

Para esta investigación se utilizaron los siguientes instrumentos:

**Registro de Observación.** Se examinaron las operaciones de factoring registradas en la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C. y las comisiones que surgieron por el uso de estas operaciones.

**Registro de Análisis Documental.** Fundamental para el análisis correspondiente de la información financiera y contable, mediante los Estados Financieros, informes sobre las operaciones del factoring, lo cual nos permitió ver la situación en la que se encuentra la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C. respecto a su liquidez.

**Indicador financiero.** Según Marcillo et. al. (2021):

Los indicadores financieros se lo reconocen como un procedimiento para realizar una evaluación de las finanzas, lo cual consiste en relacionar o combinar elementos que puedan representar los datos que son inscritos en los estados financieros, teniendo objetivo de poder obtener resultados los cuales permitan relacionarse sobre los aspectos que se caracterizan con esta relación. (p.91)

#### **4.6. Análisis y Procesamiento de Datos**

El análisis se realizó aplicando la estadística descriptiva en sus técnicas de tablas y figuras con la finalidad de observar el comportamiento de las variables de estudio durante el periodo de investigación, asimismo, se utilizó la estadística inferencial para la prueba correspondiente de las hipótesis, cuyas técnicas fueron, la prueba de normalidad para observar la normalidad de los datos, el coeficiente de correlación de Pearson para conocer la asociación entre las variables y finalmente la regresión lineal simple, específicamente el coeficiente de determinación para evaluar en qué medida la variable independiente explicaba a la variable dependiente en el presente estudio.

#### **4.7. Aspectos Éticos en Investigación**

Este trabajo está alineado al Código de Ética de Investigación de la Universidad Nacional del Callao aprobado por la resolución del Consejo Universitario N°260-2019-CU y que en su artículo 8, punto 8.3 relacionado directamente con el desarrollo de este trabajo de investigación dice:

8.3 La transparencia del investigador comprende:

a. No falsificar o inventar datos o resultados total o parcialmente. b. No plagiar datos, resultados, tablas, cuadros e información de otros autores o investigadores. c. Citar las referencias o fuentes bibliográficas, datos, resultados e información general de otros autores o investigadores. d. Respetar los derechos de autoría y de propiedad intelectual de otros autores e investigadores. e. La utilización de procedimientos, instrumentos y criterios estandarizados en la emisión de sus resultados, dictámenes, ponderaciones, y evaluaciones. f. Incluir como autor, coautor o colaborador en el desarrollo de la investigación g. El empleo de un lenguaje y redacción claro, objetivo,

entendible y respetuoso. (p.4)

## V. RESULTADOS

### 5.1. Resultados Descriptivos

#### 5.1.1. Hipótesis Específica N°01

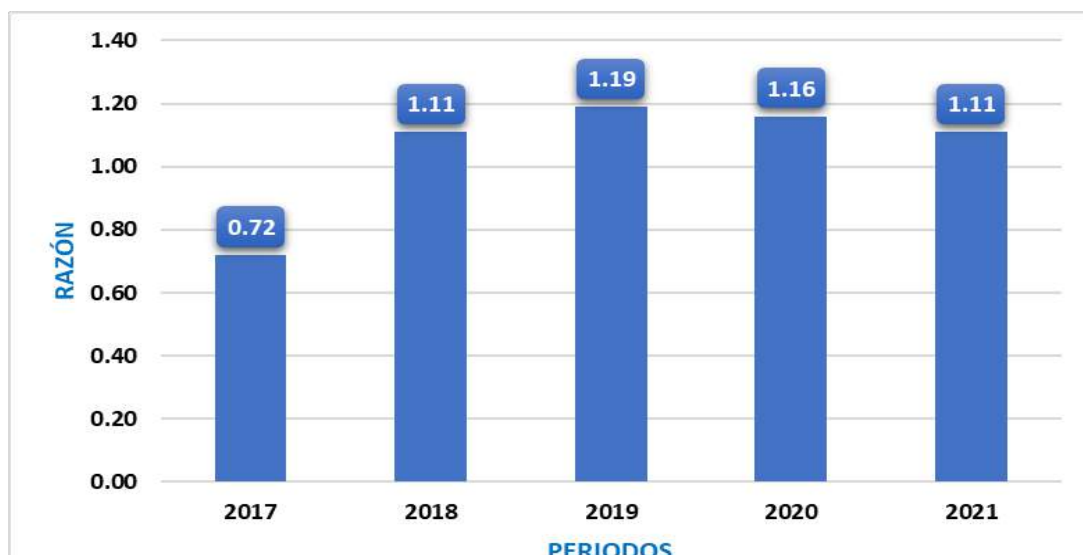
La repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastián SAC, es favorable.

#### Tabla 1

*Comparación de la evolución de la razón de Liquidez Corriente de periodo 2017 – 2021*

<b>AÑO</b>	<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>
2017	0.72
2018	1.11
2019	1.19
2020	1.16
2021	1.11

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastián S.A.C 2017-2021



**Figura 1**

*Comparación de la evolución de la razón de Liquidez Corriente de periodo 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Importadora Exportadora Sebastián S.A.C.

En la Tabla 1 y en la Figura 1 se observa la variación de la razón corriente en el ejercicio 2017 que asciende a 0.72 , asimismo esta razón se encuentra por debajo del rango esperado, sin embargo, también se ubica dentro de parámetros razonables, con respecto del ejercicio 2018 se encuentra en el rango superior a la unidad con 1.11 por lo que indica que la empresa se encuentra en una situación sólida de liquidez por lo que podrá cumplir con obligaciones a corto plazo, asimismo en el 2019 esta razón asciende a 1.19 por lo que se encuentra en crecimiento de 0.03, con respecto al año 2020 que en contexto de la pandemia de la COVID 19 no tuvo mayor problema ya que si bien descendió, se encuentra en los parámetros superiores a lo esperado con 1.16, y en el ejercicio 2021 se presentó un descenso alcanzando un valor de 1.11.



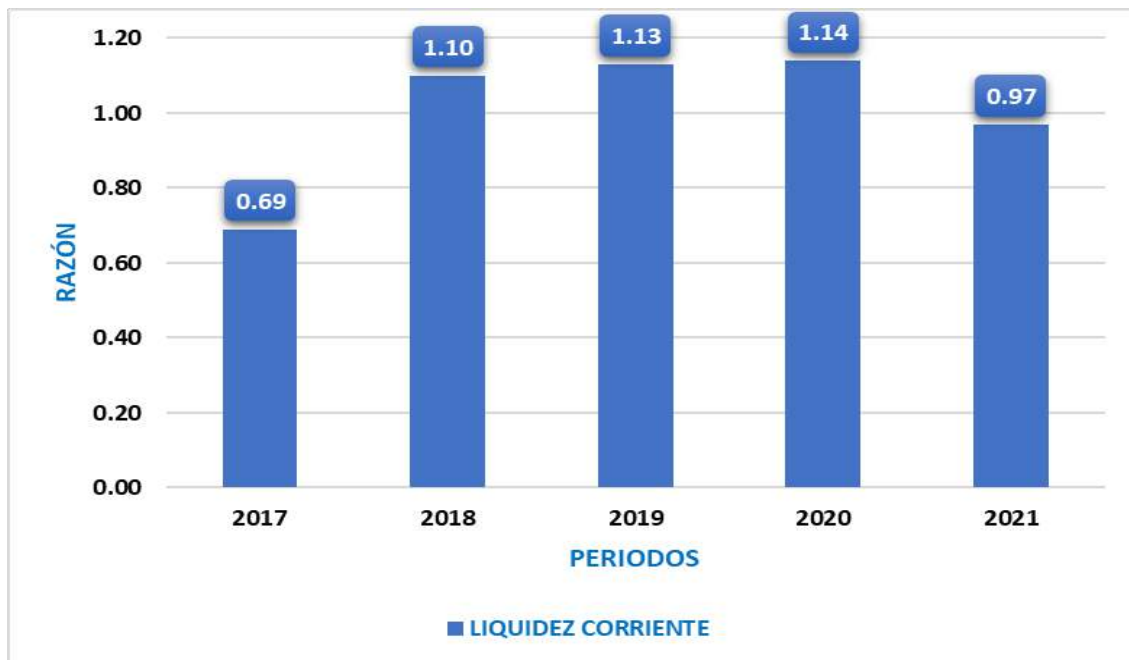
**Tabla 2**

*Comparación de la evolución de la razón de Prueba Ácida en el periodo de 2017-2021*

<b>AÑO</b>	<b>PRUEBA ÁCIDA</b>
2017	0.69
2018	1.10
2019	1.13
2020	1.14
2021	0.97

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 2**

*Comparación de la evolución de la razón de Prueba Ácida en el periodo de 2017-2021*

Fuente: Estados Financieros de la Empresa Importadora Exportadora Sebastián S.A.C.

En la Tabla 2 y Figura 2 podemos apreciar que en el ejercicio 2017 la razón de prueba ácida, se encuentra por debajo del rango normal es decir menor a la unidad, por lo que asciende a 0.69, al respecto del ejercicio 2018 la razón ácida, está por encima de la unidad que según el grafico mencionado asciende a 1.10, lo cual indica que la empresa puede cubrir con sus obligaciones a corto plazo con la parte más líquida del activo corriente, de igual manera en el ejercicio 2019 y 2020, con valores de 1.13 y 1.14 respectivamente, disminuyendo al año siguiente a un valor de 0.97, ello debido a que en este ejercicio (2021), las existencias ocuparon un valor significativo con respecto a los ejercicios anteriores, sin embargo, debemos tener en consideración que a pesar que el valor está por debajo del índice deseado, se encuentra dentro de los parámetros manejables.

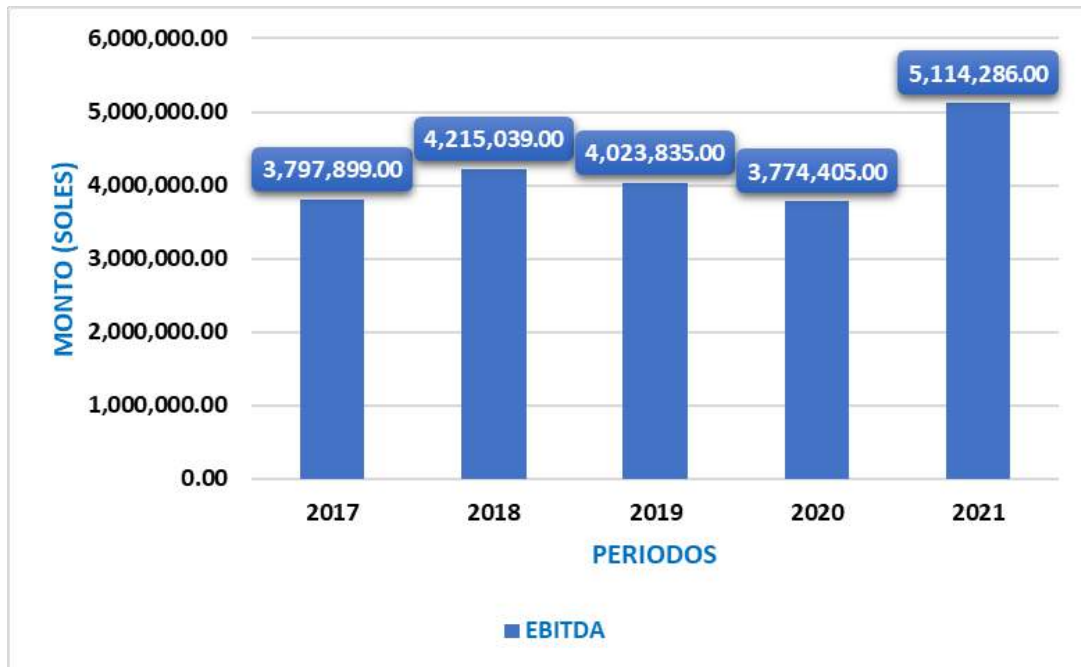
### **Tabla 3**

*Comparación de la evolución del EBITDA durante el periodo de 2017 – 2021*

<b>AÑO</b>	<b>EBITDA (S/)</b>
2017	3,797,899.00
2018	4,215,039.00
2019	4,023,835.00
2020	3,774,405.00
2021	5,114,286.00

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 3**

*Evolución del EBITDA durante el periodo 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportados Sebastian S.A.C

Según la Tabla 3 y Figura 3 podemos apreciar cómo ha venido evolucionando el EBITDA a lo largo de los 5 años, respecto al periodo 2017 éste alcanzó un valor de 3.7 millones, presentando un ascenso a 4.2 millones en el ejercicio 2018 y con una ligera disminución en el 2019, con un valor de 4 millones, mismo que nuevamente disminuyó en el ejercicio 2020 a 3.7 millones, este valor, pese a la pandemia, presentó un incremento en el 2021, alcanzando un monto de 5.1 millones, siendo este el valor más alto dentro del periodo en estudio..

**Tabla 4**

*Comparación de la evolución del margen EBITDA en el periodo de 2017 – 2021*

<b>AÑO</b>	<b>MARGEN EBITDA</b>
2017	10%
2018	11%
2019	11%
2020	15%
2021	13%

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 4**

*Comparación de la evolución del margen EBITDA en el periodo de 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C

Según la Tabla 4 y Figura 4 se puede apreciar el desarrollo del margen EBITDA, el cual alcanza un 10% en el 2017, lo cual nos indica que por cada S/1 existe un 10% que queda disponible para poder cumplir con las obligaciones de pago de impuestos, intereses, pago de dividendos; lo ideal es siempre buscar el incremento de este margen y esto se aprecia en el año siguiente, donde podemos apreciar un incremento alcanzando un valor de 11%, mismo que se mantiene en el 2019 para nuevamente incrementar a 15% en el ejercicio 2020, siendo este el valor más alto, pese a que en este año se desencadenó la pandemia COVID-19, finalmente en el periodo 2021 el margen disminuyó a 13%.

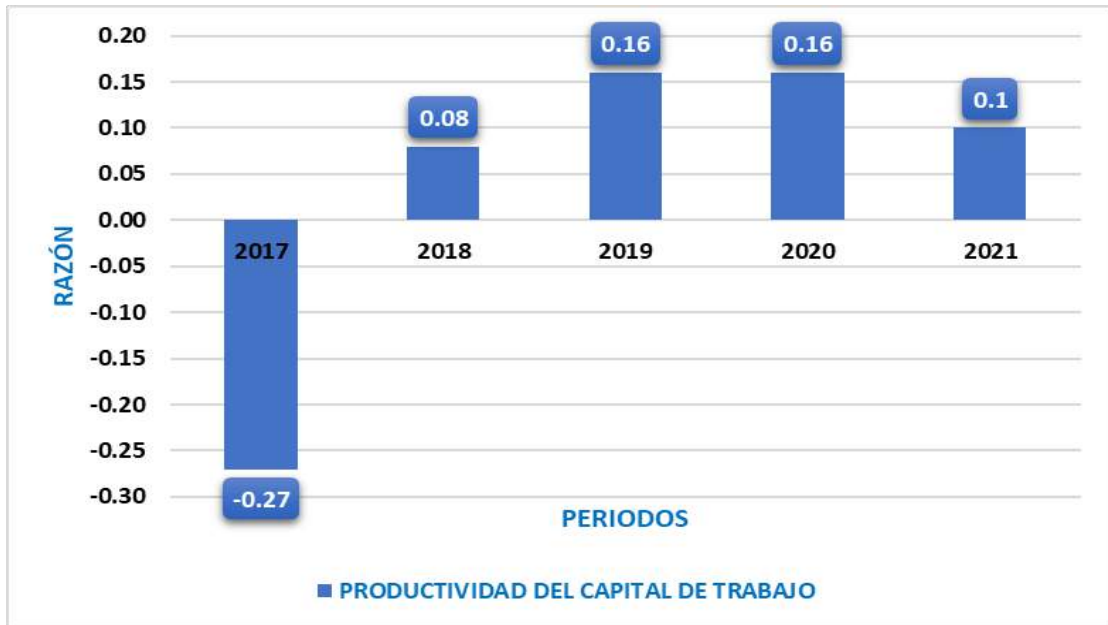
**Tabla 5**

*Comparación de la evolución de la razón de Productividad del Capital de Trabajo*

<b>AÑO</b>	<b>PRODUCTIVIDAD DEL CAPITAL DE TRABAJO</b>
2017	-0.27
2018	0.08
2019	0.16
2020	0.16
2021	0.1

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 5**

*Comparación de la evolución de la razón de Productividad del Capital de Trabajo del periodo 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastián S.A.C

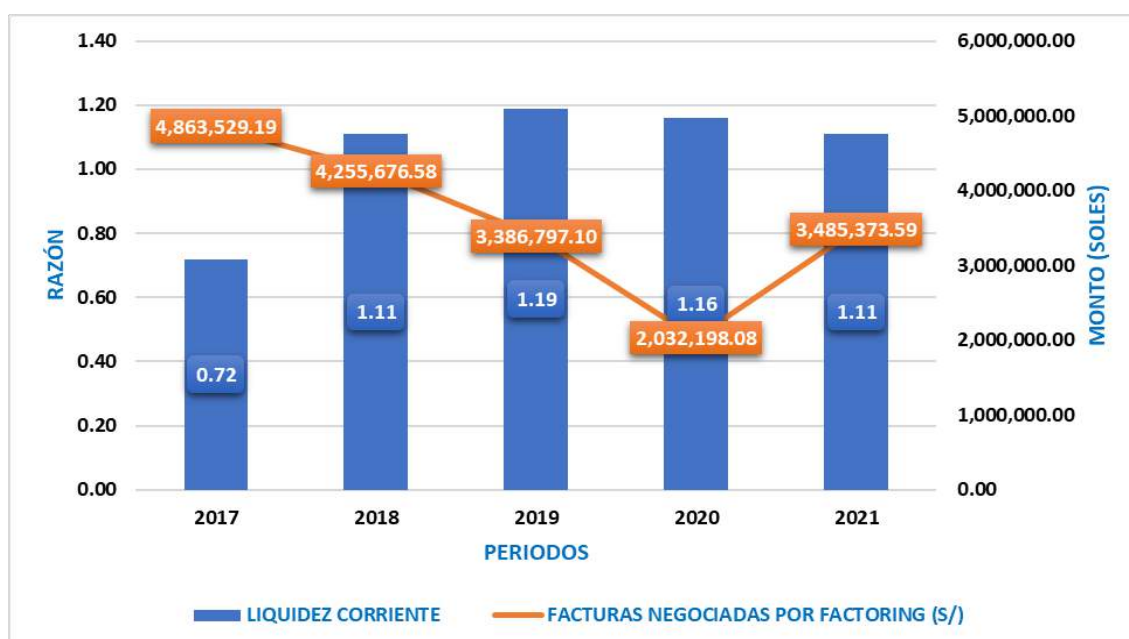
Según la Tabla 5 y Figura 5, podemos apreciar que el indicador en el periodo 2017 nos arroja un valor negativo, ello debido a que el pasivo corriente es superior al activo corriente, en este caso se obtuvo un valor de -0.27, mismo que fluctúa de manera positiva en los ejercicios posteriores, en el año 2018 el indicador nos dio un valor de 0.08 lo cual nos indica que por cada S/ 1 de ventas la empresa debe mantener S/ 0.08 invertidos en capital de trabajo, tanto en 2019 como en 2020 este valor se mantuvo en 0.16 para finalmente reducirse 0.1 en el periodo 2021.

**Tabla 6**

*Comparación Liquidez Corriente y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017-2021*

AÑO	LIQUIDEZ CORRIENTE	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)
2017	0.72	4,863,529.19
2018	1.11	4,255,676.58
2019	1.19	3,386,797.10
2020	1.16	2,032,198.08
2021	1.11	3,485,373.59

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.



## **Figura 6**

*Comparación Liquidez Corriente y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017-2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Según la Tabla 6 y Figura 6 se muestra la relación entre la Liquidez Corriente y Facturas Negociadas por Factoring, en el ejercicio 2017 la razón de Liquidez Corriente presenta un índice de 0.72 en relación al total de las facturas negociadas por Factoring, las cuales presentan un valor de S/ 4,863,529.19. Con respecto al periodo 2018 el índice de liquidez ascendió a 1.11 dentro de los parámetros favorables del ratio, al respecto del monto de las facturas de Factoring estas descendieron a S/ 4,255,676.58. Asimismo, en el año 2019 la razón de liquidez continuó con la tendencia al alza por 1.19, mientras que las facturas por Factoring descendieron a S/ 3,386,797.10. Por otro lado, en el ejercicio 2020 en el contexto de la pandemia del COVID 19 la razón de liquidez descendió a 1.16, así como las facturas negociadas las cuales presentaron el mismo efecto al disminuir a S/ 2,032,198.08, y en el año 2021 el ratio de liquidez corriente se mantuvo en la misma tendencia a 1.11, sin embargo, aun encontrándose dentro del rango favorable y las facturas negociadas por Factoring aumentaron a S/ 3,485,373.59.



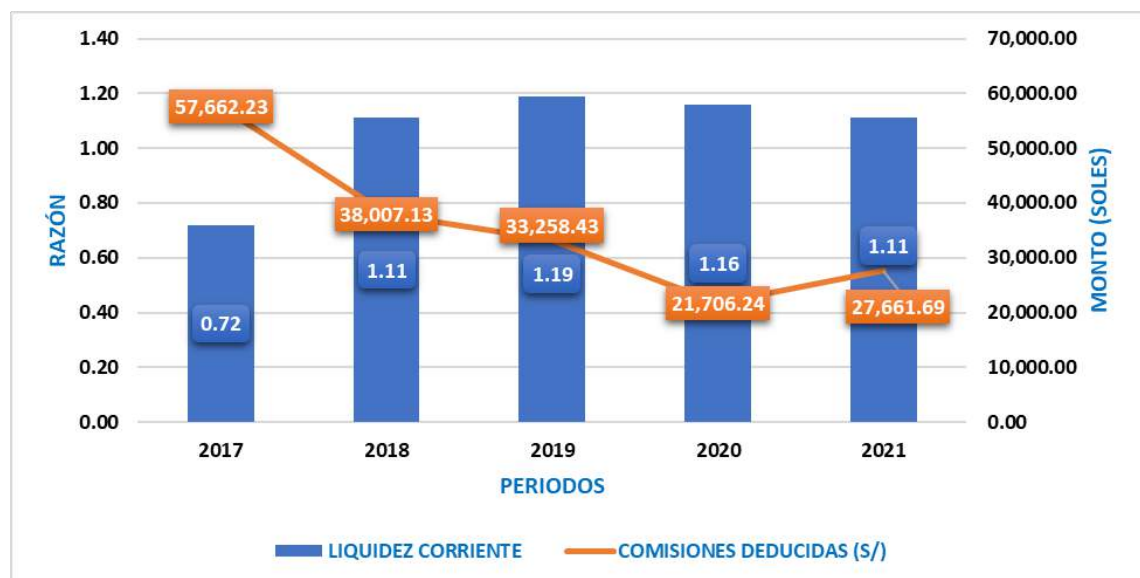
**Tabla 7**

*Comparación de la razón de Liquidez Corriente y Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos del 2017-2021*

AÑO	LIQUIDEZ CORRIENTE	COMISIONES DEDUCIDAS (S/)
2017	0.72	57,662.23
2018	1.11	38,007.13
2019	1.19	33,258.43
2020	1.16	21,706.24
2021	1.11	27,661.69

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Según la Tabla 7 y Figura 7 se muestra la relación entre la Liquidez



**Figura 7**

*Comparación de Liquidez Corriente y Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos del 2019-2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C de los periodos 2017 - 2021

Corriente y las Comisiones deducidas por Factoring, en el ejercicio 2017 la razón de Liquidez Corriente presenta un índice de 0.72 en relación al total de las facturas negociadas por Factoring, las cuales presentan un valor de S/ 57,662.23. Con respecto al periodo 2018 el índice de liquidez ascendió a 1.11 dentro de los parámetros favorables del ratio, al respecto del monto de las comisiones deducidas por Factoring estas descendieron a S/ 38,007.13. Asimismo, en el año 2019 la razón de liquidez continuó con la tendencia al alza por 1.19, mientras que las comisiones deducidas por Factoring descendieron a S/ 33,258.43. Por otro lado, en el ejercicio 2020 en el contexto de la pandemia del COVID 19 la razón de liquidez descendió a 1.16, así como las comisiones las cuales presentaron el mismo efecto al disminuir a S/ 21,706.24, y en el año 2021 el ratio de liquidez corriente se mantuvo en la misma tendencia a 1.11, sin embargo, aun encontrándose dentro del rango favorable y las comisiones por Factoring aumentaron a S/ 27,661.69.

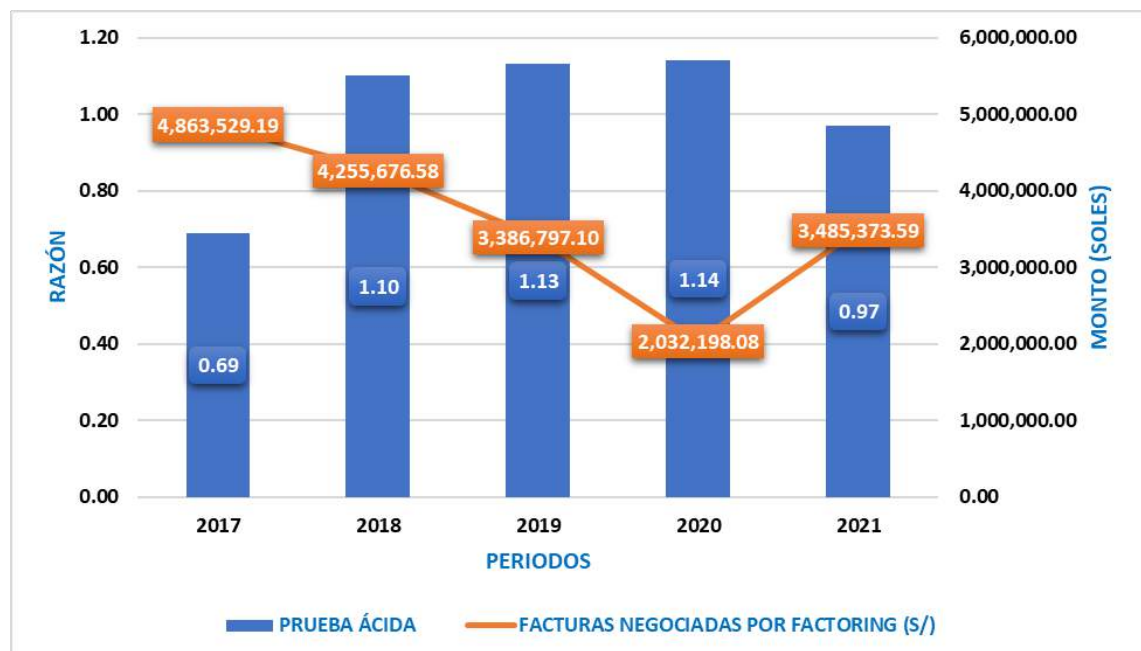
**Tabla 8**

*Comparación de la razón de Prueba Ácida y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017-2021*

AÑO	PRUEBA ÁCIDA	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)
2017	0.69	4,863,529.19
2018	1.1	4,255,676.58
2019	1.13	3,386,797.10
2020	1.14	2,032,198.08
2021	0.97	3,485,373.59

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 8**

*Comparación de la razón de Prueba Ácida y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017-2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.

Según lo indicado en la Tabla 8 y la Figura 8 sobre la comparación de la Prueba Ácida y las Facturas Negociadas por Factoring, en el ejercicio 2017 la razón ácida asciende a 0.69 mientras que las facturas negociadas por Factoring ascendieron a S/ 4,863,529.19. Con respecto al periodo 2018 podemos apreciar que la razón de prueba ácida ascendió a 1.11, por lo que se coloca en el rango de normalidad, sin embargo, las facturas descendieron a S/ 4,255,676.58. Asimismo, para el periodo 2019 la razón incrementó a 1.13 y las facturas por Factoring presentaron un efecto opuesto disminuyendo a S/3,386,797.10. En el año 2020 la razón ácida obtenida es de 1.14 siendo esta la más elevada dentro de los periodos de estudio, por otro lado, las facturas negociadas por Factoring descendieron nuevamente a S/ 2,032,198.08, ya que debido al contexto de la pandemia de la COVID 19 hubo una disminución significativa en las ventas con respecto a los ejercicios anteriores. En el año 2021 la razón de prueba ácida descendió a 0.97, sin embargo, hubo un aumento en las facturas por operaciones de Factoring que ascienden a S/ 3,485,373.59.

**Tabla 9**

*Comparación de la razón de Prueba Ácida y Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos 2017 - 2021*

AÑO	PRUEBA ÁCIDA	COMISIONES DEDUCIDAS (S/)
2017	0.69	57,662.23
2018	1.10	38,007.13
2019	1.13	33,258.43
2020	1.14	21,706.24
2021	0.97	27,661.69

*Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora*

*Sebastian S.A.C 2017-2021*



**Figura 9**

*Comparación de la razón de Prueba Ácida y Comisiones Deducidas por Factoring de los periodos 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

Según lo indicado en la Tabla 9 y la Figura 9 sobre la comparación de la Prueba Ácida y las Facturas Negociadas por Factoring, en el ejercicio 2017 la razón ácida asciende a 0.69 mientras que las comisiones por factoring ascendieron a S/ 57,662.23. Con respecto al periodo 2018 podemos apreciar que la razón de prueba ácida ascendió a 1.11, por lo que se coloca en el rango de normalidad, sin embargo, las comisiones descendieron a S/ 38,007.13. Asimismo, para el periodo 2019 la razón incrementó a 1.13 y las comisiones deducidas por Factoring presentaron un efecto opuesto disminuyendo a S/33,258.43. En el año 2020 la razón ácida obtenida es de 1.14 siendo esta la más elevada dentro de los periodos de estudio, por otro lado, las comisiones negociadas por Factoring descendieron nuevamente a S/ 21,706.24, ya que debido al contexto de la pandemia de la COVID 19 hubo una disminución significativa en las ventas con respecto a los ejercicios anteriores. En el año 2021 la razón de prueba ácida descendió a 0.97, sin embargo, hubo un aumento en las facturas por operaciones de Factoring que ascienden a S/27,661.69.

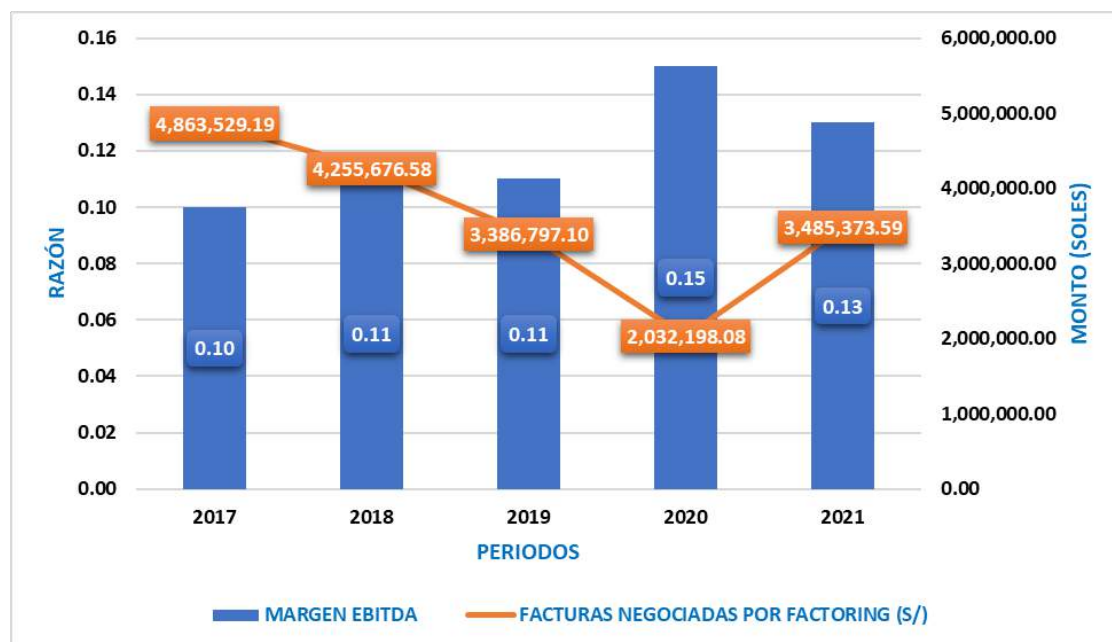
**Tabla 10**

*Comparación del Margen EBITDA y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos 2017 – 2021*

AÑO	MARGEN EBITDA	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)
2017	0.10	4,863,529.19
2018	0.11	4,255,676.58
2019	0.11	3,386,797.10
2020	0.15	2,032,198.08
2021	0.13	3,485,373.59

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 10**

*Comparación del Margen Ebitda y Facturas negociadas por factoring periodos*

2017 - 2021

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 10 y Figura 10 indica el margen EBITDA y Facturas negociadas por Factoring, por lo que el periodo 2017 el índice de EBITDA alcanza un 10% y las facturas negociadas por Factoring ascienden a S/ 4,863,529.19, por lo que se encuentra dentro de los parámetros normales. Asimismo, en el año 2018 siguiente, donde podemos apreciar un incremento el margen de EBITDA alcanzando un valor de 11%, mientras que las facturas negociadas por Factoring descendieron a importe de S/ 4,255,676.58. Con respecto al índice de EBITDA del ejercicio 2019 se mantuvo en 11% mientras que las facturas negociadas por Factoring descendieron a 3,386,797.10. Al respecto del periodo 2020, en el contexto de la pandemia COVID-19, el índice de EBITDA alcanzó su mayor valor de 15%, y por otro lado las facturas negociadas de factoring descendieron a S/ 2,032,198.08 y finalmente en el periodo 2021 el margen disminuyó a 13%, sin embargo, el total de las facturas negociadas por Factoring aumento a S/ 3,485,373.59.

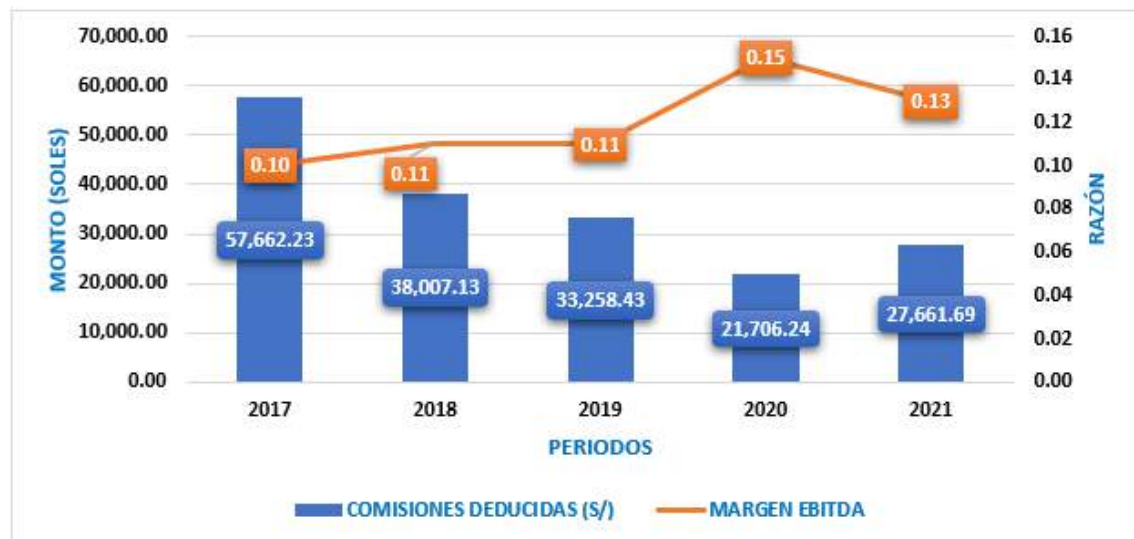


**Tabla 11**

*Comparación del Monto de las Comisiones Deducidas y la Razón del Margen EBITDA por los periodos 2017 - 2021*

<b>AÑO</b>	<b>COMISIONES DEDUCIDAS (S/)</b>	<b>MARGEN EBITDA</b>
2017	57,662.23	0.10
2018	38,007.13	0.11
2019	33,258.43	0.11
2020	21,706.24	0.15
2021	27,661.69	0.13

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 11**

*Comparación del Monto de las Comisiones Deducidas y la Razón de Margen EBITDA por los periodos 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 11 y Figura 11 indica el margen EBITDA y las comisiones por Factoring, por lo que el periodo 2017 el índice de EBITDA alcanza un 10% y las comisiones deducidas por Factoring ascienden a S/ 57,662.23, por lo que se encuentra dentro de los parámetros normales. Asimismo, en el año 2018, podemos apreciar un ligero incremento el margen de EBITDA alcanzando un valor de 11%, mientras que las comisiones deducidas por Factoring descendieron a importe de S/ 38,007.13. Al respecto del índice de EBITDA del ejercicio 2019 este se mantuvo en 11% al igual que las comisiones por factoring que descendieron a S/ 33,258.43. En lo referente al periodo 2020, periodo en el cual se desencadenó la pandemia COVID-19, el índice de EBITDA alcanzó su mayor valor de 15%, mientras que las comisiones deducidas de factoring descendieron a S/ 21,706.24 y finalmente en el periodo 2021 el margen disminuyó a 13%, sin embargo, el total de las comisiones deducidas por factoring aumentaron a S/ 27,661.69.

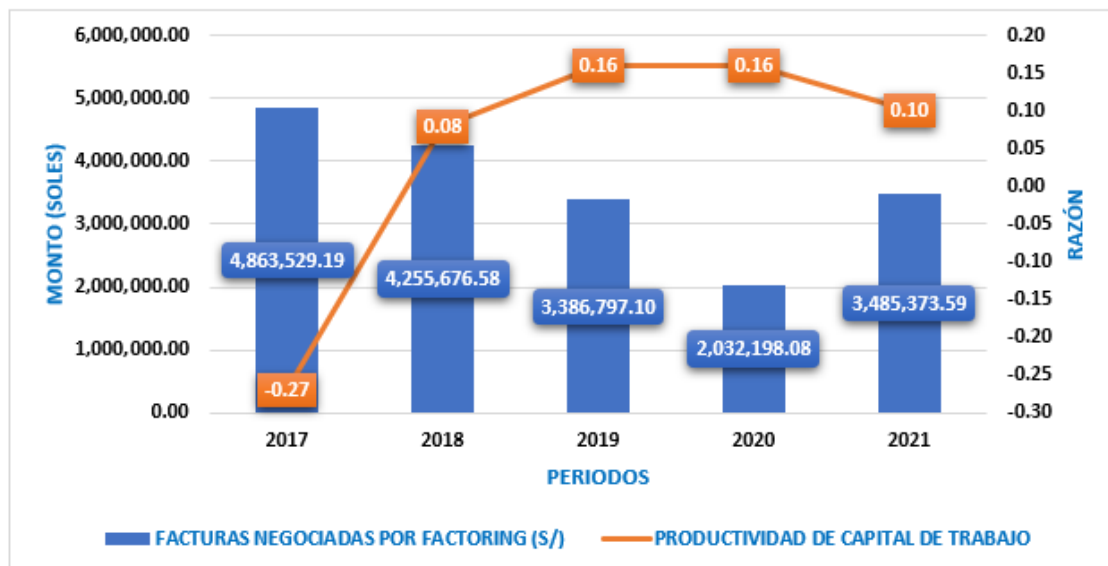
**Tabla 12**

*Comparación del Monto de las Facturas Negociadas por Factoring y la Razón de la Productividad de Capital de Trabajo de los periodos de 2017 – 2021*

AÑO	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)	PRODUCTIVIDAD DE CAPITAL DE TRABAJO
2017	4,863,529.19	-0.27
2018	4,255,676.58	0.08
2019	3,386,797.10	0.16
2020	2,032,198.08	0.16
2021	3,485,373.59	0.10

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 12**

*Comparación de Facturas Negociadas por Factoring y Productividad de Capital de Trabajo de los periodos de 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian

S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 12 y Figura 12 se realizó el desarrollo de las facturas negociadas por factoring frente a la productividad de capital de trabajo a lo largo de los ejercicios 2017 al 2021, como se puede apreciar la relación que existe entre ambas es inversa, puesto que a medida que una de ellas incrementa, la otra disminuye y viceversa; en el periodo 2017 se negoció un total de 4.8 millones soles en facturas y por el otro lado la productividad de capital de trabajo fue de -0.27; en el ejercicio posterior se negoció 4.2 millones de soles, siendo un valor menor al del 2017, y sin embargo la productividad incrementó a 0.08. En el 2019 las facturas negociadas por factoring también es menor al del 2018, con un valor de 3.3 millones y la productividad fue de 0.16, el doble de lo que fue en el 2018; respecto al periodo 2020 las facturas negociadas mediante Factoring suman 2 millones, siendo nuevamente menor al del 2019, no obstante, el indicador de productividad de capital de trabajo se mantuvo en 0.16. Finalmente, en el 2021 el monto de las facturas ascendió a 3.4 millones y por el otro lado, la productividad cayó a un valor de 0.1, una ligera disminución respecto a los 2 últimos años.

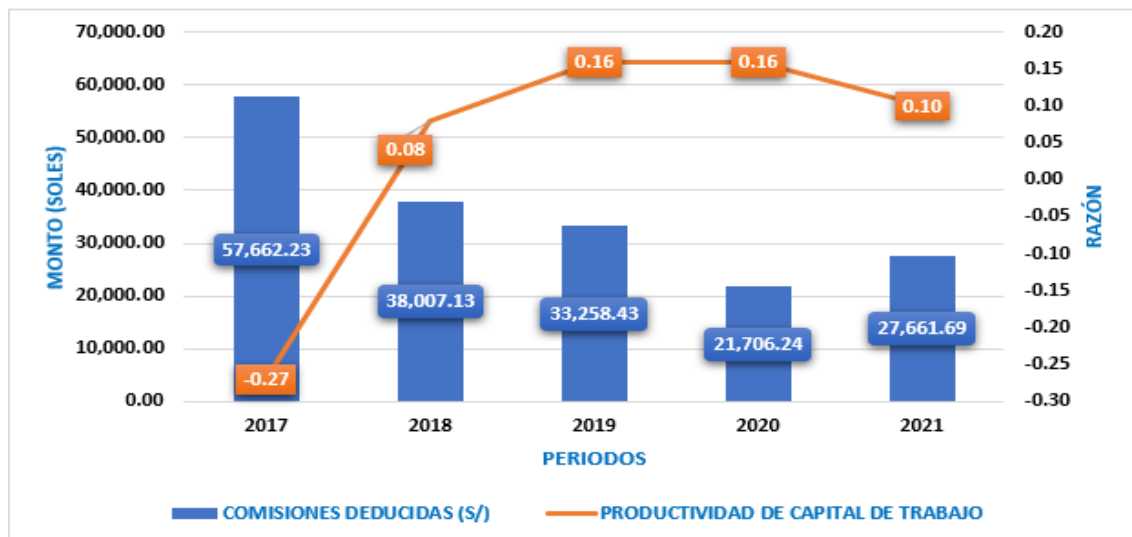
**Tabla 13**

*Comparación de la Razón de la Productividad de Capital de Trabajo y Monto de las Comisiones Deducidas de los periodos 2017 – 2021*

<b>AÑO</b>	<b>COMISIONES DEDUCIDAS (S/)</b>	<b>PRODUCTIVIDAD DE CAPITAL DE TRABAJO</b>
<b>2017</b>	57,662.23	-0.27
<b>2018</b>	38,007.13	0.08
<b>2019</b>	33,258.43	0.16
<b>2020</b>	21,706.24	0.16
<b>2021</b>	27,661.69	0.10

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 13**

*Comparación de la Razón de la Productividad de Capital de Trabajo y Monto de las Comisiones Deducidas de los periodos 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian

S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 13 y Figura 13 se realizó el desarrollo del monto de las comisiones deducidas por Factoring frente a la productividad de capital de trabajo a lo largo de los ejercicios 2017 al 2021, como se puede apreciar la relación que existe entre ambas es inversa, puesto que a medida que una de ellas incrementa, la otra disminuye y viceversa; en el periodo 2017 las comisiones ascendieron a 57,662.23 soles en facturas y por el otro lado la productividad de capital de trabajo fue de -0.27; en el ejercicio posterior se evidencia que el importe de las comisiones deducidas asciende a 38,007.13 de soles, siendo un valor menor al del 2017, y sin embargo la productividad incrementó a 0.08. En el 2019 el monto de las comisiones por facturas negociadas por Factoring también es menor al del 2018, con un valor de 33,258.43 y la productividad fue de 0.16, el doble de lo que fue en el 2018; respecto al periodo 2020 las comisiones por Factoring suman 21,706.24, siendo nuevamente menor al del 2019, no obstante, el indicador de productividad de capital de trabajo se mantuvo en 0.16. Finalmente, en el 2021 el monto de las comisiones ascendió a 27,661.69 y por el otro lado, la productividad cayó a un valor de 0.1, una ligera disminución respecto a los 2 últimos años.

### 5.1.2. Hipótesis Específica N°02

El efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.

**Tabla 14**

*Evolución de la razón del Periodo Promedio de Cobro de los periodos 2017 - 2021*

AÑO	PERIODO PROMEDIO DE COBRO
2017	6.94
2018	1.61
2019	11.74
2020	6.16
2021	57.19

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 14**

*Evolución de la razón del Periodo Promedio de Cobro de los periodos 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

En la Tabla 14 y en la Figura 14 se observa la variación del periodo promedio de cobro, se puede apreciar que en el ejercicio 2017 el periodo promedio de cobro arrojó un valor de 6.94, lo cual indica que hubo una buena gestión de cobranza, dicho indicador disminuyó en el ejercicio siguiente y aumentó en el año 2019 a un valor de 11.74 días, disminuyendo en 2020 a raíz de la pandemia COVID-19, lo cual obviamente redujo el volumen de las ventas; respecto al ejercicio 2021 el ratio incrementó considerablemente a un total de 57 días ya que, pese al incremento en el volumen de ventas, al cierre del ejercicio las cuentas por cobrar ocupan un porcentaje considerable respecto al total de activos.



**Tabla 15**

*Evolución de la razón de Rotación de Cuentas por Cobrar periodo 2017- 2021*

<b>AÑO</b>	<b>ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR</b>
2017	52.61
2018	226.54
2019	31.08
2020	59.29
2021	5.35

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastián S.A.C 2017-2021.



**Figura 15**

*Evolución de la razón de Rotación de Cuentas por Cobrar periodo 2017-2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastián S.A.C 2017-2021.

Según la Tabla 15 y Figura 15, se detalla la cantidad de veces que las cuentas por cobrar han rotado durante el ejercicio, como se puede apreciar en el ejercicio 2017 las mismas han rotado en promedio 53 veces, respecto al ejercicio 2018 hubo un incremento considerable, alcanzando un valor de 226.54, siendo este el pico con respecto a los ejercicios posteriores en los cuales la disminución ha sido considerable debido a diversos factores, entre los cuales se debe tener en cuenta la pandemia del COVID-19; en el periodo 2019 bajó a 31 veces, subiendo al año siguiente a 59 para disminuir al punto más bajo en el 2021 con 5 veces en promedio.

**Tabla 16**

*Evolución de la razón de Rotación de Inventarios del periodo 2017 – 2021*

<b>AÑO</b>	<b>ROTACIÓN DE INVENTARIOS</b>
2017	29.9
2018	195.60
2019	17.45
2020	47.70
2021	8.11

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 16**

*Evolución de la razón de Rotación de Inventarios del periodo 2017 – 2021*

Fuente: Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 16 y Figura 16 se ha realizado el desarrollo del indicador de rotación de inventarios el cual nos indicará la frecuencia en que los inventarios se venden, como podemos apreciar tenemos que en el 2017 éstos han rotado casi 30 veces, mientras que se dispararon en el 2018 a 195.60 lo cual nos indica que la mercadería no estuvo tanto tiempo en los almacenes de la empresa, mientras que en los 3 ejercicios posteriores presenta una caída significativa, ocupando un 17.45 en el 2019, en el 2020 pese a la pandemia, las existencias rotaron 47.70 veces y finalmente en el 2021 rotaron en promedio 8 veces.

**Tabla 17**

*Evolución de la razón de Rotación del Activo Total por los periodos del 2017 – 2021*

<b>AÑO</b>	<b>ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL</b>
2017	0.73
2018	0.70
2019	0.62
2020	0.47
2021	0.59

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 17**

*Evolución de la razón de Rotación del Activo Total por los periodos del 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

En la Tabla 17 y Figura 17 podemos apreciar la rotación del activo total, para que la empresa pueda generar efectivo y/o recursos es muy importante que exista una buena gestión de los activos, podemos apreciar que en el ejercicio 2017 está por debajo de la unidad, con un valor de 0.73, de igual manera en los ejercicios 2018 y 2019 con 0.70 y 0.62 respectivamente, ello debido a que la empresa cuenta con un importe significativo en el rubro de cuentas por cobrar a relacionadas. Con respecto al ejercicio 2020 la rotación del activo total fue de 0.47 mientras que en el 2021 presentó un ligero aumento, a un valor de 0.59. Estos resultados obtenidos nos indicarían que la gestión de activos para poder generar nuevas ventas no está siendo tan eficiente.

### **Tabla 18**

*Evolución de la razón de Rotación del Activo Fijo de los periodos 2017 – 2021*

<b>AÑO</b>	<b>ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO</b>
2017	2.52
2018	2.3
2019	2.2
2020	1.3
2021	1.75

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021.



**Figura 18**

*Evolución de la razón de Rotación del Activo Fijo de los periodos 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021

En la Tabla 18 y Figura 18 podemos apreciar la variación en el indicador de la rotación del activo fijo, el cual medirá la eficiencia de la empresa al momento de hacer uso de sus activos fijos con la finalidad de generar o producir ventas. Podemos apreciar que en el ejercicio 2017 el indicador arrojó un valor de 2.52, presentando una leve disminución en los ejercicios posteriores, en el 2018 con 2.30 y 2.20 en el 2019, esto básicamente debido a una disminución de las ventas en ambos periodos. Respecto al periodo 2020, el indicador presentó el valor más bajo, con 1.30, ello debido también, a que como consecuencia de la pandemia, las ventas también fueron las más bajas de los 5 periodos, afectando directamente al cálculo de este indicador; finalmente, en el ejercicio 2021 el indicador incrementó a 1.75 a raíz de que las ventas presentaron un aumento.

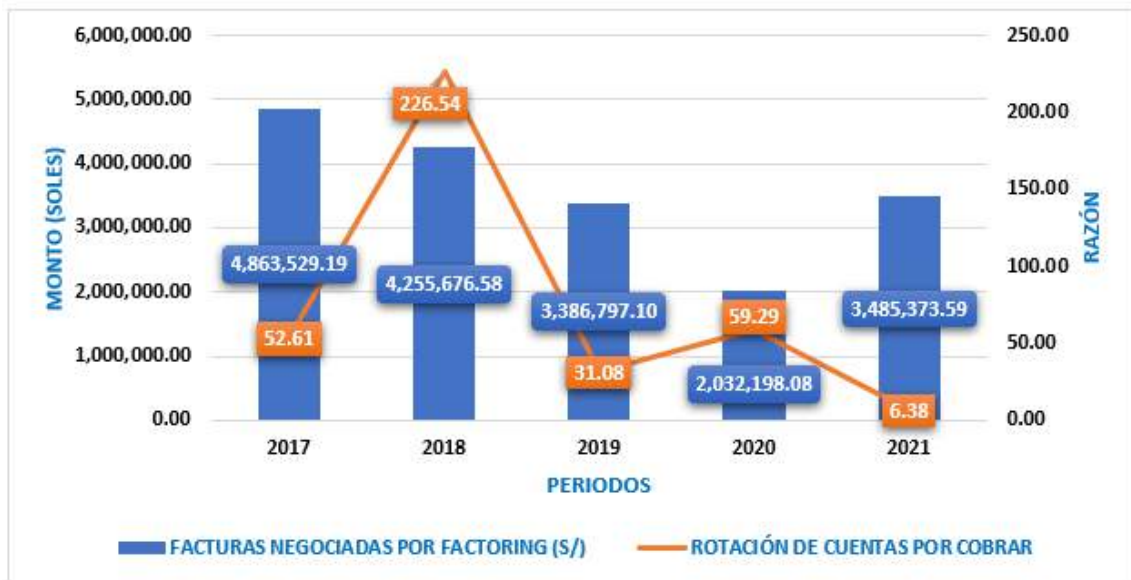
**Tabla 19**

*Comparación del Facturas Negociadas por Factoring y razón de la Rotación de Cuentas por Cobrar de los periodos del 2017 – 2021*

AÑO	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR
2017	4,863,529.19	52.61
2018	4,255,676.58	226.54
2019	3,386,797.10	31.08
2020	2,032,198.08	59.29
2021	3,485,373.59	6.38

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021



**Figura 19**

*Comparación del Facturas Negociadas por Factoring y razón de la Rotación de Cuentas por Cobrar de los periodos del 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 19 y Figura 19 se realizó el desarrollo de las facturas negociadas por factoring frente a la rotación de cuentas por cobrar, presenciamos que en el periodo 2017 las facturas negociadas tienen una representación de 4.8 millones contra la rotación de cuentas por cobrar con un valor de 52.61, en el ejercicio 2018 hay 4.2 millones de facturas que se cobraron mediante factoring y la rotación fue de 226.54. Respecto al 2019 y 2020 las facturas negociadas presentaron un descenso, ya que al disminuir las ventas, también disminuyen las facturas que se negociaron por factoring, 3.3 millones en 2019 y 2 millones en 2020 contra 31.08 en el indicador de la rotación de cuentas por cobrar en el 2019 y 59.29 en el 2021; finalmente vemos que en el 2021 las ventas incrementaron, así como las facturas negociadas, con 3.4 millones de soles contra 6.38 en la rotación de cuentas por cobrar.



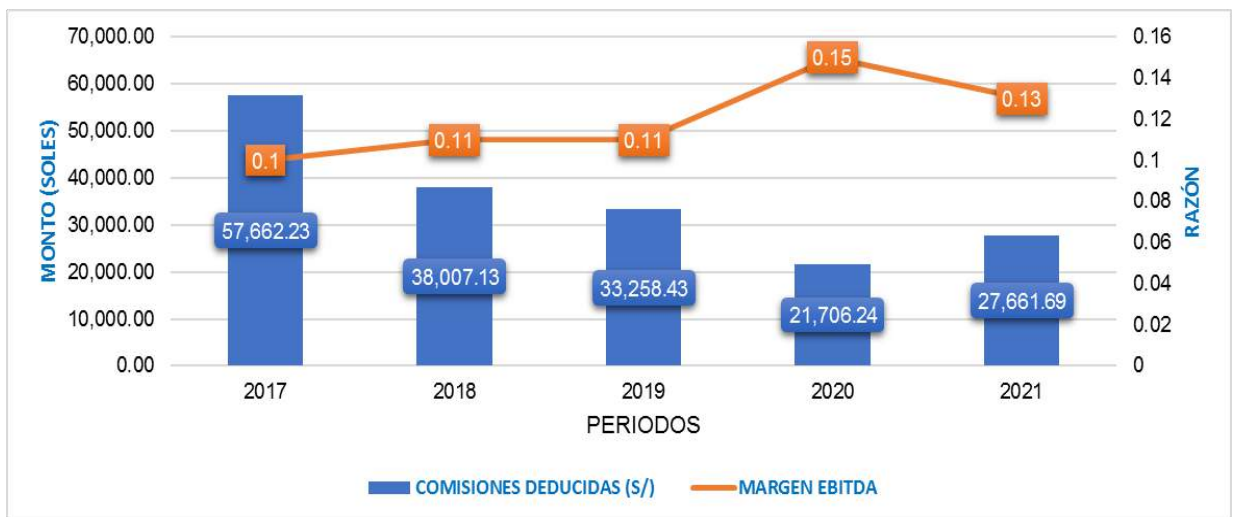
**Tabla 20**

*Comparación del monto de las Comisiones deducidas y la razón de Promedio medio de cobro de los periodos de 2017 – 2021*

AÑO	COMISIONES DEDUCIDAS (S/)	PROMEDIO MEDIO DE COBRO
2017	57,662.23	6.94
2018	38,007.13	1.61
2019	33,258.43	11.74
2020	21,706.24	6.16
2021	27,661.69	57.19

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021



**Figura 20**

*Comparación del monto de las Comisiones deducidas y la razón de Promedio medio de cobro de los periodos de 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

## Sebastián S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 20 y Figura 20 se realizó el desarrollo del monto de las comisiones deducidas y el promedio medio de cobro, analizando el ejercicio 2017 podemos observar que las comisiones derivadas por las operaciones de factoring ascendieron a S/ 57,662 mientras que el promedio medio de cobro fue de 6.94 días, en el ejercicio 2018 ambos indicadores presentan una caída, ello debido a que se negociaron menos facturas, por ende las comisiones también disminuyen, ocupando un valor de S/ 38,007 contra un promedio de cobro de 1.61 días. En los ejercicios 2019 y 2020 las comisiones presentaron una baja, a S/ 33,258 y S/ 21,706 respectivamente mientras que el periodo promedio tuvo un alza en el 2019 a 11.74 para volver a caer a 6.16 en el 2020; finalmente en el periodo 2021 se obtuvo que las comisiones por factoring incrementaron a S/ 27,661, por otro lado, el promedio medio de cobro fue de 57.19.

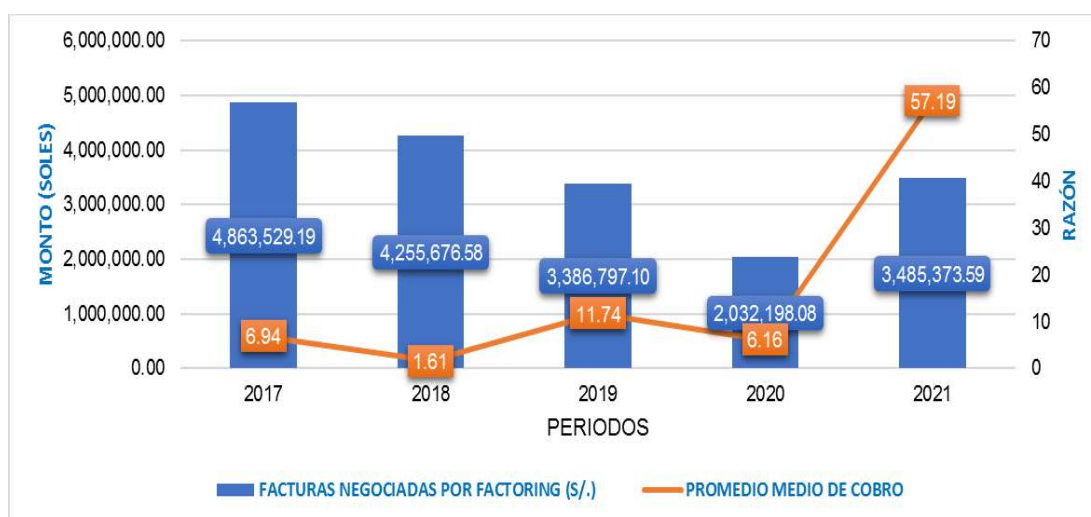
**Tabla 21**

*Comparación del Facturas Negociadas por Factoring y razón de Promedio medio de cobro de los periodos del 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

AÑO	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)	PROMEDIO MEDIO DE COBRO
2017	4,863,529.19	6.94
2018	4,255,676.58	1.61
2019	3,386,797.10	11.74
2020	2,032,198.08	6.16
2021	3,485,373.59	57.19

Sebastian S.A.C 2017-2021



**Figura 21**

*Comparación del Facturas Negociadas por Factoring y razón de Promedio medio de cobro de los periodos del 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 21 y Figura 21 se realizó el desarrollo de las facturas negociadas por factoring en comparación al promedio medio de cobro, presenciamos que en el periodo 2017 las facturas negociadas ocuparon un total de 4.8 millones de soles contra 6.94 días de periodo promedio de cobro, en el ejercicio 2018 se negociaron menos facturas, un total de 4.2 millones y el periodo promedio de cobro disminuyó a 1.61, siendo éste su valor más bajo, esto debido a que en este ejercicio las cuentas por cobrar comerciales al cierre fueron las más bajas de entre los 5 periodos de muestra. Posterior a ello, tenemos el periodo 2019 y 2020, en ambos casos las ventas fueron menores al ejercicio anterior, lo cual implica que las facturas negociadas también se hayan reducido, por otro lado, el comportamiento del promedio medio de cobro ocupó un valor de 11.74 días en el 2019 y 6.16 en el 2020. Finalmente, en el 2021 se negociaron 3.4 millones de facturas mientras que el promedio medio de cobro fue de 57.19, siendo el más elevado de los 5 años.

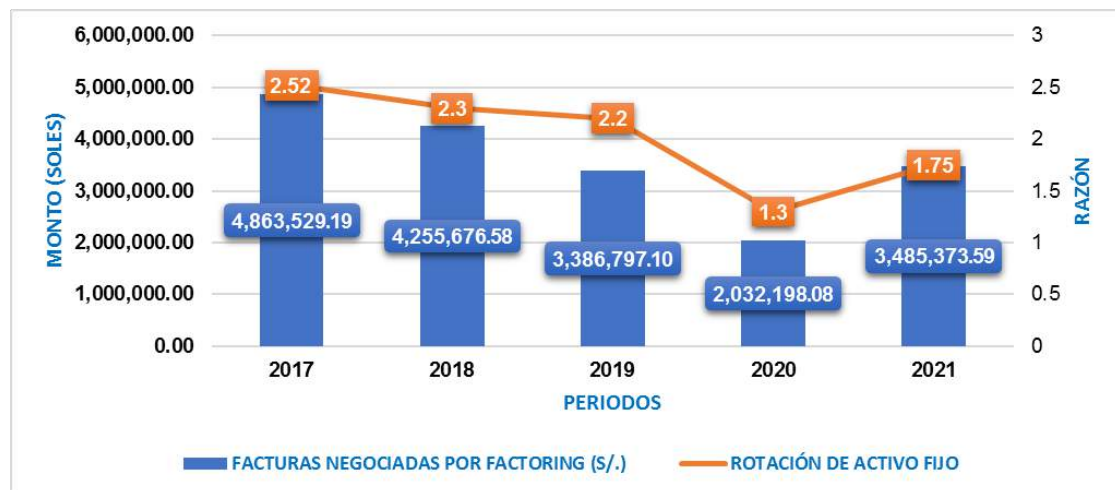
**Tabla 22**

*Comparación del Facturas Negociadas por Factoring y la razón de Rotación de Activo Fijo de los periodos del 2017 - 2021*

AÑO	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)	ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO
2017	4,863,529.19	2.52
2018	4,255,676.58	2.30
2019	3,386,797.10	2.20
2020	2,032,198.08	1.30
2021	3,485,373.59	1.75

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021



**Figura 22**

*Comparación de las Facturas Negociadas por Factoring y la razón de Rotación de Activo Fijo de los periodos del 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021

Según la Tabla 22 y Figura 22 se realizó el desarrollo de las facturas negociadas por factoring en comparación a la rotación de activo fijo, podemos observar que ambos indicadores presentan una relación directa, mientras que el volumen de las ventas disminuye lo cual también implica una disminución de las facturas que se negocian comportamiento. En el 2017 estos activos presentan una rotación de 2.52 contra 4.8 millones de facturas negociadas, luego tenemos el 2018 y 2019 con un indicador de rotación de 2.30 y 2.20 respectivamente, contra 4.2 millones de facturas negociadas en 2018 y 3.3 millones en 2019. En el 2020 el resultado estuvo por debajo de los demás periodos, solo se negoció 2 millones de facturas y los activos fijos rotaron en promedio 1.3 veces para poder generar ventas; finalmente tenemos el periodo 2021 en el cual ambos indicadores aumentan, las facturas negociadas fueron de 3.4 millones y el indicador de rotación de activos fijos fue de 1.75

### 5.1.3. Hipótesis General

El uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.

**Tabla 23**

*Evolución de la razón de la Palanca de Crecimiento de los periodos del 2017 - 2021*

AÑO	PALANCA DE CRECIMIENTO
2017	-0.37
2018	1.63
2019	0.63
2020	1.00
2021	1.10

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021



### **Figura 23**

*Comparación de la evolución del índice de la Palanca de Crecimiento de los periodos del 2017 - 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian S.A.C 2017-2021

En la Tabla 23 y en la Figura 23, se observa que para el periodo 2017 la palanca de crecimiento resultó -0.37, lo cual no mostró un buen resultado para este indicador, teniendo en cuenta que el Margen EBITDA resultó positivo, mientras que la Productividad del Capital de Trabajo mostró un resultado negativo. Para el periodo 2018, el indicador resultó 1.63, dicho valor es ideal para este indicador, lo que permitió que este crecimiento en ventas genere caja, mostrando que el porcentaje de ventas que se convirtió en utilidad EBITDA, es mayor que el porcentaje de la Productividad del Capital de Trabajo, lo cual se requiere mantener para generar esas ventas. Por otro lado, en el periodo 2019 se muestra un índice de 0.63, producto de que la Productividad del Capital de Trabajo es mayor que el Margen EBITDA, lo que genera un mal resultado para el indicador de la Palanca de Crecimiento a pesar de que el resultado sea positivo, mostrando de esta manera que el crecimiento de ventas genera menos caja que la que necesita mantener para generar esas ventas. Mientras que para el periodo 2020 se muestra un índice de 1.00, debido a que los indicadores de Margen de EBITDA y la Productividad del Capital de Trabajo resultaron 0.16, lo que se interpreta como que la empresa apenas alcanzó cubrir lo necesario del Capital de Trabajo, producto de la pandemia COVID-19.



Por otro lado, en el periodo 2021, hubo un incremento de este indicador ascendiendo a 1.10, mostrando un resultado deseable para este indicador ya que el Margen de EBITDA es mayor al indicador de la Productividad el Capital de Trabajo, y que el crecimiento en ventas está generando caja. Es decir, la caja que se está generando y proviene de las ventas es mayor que la caja que la empresa tiene que mantener guardada en forma de Capital de Trabajo.

**Tabla 24**

*Comparación de la razón de la Prueba Restringida del periodo de 2017 - 2021*

<b>AÑO</b>	<b>PRUEBA RESTRINGIDA</b>
2017	0.66
2018	1.08
2019	1.06
2020	1.02
2021	0.93

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian

S.A.C 2017-2021



**Figura 24**

*Evolución de la comparación de Ratio de Prueba Restringida del periodo de 2017 - 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

En la Tabla 24 y en la Figura 24 se puede visualizar la variación del indicador de la Prueba Restringida. Para el periodo 2017 este indicador ascendió a 0.66, el cual los activos más liquidez que tuvo la empresa en ese periodo resultaron menores frente a sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, para el periodo 2018 este indicador alcanzó un nivel de 1.08, lo que representó un valor muy favorable debido a que los activos más líquidos de la empresa fueron mayores a sus obligaciones en el corto plazo. Para los periodos 2019 y 2020 este indicador se mantuvo por encima de la unidad, el cual genera un impacto positivo para la empresa debido a que los activos más líquidos en esos periodos son mayores a sus obligaciones a corto plazo. No obstante, para el periodo 2021 este indicador mostró un ligero decrecimiento

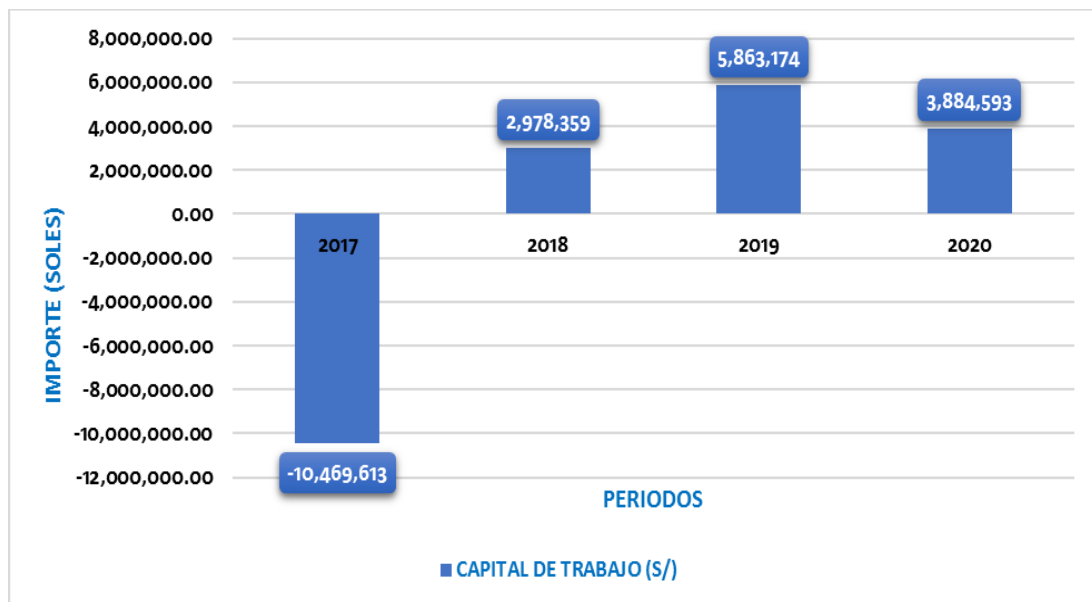
llegando a 0.93, generando que sus activos más líquidos son menores frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a que incrementaron sus obligaciones frente a terceros en ese periodo.

**Tabla 25**

*Evolución de la razón del Capital de Trabajo en los periodos del 2017 - 2021*

<b>AÑO</b>	<b>CAPITAL DE TRABAJO (S/)</b>
2017	- 10,469,613
2018	2,978,359
2019	5,863,174
2020	3,884,593
2021	3,724,491

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021



## **Figura 25**

*Comparación de Evolución de Capital de Trabajo en los periodos del 2017  
- 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

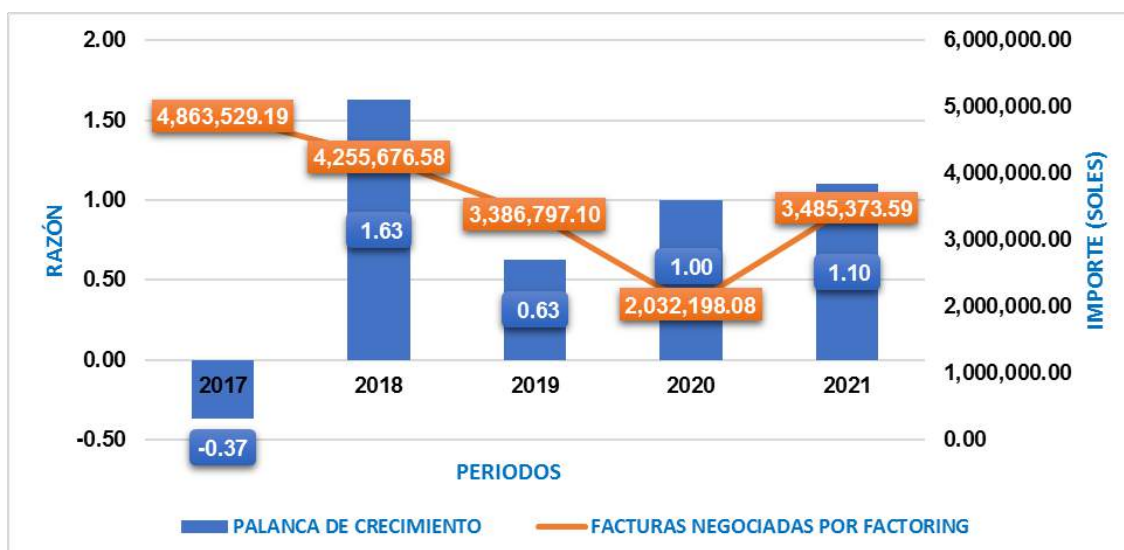
En la Tabla 25 y Figura 25 se puede visualizar la variación del indicador del Capital de Trabajo. Para el periodo 2017 presenta este valor negativo, lo cual representa que sus obligaciones fueron mayores frente a la liquidez que contaba en ese periodo, debido al aumento de las cuentas por pagar comerciales y diversas. Sin embargo, para los periodos posteriores se visualiza que este indicador resultó positivo, lo que se interpreta que la empresa gestionó adecuadamente sus activos y pasivos a corto plazo del periodo 2018 al periodo 2021, lo cual sirve para respaldar la cantidad de ventas generadas en cada periodo.

**Tabla 26**

*Comparación de la razón de la Palanca de Crecimiento y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021*

AÑO	PALANCA DE CRECIMIENTO	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)
2017	-0.37	4,863,529.19
2018	1.63	4,255,676.58
2019	0.63	3,386,797.10
2020	1	2,032,198.08
2021	1.1	3,485,373.59

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021



**Figura 26**

*Comparación de Palanca de Crecimiento y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian

## S.A.C 2017-202

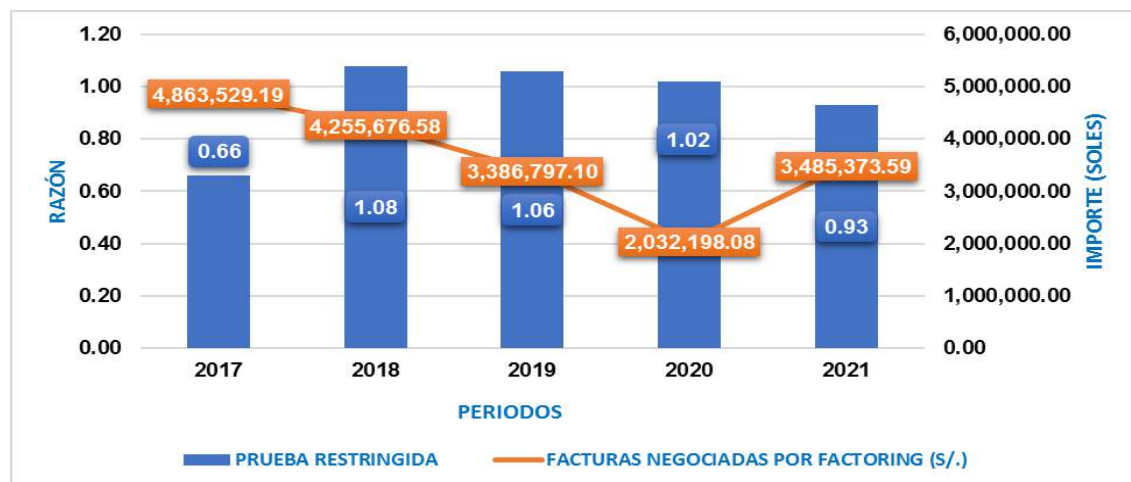
En la tabla 26 y en la Figura 26 se puede visualizar la relación entre el indicador de la Palanca de Crecimiento y el importe de las Facturas Negociadas por Factoring. Para el periodo 2017 se observa que el indicador resultó negativo, mientras que el importe de las Facturas Negociadas por Factoring ascendieron a S/4,863,529.19. Pero para el periodo 2018 se ve un incremento significativo del indicador y una disminución en cuanto al importe de las Facturas Negociadas por Factoring. Para el periodo 2019 se muestra un descenso del indicador y del importe de las Facturas Negociadas. Para el periodo 2020 se visualiza un incremento significativo del indicador y disminución del importe de las Facturas Negociadas por Factoring debido al descenso de las cuentas por cobrar generadas por la disminución de las ventas en ese periodo debido al COVID-19. Y para el periodo 2021 el indicador de la Palanca de Crecimiento aumentó junto a las Facturas Negociadas por Factoring, mostrando un resultado deseable para el flujo operativo de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.AC.

**Tabla 27**

*Comparación de la razón de la Prueba Restringida y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021*

AÑO	PRUEBA RESTRINGIDA	FACTURAS NEGOCIADAS POR FACTORING (S/)
2017	0.66	4,863,529.19
2018	1.08	4,255,676.58
2019	1.06	3,386,797.10
2020	1.02	2,032,198.08
2021	0.93	3,485,373.59

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021



**Figura 27**

*Comparación de la razón de la Prueba Restringida y Facturas Negociadas por Factoring de los periodos del 2017 – 2021*

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

En la Tabla 27 y en la Figura 27 se puede observar la variación de la Prueba Restringida y las Facturas Negociadas por Factoring. Para el periodo 2017 el indicador de la Prueba Restringida es de 0.66, mientras que el importe de las Facturas Negociadas por Factoring ascendieron a S/4,863,529.19. Para el 2018 el incremento de este indicador alcanzó a 1.08, mientras que las Facturas Negociadas por Factoring disminuyeron alcanzando un importe de S/4,255,676.58. Mientras que para el periodo 2019, se muestra un ligero decrecimiento del indicador de la Prueba Restringida obteniendo un valor de 1.06, asimismo el importe de las Facturas Negociadas por Factoring también descendieron alcanzando un importe de S/3,386,797.10. Este mismo efecto se puede visualizar para el periodo 2020, debido a que el indicador de la Prueba Restringida y el importe de las Facturas Negociadas por Factoring descendieron alcanzado un valor de 1.02 y S/2,032,198.08, respectivamente. Y para el periodo 2021 el indicador mostró un ligero decrecimiento llegando a 0.93, generando que sus activos más líquidos son menores frente a sus obligaciones a corto plazo, debido a que incrementaron sus obligaciones frente a terceros en ese periodo, mientras que las Facturas Negociadas por Factoring ascendieron a S/3,485,373.59.

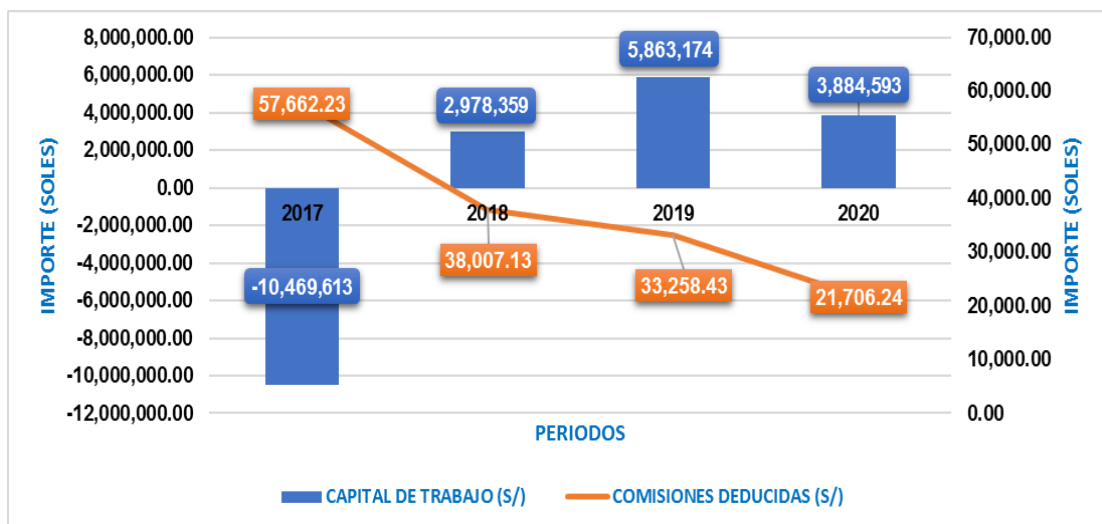


**Tabla 28**

*Comparación de la razón del Capital de Trabajo y Comisiones Deducidas de los periodos del 2017 – 2021*

AÑO	CAPITAL DE TRABAJO (S/)	COMISIONES DEDUCIDAS (S/)
2017	-10,469,613	57,662.23
2018	2,978,359	38,007.13
2019	5,863,174	33,258.43
2020	3,884,593	21,706.24
2021	3,724,491	27,661.69

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021



**Figura 28**

Comparación de Capital de Trabajo y Comisiones Deducidas de los periodos del 2017 – 2021

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C 2017-2021

En la Tabla 28 y en la Figura 28 se puede ver la variación del Capital de Trabajo y de las Comisiones Deducidas, producto de las Facturas Negociadas por Factoring. Para el periodo 2017 se visualiza que el valor del Capital de Trabajo es negativo, lo cual representa que sus obligaciones fueron mayores frente a la liquidez que contaba en ese periodo, debido al aumento de las cuentas por pagar comerciales y diversas, mientras que las Comisiones Deducidas, producto de las operaciones de Factoring ascendieron a S/57,662.23. Para el periodo 2018, el valor del Capital de Trabajo ascendió significativamente obteniendo un importe por S/2,978,359 y hubo una disminución en cuanto a las Comisiones Deducidas. En el periodo 2019 se encuentra el pico más alto en cuanto al valor del Capital de Trabajo ascendiendo a S/5,863,174, lo que significa que hubo una mayor gestión en cuanto a sus activos y pasivos de corto plazo, mientras que las Comisiones Deducidas descendieron ligeramente a comparación del periodo 2018, alcanzando un importe de S/33,258.43. Para el periodo 2020, el valor del Capital de Trabajo disminuyó significativamente alcanzando un valor de S/3,884,593, asimismo, las Comisiones Deducidas que ascendieron a S/21,704.24. Y para el periodo 2021 el Capital de Trabajo alcanzó un valor de S/3,724,491, mientras que las Comisiones Deducidas de las operaciones de Factoring ascendieron a S/27,661.69.

## 5.2. Resultados inferenciales

### 5.2.1. Hipótesis Específica 1:

*La repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.*

Para la demostración de la hipótesis se utilizó la información de la Tabla 13 y se procedió a validar la normalidad de los datos.

#### **Tabla 29**

*Normalidad de las Comisiones Deducidas (CD) y de la Productividad del Capital de Trabajo (PCT).*

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
CD	,170	4	.	,989	4	,952
TRANSF PCT	,298	4	.	,847	4	,216

a. Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 29, se observa que la significancia de la variable Factoring (comisiones deducidas) y la variable indicadores de liquidez (productividad del capital de trabajo) tienen un sig. (p-valor) es igual a  $0,952 > 0,05$  y  $p\text{-valor}=\text{sig.}=0,216 > 0,05$ , respectivamente, por lo que se concluye, que los datos provienen de una población normal, por consiguiente, se debe aplicar

una prueba paramétrica, a tal efecto de probar la hipótesis correspondiente. En este caso se debe aplicar previo a la regresión lineal el coeficiente de correlación de Pearson.

**Tabla 30**

*Correlación de Pearson entre las Comisiones Deducidas (CD) y la Productividad del Capital de Trabajo (PCT).*

		<b>Correlaciones</b>	
		CD	PCT
CD	Correlación de Pearson	1	-,926*
	Sig. (bilateral)		,024
	N	5	5
PCT	Correlación de Pearson	-,926*	1
	Sig. (bilateral)	,024	
	N	5	5

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 30 se observa que el coeficiente de correlación entre las variables Factoring (Comisiones Deducidas) e Indicadores de Liquidez (Productividad del Capital de Trabajo) es de -0,926, lo que nos indica que existe una alta relación e inversa entre estas dos variables de estudio, ratificada por el sig. (p-valor) de 0,024 que es menor al 0,05.

En ese sentido, en la siguiente tabla se presentan los resultados de la regresión lineal, cuyos datos como el R cuadrado y el sig. del ANOVA probaron realmente la hipótesis correspondiente.

**Tabla 31**

*Presentación del Coeficiente de Determinación (R cuadrado)*

<b>Resumen del modelo</b>				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,926 <sup>a</sup>	,858	,811	,07836

a. Predictores: (Constante), CD

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora

Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

Según la Tabla 31, se puede observar el coeficiente de determinación cuadrado por un valor del 85,8%, lo cual indica que la variable dependiente Indicadores de Liquidez (Productividad del Capital de Trabajo) es explicada en esa proporción porcentual por la Variable Factoring (Comisiones Deducidas).

**Tabla 32**

*Prueba de análisis de varianza (ANOVA) de las variables Factoring*

*(Comisiones Deducidas) e Indicadores de Liquidez (Productividad del Capital de Trabajo)*

ANOVA <sup>a</sup>					
Modelo	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	,111	1	,111	18,158	,024 <sup>b</sup>
Residuo	,018	3	,006		
Total	,130	4			

a. Variable dependiente: PCT

b. Predictores: (Constante), CD

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 32 se visualiza un p-valor =sig.= 0,024 < 0,05, por lo que se concluye que el modelo de regresión es significativo y, por ende, el modelo es adecuado. Lo que significa que la variable independiente Factoring (Comisiones Deducidas) es una buena variable que explica a la variable Indicadores de Liquidez (Productividad de Capital de Trabajo).

### **5.2.2. Hipótesis Específica 2:**

*El efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.*

Para la demostración de la hipótesis se utilizó la información de la Tabla 22 y se procedió a validar la normalidad de los datos.

**Tabla 33**

*Pruebas de normalidad de las Facturas Negociadas por Factoring (FNF) y de la Rotación de Activo Fijo (RAF).*

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
FNF	,219	5	,200*	,963	5	,828
RAF	,249	5	,200*	,935	5	,633

\*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 33, se observa que la significancia de la variable Factoring (Facturas Negociadas por Factoring) y la variable Indicadores de Actividad (Rotación de Activo Fijo) tienen un sig. (p-valor) igual a 0,828 > 0,05 y p-valor=sig.=0,633 > 0,05, respectivamente, por lo que se concluye que, los datos provienen de una población normal, por consiguiente, se debe aplicar una prueba paramétrica, a tal efecto de probar la hipótesis correspondiente. En este caso se debe aplicar previo a la regresión lineal el coeficiente de correlación de Pearson.

**Tabla 34**

*Correlación de Pearson entre las Facturas Negociadas por Factoring (FNF) y la Rotación de Activo Fijo (RAF).*

		<b>Correlaciones</b>	
		MFC	RAF
FNF	Correlación de Pearson	1	,931*
	Sig. (bilateral)		,021
	N	5	5
RAF	Correlación de Pearson	,931*	1
	Sig. (bilateral)	,021	
	N	5	5

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 34 se observa que el coeficiente de correlación entre las variables Factoring (Facturas Negociadas por Factoring) e Indicadores de Actividad (Rotación de Activo Fijo) es de 0,931, lo que nos indica que existe una alta relación y directa entre estas dos variables de estudio, ratificada por el sig. (p-valor) de 0,021 que es menor al 0,05.

En ese sentido, en la siguiente tabla se presentan los resultados de la regresión lineal, cuyos datos como el R cuadrado y el sig. del ANOVA probaron realmente la hipótesis correspondiente.



**Tabla 35***Presentación del Coeficiente de Determinación (R cuadrado)*

<b>Resumen del modelo</b>				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,931 <sup>a</sup>	,868	,823	,20504

a. Predictores: (Constante), MFC

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

Según la Tabla 35, se puede observar el coeficiente de determinación cuadrado por un valor del 85,8%, lo cual indica que la variable dependiente Indicadores de Actividad (Rotación de Activo Fijo) es explicada en esa proporción porcentual por la Variable Factoring (Facturas Negociadas por Factoring).

**Tabla 36***Prueba de análisis de varianza (ANOVA) del monto de las Facturas**Negociadas por Factoring y la Rotación de Activo Fijo*

<b>ANOVA<sup>a</sup></b>						
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	,826	1	,826	19,643	,021 <sup>b</sup>
	Residuo	,126	3	,042		
	Total	,952	4			

a. Variable dependiente: RAF

b. Predictores: (Constante), MFC

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 36 se visualiza un p-valor =sig.= 0,024 < 0,05, por lo que se concluye que el modelo de regresión es significativo y, por ende, el modelo es adecuado. Lo que significa que la variable independiente Factoring (Facturas Negociadas por Factoring) es una buena variable que explica a la variable Indicadores de Actividad (Rotación de Activo Fijo).

### 5.2.3. Hipótesis General:

*El uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.*

Para la demostración de la hipótesis se utilizó la información de la Tabla 28 y se procedió a validar la normalidad de los datos.

### Tabla 37

*Pruebas de normalidad de las Comisiones Deducidas (CD) y del Capital de Trabajo (CT).*

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
CD	,170	4	.	,989	4	,952
TRANSFCT	,287	4	.	,934	4	,616

---

Corrección de significación de Lilliefors

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 37, se observa que la significancia de la variable Factoring (Comisiones Deducidas) y la variable Indicadores de Liquidez (Capital de Trabajo) tienen un sig. (p-valor) igual a  $0,952 > 0,05$  y  $p\text{-valor}=\text{sig.}=0,616 > 0,05$ , respectivamente, por lo que se concluye que, los datos provienen de una población normal, por consiguiente, se debe aplicar una prueba paramétrica, a tal efecto de probar la hipótesis correspondiente. En este caso se debe aplicar previo a la regresión lineal el coeficiente de correlación de Pearson.

**Tabla 38**

*Correlación de Pearson entre las Comisiones Deducidas (CD) y el Capital de Trabajo (CT)*

		Correlaciones	
		CD	CT
CD	Correlación de Pearson	1	-,886*
	Sig. (bilateral)		,046
	N	5	5
CT	Correlación de Pearson	-,886*	1
	Sig. (bilateral)	,046	
	N	5	5

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 38, se observa que el coeficiente de correlación entre las variables Factoring (Comisiones Deducidas) e Indicadores de Liquidez (Capital de Trabajo) es de -0,886, lo que nos indica que existe una alta relación e inversa entre estas dos variables de estudio, ratificada por el sig. (p-valor) de 0,046 que es menor al 0,05.

En ese sentido, en la siguiente tabla se presentan los resultados de la regresión lineal, cuyos datos como el R cuadrado y el sig. del ANOVA probaron realmente la hipótesis correspondiente.

**Tabla 39**

*Presentación del Coeficiente de Determinación (R cuadrado)*

<b>Resumen del modelo</b>				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,886 <sup>a</sup>	,784	,713	354252727,36983

a. Predictores: (Constante), CD

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

Según la Tabla 39, se puede observar el coeficiente de determinación cuadrado por un valor del 78,4%, lo cual indica que la variable dependiente Indicadores de Liquidez (Capital de Trabajo) es explicada en esa proporción porcentual por la Variable Factoring (Comisiones Deducidas).

**Tabla 40**

*Prueba de análisis de varianza (ANOVA) del monto de las Comisiones*

*Deducidas y del Capital de Trabajo.*

**ANOVA<sup>a</sup>**

	Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	13701914381 73645820,000	1	13701914381 73645820,000	10,918	,046 <sup>b</sup>
	Residuo	37648498454 6882050,000	3	12549499484 8960688,000		
	Total	17466764227 20527870,000	4			

a. Variable dependiente: CT

b. Predictores: (Constante), CD

Fuente: Estados Financieros de la empresa Importadora Exportadora Sebastian SAC, periodos 2017-2021.

En la Tabla 40 se visualiza un p-valor =sig.= 0,046 < 0,05, por lo que se concluye que el modelo de regresión es significativo y, por ende, el modelo es adecuado. Lo que significa que la variable independiente Factoring (Comisiones Deducidas) es una buena variable que explica a la variable Indicadores de Liquidez (Capital de Trabajo).

## VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

### 6.1. Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados

#### 6.1.1. Hipótesis Específica 1:

*La repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.*

Tomando como referencia la última Tabla de los resultados descriptivos en la Tabla 13 y Figura 13 (véase en la pág. 89), se presenta el comportamiento de la variable Factoring (comisiones deducidas), el cual en el periodo 2017 presenta un importe mayor respecto a los otros periodos de estudio por las diversas operaciones de Factoring que realizó la empresa, sin embargo, para los otros periodos estas comisiones se han ido reduciendo y controlando dichas emisiones, además que para el periodo 2020 se ve una reducción mayor de las comisiones deducidas debido al contexto de la pandemia mundial de la COVID 19, ya que disminuyeron sus ventas. Por lo que también se demuestra la variación de los indicadores de liquidez (Productividad de Capital de Trabajo), que para el periodo 2017 el índice muestra que asciende a -0.27 resultado obtenido de la diferencia debido a que las obligaciones pendientes de la empresa eran mayores a su activo, sin embargo, en los periodos posteriores se muestra un resultado positivo dentro de los parámetros observados, cerrando en el 2021 con el valor de 0.10 de la Productividad de Capital de Trabajo, el cual es un valor óptimo. De tal manera que, el comportamiento observado en ambas variables es contrario porque en términos generales, mientras las comisiones deducidas

disminuyen, la productividad del capital de trabajo aumenta, dando la impresión de una relación inversa en el comportamiento de las mencionadas variables.

Al respecto de los resultados inferenciales en la presente hipótesis, se ha obtenido un coeficiente de correlación entre las variables Factoring (comisiones deducidas) e Indicadores de Liquidez (Productividad de Capital de Trabajo) de -0.926, según Tabla 30 (véase la pág. 119), lo que nos indica que existe una relación significativa e inversa entre las dos variables antes mencionadas. Así también en la Tabla 31 (véase la pág. 120) se observa el coeficiente de determinación R cuadrado por un valor de 0.858, por lo que se infiere que la variable independiente factoring (Comisiones Deducidas) explica en un 85.80% a la variable dependiente indicadores de liquidez (Productividad Capital de Trabajo), con lo que al contrastar los resultados de la Tabla 13 y Figura 13 de los resultados descriptivos, confirmados con los resultados de la estadística inferencial con la hipótesis formulada en la presente investigación, se concluye que la repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.

#### **6.1.2. Hipótesis Específica 2:**

*El efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.*

Tomando como modelo la Tabla 22 y Figura 22 (véase en la pág. 104) se presenta el comportamiento de la variable Factoring (Facturas negociadas por

factoring) el cual en el ejercicio 2017 presentó el importe más significativo con respecto en comparación al resto de periodos de estudio, ello debido a que es justamente en dicho ejercicio en el que se realizó la mayor cantidad de operaciones de Factoring, también debemos tener en cuenta que otro de los factores es que fue uno de los años con las ventas más elevadas, lo cual implica también una probabilidad más alta de negociación de dichas ventas mediante el Factoring. En los periodos posteriores este indicador presenta una disminución de manera escalonada, siendo el periodo posterior menor al anterior, al menos esta particularidad se presenta hasta el periodo 2021 en el cual alcanzó el punto más bajo, no obstante, también se debe tener en consideración que, dado a que la negociación va ligada al volumen de ventas, éstas también han disminuido, más aun teniendo en consideración el contexto de la pandemia del COVID-19 que se presentó en el 2020. Esto demuestra el porqué de la variación en los indicadores de actividad (Rotación del Activo Fijo) ya que, para poder realizar el cálculo del mismo, justamente se toma en consideración las ventas, vemos que la evolución del mismo guarda relación directamente con las facturas negociadas, este también presenta su punto más bajo en el 2020, sin embargo, pese a ello, el valor se mantiene por encima de la unidad, tomemos como referencia el periodo 2021 en el cual dicho indicador obtuvo un valor de 1.75, esto nos indicaría que por cada S/ 1 que se mantiene en el rubro de Activo Fijo generó S/ 1.75 en ventas. Por lo tanto, del comportamiento de ambas variables se percibe una relación directa y positiva entre las mismas, por lo que en términos generales estas tienden a la disminución durante el periodo de estudio 2017-2021.



Respecto a los resultados inferenciales, se obtuvo un coeficiente de correlación entre las variables Factoring (Facturas negociadas por factoring) e Indicadores de Actividad (Rotación del Activo Fijo) de 0,931 según la Tabla 34 (véase en la pág. 123), lo que nos indica que existe una relación alta y directa o positiva entre estas dos variables. Y según la Tabla 35 (véase en la pág. 124) se obtiene un coeficiente de determinación ( $R^2$ ) de 0,868 lo cual nos indica que la variable independiente Factoring (Facturas negociadas por factoring) explica en un 86.80% a la variable dependiente Indicadores de Actividad (Rotación del Activo Fijo), por lo que, con el resultado de la Tabla 22 del resultado descriptivo, y confirmado dichos resultados con la prueba estadística inferencial, queda contrastado dichos resultados con la hipótesis específica 2 formulada en la presente investigación, de tal manera que el efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C. es favorable.

### **6.1.3. Hipótesis General:**

*El uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.*

Tomando como modelo la última tabla de los resultados descriptivos en la Tabla 28 y Gráfico 28 (véase en la pág. 116) se presenta el comportamiento de la variable Factoring (Comisiones Deducidas), el cual en el periodo 2017 presenta un importe mayor respecto a los otros periodos de estudio por las diversas operaciones de Factoring que realizó la empresa, sin embargo, para los

otros periodos estas comisiones se han ido reduciendo y controlando dichas comisiones, además que, para el periodo 2020 se ve una disminución significativa de estas comisiones debido a la menor cantidad de operaciones de Factoring que la empresa ha empleado debido a la situación mundial del COVID-19, el cual disminuyeron las ventas y por ende las cuentas por cobrar. De la misma forma, se muestra el comportamiento de la variable Indicadores de Liquidez (Capital de Trabajo), que para el periodo 2017 se muestra un resultado negativo, producto de que sus obligaciones fueron mayores frente a la liquidez que contaba en ese periodo, debido al aumento de las cuentas por pagar comerciales y diversas. Para los periodos posteriores se ve un incremento positivo de este indicador, mostrando un resultado óptimo en la situación de liquidez de la empresa, alcanzando un mayor nivel para el periodo 2019.

Respecto a los resultados inferenciales, se ha obtenido un coeficiente de correlación entre las variables Factoring (Comisiones Deducidas) e Indicadores de Liquidez (Capital de Trabajo) de  $-0,886$  según la Tabla 38 (véase en la pág. 126), lo que nos indica que existe una alta relación e inversa de estas dos variables. Y Según la Tabla 39 (véase en la pág. 127) se puede observar el coeficiente de determinación cuadrado por un valor del  $0,784$ , es decir que la variable independiente Factoring explica en un  $78,4\%$  a la variable dependiente Indicadores de Liquidez (Capital de Trabajo) por lo que, con el resultados de la tabla 28 del resultado descriptivo, y confirmado dichos resultados con la prueba estadística inferencial, queda contrastado dichos resultados con la hipótesis general formulada en la presente investigación, de tal manera que el uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las

empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.

## **6.2. Contrastación de los resultados con otros estudios similares**

### **6.2.1. Hipótesis Específica 1**

*La repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.*

En el presente estudio de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C. se obtuvo resultados que demuestran que el uso del Factoring es favorable para los indicadores de liquidez. En ese mismo sentido se manifiesta que Argoti & Guanozquiza (2022) , en su investigación, analizaron la herramienta del factoring como un método de obtención de liquidez, y contribuye a la generación de mayor nivel de liquidez a corto plazo por lo que aumenta el capital de trabajo.

Así también, según Sanint (2021) en su artículo científico titulado “Factoring Herramienta de Apalancamiento Financiero” en cuanto a la obtención de resultados concluyó que el Factoring como producto financiero permite oxigenar el capital de trabajo, permitiendo que la rotación de cartera que normalmente sería de entre 30 a 60 días, se reduzca en promedio a unos 4 días, permitiendo de este modo que los esfuerzos que los contribuyentes invertían en búsqueda de liquidez y de recaudo, sean aprovechados mediante la mejora de procesos internos, comerciales y productivos, todo en aras de lograr mejores niveles de liquidez.

De tal forma que, en la contrastación de los resultados en la presente investigación con los obtenidos por Argoti & Guanozquiza, así como por Sanint, los resultados son concordantes en el mismo sentido, es decir que las operaciones del factoring favorecen a la empresa en cuanto a una mejora en sus niveles de liquidez.

### **6.2.2. Hipótesis Específica 2**

*El efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.*

En el caso de esta hipótesis específica 2, los resultados apuntan a que la repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable y es ese sentido, Palomino (2020) en su tesis “La factura negociable y sus beneficios en las finanzas de la empresa Maquinarias y servicios Perú S.R.L. Año 2017” concluye que, la empresa Maquinaria y Servicios Perú SRL., al aplicar la Factura Negociable en el corto plazo puede generar disponibilidad de efectivo, porque permite realizar la cobranza a sus clientes en menos tiempo. Por otro lado, Zuñiga y Pfoccori (2021) en su tesis “La gestión del ciclo de efectivo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas distribuidoras de productos masivos en la ciudad de Arequipa, caso: Distribuidora CYT, año 2016 – 2018” igualmente concluye que, una rápida recuperación de las cuentas por cobrar permite a la empresa Distribuidora CYT lograr una mejora en su liquidez permitiéndole así la disponibilidad del efectivo para destinarlo en inversiones que

le generen una rentabilidad. Por su parte, Sabino (2016) en su tesis “Factoring y gestión de cuentas por cobrar en pequeñas empresas del Centro Comercial Multiplaza, San Juan de Lurigancho, Lima 2016” dice que, con los resultados obtenidos se ha determinado que existe relación entre factoring y gestión de cuentas por cobrar en las pequeñas empresas del centro comercial Multiplaza, San Juan de Lurigancho, Lima 2016. Muchas de las pequeñas empresas acceden al financiamiento a través del factoring para poder reducir sus cuentas por cobrar y que éstas no se vuelvan cuentas incobrables. Finalmente, Lerma y Puma (2019) es su tesis “Factoring como herramienta de financiamiento para una rápida recuperación de la liquidez, en las empresas del sector servicios de reparación de vehículos en el Distrito de José Luis Bustamante y Rivero - Arequipa. 2018” concluye que, la aplicación de factoring es conveniente para las empresas porque ofrecen bajas tasas de costo, tercerización de la gestión de cobranza, evaluación de los clientes que apoyan a la decisión de otorgamiento de créditos lo que en el tiempo provocaría que las empresas sean competitivas frente al mercado comercial; así mismo se obtendría mayor y oportuna liquidez inmediata actuando así el factoring como herramienta de financiamiento.

Como puede observarse, en la contratación de los resultados en la presente investigación respecto a esta hipótesis específica<sup>2</sup>, los estudios con los cuales se han contrastados estos resultados son muy similares, aunque en dicho en otros términos, como por ejemplo que, la empresa puede tener mejor liquidez a través de la venta de sus facturas vía factoring con lo cual directamente las cuentas por cobrar disminuyen y por lo tanto todos los indicadores comprometidos también cambian y de manera favorable para la empresa, pues

estos indicadores son los indicadores de gestión y que están relacionados con las cuentas por cobrar o la gestión de cuentas por cobrar que resulta ser lo mismo. Por lo que, finalmente las conclusiones en todos los casos concuerdan con los resultados obtenidos en esta investigación, respecto a esta hipótesis específica 2.

### **6.2.3. Hipótesis General**

*El uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.*

En el presente estudio de la empresa Importadora Exportadora Sebastian S.A.C. obtuvo resultados evidenciando que el uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez. En ese mismo sentido se manifiesta que Alayo, Paredes y Alfaro (2018), en su tesis titulada “Factoring y la rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos S.A. periodo 2013-2016” llegó a similares resultados evidenciando también que la aplicación del Factoring influye positivamente en la rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos S.A., ya que concluyeron que la Rentabilidad Patrimonial y Rotación de Factoring obtuvieron una correlación de Pearson de 0,9721. y su valor p es menor que 0.05 en ambos. Por su lado, Espinoza (2019), en su tesis titulada “Factoring y su impacto en la Gestión Financiera de las Mypes del sector abarrotes en Chiclayo-2019” llegó a similares resultados evidenciando también que la aplicación del Factoring se relaciona significativamente con la Gestión

Financiera de las Mypes del sector de abarrotes en Chiclayo, ya que concluyeron que el Coeficiente de Correlación de Pearson calculado con el SPSS, dio como resultado una correlación positiva alta de 0,718.

De tal manera, que, en el caso de la presente hipótesis general y la presente investigación, igualmente los otros estudios contrastados con el presente, llegan a la misma conclusión, en el sentido que *El uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.*

### **6.3. Responsabilidad ética de acuerdo a los reglamentos vigentes**

En la elaboración del presente trabajo de investigación se cumplieron con las recomendaciones de las normas vigentes y, por otra parte, se dispone de documentos que constatan tanto la autenticidad como la autorización del uso de la información de la empresa que es objeto de estudio, el cual dichos documentos o datos fueron empleados en esta investigación.

La relación de estos documentos se lista a continuación:

- Directiva N°004-2022-R Directiva para la elaboración de proyecto e informe final de investigación de pregrado, posgrado, equipos, centros e institutos de investigación aprobado mediante Resolución Rectoral N°319-2022-R el 22 de abril de 2022
- Código de Ética del Investigador, aprobado por Resolución N° 260-2019-CU
- Normas APA 7ma edición

## VII. CONCLUSIONES

**A.** Como consecuencia de la reducción de las cuentas por cobrar observada, la empresa ya no tiene que esperar plazos extendidos para recibir el cobro de sus ventas, lo cual también implica que se pueda contar con más efectivo para la cancelación de las obligaciones de corto plazo de manera preferencial y para invertir en otros activos para el fruncimiento normal de la empresa, esto lo podemos apreciar en el ratio de liquidez, obteniendo un valor por encima de la unidad; además de ello, la productividad del capital de trabajo nos demuestra que, de las ventas, el porcentaje que se debe mantener invertido en capital de trabajo es mínimo. Por otro lado, el R cuadrado o coeficiente de determinación obtenido fue de 85.80% que nos indica que, las comisiones por factoring impactan en la productividad del capital de trabajo en dicho porcentaje. Con lo que se concluye que la repercusión que tiene el uso del Factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastián SAC, es favorable y, en consecuencia, se prueba el objetivo específico 1 de nuestro trabajo de investigación.

**B.** Los indicadores de actividad presentan valores favorables, dado que, al ser más eficiente el cobro de las ventas, la utilización de los activos que están involucrados en dicho proceso también fue óptima, también es válido mencionar que el periodo promedio de cobro concuerda con la utilización de este mecanismo de factoring ya que se puede apreciar que las facturas son cobradas en plazos de días muy cortos, de igual manera los inventarios han rotado con mayor frecuencia, asimismo, mediante la rotación del activo fijo, podemos



apreciar que lo que se tiene invertido en ellos, genera muy buenos márgenes de ventas. Finalmente, el R cuadrado o coeficiente de determinación que se obtuvo fue de 86.80%, lo cual significa que la variable independiente explica en es misma proporción a la variable dependiente. Por lo que se concluye que el efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastián SAC, es favorable y a su vez, se cumple con lo que se planteó en el objetivo específico 2 del presente estudio.

C. Se observa que la empresa obtiene liquidez a corto plazo mediante el cobro adelantado de sus facturas, pero además, también podemos apreciar que los indicadores muestran resultados favorables como producto de haber empleado dicha herramienta del factoring, la palanca de crecimiento tuvo una evolución positiva, a pesar de que en el 2017 ésta tenía un valor negativo, dado que en dicho año, el factoring no se empleó durante todo el ejercicio contable en la empresa. Además, el capital de trabajo neto también presentó un aumento, pese a que en 2020 tuvo una disminución como producto de la pandemia del covid-19. Finalmente, el R cuadrado o coeficiente de determinación obtenido fue de 78.4% lo cual indica que variable la variable independiente contribuye en esa misma proporción sobre la variable dependiente y por lo tanto se concluye que el uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastián S.A.C. y asimismo, probada la hipótesis se da cumpliendo a su vez, con el objetivo general del presente trabajo de investigación.

## **VIII. RECOMENDACIONES**

Se recomienda a la Gerencia General:

**A.** Continuar con las operaciones de factoring por el momento, por jugar un papel importante en la obtención de liquidez en la empresa. Implementar el control financiero en la empresa con la finalidad que se gestione adecuadamente sus recursos financieros y evite caer en iliquidez por un descalce financiero. Finalmente, gestionar de manera adecuada su liquidez para no depender de la operación de factoring y evitar con ello costos financieros que impacten contra los resultados y rentabilidad de la empresa.

**B.** Establecer estrategias de gestión de clientes y ventas con la finalidad que paulatinamente la empresa realice la cobranza y ahorre los costos financieros en que se incurren en el factoring. Asimismo, evaluar la continuidad de las operaciones del factoring con relación a la satisfacción de sus clientes en relación con este tipo de financiamiento que hace la empresa, con la finalidad de mantener una relación cordial, de confianza y fidelidad con los mismos.

**C.** Analizar otros factores más rentables de financiación con la finalidad de no afectar los resultados y rentabilidad de la empresa. Por otro lado, Evaluar permanentemente el impacto de los costos financieros por factoring y los beneficios obtenido por el mismo. Finalmente, La empresa debe realizar un análisis de la gestión del efectivo de manera permanente para determinar su situación de liquidez y ver si aún es posible continuar con dicho factoring como fuente de financiación de sus operaciones.

## IX. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alayo, C., Paredes, L., & Alfaro, P. (2018). *Factoring y la rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos S.A. periodo 2013-2016*. Callao: Universidad Nacional del Callao.  
<http://hdl.handle.net/20.500.12952/2751>
- Argoti Orbe, K. J., & Guanoquiza Guaranda, E. M. (2022). *El factoring como estrategia de liquidez en empresas de construcción de la Ciudad de Ibarra*. Ibarra.  
<http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/12601/2/02%20ICO%20800%20TRABAJO%20DE%20GRADO.pdf>
- Arias, J. (2020). *Técnicas e instrumentos de investigación científica*. Arequipa: Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú.  
<http://hdl.handle.net/20.500.12390/2238>
- Banco Continental. (02 de Enero de 2022). *bbva.pe*.  
<https://www.bbva.pe/blog/mis-finanzas/que-son-las-cuentas-sin-comisiones-o-free.html>
- Barrionuevo, E. (2017). *EL Factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.  
<http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/24794>
- Bastidas, C. (2007). *EBITDA, ¿Es un indicador financiero contable de agregación de valor?* Santiago de Chile.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2881517>
- Beraza, A. (2015). *Gestión de Entidades Financieras*. España: ESIC Editorial.  
<https://www.esic.edu/editorial/gestion-de-entidades-financieras>
- Bernal, D., & Amat, O. (2012). *Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial*. Sinaloa: Ra Ximhai, 8 (2).  
<https://www.redalyc.org/pdf/461/46125172003.pdf>

- Bernal, J. (2013). *Factoring aplicación contable y financiera*. Lima- Peru: Actualidad Empresarial.
- <https://actualidadempresarial.pe/noticia/factoring-online-alternativa-de-liquidez-para-las-mypes/1fa685a9-58d2-4cad-8d9a-48d7fa4a5bf9/1>
- Bonmatí, J. (2012). El Ebitda. *Contabl3*, 15-17.
- <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3859966>
- Campos, G., & Lule, N. (2012). *La observación, un método para el estudio de la realidad*. Xihmai, 52.
- <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3979972>
- Cardona, J. (2008). Generadores de Valor. *Vision Contable*, 37-63.
- <https://publicaciones.unaula.edu.co/index.php/VisionContable/article/view/407>
- Cardozo, A., & Torres , J. (2018). *Administracion del capital de trabajo en la empresa promotora de salud de la region caribe – colombia* . Bogota .
- <http://hdl.handle.net/11323/162>
- Córdova, M. (2012). *Gestión financiera*. (1era. Ed.). Bogotá: Eco Ediciones.
- [https://www.academia.edu/38292808/Gesti%C3%B3n\\_financiera\\_Marcia\\_L\\_C%C3%B3rdova\\_Padilla\\_FREELIBROS\\_ORG](https://www.academia.edu/38292808/Gesti%C3%B3n_financiera_Marcia_L_C%C3%B3rdova_Padilla_FREELIBROS_ORG)
- Correa, C. (2014). *La Factura Negociable y sus Limitaciones a la Libre Circulación*. Lima: PUCP.
- <http://hdl.handle.net/20.500.12404/5749>
- Cuadros, R., Rojas, C., & Vargas, H. (2016). *Gestion de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa apple glass peruana S.A.C. 2015*. Lima.
- <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/127?show=full>
- Echaiz, D. (2011). La factura negociable a propósito de su reciente creación en el Perú. *Via Urisis*, 37-47.
- <https://www.redalyc.org/pdf/2739/273922799003.pdf>

Espinoza, E. (2019). *Factoring y su impacto en la Gestión Financiera de las Mypes del sector abarrotes en Chiclayo-2019*. Lambayeque: Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo.

<https://hdl.handle.net/20.500.12893/8105>

Espinoza, J. (2021). *El factoring como alternativa de financiamiento para obtener liquidez inmediata para las pymes comerciales de la ciudad de Guayaquil*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.

<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/55458>

Eugenio, F. (2022). *El factoring como alternativa de financiamiento en la empresa centros médicos del peru S.A. Santiago de Surco 2021*. Lima.

<https://hdl.handle.net/20.500.12692/93830>

Eulogio, A., Oshiro, G. & Zavaleta, C. (2018). *El Factoring y la Rentabilidad en la empresa Scharff Logística Integrada S.A. en los periodos 2013-2017*. Callao: Universidad Nacional del Callao.

[http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/3829/EULOGIO%2C%20OSHIRO%20Y%20ZAVALETA\\_TESIS\\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/3829/EULOGIO%2C%20OSHIRO%20Y%20ZAVALETA_TESIS_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

Fernández de la Cigüña, J. (4 de abril de 2022). *¿Conoces el periodo de cobro medio de tu empresa?*

<https://www.sage.com/es-es/blog/conoces-el-periodo-medio-de-cobro-de-tu-empresa/#:~:text=El%20Periodo%20Medio%20de%20Cobro%20se%20puede%20definir%20de%20las,que%20se%20produce%20el%20cobro.>

Flores, J. (2013). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Lima: Gráfica Santo Domingo.

[https://www2.congreso.gob.pe/sicr/dgp/Didp\\_con.nsf/72CA0F7C78102E4505257AB1006D0256/\\$FILE/106695.PDF](https://www2.congreso.gob.pe/sicr/dgp/Didp_con.nsf/72CA0F7C78102E4505257AB1006D0256/$FILE/106695.PDF)

Fornero, R. (2003). *Análisis financiero con información contable*. Mendoza.

[https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos\\_practicos/afic/AFICC\\_ap1.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos_practicos/afic/AFICC_ap1.pdf)

Gallardo, E., & Barona, V. (2021). *El Contrato de factoring: una herramienta financiera subestimada en el Ecuador. Ruptura de la Asociación Escuela de Derecho PUCE.*, 411-460. Recuperado el 02 de Octubre de 2022, de <http://revistaruptura.com/index.php/ruptura/article/view/93/35>

- García, M., & García, M. (2012). *Guía practica para la realización de trabajos fin de Grado y trabajos fin de Máster*. Murcia: Universidad de Murcia.
- García, V. (2011). *La Política monetaria y cambiaria*. Venezuela: Mc Graw Hill.  
<https://www.grade.org.pe/wp-content/uploads/GRADENPD03.pdf>
- Gitman, J., & Zutter, J. (2012). *Principios de la administración financiera*. Ciudad de México: Pearson.  
[https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf)
- Gutierrez, J., & Tapia, J. (2016). *Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones*. *Valor Contable*, 09-30.  
[https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1229](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229)
- Hernández, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Mexico D.F.: Mc Graw Hill.  
<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hernandez, R., & Mendoza, C. (2019). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. Mexico D.F., Mexico: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A.  
[http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales\\_de\\_consulta/Drogas\\_de\\_Abuso/Articulos/SampieriLasRutas.pdf](http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/SampieriLasRutas.pdf)
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*. (6<sup>ta</sup> ed.). México D.F: Mc Graw Hill.  
<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Herz, J. (2018). *Apuntes de contabilidad financiera*. Lima: Editorial Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).  
<https://es.scribd.com/book/366254456/Apuntes-de-contabilidad-financiera#>
- Igua, D. (2008). *Productos de tesorería, de inversión, de financiación, leasing, factoring, renting, tarjetas*. Barcelona: Bresca Editorial, S.L.  
<https://www.tagusbooks.com/leer?isbn=9788492956999&li=1&idsource=3001>
- Keynes, J. (1946). La preferencia por la liquidez y el fracaso de los estímulos monetarios.

[https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202\\_CEEM.pdf](https://www.urjc.es/images/ceem/Documento%202_CEEM.pdf)

Leon, O. (2003). Palanca de crecimiento e indicadores operativos y financieros. En O. LEON, *Gerencia del Valor, Valoración de Empresas y EVA* (págs. 1-41).

<https://files.cecar.edu.co/moodle/cursos/Gerencia%20Financiera/Unidad%202/Unidad%20de%20aprendizaje/BIBLIOGRAFIA/Palanca%20de%200crecimiento%20e%20Inductores%20de%20valor%20operativos%20y%20financieros.pdf>

Leon, O. (2018). *Gerencia del Valor, Valoración de Empresas y EV*. Bogota: UNAULA.

<https://www.worldcat.org/es/title/valoracion-de-empresas-gerencia-del-valor-y-eva/oclc/318274666>

Lerma, J., & Puma, N. V. (2019). Factoring como herramienta de financiamiento para una rápida recuperación de la liquidez, en las empresas del sector servicios de reparación de vehículos en el Distrito de José Luis Bustamante y Rivero - Arequipa. 2018. Arequipa.

[https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2323/Joseline%20Lerma\\_Noemi%20Puma\\_Tesis\\_Titulo%20Profesional\\_2019.pdf?sequence=4&isAllowed=y](https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2323/Joseline%20Lerma_Noemi%20Puma_Tesis_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=4&isAllowed=y)

Lizarzaburu, E., Gomez, G., & Beltran, R. (2016). *Ratios Financieros, Guia de uso*.

<http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/12601/2/02%20ICO%20800%20TRABAJO%20DE%20GRADO.pdf>

Maejo, R. (31 de mayo de 2022). *Nubox*.

<https://blog.nubox.com/empresas/importancia-de-la-liquidez-en-una-empresa#h2>

Maguiño, M. (2013). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Lima: Edigraber S.A.C.

<https://docplayer.es/22014934-Analisis-e-interpretacion-de-los-estados-financieros-mario-maguino-molina.html>

Martínez, C. (20 de Octubre de 2022). *Drip Capital*. Obtenido de ¿Qué son las cuentas por cobrar y cómo se clasifican?:

<https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/que-son-las-cuentas-por-cobrar>

Mateo, S. (2016). *Aspectos Generales del Factoring Nacional e Internacional*. En M. S. García, *Aspectos generales de la cesión en materia comercial*.

*El contrato de factoring* (pág. 155). Bogotá: Universidad Jorge Tadeo Lozano.

<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5847009.pdf>

Mejía, K., Sicheri, L., & Nolazco, F. (2020). *La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, 2019. Espiritu Emprendedor TES.*

<http://espirituemprendedort.es.com/index.php/revista/article/view/178>

Mendoza, M., & Romero, N. (Marzo de 2022). *Análisis comparativo del factoring en el tejido empresarial colombiano. Revista Economica y Financiera*(1), 18-37. Recuperado el 02 de Octubre de 2022, <https://supersociedades.gov.co/Noticias/Publicaciones/Revistas/2022/Revista-Economica-Financiera-v1.0.pdf#page=18>

Olivera, M. (2010). *El Factoring: Medio de Financiamiento*. Lima: Ediciones Caballero Bustamante.

Palomino, B. (2016). *Comisiones bancarias: análisis a partir del marco constitucional y la regulación del mercado financiero en el Perú*. Lima.

[https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/2042/palomino\\_abr.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/2042/palomino_abr.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Palomino, D. (2020). *La factura negociable y sus beneficios en las finanzas de la empresa Maquinarias y Servicios Perú S.R.L. Año 2017*. Cajamarca.

<http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/1395/LA%20FACTURA%20NEGOCIABLE%20Y%20SUS%20BENEFICIOS%20EN%20LAS%20FINANZAS%20DE%20LA%20EMPRESA%20MAQUINARIAS%20Y%20SERVICIOS%20PERU%20S.R.L.%20A%20C3%91O%202017.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Paredes, M. (2019). *El factoring internacional como instrumento financiero para mejorar la competitividad de empresas exportadoras. ECOCIENCIA.*

<https://revistas.ecotec.edu.ec/index.php/ecociencia/article/view/270/214>

Peña, S., & Vega, M. (2012). *Estudio de rentabilidad económica y financiera de la empresa multillantás "Adolfo"*. Loja.

<https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/1888/1/TESIS%20FINAL.pdf>

Pérez, S. (2018). *Análisis Financiero, Contable y Fiscal de un producto bancario "El factoring"*.

[https://tauja.ujaen.es/bitstream/10953.1/9628/1/Anlisis\\_financiero\\_contab](https://tauja.ujaen.es/bitstream/10953.1/9628/1/Anlisis_financiero_contab)



le\_y\_fiscal\_de\_un\_producto\_bancario.pdf

Prado, J., Ramos, M., & Romagnoli, E. (2020). *El factoring y la liquidez de la empresa digital business Perú S.A.C. en el periodo 2014-2018*. Callao.

[http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/5444/PRA DO\\_RAMOS\\_%20ROMAGNOLI\\_FCC\\_2020.pdf?sequence=4&isAllowed=y](http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/5444/PRA DO_RAMOS_%20ROMAGNOLI_FCC_2020.pdf?sequence=4&isAllowed=y)

Ramos, C. (2020). *Los alcances de una Investigación*. *CienciAmérica*, 3.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7746475>

Resendiz, F. (2022). *Fondimex*. Obtenido de Rotación de las Cuentas por Cobrar (RCC): Qué es y cómo se calcula

<https://fondimex.com/blog/rotacion-cuentas-cobrar/>

Rivera, K. (2020). *Análisis del sistema control interno cuentas por cobrar de la empresa Pharmacid S.A.S. 2020*: Ciencia Unisalle.

[https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=2290&context=contaduria\\_publica](https://ciencia.lasalle.edu.co/cgi/viewcontent.cgi?article=2290&context=contaduria_publica)

Rodés, A. (2013). *Gestión económica y financiera de la empresa (4ta. ed.)*. España: Editorial Paraninfo.

<https://books.google.com.ec/books?id=tvSwBAAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

Sabino, K. (2021). *Factoring y gestión de cuentas por cobrar en pequeñas empresas del centro comercial multiplaza, san juan de lurigancho, Lima 2016*. Lima.

[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/5283/Sabino\\_SKG.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/5283/Sabino_SKG.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Sanint, J. (2021). *¿Factoring Herramienta de Apalancamiento Financiero! Empresarial & Laboral*.

<https://revistaempresarial.com/finanzas/factoring-herramienta-de-apalancamiento-financiero/>

Tancara, S. (2012). *El Factoring: Una herramienta de financiamiento de capital de trabajo para las PYMES*. La Paz.

<https://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/2577/T-1354.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Vara, A. (2010). *¿Cómo hacer una tesis en ciencias empresariales?* Lima. Facultad de Ciencias Administrativas y Recursos Humanos de la Universidad de San Martín de Porres.

[https://masteradmon.files.wordpress.com/2013/04/manual-\\_aristides-vara.pdf](https://masteradmon.files.wordpress.com/2013/04/manual-_aristides-vara.pdf)

Villón, A. (2021). *Rotación de inventario y su importancia en la aplicación en el sector comercial.*

<https://repositorio.upse.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/46000/5895/UPSE-TCA-2021-0086.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=En%20cualquier%20organizaci%C3%B3n%20la%20rotaci%C3%B3n,entidad%20mediante%20operaci%C3%B3n%20an%C3%A1lisis%20de>

Zuluaga, M. (2018). *Factoring: una herramienta de liquidez para pymes. Revista universidad EAFIT*, 80-83.

<https://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/revista-universidad-eafit/article/view/5769/4525>

Zuñiga, T., & Pfoccori, C. (2021). *La gestión del ciclo de efectivo y su incidencia en la rentabilidad de las empresas distribuidoras de productos masivos en la ciudad de Arequipa, caso: Distribuidora CYT, año 2016 – 2018.* Arequipa.

[http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12773/14296/Flpfmocb\\_zuветp.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12773/14296/Flpfmocb_zuветp.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

## ANEXOS

### ANEXO 1: Matriz de Consistencia

**“EI FACTORING Y LA LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS TEXTILES. CASO: IMPORTADORA EXPORTADORA SEBASTIAN S.A.C.”**

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	METODOLOGÍA
<b>PROBLEMA GENERAL</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>HIPÓTESIS GENERAL</b>	El Factoring	Facturas por cobrar	Facturas negociadas por factoring	<b>Diseño:</b> No Experimental – Transversal. Descriptivo Correlacional-Causal  <b>Método de investigación:</b> Hipotetico-Deductivo. <b>Población:</b> las empresas textiles.
¿Cuál es la contribución del uso del Factoring en la situación de liquidez de las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC?	Determinar la contribución del uso del Factoring en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.	El uso del Factoring contribuye de manera favorable en la situación de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian S.A.C.			Comisiones deducidas	
<b>PROBLEMAS ESPECIFICOS</b>	<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>HIPÓTESIS ESPECIFICAS</b>	La Liquidez	Indicadores de liquidez	- Ratio de Liquidez corriente	<b>Muestra:</b> Empresa Importadora-Exportadora Sebastian SAC. muestra no probabilística y por conveniencia.
1. ¿Qué repercusión tiene el uso del factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC?	1. Establecer la repercusión que tiene el uso del factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC	1. La repercusión que tiene el uso del factoring en los indicadores de liquidez en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.			- Productividad de Capital de Trabajo	
					Capital de trabajo	
2. ¿Cuál es el efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC?	2. Precisar el efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC	2. El efecto del uso del Factoring en los indicadores de actividad en las empresas Textiles, Caso: Importadora Exportadora Sebastian SAC, es favorable.	La Liquidez	indicadores de actividad	Promedio medio de cobro	<b>Técnicas e instrumentos de recolección de datos</b> <b>Técnica:</b> Análisis financiero <b>Instrumentos:</b> Indicadores financieros
					Rotación de CxC	
					Rotación de Activo Fijo	<b>Análisis y procesamiento de datos</b>  Aplicación de la estadística descriptiva e inferencial, a través del SPSS y Microsoft Excel

## ANEXO 2: Estados Financieros

### BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en nuevos soles) (Notas 1 y 2)

ACTIVO	N. SOLES	%	PASIVO Y PATRIMONIO	N. SOLES	%
<b>Activo Corriente:</b>			<b>Pasivo Corriente:</b>		
Caja y bancos ( Nota 3)	310,258	0.59	Sobregiro bancario ( Nota 20)	9,348	0.02
Cuentas por cobrar comerc. (Nota 4)	729,297	1.39	Tributos por pagar (Nota 21)	28,136	0.05
Cuentas por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5)	23,747,696	45.38	Cuentas por pagar a los accionistas(Nota 22)	-	-
Cuentas por Cobrar accionistas(Nota 6)	13,549	0.03	Remuneraciones por pagar (Nota 23)	56,733	0.11
Cuentas por cobrar diversas (Nota 7)	141,401	0.27	Cuentas por pagar comer. (Nota 24)	21,016,073	40.16
Cuentas por cobrar diversas relacionadas (Nota 8)	374,061	0.71	Cuentas por pagar comer.relacionadas (Nota 25)	9,584,122	18.31
Existencias ( Nota 9)	1,283,334	2.45	Cuentas por pagar diversas( Nota 26)	6,571,568	12.56
Cobranza dudosa	-	-	Obligaciones financieras(Nota 27)	64,944	0.12
<b>OTROS ACTIVOS CORRIENTES</b>			Cuentas por pagar diversas relacionadas(Nota 28)	-	-
Servicios y otros contrat. Por anticipado (Nota 10)	-	-	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>37,330,926</b>	<b>71.33</b>
Impuestos pagados por adelantado (Nota 11)	261,717	0.50			
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>26,861,313</b>	<b>51.33</b>			
Ctas. por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5.1)	-	-	Ctas por pagar diversas a largo plazo (Nota 26.1)	-	-
Cuentas por cobrar comerc.Largo Plaz.(Nota 4.1)	-	-	Ctas por pagar diversas a largo plazo relacionadas( Nota 28.1)	3,251,677	6.21
Cuentas por cobrar diversas Largo Plaz.(Nota 7.1)	-	-	Cuentas por pagar a los accionistas largo plazo (Nota 22.1)	772,261	1.48
Ctas por cob.div. relacionadas Largo Plaz.(Nota 8.1)	11,897,594	22.73	Obligaciones financieras(Nota 27)	-	-
Activo diferido (Nota 14)	976,671	1.87	Cuentas por pagar comer.largo plazo (Nota 24.1)	-	-
Activos en arrendamiento financiero(Nota 16)	1,271,700	2.43	Pasivo diferido (Nota 29)	5,011,363	9.58
Inmuebles maquinarias y equipo (Nota 17)	15,213,019	29.07			
Depreciación acumulada (Nota 18)	-3,887,374	(7.43)	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>9,035,301</b>	<b>17.27</b>
Intangibles (Nota 19)	-	-	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>46,366,226</b>	<b>88.60</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>25,471,610</b>	<b>48.67</b>			
			<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52,332,923</b>	<b>100</b>	Capital social	950,000	1.82
			Accionariado laboral	-	0.00
			Reserva legal	-	0.00
			Resultado del ejercicio	1,539,003	2.94
			Resultados acumulados	3,477,694	6.55
			<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>5,966,697</b>	<b>11.40</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>52,332,923</b>	<b>100</b>

Av. San Martín Nº 288 - Pueblo Libre - Lima  
Telf.: 442-2534 / Fax: 441-9720

Importadora Exportadora  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC: 20511551519  
Walter Castillo R.  
DNI: 0746551  
GERENTE GENERAL


LUIS F. FERRER DE CRUZ  
C.P.C. N° 1336

IMPORTADORA EXPORTADORA  
SEBASTIAN S.A.C.



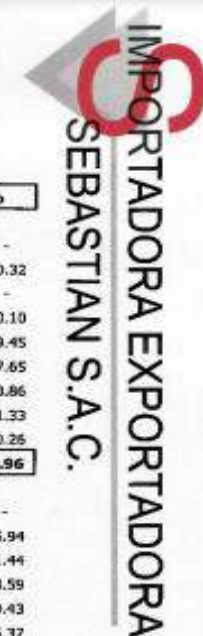
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
DESDE EL 01 DE ENERO DEL 2017 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en nuevos soles)  
(Notas 1 y 2)**

	N. SOLES	%
Ventas netas (Nota 31)	38,366,030	100.00
Costo de ventas ( Nota 32)	-35,763,219	-93.22
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,602,811</b>	<b>6.78</b>
<b>Gastos de Operación:</b>		
Gastos de administración (Nota 33)	-1,725,299	-4.50
Gastos de ventas (Nota 34)	-70,818	-0.18
Ganancia( Perdida) venta de activos (Nota 35)		0.00
Otros ingresos (Nota 36)	1,878,195	4.90
Otros gastos(Nota 37)	-124,955	-0.33
	<b>-42,878</b>	<b>-4.68</b>
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,559,933</b>	<b>6.67</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>		
Gastos financieros, neto (Nota 38)	-324,664	-0.85
	<b>-324,664</b>	<b>-0.85</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS A LA RENTA</b>	<b>2,235,269</b>	<b>5.83</b>
Participación de los trabajadores	0	0.00
Impuesto a la Renta	-696,266	-1.81
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,539,003</b>	<b>4.01</b>

  
 Importadora Exportadora  
 SEBASTIAN S.A.C.  
 RUC: 20091654614  
 Walter Carrillo R.  
 DNI: 67745591  
 GERENTE GENERAL

  
 LUIS F. PEÑA DE LA CRUZ  
 C.P.C. N° 12556

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**  
**(Expresado en nuevos soles)**  
**(Notas 1 y 2)**



ACTIVO	N. SOLES	%
<b>Activo Corriente:</b>		
Caja y bancos ( Nota 3)	52,992	0.10
Cuentas por cobrar comerc. (Nota 4)	168,505	0.31
Cuentas por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5)	29,066,333	53.40
Cuentas por Cobrar accionistas(Nota 6)	701	0.00
Cuentas por cobrar diversas (Nota 7)	88,585	0.16
Cuentas por cobrar diversas relacionadas (Nota 8)	545,032	1.00
Existencias ( Nota 9)	195,156	0.36
	-	-
Impuestos pagados por adelantado (Nota 11)	52,363	0.10
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>30,169,668</b>	<b>55.43</b>
Ctas. por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5.1)	-	-
Cuentas por cobrar comerc.Largo Plaz.(Nota 4.1)	-	-
Ctas por cob.div. relacionadas Largo Plaz.(Nota 8.1)	12,360,041	22.71
Activo diferido (Nota 14)	550,603	1.01
Activos en arrendamiento financiero(Nota 16)	-	-
Inmuebles maquinarias y equipo (Nota 17)	16,613,089	30.52
Depreciación acumulada (Nota 18)	-5,265,897	(9.68)
Intangibles (Nota 19)	-	-
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>24,257,836</b>	<b>44.57</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>54,427,504</b>	<b>100</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	N. SOLES	%
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Sobregiro bancario ( Nota 20)	-	-
Tributos por pagar (Nota 21)	174,510	0.32
Cuentas por pagar a los accionistas(Nota 22)	-	-
Remuneraciones por pagar (Nota 23)	52,394	0.10
Cuentas por pagar comer. (Nota 24)	16,029,772	29.45
Cuentas por pagar comer.relacionadas (Nota 25)	4,163,210	7.65
Cuentas por pagar diversas( Nota 26)	466,686	0.86
Obligaciones financieras(Nota 27)	6,164,358	11.33
Cuentas por pagar diversas relacionadas(Nota 28)	140,378	0.26
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>27,191,308</b>	<b>49.96</b>
Ctas por pagar diversas a largo plazo (Nota 26.1)	-	-
Ctas por pagar diversas largo plazo relacionadas( Nota 28.1)	3,235,236	5.94
Cuentas por pagar a los accionistas largo plazo (Nota 22.1)	781,148	1.44
Cuentas por pagar comer.largo plazo (Nota 24.1)	1,956,367	3.59
Pasivo diferido (Nota 29)	5,134,660	9.43
Cuentas por pagar largo plazo comer.relacionadas (Nota 25.1)	8,910,395	16.37
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>20,017,807</b>	<b>36.78</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>47,209,115</b>	<b>86.74</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital social	950,000	1.75
Resultado del ejercicio	1,252,781	2.30
Resultados acumulados	5,015,606	9.22
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>7,218,389</b>	<b>13.26</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>54,427,504</b>	<b>100</b>

Av. San Martín N° 286 - Pueblo Libre - Lima  
 Tel.: 484-2554 / Fax: 461-9120

Importadora Exportadora  
**SEBASTIAN S.A.C.**  
 RUC: 2038165461  
 Walter Carrillo R.  
 DNI: 07746591  
 GERENTE GENERAL

LUIS F. FENIX DE LA CRUZ  
 C P C 1947 32375

# IMPORTADORA EXPORTADORA SEBASTIAN S.A.C.

## ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS DESDE EL 01 DE ENERO DEL 2018 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 (Expresado en nuevos soles) (Notas 1 y 2)

	N. SOLES	%
Ventas netas (Nota 31)	38,172,447	100.00
Costo de ventas ( Nota 32)	-35,559,176	-93.15
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,613,271</b>	<b>6.85</b>
<b>Gastos de Operación:</b>		
Gastos de administración (Nota 33)	-2,047,031	-5.36
Gastos de ventas (Nota 34)	-23,237	-0.06
Ganancia( Pérdida) venta de activos (Nota 35)		0.00
Otros ingresos (Nota 36)	2,414,929	6.33
Otros gastos(Nota 37)	-183,944	-0.48
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,773,989</b>	<b>7.27</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>		
Gastos financieros, neto (Nota 38)	-920,048	-2.41
	-920,048	-2.41
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS A LA RENTA</b>	<b>1,853,941</b>	<b>4.86</b>
Participación de los trabajadores	0	0.00
Impuestos a la Renta	-601,160	-1.57
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,252,781</b>	<b>3.28</b>

Importadora Exportadora  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC: 20347554614

Walter Garrillo R.  
DNI: 0746591  
GERENTE GENERAL

LUIS F. FELIX DE LA CRUZ  
C.P.C. MAT 33519



**IMPORTADORA EXPORTADORA  
SEBASTIAN S.A.C.**

**BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019  
(Expresado en nuevos soles)**

ACTIVO	N. SOLES	PASIVO Y PATRIMONIO	N. SOLES
<b>Activo Corriente:</b>		<b>Pasivo Corriente:</b>	
Caja y bancos ( Nota 3)	57,747	Sobregiro bancario ( Nota 20)	3,762
Cuentas por cobrar comerc. (Nota 4)	1,160,975	Tributos por pagar (Nota 21)	164,764
Cuentas por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5)	30,775,676	Cuentas por pagar a los accionistas(Nota 22)	
Cuentas por Cobrar accionistas(Nota 6)		Remuneraciones por pagar (Nota 23)	58,324
Cuentas por cobrar diversas (Nota 7)	290,709	Cuentas por pagar comer. (Nota 24)	15,863,656
Cuentas por cobrar diversas relacionadas (Nota 8)	1,678,836	Cuentas por pagar comer.relacionadas (Nota 25)	7,538,801
Existencias ( Nota 9)	2,067,451	Cuentas por pagar diversos( Nota 26)	524,071
Impuestos pagados por adelantado (Nota 11)	124,208	Obligaciones financieras(Nota 27)	6,159,110
		Cuentas por pagar diversas relacionadas(Nota 28)	
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>36,155,602</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>30,292,428</b>
<b>Activo No Corriente</b>		<b>Pasivo No Corriente</b>	
Ctas. por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5.1)		Ctas por pagar diversas a largo plazo (Nota 26.1)	
Cuentas por cobrar comerc.Largo Plaz.(Nota 4.1)		Ctas por pagar diversas largo plazo relacionadas( Nota 28.1)	3,403,003
Cuentas por cobrar diversas Largo Plaz.(Nota 7.1)		Cuentas por pagar a los accionistas largo plazo (Nota 22.1)	922,092
Ctas por cob.div. relacionadas Largo Plaz.(Nota 8.1)	12,147,253	Cuentas por pagar comer.largo plazo (Nota 24.1)	1,473,562
Activo diferido (Nota 14)	548,497	Pasivo diferido (Nota 29)	5,040,446
Activos en arrendamiento financiero(Nota 16)		Cuentas por pagar largo plazo comer.relacionadas (Nota 25.1)	8,746,902
Inmuebles maquinarias y equipo (Nota 77)	16,431,905		
Inmuebles maquinarias y equipo (Nota 77)	16,431,905	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>19,586,005</b>
Depreciación acumulada (Nota 18)	-6,666,905	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>49,878,433</b>
Intangibles (Nota 19)		<b>PATRIMONIO NETO</b>	
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>22,460,750</b>	Capital social	950,000
		Acionariado laboral	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>58,616,352</b>	Reserva legal	
		Resultado del ejercicio	1,519,529
		Resultados acumulados	6,268,390
		<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>8,737,919</b>
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>58,616,352</b>

Importadora Exportadora  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC: 2031154614  
  
Walter Carrillo R.  
DNI: 07746591  
GERENTE GENERAL

IMPORTADORA EXPORTADORA  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC: 2031154614  
  
CONTADOR GENERAL  
LUIS F. FELIX DE LA CRUZ  
C.P.C. MAT. 33505



**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
DESDE EL 01 DE ENERO DEL 2019 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019  
(Expresado en nuevos soles)**

CONCEPTO	SOLES	%
Ventas netas (Nota 31)	36,082,336	100.00
Costo de ventas ( Nota 32)	-33,664,503	-93.30
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,417,833.00</b>	<b>6.70</b>
<b>Gastos de Operación:</b>		
Gastos de administración (Nota 33)	-1,832,587	-5.08
Gastos de ventas (Nota 34)	-7,873	-0.02
Ganancia( Perdida) venta de activos (Nota 35)		0.00
Otros ingresos (Nota 36)	2,128,095	5.90
Otros gastos(Nota 37)	-82,642	-0.23
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>2,622,826.00</b>	<b>7.27</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>		
Gastos financieros, neto (Nota 38)	-428,225	-1.19
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS A LA RENTA</b>	<b>2,194,601.00</b>	<b>6.08</b>
Participación de los trabajadores	0	0.00
Impuesto a la Renta	-675,072	-1.87
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,519,529.00</b>	<b>4.21</b>

Importadora Exportadora  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC: 2037444614

Walter Carrillo R.  
DNI: 07746591  
GERENTE GENERAL

IMPORTADORA EXPORTADORA  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC: 2037444614

LUIS F. FELIX DE LA CRUZ  
CONTADOR GENERAL  
C.P.C. MAT. 53505

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**  
**(Expresado en Soles)**

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
	SOLES	%		SOLES	%
<b>Activo Corriente:</b>			<b>Pasivo Corriente:</b>		
Caja y bancos ( Nota 3)	2,273,905	4.25	Sobregiro bancario ( Nota 20)	0	0.00
Cuentas por cobrar comerc. (Nota 4)	421,435	0.79	Tributos por pagar (Nota 21)	101,939	0.19
Cuentas por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5)	22,703,762	42.42	Remuneraciones por pagar (Nota 23)	52,405	0.10
Cuentas por Cobrar accionistas(Nota 6)	3,865	0.01	Cuentas por pagar comerciales (Nota 24)	17,488,022	32.67
Cuentas por cobrar diversas (Nota 7)	217,036	0.41	Cuentas por pagar comer.relacionadas (Nota 25)	221,654	0.41
Cuentas por cobrar diversas relacionadas (Nota 8)	2,618,125	4.89	Cuentas por pagar diversas( Nota 26)	989,250	1.85
Existencias ( Nota 9)	523,815	0.98	Obligaciones financieras(Nota 27)	6,037,276	11.28
Impuestos pagados por adelantado (Nota 11)	14,210	0.03	Cuentas por pagar diversas relacionadas (Nota 28)	1,014	0.00
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>28,776,153</b>	<b>53.76</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>24,891,560</b>	<b>46.50</b>
<b>Activo No Corriente:</b>			<b>Pasivo No Corriente:</b>		
Cuentas por cobrar comerc.Largo Plaz.(Nota 4.1)	0	0.00	Cuentas por pagar a los accionistas largo plazo (Nota 22.1)	1,664,171	3.11
Ctas por cob.div. relacionadas Largo Plaz.(Nota 8.1)	13,266,224	24.79	Cuentas por pagar comer.largo plazo (Nota 24.1)	1,345,203	2.51
Activo diferido (Nota 14)	474,315	0.89	Cuentas por pagar largo plazo comer.relacionadas (Nota 25.1)	9,548,547	17.84
Inmuebles maquinarias y equipo (Nota 17)	19,174,600	35.82	Obligaciones financieras largo plazo(Nota 27.1)	918,012	1.72
Depreciación acumulada (Nota 18)	-8,166,522	-15.26	Ctas por pagar diversas largo plazo relacionadas( Nota 28.1)	32,269	0.06
			Pasivo diferido (Nota 29)	5,502,398	10.28
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>24,748,617</b>	<b>46.24</b>	<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>19,010,600</b>	<b>35.52</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>43,902,160</b>	<b>82.02</b>
			<b>Patrimonio Neto</b>		
			Capital social	950,000	1.77
			Resultado del ejercicio	884,691	1.65
			Resultados acumulados	7,787,919	14.55
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>9,622,610</b>	<b>17.98</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>53,524,770</b>	<b>100.00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>53,524,770</b>	<b>100.00</b>

Av. San Martín Nº 286 - Pueblo Libre - Lima  
 Telf.: 484-2554 / Fax: 461-9120

Importadora Exportadora  
**SEBASTIAN S.A.C.**  
 RUC: 20381654614  
 -----  
 Walter Carrillo R.  
 DNI: 07746591  
 GERENTE GENERAL

  
 LUIS F. FELIX DE LA CRUZ  
 C.P. MAT. 33003

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
DESDE EL 01 DE ENERO DEL 2020 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020  
(Expresado en Soles)**

CONCEPTO	SOLES	%
Ventas netas (Nota 31)	24,986,005	100.00
Costo de ventas ( Nota 32)	-23,205,053	-92.87
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1,780,952</b>	<b>7.13</b>
<b>Gastos de Operación:</b>		
Gastos de administración (Nota 33)	-1,857,719	-7.44
Gastos de ventas (Nota 34)	-12,858	-0.05
Ganancia( Perdida) venta de activos (Nota 35)	0	0.00
Otros ingresos (Nota 36)	2,438,332	9.76
Otros gastos(Nota 37)	-73,919	-0.30
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>2,274,788</b>	<b>9.10</b>

**Otros Ingresos (gastos)**

Gastos financieros, neto (Nota 38)	-992,012	-3.97
<b>UTILIDAD ANTES PARTICIPACION E IMPTO RENTA</b>	<b>1,282,776</b>	<b>5.13</b>
Participación de los trabajadores	0	0.00
Impuesto la Renta	-398,085	-1.59
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>884,691</b>	<b>3.54</b>

Importadora Exportadora  
**SEBASTIAN S.A.C.**  
RUC: 20311654614  
-----  
Walter Carrillo R.  
DNI: 07746591  
GERENTE GENERAL

  
-----  
**LUIS F. FELIX DE LA CRUZ**  
C.P.C. MAT 33529

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2021**  
**(Expresado en Soles)**

ACTIVO	SOLES	%	PASIVO Y PATRIMONIO	SOLES	%
<b>Activo Corriente:</b>			<b>Pasivo Corriente:</b>		
Caja y bancos ( Nota 3)	7,728,758	11.75	Sobregiro bancario ( Nota 21)	0	0.00
Cuentas por cobrar comerc. (Nota 4)	6,052,831	9.20	Tributos por pagar (Nota 21)	298,108	0.45
Cuentas por cobrar comerc.relacionadas (Nota 5)	18,004,723	27.37	Remuneraciones por pagar (Nota 23)	57,624	0.09
Cuentas por Cobrar accionistas(Nota 6)	110	0.00	Cuentas por pagar comerciales (Nota 24)	20,395,222	31.01
Cuentas por cobrar diversas (Nota 7)	280,400	0.43	Cuentas por pagar comer.relacionadas (Nota 25)	813,942	1.24
Cuentas por cobrar diversas relacionadas (Nota 8)	640,295	0.97	Cuentas por pagar diversas( Nota 26)	1,832,834	2.79
Existencias ( Nota 9)	4,762,741	7.24	Obligaciones financieras(Nota 27)	7,392,751	11.24
Impuestos pagados por adelantado (Nota 11)	387,678	0.59	Cuentas por pagar diversas relacionadas (Nota 28)	3,342,564	5.08
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>37,857,537</b>	<b>57.56</b>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>34,133,045</b>	<b>51.90</b>
<b>Activo No Corriente:</b>			<b>Pasivo No Corriente:</b>		
Cuentas por cobrar comerc.Largo Plaz.(Nota 4.1)	0	0.00	Cuentas por pagar a los accionistas largo plazo (Nota 22.1)	1,759,765	2.68
Ctas por cob.div. relacionadas Largo Plaz.(Nota 8.1)	14,872,788	22.61	Cuentas por pagar comer.largo plazo (Nota 24.1)	1,101,182	1.67
Activo diferido (Nota 14)	774,814	1.18	Cuentas por pagar largo plazo comer.relacionadas (Nota 25.1)	10,554,586	16.05
Inmuebles maquinarias y equipo (Nota 17)	22,050,503	33.53	Obligaciones financieras largo plazo(Nota 27.1)	390,368	0.59
Depreciación acumulada (Nota 18)	(9,783,890)	-14.88	Ctas por pagar diversas largo plazo relacionadas( Nota 28.1)		0.00
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>27,914,214</b>	<b>42.44</b>	Pasivo diferido (Nota 29)	6,303,088	9.58
			<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>20,108,989</b>	<b>30.57</b>
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>54,242,034</b>	<b>82.47</b>
			<b>Patrimonio Neto</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65,771,751</b>	<b>100.00</b>	Capital social	7,218,500	10.98
			Resultado del ejercicio	1,861,472	2.83
			Resultados acumulados	2,449,745	3.72
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>11,529,717</b>	<b>17.53</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>65,771,751</b>	<b>100.00</b>

Av. San Martín N° 286 - Pueblo Libre - Lima  
 Telf.: 484-2554 / Fax: 461-9120

Importadora Exportadora  
**SEBASTIAN S.A.C.**  
 RUC: 20381654614  
 -----  
 Walter Carrillo R.  
 DNI: 07746591  
 GERENTE GENERAL

  
 -----  
 LUIS F. FELIX DE LA CRUZ  
 C.P.O. 8547 20004



**IMPORTADORA EXPORTADORA  
SEBASTIAN S.A.C.**

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
DESDE EL 01 DE ENERO DEL 2021 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021  
(Expresado en Soles)**

CONCEPTO	SOLES	%
Ventas netas (Nota 31)	38,632,050	100.00
Costo de ventas ( Nota 32)	-35,969,934	-93.11
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2,662,116</b>	<b>6.89</b>
<b>Gastos de Operación:</b>		
Gastos de administración (Nota 33)	-2,348,631	-6.08
Gastos de ventas (Nota 34)	-17,405	-0.05
Ganancia( Perdida) venta de activos (Nota 35)	-1	0.00
Otros ingresos (Nota 36)	3,197,969	8.28
Otros gastos(Nota 37)	-102,353	-0.26
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>3,391,695</b>	<b>8.78</b>
<b>Otros Ingresos (gastos)</b>		
Gastos financieros, neto (Nota 38)	-708,481	-1.83
<b>UTILIDAD ANTES PARTICIPACION E IMPTO RENTA</b>	<b>2,683,214</b>	<b>6.95</b>
Impuesto a la Renta	-821,743	-2.13
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>1,861,472</b>	<b>4.82</b>

Importadora Exportadora  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC: 20381654614

Walter Carrillo R.  
DNI: 07746591  
GERENTE GENERAL

LUIS F. FELIX DE LA CRUZ  
C.P.C. MAT. 22555

Av. San Martín N° 286 - Pueblo Libre - Lima  
Telf.: 484-2554 / Fax: 461-9120

### ANEXO 3: Carta de Autorización de la Empresa



Callao, 12 de Setiembre de 2022

Yo, HERMITAÑO SUAREZ MARISELA ELEANA, identificado con DNI 10456589, en mi calidad de Jefe del Departamento de Finanzas de la empresa IMPORTADORA EXPORTADORA SEBASTIAN SAC con RUC N° 20381654614, ubicada en la Av. San Martin Nro. 286, Pueblo Libre, Lima – Perú.

#### OTORGO LA AUTORIZACIÓN

A los bachilleres Cancho Rimac Leslie, identificado con DNI N° 72571849; Flores Chinchay Alex Paolo, identificado con DNI N° 71756436; y Daniel Steven Yataco Albino, identificado con DNI N° 74882318 para el uso de la información de la empresa que requieran con la finalidad de que puedan desarrollar su Proyecto de Investigación para optar el Título Profesional.

IMPORTADORA EXPORTADORA  
SEBASTIAN S.A.C.  
RUC 20381654614

MARISELA HERMITANO  
DNI 10456589

## ANEXO 4: TRANSACCIONES DE FACTORING 2017 – 2021

### TRANSACCIONES REALIZADAS POR FACTORING

AÑO : 2017

FECHA	OPERACIÓN	FACTURAS NEGOCIADAS	COMISIÓN SOLES	TRANSFERENCIA RECIBIDA
10/05/2017	FACTORING	298,229.98	3,072.80	295,157.18
15/05/2017	FACTORING	286,739.06	3,213.21	283,525.84
24/05/2017	FACTORING	274,983.29	3,407.41	271,575.88
31/05/2017	FACTORING	116,098.78	1,438.62	114,660.16
7/06/2017	FACTORING	117,984.45	1,461.99	116,522.46
14/06/2017	FACTORING	98,260.54	1,217.61	97,042.93
21/06/2017	FACTORING	172,321.50	2,135.33	170,186.17
28/06/2017	FACTORING	165,269.25	2,047.91	163,221.34
5/07/2017	FACTORING	142,901.16	1,963.92	140,937.24
12/07/2017	FACTORING	125,064.59	1,911.40	123,153.19
19/07/2017	FACTORING	79,126.74	1,180.05	77,946.68
26/07/2017	FACTORING	59,760.08	913.37	58,846.71
2/08/2017	FACTORING	28,000.50	376.10	27,624.40
9/08/2017	FACTORING	85,119.96	1,111.78	84,008.18
6/09/2017	FACTORING	126,725.83	1,608.22	125,117.62
13/09/2017	FACTORING	104,020.94	1,342.07	102,678.87
20/09/2017	FACTORING	143,181.02	1,847.31	141,333.70
27/09/2017	FACTORING	184,499.48	2,432.81	182,066.67
4/10/2017	FACTORING	184,446.15	2,432.08	182,014.07
11/10/2017	FACTORING	162,981.61	2,149.07	160,832.55
18/10/2017	FACTORING	311,773.98	3,877.74	307,896.25
25/10/2017	FACTORING	69,594.49	865.58	68,728.91
31/10/2017	FACTORING	69,042.39	787.29	68,255.10
8/11/2017	FACTORING	117,335.24	1,299.96	116,035.29
15/11/2017	FACTORING	155,221.82	1,719.70	153,502.12
22/11/2017	FACTORING	263,748.92	2,922.04	260,826.87
29/11/2017	FACTORING	292,457.74	3,240.11	289,217.63
6/12/2017	FACTORING	193,237.77	1,748.05	191,489.72
13/12/2017	FACTORING	143,275.49	1,296.08	141,979.40
20/12/2017	FACTORING	154,040.12	1,393.48	152,646.64
27/12/2017	FACTORING	138,086.32	1,249.14	136,837.19
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4,863,529.19</b>	<b>57,662.24</b>	<b>4,805,866.95</b>

**TRANSACCIONES REALIZADAS POR FACTORING**

**AÑO : 2018**

FECHA	OPERACIÓN	FACTURAS NEGOCIADAS	COMISIÓN SOLES	TRANSFERENCIA RECIBIDA
4/01/2018	FACTORING	200,822.50	1,763.48	199,059.02
17/01/2018	FACTORING	187,024.09	1,691.85	185,332.24
24/01/2018	FACTORING	116,945.21	1,057.89	115,887.32
31/01/2018	FACTORING	250,031.96	2,261.87	247,770.09
7/02/2018	FACTORING	225,587.51	2,040.72	223,546.79
14/02/2018	FACTORING	249,874.27	2,260.42	247,613.85
21/02/2018	FACTORING	159,381.91	1,441.79	157,940.11
1/03/2018	FACTORING	265,702.20	2,333.15	263,369.06
7/03/2018	FACTORING	173,214.14	1,566.91	171,647.23
14/03/2018	FACTORING	280,257.90	2,535.27	277,722.63
21/03/2018	FACTORING	158,570.40	1,434.44	157,135.96
2/04/2018	FACTORING	159,906.41	1,319.43	158,586.97
4/04/2018	FACTORING	200,779.21	1,869.47	198,909.74
11/04/2018	FACTORING	261,589.96	2,366.38	259,223.58
25/04/2018	FACTORING	169,388.86	1,532.32	167,856.54
3/05/2018	FACTORING	97,568.82	900.14	96,668.68
16/05/2018	FACTORING	169,715.04	1,612.97	168,102.08
23/05/2018	FACTORING	21,708.52	206.33	21,502.19
30/05/2018	FACTORING	83,959.18	797.94	83,161.24
6/06/2018	FACTORING	75,901.46	721.37	75,180.09
13/06/2018	FACTORING	135,584.11	1,288.58	134,295.53
20/06/2018	FACTORING	35,708.51	291.91	35,416.60
27/06/2018	FACTORING	37,545.22	306.95	37,238.27
4/07/2018	FACTORING	97,091.60	814.32	96,277.28
11/07/2018	FACTORING	61,615.14	503.67	61,111.47
19/07/2018	FACTORING	75,978.47	602.92	75,375.55
25/07/2018	FACTORING	147,534.17	1,206.05	146,328.11
1/08/2018	FACTORING 000267	98,800.71	807.70	97,993.01
8/08/2018	FACTORING 000269	9,984.62	81.49	9,903.13
15/08/2018	FACTORING 000271	16,441.87	134.40	16,307.46
23/08/2018	FACTORING 000274	9,150.75	72.61	9,078.14
29/08/2018	FACTORING 000276	22,311.88	182.39	22,129.49
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>4,255,676.58</b>	<b>38,007.12</b>	<b>4,217,669.46</b>



**TRANSACCIONES REALIZADAS POR FACTORING**

**AÑO : 2019**

<b>FECHA</b>	<b>OPERACIÓN</b>	<b>FACTURAS NEGOCIADAS</b>	<b>COMISIÓN SOLES</b>	<b>TRANSFERENCIA RECIBIDA</b>
11/12/2019	FACTORING 000357	176,434.24	1,737.92	174,696.32
27/11/2019	FACTORING 000354	95,882.97	944.45	94,938.52
20/11/2019	FACTORING 000352	191,161.50	1,882.81	189,278.69
13/11/2019	FACTORING 000350	125,391.53	1,235.04	124,156.48
6/11/2019	FACTORING 000348	213,881.35	2,106.58	211,774.77
30/10/2019	FACTORING 000346	240,020.42	2,363.95	237,656.46
23/10/2019	FACTORING 000344	167,320.40	1,648.11	165,672.30
16/10/2019	FACTORING 000342	145,572.11	1,433.77	144,138.33
10/10/2019	FACTORING 000341	150,730.30	1,484.56	149,245.73
2/10/2019	FACTORING 000337	151,425.38	1,491.46	149,933.92
25/09/2019	FACTORING 000335	169,573.87	1,670.32	167,903.55
20/09/2019	FACTORING 000334	154,745.75	1,450.10	153,295.64
24/07/2019	FACTORING 000324	203,330.58	2,002.72	201,327.86
17/07/2019	FACTORING 000322	301,512.33	2,943.94	298,568.39
10/07/2019	FACTORING 000320	299,641.53	2,951.35	296,690.18
3/07/2019	FACTORING 000318	298,691.92	2,941.93	295,749.99
27/06/2019	FACTORING 000317	301,480.94	2,969.42	298,511.52
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3,386,797.10</b>	<b>33,258.44</b>	<b>3,353,538.66</b>

**TRANSACCIONES REALIZADAS POR FACTORING****AÑO : 2020**

FECHA	OPERACIÓN	FACTURAS NEGOCIADAS	COMISIÓN SOLES	TRANSFERENCIA RECIBIDA
22/01/2020	FACTORING 000373	184,496.95	1,645.66	182,851.29
15/01/2020	FACTORING 000374	163,628.62	1,459.52	162,169.10
26/02/2020	FACTORING 000375	277,898.23	2,533.36	275,364.87
19/02/2020	FACTORING 000376	221,922.75	2,023.08	219,899.67
12/03/2020	FACTORING 000377	318,344.61	2,902.07	315,442.54
16/06/2020	FACTORING 000378	526,737.73	7,950.78	518,786.95
30/11/2020	FACTORING 000379	339,169.19	3,191.79	335,977.40
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>2,032,198.08</b>	<b>21,706.25</b>	<b>2,010,491.83</b>

**TRANSACCIONES REALIZADAS POR FACTORING****AÑO : 2021**

FECHA	OPERACIÓN	FACTURAS NEGOCIADAS	COMISIÓN SOLES	TRANSFERENCIA RECIBIDA
15/02/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	256,131.54	2,032.79	254,098.75
15/03/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	401,482.09	3,186.37	398,295.73
8/03/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	298,125.52	2,366.08	295,759.44
7/04/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	295,628.20	2,346.26	293,281.94
17/05/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	391,836.83	3,109.82	388,727.01
3/05/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	644,324.91	5,113.69	639,211.22
22/06/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	281,400.34	2,233.34	279,167.01
19/07/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	209,040.97	1,659.06	207,381.92
5/07/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	327,608.03	2,600.06	325,007.97
31/08/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	145,681.38	1,156.20	144,525.18
13/12/2021	DE SOUTHERN TEXTILE NE	234,113.78	1,858.05	232,255.74
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>3,485,373.59</b>	<b>27,661.70</b>	<b>3,457,711.89</b>

## ANEXO 5: INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES DE LIQUIDEZ		2017	2018	2019	2020	2021
1. RATIO DE LIQUIDEZ CORRIENTE	= $\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.72	1.11	1.19	1.16	1.11
2. RATIO DE PRUEBA ÁCIDA	= $\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.69	1.10	1.13	1.14	0.97
3. CAPITAL DE TRABAJO NETO	= Activo Corriente - Pasivo Corriente	= -10,469,613.00	2,978,359.00	5,863,174.00	3,884,593.00	3,724,491.00
4. PRODUCTIVIDAD CAPITAL DE TRABAJO	= $\frac{\text{Capital de Trabajo Neto}}{\text{Ventas}}$	= - 0.27	0.08	0.16	0.16	0.10
5. EBITDA	= Utilidad Operativa + Depreciación	= 3,797,899.00	4,215,039.00	4,023,835.00	3,774,405.00	5,114,286.00
6. MARGEN DE EBITDA	= $\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas}}$	= 0.10	0.11	0.11	0.15	0.13
7. PALANCA DE CRECIMIENTO	= $\frac{\text{Margen EBITDA}}{\text{Productividad Capital de Trabajo}}$	= - 0.37	1.38	0.69	0.94	1.30
8. PRUEBA RESTRINGIDA	= $\frac{\text{Caja Bancos} + \text{CxC Comerc.} + \text{CxC Relacionadas}}{\text{Pasivo Corriente}}$	= 0.66	1.08	1.06	1.02	0.93

INDICADORES DE ACTIVIDAD		2017	2018	2019	2020	2021
9. PERIODO PROMEDIO DE COBRO	= $\frac{\text{Cuentas por Cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$ =	6.94	1.61	11.74	6.16	57.19
10. ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$ =	52.61	226.54	31.08	59.29	6.38
11. ROTACIÓN DE INVENTARIOS	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Existencias}}$ =	29.90	195.60	17.45	47.70	8.11
12. ROTACIÓN DE ACTIVO TOTAL	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$ =	0.73	0.70	0.62	1.01	0.59
13. ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	= $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$ =	2.52	2.30	2.20	1.30	1.75