

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE ESTUDIO DE CONTABILIDAD



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

**El factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa
Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 - 2020**

Línea de Investigación:

Finanzas

Autor (es):

Br. Príncipe Peña, Rossy Beatriz

Br. Yarlequé Romero Cristhian David

Jurado Evaluador:

Presidente: Moscol Zapata, Paúl

Secretario: Gallardo Zapata, Jorge

Vocal: Navarro Curay, Jossely

Asesor:

Panibra Flores, Oscar

Código Orcid: <https://orcid.org/0000-0001-5788-0262>

**PIURA – PERÚ
2021**

Fecha de sustentación: 2022/09/16

PRESENTACIÓN

Señores miembros del jurado:

De acuerdo con el cumplimiento de las disposiciones del reglamento de grafos y títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, exponemos a vuestra consideración el presente trabajo de investigación titulado: El factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 – 2020.

Desarrollado con el fin de obtener el título de contador público. El objetivo principal es determinar en qué medida la aplicación del factoring contribuye en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 – 2020.

A ustedes miembros del jurado, mostramos nuestro especial y mayor reconocimiento por el dictamen que se haga merecedor y correspondiente del presente trabajo.



Br. Príncipe Peña Rossy
Beatriz



Br. Yarlequé Romero Cristhian
David

DEDICATORIA

El presente trabajo va dedicado principalmente a Dios, por darnos las fuerzas y la sabiduría en la elaboración del presente trabajo de investigación.

A nuestros padres, por ser el pilar más importante de nuestra vida, por enseñarnos que el mejor conocimiento es el que aprendemos por nosotros mismos y que a pesar de las adversidades todo se puede lograr.

AGRADECIMIENTO

Lograr esta meta ha requerido de mucho esfuerzo y trabajo en equipo; es por ello que agradecemos primero a Dios, por brindarnos el conocimiento aplicado.

A nuestros padres, que día a día se esfuerzan por ofrecernos la mejor educación. Y finalmente, a nuestro profesor, por ser nuestro mentor y absolver nuestras dudas en el presente proyecto además de apoyarnos constantemente.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar en qué medida la aplicación del factoring contribuye en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 – 2020. La metodología aplicada fue de tipo explicativo pre-experimental, el diseño de contrastación fue observacional. Para la recolección de información y gestión de la misma se utilizó el análisis documental, por lo que se elaboró una ficha de análisis que permitió identificar y seccionar los estados financieros a trabajar, tales como el estado de situación financiera, estado de resultados, notas a los estados financieros, así como las ventas realizadas a través de Factoring. Se obtuvo como resultados que la empresa a pesar de obtener liquidez casi inmediata por la cesión de sus cuentas por cobrar no estaba debidamente preparada para gestionar adecuadamente el factoring, de manera que su rentabilidad se vio ligeramente afectada y no incrementó positivamente; sino que por el contrario, se redujo. Se concluye que, la aplicación del factoring no contribuye significativamente en la empresa, dado que, a pesar de percibir anticipos por los ingresos originados del endoso de facturas, estos no fueron debidamente reinvertidos por lo que hubo una pérdida en los ratios de rentabilidad en el año 2020.

Palabras Clave: factoring, liquidez, ratios de rentabilidad, estados financieros, cuentas por cobrar.

ABSTRACT

The objective of this research work was to determine to what extent the application of factoring contributes to the profitability of the company Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 - 2020. The methodology applied was of the pre-experimental explanatory type, the contrastation design was observational. For the collection of information and its management, documentary analysis was used, so an analysis sheet was prepared to identify and section the financial statements to be worked on, such as the statement of financial position, income statement, notes to the financial statements as well as the sales made through Factoring. It was obtained as a result that the company, despite obtaining almost immediate liquidity by the assignment of its accounts receivable, was not properly prepared to adequately manage factoring, so that its profitability was slightly affected and did not increase positively; on the contrary, it was reduced. It is concluded that the application of factoring does not contribute significantly to the company, since in spite of receiving advances for the income originated from the endorsement of invoices, these were not properly reinvested, so there was a loss in the profitability ratios in the year 2020.

Key words: factoring, liquidity, profitability ratios, financial statements, accounts receivable.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

AGRADECIMIENTO	4
RESUMEN	5
ABSTRACT	6
I. INTRODUCCIÓN	12
1.1. Formulación del Problema	12
1.1.1. Realidad Problemática.....	12
1.1.2. Enunciado del Problema.....	14
1.1.2.1. Problema General.....	14
1.2. Justificación	14
1.2.1. Teórica.....	14
1.2.2. Práctica.....	14
1.2.3. Metodológica.	14
1.2.4. Social.....	14
1.3. Objetivos de la Investigación.....	15
1.3.1. Objetivo General.....	15
1.3.2. Objetivos Específicos.	15
II. MARCO DE REFERENCIA	16
2.1. Antecedentes	16
2.1.1. A nivel internacional.....	16
2.1.2. A nivel nacional.....	17
2.1.3. A nivel local.....	18
2.2. Marco Teórico	20
2.2.1. El Factoring.....	20
2.2.1.1. Teoría de la Administración Financiera	20
2.2.1.2. Conceptualización del Factoring	20
2.2.1.3. Composición	22
2.2.1.4. Requerimientos en el acceso al crédito mediante Factoring	24
2.2.1.4.1. Requisitos de carácter Tributario	24
2.2.1.5. Procedimiento de Factoring	25
2.2.1.6. El factoring en la Legislación Peruana	27
2.2.1.7. Modalidades de financiación	28
2.2.1.7.1. Factoring con Recurso.....	28
2.2.1.7.2. Factoring sin Recurso	29
2.2.1.7.3. Otras modalidades de Factoring	30

2.2.2.	La Rentabilidad.....	30
2.2.2.1.	Teorías de la Rentabilidad	30
2.2.2.1.1.	Modelo de Markowitz.	31
2.2.2.1.2.	Modelo de Mercado de Sharpe.....	31
2.2.2.2.	Conceptualización de la Rentabilidad	32
2.2.2.3.	Tipos de Rentabilidad	34
2.2.2.3.1.	Rentabilidad Financiera	34
2.2.2.3.2.	Rentabilidad Económica.	34
2.2.2.4.	Ratios Financieros.	35
2.2.2.4.1.	Endeudamiento del Activo	36
2.2.2.4.2.	Endeudamiento Patrimonial.....	36
2.2.2.4.3.	Endeudamiento del Activo Fijo.....	36
2.2.2.4.4.	Apalancamiento	36
2.2.2.4.5.	Margen de Ebitda.....	37
2.2.2.4.6.	Rendimiento sobre las ventas.....	37
2.2.2.4.7.	Rendimiento sobre los Activos (ROA).....	38
2.2.2.4.8.	Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).....	38
2.3.	Marco Conceptual	40
2.3.1.	Factoring.....	40
2.3.2.	Factoraje.....	40
2.3.3.	Empresa Factor	40
2.3.4.	Liquidez	40
2.3.5.	Rentabilidad.....	40
2.3.6.	Rentabilidad Económica	40
2.3.7.	Rentabilidad Financiera	41
2.4.	Hipótesis	41
2.4.1.	Hipótesis General	41
2.5.	Variables	41
2.5.1.	Operacionalización de Variables	41
III.	MATERIAL Y MÉTODOS.....	43
3.1.	Material	43
3.1.1.	Población.....	43
3.1.2.	Marco Muestral	43
3.1.3.	Unidad de Análisis	43
3.1.4.	Muestra.....	43

3.2. Métodos	43
3.2.1. Diseño de Contrastación.....	43
3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos.....	44
3.2.3. Procesamiento y análisis de datos.	45
IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	46
4.1. Presentación de Resultados	46
4.2. Discusión de Resultados.....	64
CONCLUSIONES	67
RECOMENDACIONES	68
REFERENCIAS.....	69
ANEXOS	76

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Dimensiones de las variables	41
Tabla 2: Operacionalización de las Variables.....	42
Tabla 3:Técnicas e instrumentos de recolección de datos	44
Tabla 4: Estado situacional de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. del año 2019	46
Tabla 5: Índices de Solvencia de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2019	47
Tabla 6: Índices de Rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2019	48
Tabla 7: Resumen de facturas endosadas a la empresa Nuevo Capital S.A.C....	49
Tabla 8: Resumen de facturas endosadas a la empresa Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A	51
Tabla 9: Estado del activo corriente de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2020.....	53
Tabla 10: Índices de Solvencia de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2020	53
Tabla 11: Índices de rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2020	54
Tabla 12: Estado del activo corriente de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019-2020	56
Tabla 13: Nivel de significancia de los ratios sin y con la aplicación del factoring	63

INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Factores que intervienen en el curso del Factoring	22
Figura 2: Inicio del Factoring	23
Figura 3: Término del Factoring.....	23
Figura 4: Factoring con recurso.....	28
Figura 5: Factoring sin recurso	29
Figura 6: Esquema del diseño explicativo observacional	44
Figura 7: Endeudamiento del activo en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	57
Figura 8: Endeudamiento patrimonial en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	58
Figura 9: Endeudamiento del activo fijo en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	58
Figura 10: Apalancamiento en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	59
Figura 11: Margen ebitda en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	60
Figura 12: Rentabilidad sobre ventas en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	60
Figura 13: ROA en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	61
Figura 14: ROI en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	62
Figura 15: Endeudamiento del activo en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020	63

I. INTRODUCCIÓN

1.1. Formulación del Problema

1.1.1. Realidad Problemática.

Son las empresas, unidades económicas y estratégicas que desempeñan un rol fundamental en la creación de riqueza y en el crecimiento económico de una región o país; dentro de ellas y en el mundo empresarial. Existen diversas estrategias que les permiten llevar a cabo sus inversiones y obligaciones, a su vez, existe una variedad de instrumentos que, si son utilizados de manera responsable y objetiva, pueden beneficiar a la empresa; de lo contrario, sumergirla en una crisis. En ese sentido, surge el factoring como un instrumento financiero, que asume el riesgo de impago o mora por parte de los clientes deudores; otorgando crédito de forma rápida y facilitando la funcionalidad de las empresas (Fiordelisi, 2016).

No obstante, un estudio realizado por Redondo (2019) revela que, a pesar de la existencia de esta herramienta financiera, muchas veces se desconoce su uso o se deducen altas tasas de interés. Es el caso de las empresas pequeñas y medianas de Colombia; estas, ofrecen y brindan sus productos y servicios con una cuota de crédito que va de 30, 60 hasta 90 días calendarios, lo que genera una reducción notable en su ingreso de efectivo y esto, afecta el cumplimiento de las obligaciones que poseen con los proveedores, empleados, y limitan su capacidad de reinversión en tecnología, mercadería, entre otros. Por ello, el otorgar créditos y no tener una correcta política de cobros puede resultar contraproducente para las empresas.

En el Perú, el uso de esta herramienta es poco habitual por parte de las micro y pequeñas empresas, debido a que muchas veces no disponen de un buen historial crediticio y respaldo económico que avale la garantía de este, por lo que sólo las grandes empresas suelen acceder a este recurso, representando sólo un 2.50% del PBI (Diario Gestión, 2021). La importancia del factoring radica en la rápida entrega de efectivo, que muchas veces

permite a la empresa solventar sus gastos a tiempo y cumplir con sus obligaciones sin retraso alguno, con la menor intervención de trámites y documentaciones engorrosas (Flores & Castillo, 2018). Sin embargo, la problemática se origina cuando el uso constante de este instrumento financiero en una empresa, debido a una mala gestión de cobranza hacia los clientes o al otorgamiento de créditos con la finalidad de atraer nuevos clientes, ocasiona el pago de gastos financieros, disminuyendo en gran medida la rentabilidad de una empresa (Eulogio, Oshiro & Zavaleta, 2018).

En el distrito de Castilla, ubicado en la provincia de Piura se encuentra la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L., dedicada a la gestión de proyectos de obra y actividades tales como consultoría, ingeniería, construcción y soluciones electromecánicas. Actualmente, en el marco de sus operaciones contables, ha venido aplicando una política de ventas al crédito, esto con la finalidad de lograr un aumento en la demanda de sus servicios; así pues, muchos de los cobros que se hacen son de forma parcial, por lo que la empresa debe esperar entre 30, 45 y hasta 60 días en dar por concluido el pago completo de dicha venta. Asimismo, algunos de los contratos que mantiene con otras entidades como Petroperú, Grupo Centenario, CMP, entre otros, suelen desembolsar el pago total una vez finalizado el proyecto; conllevando a la empresa a enfrentar una serie de problemas como la falta de liquidez, deficiente manejo en el área de cobranza, pagos inoportunos con los trabajadores, y proveedores, así como la escasa adquisición de indumentaria y equipo de trabajo. Debido a esto, es que se ha recurrido a la herramienta de factoring, con el objeto de atender estas deficiencias y así poder continuar con sus actividades diarias y sin contratiempos.

No obstante, es necesario identificar cuáles han sido las mejoras que ha traído esta alternativa de financiamiento; por ello, el desarrollo de la investigación se centra en determinar en qué medida la aplicación del factoring contribuye en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. durante los periodos 2019 y 2020.

1.1.2. Enunciado del Problema

1.1.2.1. Problema General.

¿En qué medida la aplicación del factoring contribuye en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019-2020?

1.2. Justificación

1.2.1. Teórica.

La investigación es de impacto teórico, pues aporta conocimiento en materia de estudio, acerca del factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 - 2020.

1.2.2. Práctica.

El factoring surge como un mecanismo de liquidez inmediata a miles de empresas. A partir de esta investigación, se espera que la empresa en cuestión logre reconocer cuáles han sido las mejoras que ha traído consigo la aplicación de esta herramienta en su rentabilidad, es por ello que se ha creído conveniente trabajar con dos periodos anuales que hacen énfasis en el antes y después de incorporar el factoring en sus operaciones comerciales. De la misma forma, se estima que esta investigación beneficiará a todas las empresas pequeñas, medianas y grandes de todos los sectores económicos.

1.2.3. Metodológica.

El presente estudio evaluará al factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 - 2020, su diseño metodológico será el explicativo ex post facto ya que sólo observará y medirá los cambios producidos; asimismo, es de enfoque cuantitativo, ya que empleará al análisis documental de estados financieros como técnica de recolección informativa.

1.2.4. Social.

Siendo Arlu constructores y consultores S.C.R.L. una empresa que labora en el sector de la construcción, arquitectura e ingeniería; una de las prioridades que siempre toma en cuenta en el desarrollo de sus actividades

es el financiamiento, pues este pone a su disposición la adquisición de materiales e insumos que le permiten llevar a cabo la realización de sus proyectos. Así pues, socialmente, la investigación realizada se justifica en la representación clara y concisa de la aplicación del factoring; ello con la finalidad de poder hacer hincapié a la entidad acerca de las ventajas o desventajas que ha constituido su uso continuo y recurrente en el año 2020.

1.3. Objetivos de la Investigación

1.3.1. Objetivo General.

Determinar en qué medida la aplicación del factoring contribuye en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 – 2020.

1.3.2. Objetivos Específicos.

Analizar la rentabilidad antes de la aplicación del factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L Piura, 2019.

Analizar la rentabilidad considerando el factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L Piura, 2020.

Evaluar de manera comparativa el antes y después de la aplicación del factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L en los periodos 2019 - 2020, Piura.

II. MARCO DE REFERENCIA

2.1. Antecedentes

2.1.1. A nivel internacional.

Dumes y Erazo (2018) en su tesis *Estudio del factoraje financiero como alternativa de financiamiento en la compañía Zibupor S.A.*; (tesis pregrado en ingeniería en tributación y finanzas), Universidad de Guayaquil. Se tuvo como objetivo principal, generar liquidez a corto plazo por medio del factoring financiero en la compañía Zibupor S.A. La muestra estuvo conformada por ocho trabajadores de la empresa. De esta forma, se aplicó el cuestionario, que permitió recolectar la información. Se concluyó que, esta herramienta facilita la recuperación inmediata del dinero al corto plazo, lo cual permite a la empresa cumplir eficientemente con sus obligaciones.

Asimismo, Belli y Morales (2017) en la tesis denominada *Análisis de la rentabilidad del factoring de la empresa Belli Logistics, en el periodo 2015*; (tesis pregrado en licenciatura en Bancarización y Finanzas), Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua; plantearon como objetivo, determinar la rentabilidad del factoring en la empresa durante el periodo enero-octubre del año 2015. Se empleó el análisis documental, como técnica de recolección de datos; posteriormente, se realizó un estudio de estados financieros de la empresa. Se concluyó que, dicho instrumento genera un porcentaje de utilidad beneficioso, además de permitir una reducción significativa de los niveles de apalancamiento, hecho que fomenta mayor financiamiento.

Bajo el mismo enfoque, Barrionuevo (2017) en su tesis titulada *El factoring como herramienta financiera en la mejora rentable de las pyme textiles de la zona urbana del Cantón-Ambato durante el año 2015*, (tesis posgrado en Gestión Financiera), Universidad Técnica de Ambato; cuyo objetivo de investigación fue determinar la relación de las variables de estudio en las pymes de la zona urbana del cantón. El diseño de investigación fue de alcance correlacional, además se contó con una muestra de nueve empresas según el directorio de la Superintendencia de Compañías. En la obtención de resultados concluyentes se empleó las fichas de observación y encuestas a los trabajadores de las empresas ya

mencionadas. Dentro de las conclusiones obtenidas, se manifiesta un conocimiento y aplicación deficiente del instrumento financiero en poco menos de la mitad de la muestra trabajada, lo que sugiere índices bajos de rentabilidad.

2.1.2. A nivel nacional.

Alayo, Paredes y Alfaro (2018) en su investigación titulada *Factoring y rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos S.A. periodo 2013-2016* (tesis pregrado en contaduría pública), Universidad Nacional del Callao. Se tuvo como objetivo general, determinar la influencia del factoring en la rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos en los periodos 2013 al 2016. La muestra escogida fueron los estados financieros en los años de evaluación, el muestreo aplicado fue no probabilístico por conveniencia. Uno de los métodos que se empleó fue la observación y el estudio documental, Los autores concluyen que existe una relación significativa de ambas variables y un aumento considerable de las ganancias en los años de estudio.

De la misma forma, Eulogio, Oshiro y Zavaleta (2018) en su investigación denominada *El factoring y la rentabilidad en la empresa Scharff Logística S.A. en los periodos 2013-2017*, (tesis de obtención del grado académico en contabilidad pública), Universidad Nacional del Callao. Tuvieron como objetivo de investigación, determinar la influencia del factoring en la rentabilidad de la empresa. Su muestra estuvo comprendida por los estados financieros del departamento de contabilidad. Asimismo, trabajaron con la técnica de la observación y análisis documental, utilizándose la lista de cotejo y los estados de situación financiera, así como los estados de ganancias y pérdidas, informes y reportes cuantificables del factoring y la rentabilidad. Obteniendo como resultado, que el factoring no influye positivamente en la rentabilidad, ya que lejos de generarle beneficios, le ocasiona pérdidas, pues disminuye progresivamente su utilidad; esto también puede darse debido a los altos costos de transacción incurridos, tales como las tasas de interés, comisiones, entre otros.

Por su parte Guerrero y Salazar (2018), en su investigación titulada *Influencia del factoring como instrumento en la gestión financiera en la*

empresa Industrias Val Master S.A.C. del distrito de Independencia-2017, (tesis pregrado de contaduría pública), Universidad Privada del Norte; y cuyo objetivo general fue, establecer la influencia del factoring en la gestión financiera de la Empresa. La muestra estuvo compuesta por tres trabajadores que laboraban en las áreas de gerencia, venta y tesorería; en esta investigación se empleó la entrevista en la recolección de información y; adicionalmente, se utilizaron los estados financieros de la empresa en el año de estudio. Concluyendo que, dicha herramienta incide positivamente en la gestión financiera de los recursos en la empresa, pues reduce significativamente el riesgo de endeudamiento, facilita crédito de forma inmediata y genera mayor disposición del mismo; con esto, la empresa puede asegurar la continuidad de sus operaciones, de la misma forma, puede cumplir con sus obligaciones sin contratiempos.

2.1.3. A nivel local.

Chero (2020) en su tesis titulada *El Factoring como propuesta de mejora en el financiamiento de la empresa Codal&E. S.A.C. Piura, 2019*, (tesis pregrado de contabilidad pública), Universidad Católica de los Ángeles de Chimbote; tuvo como objetivo, identificar las oportunidades del financiamiento a través del factoring que mejoren las posibilidades en la empresa. La muestra estuvo comprendida por el gerente y el contador. En la recopilación de información se aplicó el análisis de la documentación contable así como la entrevista, compuesta por una serie de preguntas. La autora concluyó que, el factoring sirve como fuente inmediata de liquidez en la reducción de carga laboral del área de cobranza, facilitando una rotación más rápida de la mercadería, lo que incide en una eficiente gestión de su capital de trabajo.

De igual modo, Chávez (2020) en su investigación denominada *El factoring como propuesta de mejora en el financiamiento de la empresa Multiservicios del Norte CH E.I.R.L. Chulucanas, 2020*; con la finalidad de (tesis pregrado de obtención del título profesional de Contadora Pública), Universidad Católica de los Ángeles de Chimbote. El propósito de la investigación fue, la identificación de oportunidades de financiamiento a través del factoring en la empresa. Se utilizó la encuesta como técnica de

recolección de datos, siendo el cuestionario el instrumento aplicado. Se concluyó, que el factorig aumenta el índice de liquidez, proporcionando más efectivo disponible, y permitiéndole a la empresa cumplir con sus obligaciones sin contratiempos, de la mano con una mayor reinversión y gestión de su capital de trabajo.

Finalmente, Alberca (2019) en su tesis de investigación titulada *El factoring como herramienta en el incremento de liquidez de la empresa Productos y Negociaciones Hidalgo E.I.R.L. – Piura, año 2016-2018*, (tesis pregrado de obtención del título profesional de Contadora Pública), Universidad César Vallejo; planteó como objetivo general, analizar de la aplicación del factoring en la liquidez de la empresa, al corto plazo, considerando la ley que promueve el financiamiento mediante las facturas comerciales. El diseño de la investigación es el correlacional no experimental, además la muestra estuvo compuesta por los estados financieros del área contable, entre ellos se comprendió al estado de situación financiera y el estado de ganancias y pérdidas. Concluyéndose que, esta herramienta incrementa el nivel de liquidez en un S/. 0.43, influyendo positivamente en la empresa con respecto a la rotación de sus cuentas por cobrar, lo que permite una reducción de sus tareas y personal de trabajo en el área de cobranza.

2.2. Marco Teórico

2.2.1. El Factoring.

Dentro de la gama de opciones financieras que existen actualmente en el mercado laboral, se encuentra el factoring; que busca la financiación a corto plazo; inyectando liquidez de manera rápida y optimizando la gestión de cobros de las empresas, disminuyendo futuros escenarios de incertidumbre económica. No obstante, esta operación involucra una reducción del margen de beneficio, por lo que su aplicación debe recaer con sumo cuidado y conocimiento.

2.2.1.1. Teoría de la Administración Financiera.

Onitcanschi, (como se cita en Aguirre, 2019) en su teoría de la administración financiera plantea que el comportamiento de las empresas es determinado por decisiones que ayudan a atender sus necesidades de inversión, financiamiento y administración; bajo este supuesto se señalan una serie de pasos que, al cumplirlos, traen como resultado el logro de metas y objetivos planteados.

Día a día, toda empresa busca siempre la creación de valor continuo con el propósito de obtener mayores beneficios, es así que, destinará en la medida de lo posible, todos los medios que estén a su alcance en la obtención de una fuente de financiamiento óptima y estable, que le permita a largo plazo, gestionar adecuadamente sus recursos y continuar con el desarrollo de sus actividades. Con esto se puede evidenciar la búsqueda constante de créditos y/o herramientas financieras que otorguen resultados favorables a la entidad, es por ello que dichas medidas guardan una estrecha relación con el crédito que otorga la herramienta del factoring, ya que, en el caso de la empresa a evaluar esta afronta necesidades de efectivo.

2.2.1.2. Conceptualización del Factoring.

Dentro de las definiciones que comprende el factoring, la resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 4358-2015 lo describe como una operación sujeta a contrato bajo la cual se pagará por la adquisición de ciertos documentos, títulos o valores que supongan deuda, a cambio de un

pago o retribución por los servicios ofrecidos. De esta forma, y de acuerdo a la modalidad pactada se puede asumir el riesgo en caso de incobro.

Ricra, (como se cita en Guerrero y Salazar, 2018) suele definir al factoring como un mecanismo de financiamiento a corto plazo, que posibilita la obtención de crédito a través de facturas negociables y cuentas por cobrar, como letras, comprobantes de pago, recibos por honorarios, pagarés, etc. Esto le permite a la empresa, disponer de dinero suficiente frente a alguna necesidad que tenga y potenciando su capital de trabajo.

Asimismo, Guasca y Vergara (2016) señalan que el factoring es una alternativa de financiación a través de la cual se ofertan créditos comerciales provenientes de la cartera de clientes que maneja una empresa con la finalidad de obtener mayor liquidez.

De la misma forma, puede entenderse como el acto donde un tercero acepta la responsabilidad de gestionar las cuentas por cobrar de otra empresa con respecto a sus clientes, es decir, se hace cargo de las deudas contraídas por los clientes de la empresa, ya sea con adelanto alguno o no, e incluso asumiendo el riesgo de insolvencia o morosidad parte de los clientes deudores. De esta forma el factoring o contrato de factoring actúa como un medio entre la empresa que oferta sus bienes y servicios a través de facturas negociables y transferibles, y la empresa que ofrece sus servicios de factoring (Ortega, 2018).

Sánchez (2016) por su parte, afirma que el contrato del factoring es de naturaleza autónoma bilateral, y que además de ser tomado en cuenta como una figura financiera, es considerado como una operación comercial, en donde se efectúa la compra y venta de facturas a través de servicios de prestación, traspasándose créditos y disponiéndose de un efectivo anticipado. Sin embargo, es de novatos asumir que está es la única forma en la que trabaja, ya que lejos que de ceder créditos y otorgar financiamiento, incluye otros servicios complementarios bajo las distintas modalidades en las que se desee hacer uso, de esta manera se gestiona mejor el efectivo disponible a futuro. Cabe resaltar que normalmente este tipo de contratos suele tener una aplicación de forma anual, no obstante, existen otros

determinantes que suponen su extinción, como la culminación con el propósito establecido, la muerte de la persona, la bancarrota, liquidación o desvinculación de los entes jurídicos o por consentimiento previo.

Según Bazán (2016) aquí intervienen dos partes; por un lado se tiene a la institución o empresa denominada factor, factoraje o cesionario que compra las facturas o títulos negociables, siempre que estos no se encuentren vencidos, asimismo, asume el riesgo de la deuda contraída con el cliente de la empresa cedente, así como el posible escenario de incobro. De la misma forma, ofrece liquidez a cambio de comisiones y porcentajes deducidos de las facturas adquiridas de acuerdo con su nivel de riesgo. Por otro lado, se tiene a la empresa cliente, proveedor, factorado o cedente, pudiendo ser tanto persona natural como jurídica que desarrolla operaciones comerciales y cede o transfiere sus créditos (facturas negociables) percibiendo mayor liquidez.

2.2.1.3. Composición

Para entender un poco más sobre el procedimiento o ciclo habitual del factoring es necesario partir desde el principio; en donde la empresa compra materia prima para producir sus bienes o servicios y colocarlos en el mercado a sus clientes.

Figura 1

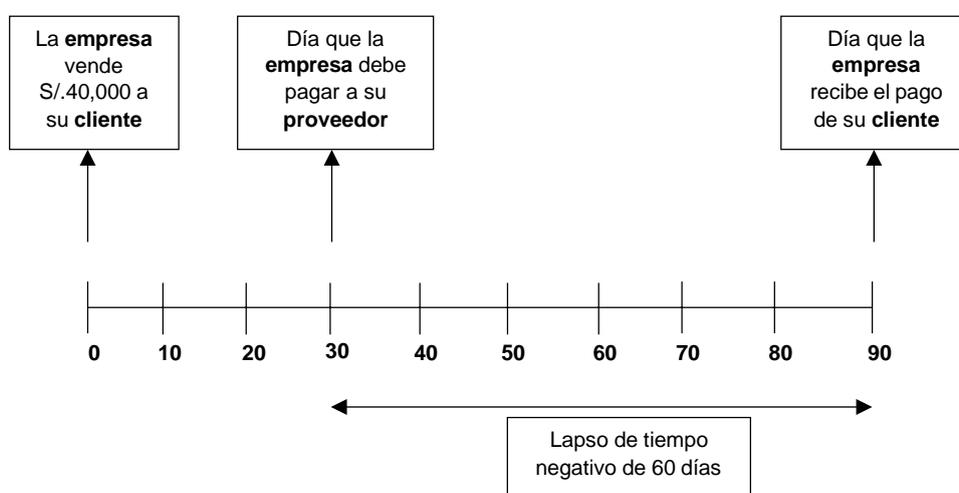
Factores que intervienen en el curso del Factoring



En la figura 1, podemos observar que, la empresa al momento de vender al cliente sus productos genera una cuenta por cobrar, misma que será cancelada por un periodo determinado por el cual se haya pactado previamente. Una vez realizado este pago, parte de este importe será abonado a la cuenta de su respectivo proveedor para la compra de nuevos insumos que utilizará para poder vender sus productos culminados. (Collantes & Granados, 2019).

Figura 2

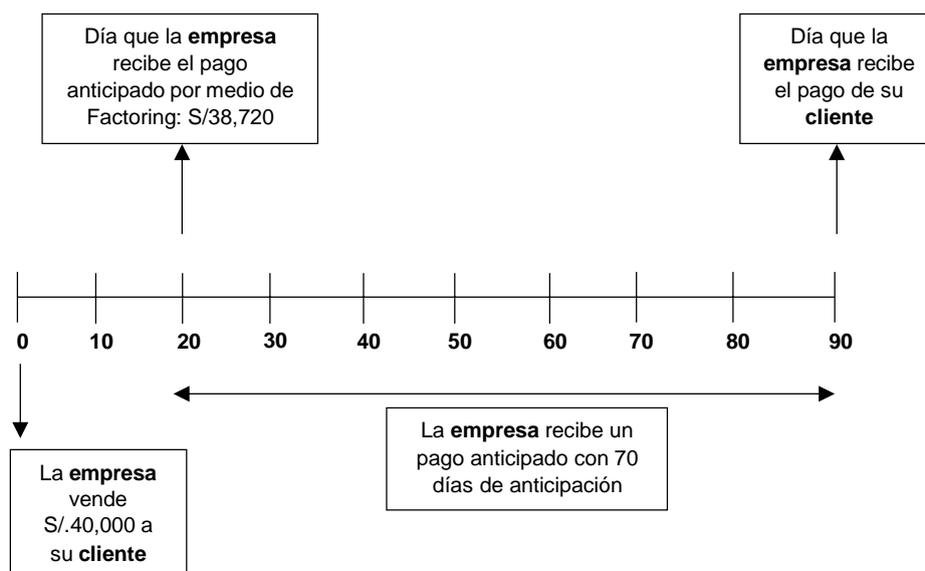
Inicio del Factoring



En la figura 2, a manera de ejemplo, puede darse una situación no muy ajena a la realidad; en que una empresa se encuentre en aprietos para reinvertir en su negocio y comprar más insumos, esto debido a que emitió una factura a crédito por 90 días a su cliente; sin embargo, tiene que pagar a su proveedor en 30 días.

Figura 3

Término del Factoring



Visto en la figura 3, para poder contar con efectivo en corto tiempo, la empresa acude a la herramienta de factoring; de esta manera lleva

sus facturas con una entidad de factoring que le otorga la liquidez que necesita; no sin antes haber efectuado un estudio previamente de riesgo entorno a la compra de esas facturas. Una vez ejecutada la ruta anterior la entidad de factoring se encargará de dar marcha a la gestión y uso de sus propios recursos en la cobranza de dichas facturas cedidas por la empresa.

La empresa por su parte tendrá conocimiento de que no recibirá la totalidad en efectivo del valor de sus facturas, sino que por el contrario estas se verán sujetas a los descuentos por costos financieros; y sobre los cuales la empresa se compromete a pagar debido a la urgencia que tenía por contar con liquidez de forma rápida. Cabe mencionar que, mientras mayor sea el riesgo de impago por parte del cliente, mayores serán los descuentos por ejercer.

2.2.1.4. Requerimientos en el acceso al crédito mediante Factoring.

Antes de querer implementar el servicio de factoring es necesario tomar en cuenta algunos aspectos en cuanto al tema de documentación se trata, por lo que resulta necesario entender todos y cada de los aspectos comprendidos al momento de elegir una entidad que facilite el crédito solicitado para atender las necesidades que la empresa cliente está buscando (Ortega & Narváez, 2017).

2.2.1.4.1. Requisitos de carácter Tributario.

Si bien no existen requisitos obligatorios que este vinculados con el procedimiento que debe seguirse para acceder a factoring; existen pues algunos mecanismos que facilita la misma SUNAT para poder contar con una acreditación documentaria que garantice a las diferentes entidades financieras, el estado de una empresa tanto económica como financieramente, y; que a su vez pueda permitirles tener un respaldo para la obtención de algún flujo de efectivo oportuno bajo alguna modalidad contractual de financiamiento (Diario El Peruano, 2021). Así pues, actualmente se cuenta con la carpeta tributaria para terceros, misma que se puede generar de forma práctica y sencilla a través de la plataforma digital del contribuyente, en donde se muestra de forma simplificada los datos

generales de la empresa, la información sobre el sistema de facturación que maneja, las rentas generadas de los últimos tres periodos; de ser el caso, detalle de las rentas de primera, segunda, tercera, cuarta y quinta categoría que percibe, así como también las declaraciones mensuales, el número de trabajadores, los ingresos percibidos del periodo vigente y; finalmente, la firma digital del responsable de SUNAT, misma que puede ser verificada a través del código QR y validada por la entidad que requiera la información pertinentemente (SUNAT, 2022).

2.2.1.4.2. Requisitos de carácter legal.

La documentación requerida en esta parte suele ser necesaria para cualquier otro trámite de índole administrativo, como legal y tributario, por lo que los documentos que habitualmente suelen solicitarse son la ficha RUC, copia literal y vigencia de poder vigente no mayor a treinta días de emitido el documento, copia de DNI del (os) representante (s) legal (es) y del cónyuge de ser el caso, ayuda de memoria de la empresa o Brochure y hasta en algunos casos, a petición de la entidad los recibos de servicio (luz o agua).

Complementario a lo señalado anteriormente, es importante a su vez identificar cuáles son las empresas calificadas que ejercen dicha actividad en el mercado, así pues, Bazán (2016) menciona a las siguientes:

- Empresas de factoring, autorizadas en el marco legal de la Superintendencia de Banca y Seguros y cuya ubicación yace en el Directorio de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).
- Entidades bancarias, así como otras de operaciones múltiples, que actúan conforme a lo establecido al artículo 290 de la Ley General estas comprenden al Banco de Crédito, Mi banco, Interbank, Continental, Scotiabank, Banbif, entre otros.

2.2.1.5. Procedimiento de Factoring.

Escogida la entidad de factoring, se hace la entrega de documentos; el primer paso a realizar es generar la carpeta tributaria para terceros, a través de la página web de SUNAT – Operaciones en Línea. Lo primero que debe hacerse es ingresar con el RUC, usuario y clave sol a la opción de “Mis trámites y Consultas”, una vez iniciada la sesión hay que dirigirse a la opción

“Empresas”. Aquí se desplegarán varias opciones, de las cuales en “Mi RUC y Otros Registros” se selecciona “Envío de Reporte Tributario”, luego “Reporte” y finalmente “Reporte Tributario para Terceros”. La página mostrará un mensaje que debe ser aceptado para poder generar dicho reporte, por lo que una vez realizado esto deberá registrarse un correo electrónico, que será el medio de entrega para el envío (SUNAT, 2022).

Una vez ejecutado esto, dependerá de la entidad de factoring el solicitar documentación adicional, tales como la DJ anual de los últimos tres periodos tributarios, EE.FF’s con su anexos y/o notas firmados por el contador así como también el envío del PDT y pago de impuestos del periodo en curso.

Efectuado lo anterior, se anexa la documentación de carácter legal vigente y actualizada. Si todo marcha en orden, se valida la información. El siguiente paso es el consentimiento de ambas partes a través del registro de inscripción, para hacer toma de la ficha de identificación del cliente e iniciar las operaciones con factoring (Ley 27287, 2002).

De ahí en adelante, al cederse una factura a la entidad de factoring, lo que va a suceder a continuación es que se va a hacer registro de la factura en la plataforma de FACTRACK (Plataforma Digital de CAVALI), ésta a su vez hará una verificación de la factura contra SUNAT; si está autorizada, dará paso al proceso de anotación en cuenta, constituyéndose la factura negociable; luego de esto, se va a notificar al deudor de la factura mediante correo electrónico a fin de solicitar la confirmación respecto al IMPORTE NETO y FECHA DE PAGO de la(s) factura(s) negociable(s), que la empresa esté endosando a su favor.

Una vez que el deudor da la conformidad de la factura, ahí es donde se constituye el título o valor y se da la operación de factoring, pues procede a realizarse la transferencia contable de la factura a la entidad de financiamiento, para que luego, esta última realice el desembolso a la empresa sujeto a descuentos y costos incurridos de financiamiento. Finalmente, se enviarán notificaciones de pago al cliente, para que una vez

que este pague, la entidad de factoring realice la reducción de la factura (Ley de Títulos y Valores, 2002).

2.2.1.6. El factoring en la Legislación Peruana.

En el Perú, existen instituciones que velan por el cumplimiento, control y supervisión del sistema financiero, donde el factoring actúa bajo normativas de aplicación, compuesta por las siguientes leyes y resoluciones:

Ley N° 26702, según esta disposición la SBS funciona como ente regulador de aquellas empresas que opten por formar parte dentro de este sistema; de la misma forma, este organismo tiene libre facultad de asignar las tasas de interés y costos de transacción que considere oportunos, y que a su vez permiten la libre competencia, así como el desarrollo de las empresas.

Ley 29623, esta impulsa el desarrollo del financiamiento a través de las facturas comerciales, así como los recibos por honorarios, por ello es necesario que en el ejercicio de venta o prestación de bienes y/o servicios, dichos comprobantes de pago cumplan con una serie de características (dirección del emisor y receptor de la compra, firma del emisor, fecha de vencimiento, monto y fecha del pago pendiente del comprobante, señalización de "copia transferible"), que les permitan ser atribuibles a la denominación de factura negociable, de esta forma se podrá efectuar una cesión de poder con terceros y obtener créditos.

Ley 27287, que comprende la categorización, circulación, uso y deterioro de los los títulos y valores que circulan en el mercado financiero y que posibilitan el libre manejo y movilidad de los mismos en la compra y venta derivada de las operaciones comerciales en las empresas.

Sustitución del reglamento aprobado por la resolución SBS 1021-98, por la resolución de SBS 4358-2015, este mismo incorpora más actualizaciones que permiten un mayor entendimiento del nuevo reglamento en vigencia acerca del factoring y las empresas que operan bajo este sistema, que junto con la ley 30308 brindan una amplia definición del uso, distinción y aplicación de esta herramienta financiera en torno a figuras y/o

títulos de valor como las facturas negociables; las mismas que comprenden una serie de beneficios que facilitan liquidez a empresas que lo carecen.

Finalmente, mediante la ley 30308, es que se ponen en vigencia algunas modificatorias con respecto a las operaciones al crédito que ejercen las empresas en el día a día del desarrollo de sus actividades. Siendo uno de sus principales objetivos la ampliación de conocimiento en cuanto a factoring, así como el de las facturas negociables, además de facilitar el registro de empresas denominadas factor, así como los procedimientos respectivos en cuanto al pago de estas, con un periodo de tres días por anticipado.

2.2.1.7. Modalidades de financiación.

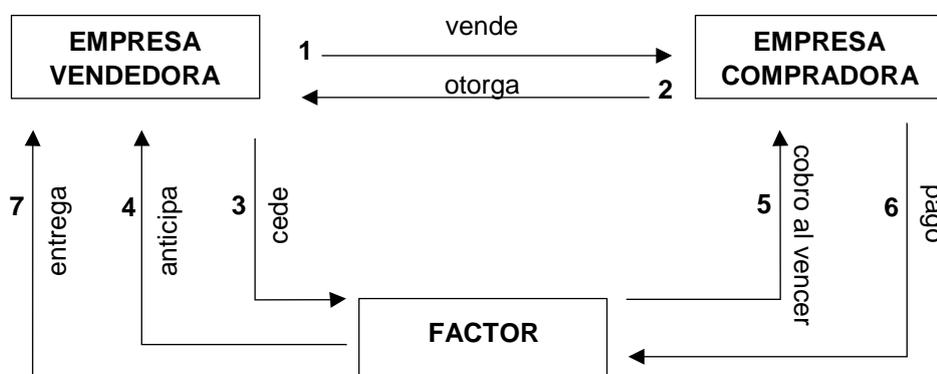
Existen dos tipos de factoring que se manifiestan debido al grado de de asunción del riesgo:

2.2.1.7.1. Factoring con Recurso.

Denominado también como Factoring no propio o derivado, se define como aquel en donde la entidad de factoring o “factor” no asume el riesgo por incobro y/o insolvencia. Aquí la empresa, denominada “cliente”, mantiene su riesgo por incobro y, al finalizar o vencer las facturas negociadas, se devuelve a la empresa factor el monto junto con las comisiones pactadas (Ortega, 2018).

Figura 4

Factoring con recurso



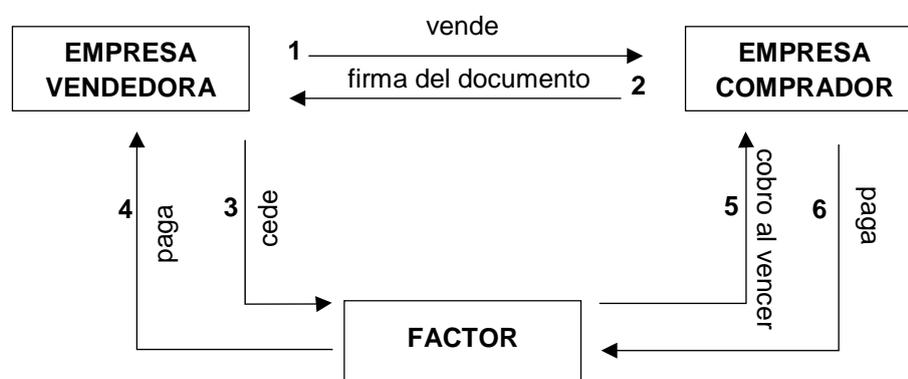
La figura 1 representa el proceso que se lleva a cabo al recurrir a un financiamiento de factoring con recurso, de esta manera se empieza primero con la venta de bienes o servicios de la empresa vendedora a la empresa compradora, una vez realizado esto se procede otorgar el “contra recibo” entendido como aquel documento que es entregado como sustento de la percepción de la factura y su pronto pago; después de ello, se procede a ceder el dominio de este documento a manos de la empresa factor, la misma que anticipará el efectivo y/o porcentaje acordado a la empresa vendedora, además de esto se encargará de efectuar el cobro del contra recibo una vez vencido su plazo; por su parte, la empresa compradora desembolsará el pago debido. Finalmente, la empresa factor entregará el remanente de la factura a la empresa vendedora, mismo que comprende los costos de financiación.

2.2.1.7.2. Factoring sin Recurso.

Conocido también como factoring puro, este comprende la asunción total del riesgo bajo ciertos parámetros, por parte del factor hacia los deudores de la empresa cliente, aquí ya se hace un estudio previo de selección de las facturas que serán endosadas, asimismo implica un análisis en torno a la solvencia de esta, de esta forma se puede asegurar la cancelación de las deudas (MEF, 2011).

Figura 5

Factoring sin recurso



La figura 2 representa el proceso que se lleva a cabo al recurrir a un financiamiento de factoring sin recurso, empezando con la venta de bienes o servicios de la empresa vendedora a la empresacompradora, una vez realizado esto se procede a firmar el documento que luego será comprado y pagado en su totalidad por la empresa factor, encargándose de efectuar el cobro una vez vencido su plazo; finalmente, la empresa compradora desembolsa el pago debido.

2.2.1.7.3. Otras modalidades de Factoring.

Dado al uso constante de esta herramienta en el entorno laboral de muchos países, con el pasar del tiempo han surgido diferentes denominaciones de este mecanismo con un uso diferenciado, así pues, Ortega y Narváez (2017) señalan que se suman unas cuantas clasificaciones más, como:

- Factoring con Financiación, supone liquidez sin la necesidad de esperar que concluya el vencimiento de los créditos cedidos.
- Factoring sin Financiación, incorpora servicios estandarizados de asesoría contable, administrativa y técnica en donde la empresa factor asume el pago de facturas pendientes de cobro de la empresa cedente.
- Factoring con Notificación, aquí se notifica al deudor la cesión de sus deudas a la empresa factor y se adelanta crédito a la empresa cedente por la venta de sus facturas negociables.
- Factoring sin Notificación, aquí la empresa conocida como factor no informa a los clientes deudores de la cesión de sus facturas y créditos comerciales, de forma que la empresa deudora no tiene conocimiento de su participación.

2.2.2. La Rentabilidad.

2.2.2.1. Teorías de la Rentabilidad.

De forma conceptual la rentabilidad evalúa la recuperación de la inversión en términos económicos, es así como se presentará dos teorías de la rentabilidad conocidas basadas en el Modelo de Markowitz y de Mercado de Sharpe.

2.2.2.1.1. Modelo de Markowitz.

Esta teoría analiza el comportamiento de dos variables fundamentalmente, una de ellas es la rentabilidad y la segunda es el nivel de riesgo aceptable de obtención. Sus principios según Rodrigálvarez (2016) son alcanzar el mayor nivel de rentabilidad sin la exposición a algún tipo de riesgo y define a la rentabilidad como la obtención de ganancias producto de una inversión en contraste con todos los recursos utilizados; y por otro lado, el riesgo es la posibilidad de que se produzca un hecho inesperado que afecte negativamente los resultados financieros que inicialmente se proyectó.

Esta teoría explica que la efectividad se produce cuando la rentabilidad es alcanzada con niveles mínimos de riesgo, pero puede ser incrementada si es que se asume un poco de este y viceversa. Se asocia también una estrategia de reducción de dicho riesgo al realizarse una diversificación de cartera.

La utilización de este modelo implica establecer las posibilidades de generar rentabilidad evaluando el riesgo y exponer todos estos posibles escenarios al grupo de interés o inversionistas. Está estrechamente ligada a una varianza mínima retribuida de un portafolio (Contreras, Stein y Vecino, 2015).

Este comportamiento está relacionado con la preferencia de los inversores, esperando un mayor rendimiento con relación a un determinado riesgo, y es lo que se conoce como aversión al riesgo, pero también puede escoger la opción de obtener un rendimiento conocido a un menor riesgo.

2.2.2.1.2. Modelo de Mercado de Sharpe.

Nació producto de la complejidad del modelo de Markowitz y por su cuestionamiento en el procedimiento de cálculo Sharpe planteó una teoría más simplificada. Según Rodrigálvarez (2016) se basa en establecer una relación directa de la rentabilidad con una cartera de valores como activos, acciones, bonos. La medición de Sharpe determina el desempeño de la relación que existe entre retorno y riesgo, evaluando así dos variables que están relacionadas estudiando los resultados producto del riesgo expuesto.

El modelo de Sharpe reduce el número de información que requiere el modelo de rentabilidad y riesgos de Markowitz y ha evolucionado su uso convirtiéndose en el más usado. Se le atribuyó la denominación de estándar de oro debido a que se elabora con los cálculos de rendimiento de portafolio, y destaca por medir los diferentes retornos en distintos escenarios disponiendo niveles de riesgo diferentes (Contreras, et ál, 2015).

El interés que yace en los inversionistas con este ratio, parte del supuesto del que esperan obtener mayor rentabilidad incluso si esto implica la posibilidad de enfrentar un mayor riesgo.

2.2.2.2. Conceptualización de la Rentabilidad.

Muchos conceptos y aristas son las que se presentan cuando se habla de la rentabilidad; se asocia, como un término económico-financiero que suele traer confusión entre sí por su significado. Chacon (2007) habla de la rentabilidad como un compuesto empresarial, y que funciona como una herramienta que permite obtener una mayor efectividad organizacional, tal que se puede interponer como una práctica que busca maximizar sus resultados tanto, económica como financieramente.

Otro punto de vista, orientado ya a un aspecto financiero, es el de Joehnk & Gitman (2009), donde mencionan que la rentabilidad mide la eficiencia y eficacia que producen los activos, inversiones y utilidades, entre lo cual, a mayor utilidad, mayor será la capacidad que posee una organización en producir riqueza, es decir, se convierte en una empresa rentable. Por lo cuál, una de las principales metas u objetivos del mundo empresarial es convertirse en una organización capaz de genera riqueza, aplicando ciertos criterios técnicos y organizacionales que le permitan lograr ese objetivo, aunque claramente, muchas de ellas se ven afectas por variables exógenas que cortan ese crecimiento y que, incluso, pueden generar una crisis económica y financiera.

Desde otro punto de vista, Daza (2015) establece que la rentabilidad es el resultado originado por el desarrollo de cualquier tipo de actividad económica ya sea producción o comercialización. Este resultado al que se refiere es la capacidad que tiene un negocio de cualquier rubro en obtener

beneficios económicos que le permitan continuar en el flujo de sus operaciones siendo estable a través de la comparación de los ingresos y gastos.

La rentabilidad se mide a través de las utilidades o el valor económico añadido y lo afecta por medio indicadores que demuestran si la administración está controlando de forma eficiente los costos y gastos maximizando las utilidades de las ventas (Puente & Andrade, 2016). Lo más importante en analizarlos es conocer el retorno de la inversión, es por ello que se emplea la rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total obtenidos del análisis de los estados financieros. Esto asegura el pago de las obligaciones a corto y largo plazo. Existe un interés sustancial en la rentabilidad ya que es el principal punto de relevancia por parte de los accionistas que desean comprobar el desempeño del negocio y las utilidades que está obteniendo.

La rentabilidad se relaciona estrechamente a la generación de utilidades, de esta forma Contreras & Díaz (2015) manifiestan que el resultante entre ingresos y gastos, adicional a la inversión que es recuperada, evalúa la administración de la empresa y utiliza los componentes de los estados financieros como activos, ingresos y capital. En ese sentido, la herramienta que permite la evaluación de la rentabilidad son los estados financieros, tanto el estado de resultados que contiene información sobre los ingresos y gastos como el balance general que muestra los datos de los activos y capital.

Segura (2019) dice que la rentabilidad se basa en los resultados obtenidos de una inversión más un margen de ganancia durante un determinado periodo. Es un indicador que muestra la gestión de las actividades en comparación a la inversión realizada y permite saber si la empresa tiene solvencia y genera beneficios. En otras palabras se obtiene rentabilidad si existe un excedente sobre la inversión inicialmente aportada a la puesta en marcha del negocio.

2.2.2.3. Tipos de Rentabilidad.

Dentro del concepto de rentabilidad, se desprenden dos tipos muy conocidos y empleados que poseen características distintas entre sí y que permiten conocer las dos distintas realidades que poseen las organizaciones.

2.2.2.3.1. Rentabilidad Financiera.

Está asociada a las finanzas corporativas e inversiones realizadas en un periodo determinado de tiempo. Este tipo de rentabilidad se relaciona netamente con los inversionistas que tienen participación dentro de una empresa, y que, finalizado un año económico esperan medir su nivel de ganancia obtenida. Una de las ventajas más notorias y beneficiosas en la empresa y los accionistas es la capacidad de generar dividendos, considerando su financiamiento; se le denomina la capacidad de estimar la rentabilidad futura que obtendrían los accionistas, fomentando maximizar sus recursos, atrayendo más inversión y fortaleciendo las existentes (Silva, 2018). Claramente la rentabilidad financiera asocia a todos los accionistas que poseen participaciones y esperan una retribución; también involucra a los ingresos netos con el nivel de participaciones activas existentes, esto a fin de determinar si es financieramente viable repartir dividendos o no.

La rentabilidad financiera no es más que, la capacidad distributiva de la empresa acorde a su nivel de ganancia, el valor de las acciones y por lo tanto, al aumento de valor en el tiempo de las inversiones de los accionistas con recursos propios y produciendo valor económico agregado (Castellanos y Pinela, 2017). Muchas veces, esta medición se expresa en porcentaje y compara una serie de conceptos representados en los estados financieros; dicha información es muy relevante a la hora de tomar decisiones, ya que las decisiones tomadas por el directorio pueden depender de muchos de los ratios financieros que aproximan y reflejan la realidad de la empresa en los distintos aspectos.

2.2.2.3.2. Rentabilidad Económica.

Se utiliza en la determinación de la rentabilidad que poseen los bienes de una empresa, separando algunos conceptos. Mamani (2018) define la

rentabilidad económica como un indicador básico que se utiliza, entre otras cosas, en el cálculo del nivel de gestión empresarial, debido a que la rentabilidad se asocia a alcanzar un resultado. Básicamente, la diferencia de ambas radica en que la económica establece la relación entre las utilidades y todos los recursos de la empresa (activos totales), y la financiera sólo extrae la inversión de los socios (patrimonio neto) y la compara con las utilidades, determinando qué tan rentable es resulta invertir.

Uno de los puntos a destacar de la rentabilidad económica, aparte de ser un parámetro de medición, es que esta no mide el financiamiento en sí, sino se enfoca a la rentabilidad que generan los activos, sin considerar aspectos financieros. Dentro de la empresa, a manera interna, existe una posición económica que se presume como la capacidad de afrontar los distintos pasivos (deudas) y obligaciones que posee la empresa en un periodo determinado de tiempo, esto integra a tres dimensiones: liquidez, solvencia y endeudamiento (Noriega, Medina, Hernández, Comas, y Medina, 2017). De igual forma, se deben analizar y comparar estados financieros de años anteriores, con la finalidad de determinar su nivel de solvencia y crecimiento a lo largo del tiempo, permitiendo así que, se aprenda y relacionen los datos analizados con la actualidad; dentro de la rentabilidad económica, existen indicadores propios que detallan mejor la realidad económica del periodo empresarial, estos indicadores se calculan a través de ratios que, al final, llegan a un resultado único con el ROA, cuyo concepto estará por tratarse.

2.2.2.4. Ratios Financieros.

Los ratios financieros son medidas estructuradas y matemáticas que permiten, sobre todo, establecer la situación, en términos matemáticos, de una organización. Según Guzmán (2018), un ratio es una razón matemática cuyo resultado permite proveer de información a las partes interesadas de la organización, a través de los estados financieros, se puede calcular varios conceptos y compararlos con el objeto de poder determinar la realidad económica y financiera de dicha organización.

2.2.2.4.1. Endeudamiento del Activo.

Según Juárez (2011) este indicador ayuda a determinar el nivel de autonomía financiera ya que cuando el índice es elevado sugiere que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento; es decir, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

$$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

2.2.2.4.2. Endeudamiento Patrimonial.

Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio con respecto a los acreedores de la empresa (Medina, 2017).

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

2.2.2.4.3. Endeudamiento del Activo Fijo.

Aching (2006) señala que este ratio indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si en los resultados estos señalan un coeficiente igual o mayor a uno, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.

$$\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo Neto Fijo}}$$

2.2.2.4.4. Apalancamiento.

El ratio puede entenderse como el número soles proveniente de activos que se han conseguido por cada sol de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros (Medina, 2017).

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Patrimonio}}$$

2.2.2.4.5. Margen de Ebitda.

Vergara (2016) señala que, en la medición de este índice financiero dependerá mucho de conocer los aspectos básicos de su tratamiento, así pues, este puede entenderse como la utilidad resultante que al final pasa a convertirse en efectivo, quedando disponible y haciendo uso del mismo en la atención de los compromisos del flujo de caja de toda la empresa, tales como los servicios de la deuda (interés u capital), el pago de impuestos, aumento del capital de trabajo, la renovación de activos fijos y al pago de dividendos. De esta forma se puede hacer un análisis más exhaustivo de la utilidad netamente operacional libre de gastos no desembolsables. Dicho de otro modo, el margen ebitda representa los centavos que por cada unidad monetaria de ventas quedan disponibles para atender a dichos compromisos.

$$\text{Margen Ebitda} = \frac{\text{Ut. Operac.} + \text{Deprec.} + \text{Amortización} + \text{Provisiones}}{\text{Ventas}}$$

2.2.2.4.6. Rendimiento sobre las ventas.

Es un indicador financiero que mide el margen bruto con las ventas netas de un año determinado. Según Juárez (2011) en una organización, los encargados de cada departamento estarán interesados en una u otra rentabilidad específica, tal es el caso de los encargados de ventas, cuya finalidad es diferenciar el producto y reducir su estructura de costos, volviéndolo un producto más competitivo y que genera mayores utilidades. El rendimiento sobre ventas (ROS) se calcula dividiendo las utilidades sobre las el total de las ventas en un periodo contable y, dicho resultado refleja cuál es la ganancia obtenida por cada sol invertido, aunque no refleja si la inversión ha sido con recursos propios o de terceros (Melgarejo Molina & Vera Colina, 2010).

Según Aching (2006) el ratio de rendimiento sobre ventas es uno de los más empleados por las empresas en la medición cuantitativa de los resultados obtenidos por las ventas netas totales de un año económico, además de comparar con años anteriores el incremento o reducción de los costos anuales y con esto, verificar si las metas esperadas van por buen camino o se debe reformular estrategias que permitan cumplirlas.

$$\text{Rendimiento sobre las ventas} = \frac{\text{Ganancia Neta}}{\text{Ingresos}}$$

2.2.2.4.7. Rendimiento sobre los Activos (ROA).

Aquí se establecen parámetros que puedan medir el rendimiento de los activos y capitales en un periodo de tiempo, estas mediciones se trabajan en base a resultados obtenidos y a la información disponible de un hecho económico. Los resultados de estas mediciones son cuantificables, pero el hecho de discusión surge a su posterior interpretación de datos; Medina (2017) corrobora que el ROA es una breve herramienta que permite controlar y monitorear las diversas fuentes generadoras de utilidades, estas, por consiguiente, deben ser utilizadas de manera eficaz y eficiente, generando así, valor al producto o servicio asociado e incrementando las operaciones de la empresa y su rendimiento. En el cálculo del ROA, se desagregan una serie de ratios que, de manera subjetiva, serán aplicables y determinados por los analistas, cuya interpretación dependerá del giro y realidad de la empresa.

Esta razón financiera, posibilita el procesamiento de datos y variables en su posterior elaboración de indicadores, cuya finalidad será medir la rentabilidad económica. Aponte (2019) mide el rendimiento económico (ROA) utilizando dos variables, divide los beneficios antes de gastos financieros e impuestos, sobre los activos netos. En resumen, mide solo la rentabilidad sin considerar el financiamiento, puesto que, también es necesario determinar, en términos económicos, cuánto están rindiendo los activos y verificar si es el esperado.

$$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Total Activo}}$$

2.2.2.4.8. Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE).

Las ratios financieros son una serie de cálculos estimados que sirven en la medición y proyección de la situación económica financiera de una empresa mediante la obtención de una data (estados financieros) que reflejan la realidad de una empresa en términos contables. Según Medina

(2017) el ROE mide directamente cómo es que la administración de una empresa forma parte directa en la generación de utilidades, partiendo desde una base del capital invertido por la junta de accionistas; un indicador positivo se da cuando el porcentaje comparado de las utilidades y las acciones sea mayor.

Es una medición importante en los accionistas, ya que estos son los más interesados en conocer la rentabilidad que han tenido en dicho periodo, y puede tomar decisiones basadas en los resultados obtenidos.

Existen varios aspectos que son considerados en la fórmula de determinación del ROE, el Instituto Europeo de Posgrado (2018) menciona que el ROE es uno de los indicadores y ratios financieros más utilizados por las empresas, que generalmente poseen inversionistas y/o accionistas, porque es determinante en el cálculo de la rentabilidad que generan los activos en base al financiamiento adquirido; se obtiene de la división del beneficio neto con los fondos propios de la empresa. Con esto, se espera medir el resultado de las utilidades hasta llegar a un resultado neto, que es el que los accionistas y directores utilizarán y tomarán en cuenta en la decisión del destino de los resultados acumulados.

$$\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$$

2.3. Marco Conceptual

2.3.1. Factoring.

Es una operación sujeta a contrato bajo la cual se pagará por la adquisición de ciertos documentos, títulos o valores que supongan deuda, a cambio de un pago o retribución por los servicios ofrecidos. De esta forma, y de acuerdo a la modalidad pactada se puede asumir el riesgo en caso de incobro (Resolución de la SBS N° 4358-2015).

2.3.2. Factoraje

Referida a la institución o empresa que compra las facturas o títulos negociables, siempre que estos no se encuentren vencidos, asimismo, asume el riesgo de la deuda contraída con el cliente de la empresa cedente, así como el posible escenario de incobrable (Bazán, 2016).

2.3.3. Empresa Factor

Comprende tanto a una persona natural como una persona jurídica que desarrolla operaciones comerciales y que, mediante el factoring, cede o transfiere sus créditos. Al acogerse a esta herramienta, percibe liquidez proveniente de sus facturas o comprobantes de pago negociados, de acuerdo con los plazos y las cláusulas previamente pactadas (Bazán, 2016).

2.3.4. Liquidez

Según Pinto (2018) comprende la disposición de crédito que solventa las necesidades de la empresa, de manera que podrán ejercer y gestionar sus recursos de forma eficiente.

2.3.5. Rentabilidad

La rentabilidad se mide a través de las utilidades o el valor económico añadido y lo efectúa por medio indicadores que demuestran si la administración está controlando de forma eficiente los costos y gastos, maximizando las utilidades de las ventas (Puente & Andrade, 2016).

2.3.6. Rentabilidad Económica

Es un indicador básico utilizado en el cálculo del nivel de gestión empresarial, debido a que la rentabilidad se asocia a alcanzar un resultado. Uno de los puntos a destacar de la rentabilidad económica, aparte de ser un parámetro de medición, es que esta no mide el financiamiento en sí, sino se

enfoca a la rentabilidad que generan los activos, sin considerar aspectos financieros (Mamani, 2018).

2.3.7. Rentabilidad Financiera

Está asociada a las finanzas corporativas e inversiones realizadas en un periodo determinado de tiempo. Este tipo de rentabilidad se relaciona netamente con los inversionistas que tienen participación dentro de una empresa, y que, finalizado un año económico esperan medir su nivel de ganancia obtenida (Silva, 2018).

2.4. Hipótesis

2.4.1. Hipótesis General

La aplicación del factoring contribuye significativamente en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019-2020

2.5. Variables

2.5.1. Operacionalización de Variables

El presente proyecto de tesis estudia dos variables, a continuación, se detallan las dimensiones en cada capítulo desarrollado.

Tabla 1:

Dimensiones de las variables

Variables	Dimensiones
Factoring	Contrato de factoring
Rentabilidad	Índices de Solvencia
	Índices de Rendimiento

La tabla 1 muestra a la primera variable denominada Factoring, tiene como dimensión al contrato de factoring; por su parte, la segunda variable denominada como Rentabilidad tiene dos dimensiones que son los índices de solvencia y rendimiento.

Tabla 2:

Operacionalización de las Variables.

Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicador	Escala de Medición	Tipo de Medición
Variable Independiente: Factoring	Ricra, (como se cita en Guerrero y Salazar, 2018) suele definir al factoring como un mecanismo de financiamiento a corto plazo, que posibilita la obtención de crédito a través de la venta de facturas negociables y cuentas por cobrar	Análisis del Factoring como alternativa de financiamiento que facilita liquidez bajo la modalidad contractual	Contrato de Factoring	Facturas negociables comprendidas Modalidad de Financiación Tasas de interés y comisiones Plazos de vencimiento	Cualitativa	Nominal
Variable Dependiente: Rentabilidad	La rentabilidad se mide a través de las utilidades o el valor económico añadido y lo efectúa por medio indicadores que demuestran si la administración está controlando de forma eficiente los costos y gastos, maximizando las utilidades de las ventas (Puente & Andrade, 2016).	Análisis de los ratios financieros que intervienen en la rentabilidad económica y financiera, con esto, determinar el grado de influencia que tiene el factoring en la rentabilidad de la empresa.	Índices de Solvencia Índices de Rendimiento	Endeudamiento del Activo Endeudamiento Patrimonial Endeudamiento del Activo Apalancamiento EBITDA Rendimiento sobre las Ventas Rendimiento sobre los activos Rendimiento económico Rendimiento sobre el patrimonio	Cuantitativa	De Razón

La tabla muestra las variables de estudio con sus respectivas definiciones, dimensiones, indicadores, escala y tipo de medición.

Fuente: Elaborado por Príncipe y Yarlequé.

III. MATERIAL Y MÉTODOS

3.1. Material

3.1.1. Población.

La población estuvo compuesta por el área de contabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en la provincia de Piura. Se tomó en cuenta trabajar con los documentos que guarden estrecha relación con el propósito de la investigación. Así pues, dicha población estuvo compuesta por los estados financieros elaborados en los años 2019-2020 de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L.

3.1.2. Marco Muestral

Estuvo comprendido por los documentos y registros relacionados a los estados financieros de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L.

3.1.3. Unidad de Análisis

Estuvo compuesta por cada uno de los estados financieros y sus notas así como los reportes de las cuentas por cobrar.

3.1.4. Muestra

Estuvo conformada por los estados de situación financiera y los estados de resultados, notas a los estados financieros y los registros de las facturas de ventas endosadas durante los años 2019-2020.

3.2. Métodos

3.2.1. Diseño de Contrastación.

Se aplicó el diseño explicativo observacional debido a que se estableció dos mediciones del grupo de estudio (empresa), donde se observaron los cambios producidos en la rentabilidad antes y después de la aplicación del factoring.

Figura 6:

Esquema del diseño explicativo observacional



Donde:

- **O1:** Rentabilidad antes de la aplicación del Factoring
- **X:** Factoring
- **O2:** Rentabilidad después de la aplicación del Factoring

La figura observada muestra la el grado de medición establecido entre el factoringy la rentabilidad.

3.2.2. Técnicas e instrumentos de colecta de datos.

Tabla 3:

Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Variable	Técnicas	Instrumentos
Factoring	Análisis documental de contenido	Ficha de análisis documental
Rentabilidad	Análisis ratios de rentabilidad	(Hoja de registro) y la entrevista

Técnicas:

Tal como puede apreciarse en la tabla, la variable de factoring empleó como técnica el análisis documental de contenido, mismo que fue solicitado y proporcionado por el contador general de la empresa; esto en razón de la metodología aplicada. Para el caso de la variable rentabilidad, se hizo un análisis de los estados financieros facilitados por el área contable, dentro de los cuales pudieron determinarse los ratios de rentabilidad para los años de estudio.

Instrumentos:

- **Ficha de Análisis documental:** Se empleó el uso de ratios financieros con la finalidad de extraer la información proveniente de los estados financieros de la empresa, tales como los estados de situación financiera, los estados de resultados y los registros de facturas de ventas endosadas de los años 2019 – 2020. Esto permitió brindar mayor detalle de los cambios producidos antes y después de la aplicación del factoring en la empresa, además de proporcionar información cuantificable en los años de estudio, facilitando así los resultados que medieron la fiabilidad de la investigación.

3.2.3. Procesamiento y análisis de datos.

Para el procesamiento de datos, como primer paso se llevó a cabo la aplicación de las técnicas de estudio, por lo que se solicitó con coordinación del contador, la entrega de la documentación contable y financiera de la empresa que permitiese la elaboración de la presente tesis. Una vez que se recolectó toda la información, esta fue organizada y registrada a través de hojas de trabajo del programa informático de Microsoft Excel. Ejecutado esto, el siguiente paso fue el de procesar y analizar la información; para ello, se calculó mediante fórmulas financieras los ratios de rentabilidad en ambos años de estudio para luego dar inicio a la elaboración de gráficas y cuadros de interpretación.

Para la contrastación de la hipótesis de investigación se utilizó la prueba T de student para muestras relacionadas; esto debido a que la variable dependiente de rentabilidad fue sujeta a dos mediciones (antes y después) a fin de poder determinar la contribución de la aplicación del factoring en la empresa de estudio. Dicha prueba se desarrolló a través del programa estadístico SPSSv21, de esta forma se pudo obtener los resultados que permitieron determinar la fiabilidad de la investigación.

IV. PRESENTACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

4.1. Presentación de Resultados

4.1.1. Analizar la rentabilidad antes de la aplicación del factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L Piura, 2019.

Tabla 4:

Estado situacional de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. del año 2019

Balance General	31/12/2019	Análisis Vertical
	S/	(%)
Activo		
Caja y Bancos	144,155	17.38
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,057	0.37
Cuentas por Cobrar Personal, Accionista	468,036	56.42
Materiales auxiliares, envases y embalajes	0	0.00
Gastos pagados por anticipado	10,876	1.31
Cuentas por Cobrar Terceros	196	0.02
Activo diferido	32,730	3.95
Total activo corriente	659,050	79.45

La constructora Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L presenta una estructura contable donde su cuenta de efectivo representa un 17.38% de sus activos totales y sus cuentas por cobrar son poco significantes, pues representan el 0.37% de todos los activos; cabe resaltar que en el 2019 no se utilizó el instrumento financiero del factoring, ya que su nivel de ingresos fue bajo, denotando así, que su forma de financiamiento en el año 2019 era en base a deuda

Tabla 5:

Índices de Solvencia de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2019.

Índices de Solvencia	2019 (%)
Endeudamiento del Activo	0.34
Endeudamiento Patrimonial	0.52
Endeudamiento del Activo Fijo	2.74
Apalancamiento	1.52

El primer índice desarrollado que aborda la solvencia de la empresa mediante el ratio de endeudamiento del activo arroja un resultado optimista, puesto que del 100 % de sus activos, el 34% está financiado con deuda, esto genera como consecuencia que la empresa posea un alto grado de independencia entre sus acreedores.

El segundo índice denominado endeudamiento patrimonial, obtiene un resultado óptimo de 0.52, lo que significa que los acreedores y propietarios financian la empresa, pero en una medida controlada, lo que indica que el capital aportado es suficiente.

En el tercer ratio analizado, que es el de endeudamiento del activo fijo, se obtuvo un resultado de 2.74, dejando a entrever que el activo fijo pudo haberse financiado o adquirido con el capital aportado, sin la necesidad de recurrir a deuda externa.

El resultado del ratio de apalancamiento le da repuesta a la decisión de no invertir el capital aportado en la adquisición de activo fijo, puesto que el resultado obtenido de 1.52, concluyendo que sí es rentable financiar los activos fijos con deuda externa, puesto que por cada sol de deuda, los activos le generan una ganancia de 0.52 soles.

Tabla 6:

Índices de Rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2019

Índices de Rendimiento	2019 (%)
Margen de Ebitda	0.46
Rentabilidad sobre Ventas	0.34
ROA	0.36
ROI	0.27
ROE	0.40

El margen ebitda es alto, llegando a ser el 46% de las ventas totales un porcentaje muy bueno en la empresa, puesto que quiere decir que sus costos de producción no son altos, dejando un buen margen de utilidad sin considerar los gastos financiero y otros gastos.

La rentabilidad sobre ventas, al ser un indicador financiero que incluye a los ingresos, dando como resultado que, por cada sol de ingresos, la empresa obtiene 0.34 soles como utilidad neta, un valor nada despreciable. La rentabilidad sobre activos es de 36%, un buen indicador que refleja que los activos son capaces de generar una utilidad operativa considerable. Con respecto al ratio del ROI se obtuvo un resultado de 0.27, este ya involucra a la rentabilidad neta y es un indicador más confiable en cuanto a la generación de rentabilidad que poseen los activos, puesto que, por cada sol de activos, estos generan 0.27 soles de ganancia.

El último ratio es el ROE, que es un indicador que va directamente relacionado con los accionistas, con un resultado de 0.40, indica que los accionistas ganaron 0.40 soles por cada sol que aportaron a la empresa, un buen margen que incrementa su participación y el patrimonio total de la empresa.

4.1.2. Analizar la rentabilidad considerando el factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L Piura, 2020.

Tabla 7:

Resumen de facturas endosadas a la empresa Nuevo Capital S.A.C.

Ruc Deudor	Deudor	Fecha cesión	Monto doc. S/	Monto financ. S/	Estado	Comisión S/
20100010217	DP World Logistics S.R.L.	17/08/2020	4,484	3,828	Pagado	76.56
20100010217	DP World Logistics S.R.L.	17/08/2020	850	725	Pagado	14.5
20100010217	DP World Logistics S.R.L.	21/08/2020	9,676	8,259	Pagado	165.18
20100010217	DP World Logistics S.R.L.	24/08/2020	15,120	12,906	Pagado	258.12
20107012011	APM Terminals Inland	22/10/2020	145,482	135,473	Pagado	2709.46
20107012011	APM Terminals Inland	22/10/2020	9,668	9,003	Pagado	180.06
20107012011	APM Terminals Inland	22/10/2020	2,301	2,143	Pagado	42.86
20107012011	APM Terminals Inland	22/10/2020	2,233	2,079	Pagado	41.58
20107012011	APM Terminals Inland	22/10/2020	531	494	Pagado	9.88
20107012011	APM Terminals Inland	22/10/2020	3,287	3,061	Pagado	61.22
20100010217	DP World Logistics S.R.L.	06/11/2020	7,842	7,303	Pagado	146.06
20100010217	DP World Logistics S.R.L.	06/11/2020	3,398	3,165	Pagado	63.3
20107012011	APM Terminals Inland	01/12/2020	47,098	43,857	Pagado	877.14
Totales			251,970	232,297		4,646

A partir del año 2020, debido al incremento de la demanda requerida en el sector construcción, que es uno de los sectores que más puestos de trabajo generan, es que la constructora Arlu incrementó notablemente la demanda de los servicios que ofrece, debido a esto, surgió la necesidad de obtener liquidez inmediata, cumpliendo así con sus compromisos de deuda y con sus costos operativos que aumentaron con respecto al año anterior. Por ello, empezaron a recurrir al factoring, principalmente con sus dos sociales agentes de bolsa que se dedican, entre otras cosas, a la compra de derechos de deuda y al financiamiento. En la presente tabla, se detallan las facturas que Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L le vendió a la empresa Nuevo Capital Factoring S.A.C, como se logra concluir, la venta de estos derechos de cobro tiene una serie de costos e intereses que debe asumir la constructora para obtener liquidez inmediata. En el año 2020, el costo financiero de vender los derechos de cobro a la empresa Nuevo Capital S.A.C fue de S/4,646 que impactan directamente en la liquidez de la empresa, pero que se comprende debido a que los plazos de cobro de las facturas detalladas en la *tabla 6* oscilaba entre 60 a 90 días.

Tabla 8:

Resumen de facturas endosadas a la empresa Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A.

Ruc deudor	Deudor	Fecha ces	Monto doc S/.	Monto financ. S/.	Estado	Comisión S/.
20100128218	Petroleos del Peru Petroperu SA	30/12/2020	19,895	17,508	Pagado	438
20100128218	Petroleos del Peru Petroperu SA	16/12/2020	54,911	39,179	Pagado	979
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	15/12/2020	9,558	8,411	Pagado	210
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	15/12/2020	11,328	9,969	Pagado	249
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	16/10/2020	8,260	7,269	Pagado	182
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	24/07/2020	23,010	20,249	Pagado	506
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	15/04/2020	5,900	5,192	Pagado	130
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	15/04/2020	5,600	4,928	Pagado	123
20100128218	Petroleos del Peru Petroperu SA	08/04/2020	241,611	221,808	Pagado	5,545
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	03/04/2020	13,806	12,149	Pagado	304
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	02/04/2020	9,336	8,216	Pagado	205
20101045995	Inversiones Centenario S.A.A.	19/03/2020	6,600	5,808	Pagado	145
20100128218	Petroleos del Peru Petroperu SA	24/02/2020	231,728	166,318	Pagado	4,158
20101045995	Inversiones Centenario S.A.A.	19/02/2020	9,900	8,712	Pagado	218
20600058119	Centenario Desarrollo Urbano S.A.C.	13/02/2020	8,400	7,392	Pagado	185
Totales			659,843	543,107		13,578

La *tabla 8* representa todas las facturas que la constructora Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L le vendió a la empresa Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A en el año 2020, y se puede notar que ha sido la empresa con la que más han utilizado el instrumento de factoring, puesto que un total de S/659,843 fueron endosados a nombre de esta sociedad agente de bolsa, dejando un costo financiero mediano en la constructora, con la suma de S/ 13,578 que representa el sacrificio de margen de rentabilidad; también se puede observar que tanto en la *tabla 6* y como en la *tabla 7* los deudores a los que deben endosar sus facturas son los mismos presentando en su conjunto cerca del 40% de sus ingresos anuales.

Tabla 9:

Estado del activo corriente de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2020.

Balance General	31/12/2020	Análisis Vertical
	S/	(%)
Activo		
Caja y Bancos	467,949	22.84
Cuentas por Cobrar Comerciales	844,113	41.20
Cuentas por Cobrar Personal, Accionista	318,036	15.52
Materiales auxiliares, envases y embalajes		0.00
Gastos pagados por anticipado	7,608	0.37
Cuentas por Cobrar Terceros	1,742	0.09
Activo diferido	11,092	0.54
Total activo corriente	1,650,541	80.57

En la tabla 9, la constructora Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. presenta una estructura contable donde su cuenta de efectivo representa un 22.84% de sus activos totales y sus cuentas por cobrar aquí son más significantes, pues representan el 41.20% de todos los activos; cabe resaltar que en el 2020 ya empieza a utilizarse el instrumento financiero del factoring, ya que su nivel de ingresos aumentó, denotando así, que su forma de financiamiento en el año 2020 era en base al endose de facturas negociables.

Tabla 10:

Índices de Solvencia de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2020.

Índices de Solvencia	2020
	(%)
Endeudamiento del Activo	0.56
Endeudamiento Patrimonial	1.27
Endeudamiento del Activo Fijo	1.93
Apalancamiento	2.27

El primer índice desarrollado que aborda la solvencia de la empresa mediante el ratio de endeudamiento del activo arroja un resultado conservador,

puesto que del 100 % de sus activos, el 56% está financiado con deuda, esto genera como consecuencia que la empresa vaya perdiendo su grado de independencia con los acreedores.

El segundo índice denominado endeudamiento patrimonial, obtiene un resultado negativo de 1.27, lo que significa que los acreedores y propietarios financian la empresa, y en gran medida.

En el ratio de endeudamiento del activo fijo, se obtuvo un resultado de 1.93, significa que el activo fijo se financió en mayor medida con el capital.

El resultado del ratio de apalancamiento le da repuesta a la decisión de no invertir el capital aportado en la adquisición de activo fijo, puesto que el resultado obtenido de 2.27 concluyendo, que es rentable financiar los activos fijos su propio capital, puesto que por cada sol de deuda, los activos le generan una ganancia de 1.27 soles.

Tabla 11:

Índices de rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en el año 2020.

Índices de Rendimiento	2020 (%)
Margen de Ebitda	0.21
Rentabilidad sobre Ventas	0.15
ROA	0.26
ROI	0.18
ROE	0.40

El margen del ebitda que incluye los demás gastos asociados es de 21% lo que es negativo, puesto a que sus gastos administrativos y de ventas, entre otros son muy significativos. La rentabilidad sobre ventas, al ser un indicador financiero que incluye a los ingresos, da como resultado que, por cada sol de ingresos, la empresa obtiene 0.15 soles como utilidad neta, un valor bastante bajo. La rentabilidad sobre activos es de 26%, lo que resulta en un buen indicador que refleja que los activos son capaces de generar una utilidad

operativa considerable. Por su parte, el ratio del ROI se obtuvo un resultado de 0.18, este ya involucra a la rentabilidad neta y es un indicador más confiable en cuanto a la generación de rentabilidad que poseen los activos, puesto que por cada sol de activos, estos generan 0.18 soles de ganancia que sigue siendo de preocupación.

El último ratio es el ROE, que es un indicador que va directamente relacionado con los accionistas, con un resultado de 40%, indica que los accionistas ganaron 0.40 soles por cada sol que aportaron a la empresa, un margen bastante conservador.

4.1.3. Evaluar de manera comparativa el antes y después de la aplicación del factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L en los periodos 2019 - 2020, Piura.

Tabla 12:

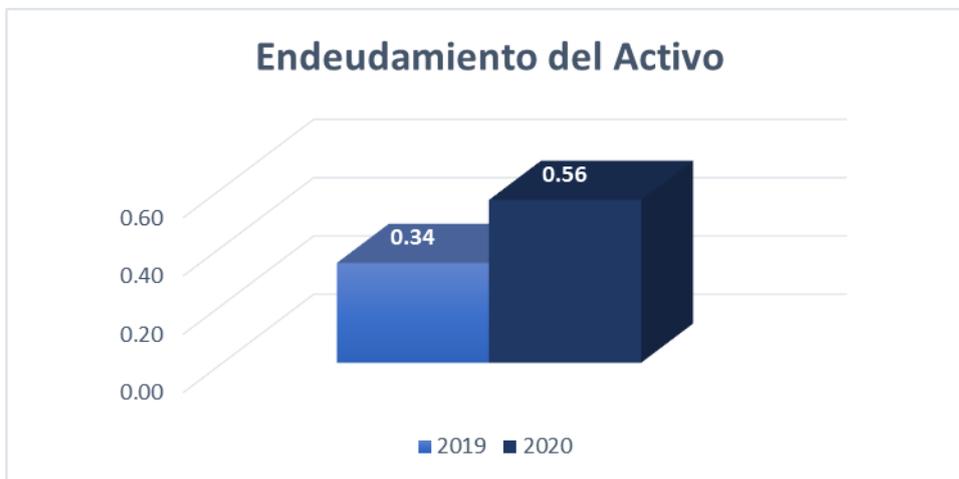
Estado del activo corriente de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019-2020.

Balance General	31/12/2019 S/	Análisis Vertical (%)	31/12/2020 S/	Análisis Vertical (%)	Análisis Horizontal (%)	Variación S/
Activo						
Caja y Bancos	144,155	17.38	467,949	22.84	224.62	323,794
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,057	0.37	844,113	41.20	27512.46	841,056
Cuentas por Cobrar Personal, Accionista	468,036	56.42	318,036	15.52	-32.05	-150,000
Materiales auxiliares, envases y embalajes	0	0.00		0.00	0.00	0
Gastos pagados por anticipado	10,876	1.31	7,608	0.37	-30.05	-3,268
Cuentas por Cobrar Terceros	196	0.02	1,742	0.09	789.08	1,546
Activo diferido	32,730	3.95	11,092	0.54	-66.11	-21,638
Total activo corriente	659,050	79.45	1,650,541	80.57	150.44%	991,490

Comparando los años 2019 y 2020, se nota un incremento del 150.44% de los activos con respecto al año anterior, también la deuda a corto y largo plazo se ha incrementado, pero en menor proporción al año anterior, lo que sí deja mucha preocupación es en las cuentas por cobrar, cuyo porcentaje es abismal y que se ve reflejado en la necesidad de recurrir a financiamiento a través del factoring, mismo que les ha servido en la liquidación de sus cobros pero sacrificando eso sí, un gran porcentaje de liquidez.

Figura 7:

Endeudamiento del activo en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



En la figura 7, el primer índice desarrollado que aborda la solvencia de la empresa en los años de estudio mediante el ratio financiero arroja un resultado optimista, puesto que se pasó del 34% al 56%, esto genera como consecuencia que la empresa posea un alto grado de independencia entre sus acreedores.

Figura 8:

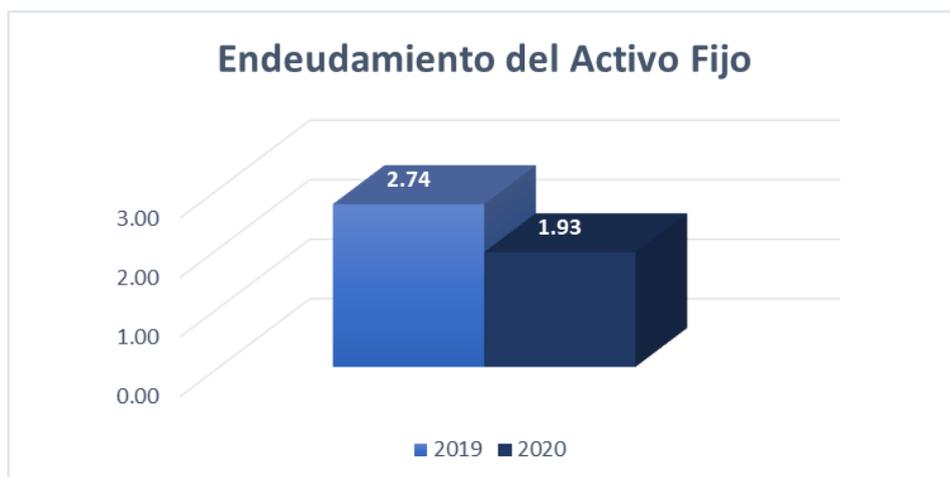
Endeudamiento patrimonial en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



El segundo índice denominado endeudamiento patrimonial, se obtuvo un resultado más que óptimo, pues se duplicó de 0.52 a 1.27, lo que significa que los acreedores y propietarios financian la empresa, pero en una medida controlada, asimismo, esto evidencia que el capital aportado es suficiente.

Figura 9:

Endeudamiento del activo fijo en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



En el endeudamiento del activo fijo, se obtuvo un resultado un poco desalentador, ya que disminuyó considerablemente de 2.74 a 1.93, denotando que el activo fijo pudo haberse obtenido a través de financiamiento propio.

Figura 10:

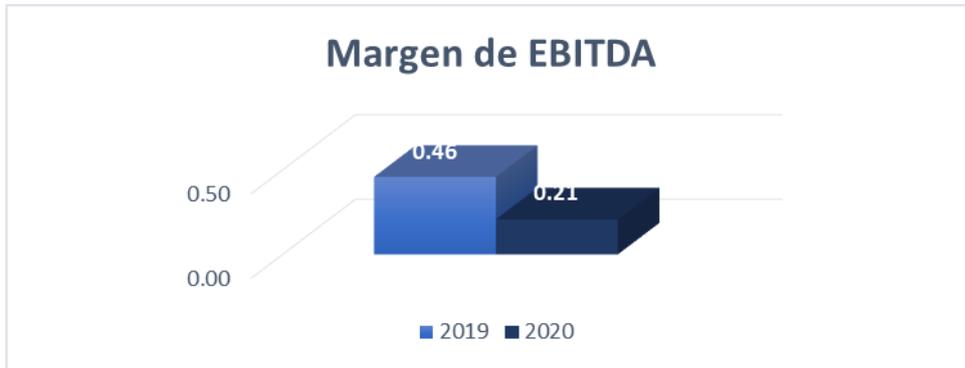
Apalancamiento en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



Los resultados mostrados en el ratio de apalancamiento dan repuesta a la decisión de no invertir el capital aportado en la adquisición de activo fijo, puesto que en los resultados obtenidos puede evidenciarse que estos pasaron de 1.52 a 2.27, concluyendo así que es rentable financiar los activos fijos con deuda externa, puesto que por cada sol de deuda, los activos le generan una ganancia de 0.52 soles.

Figura 11:

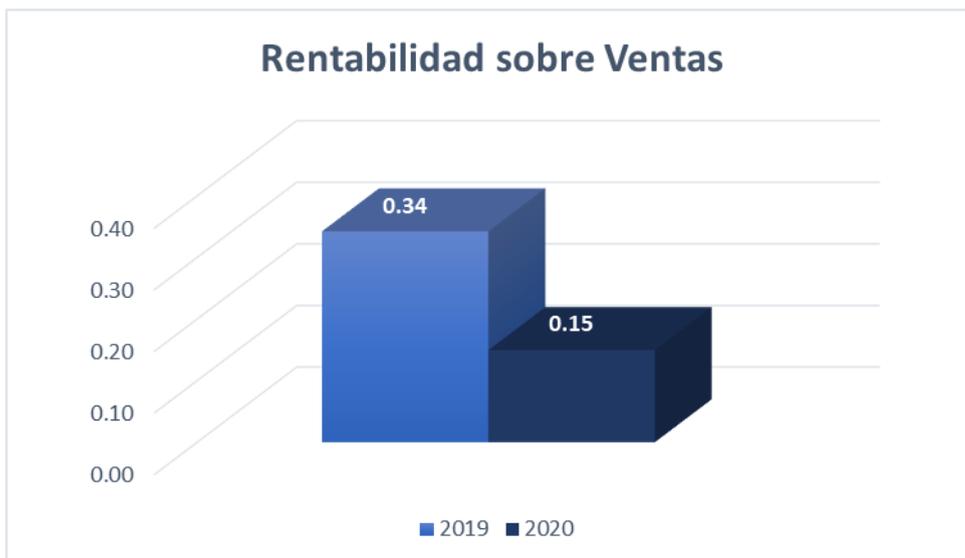
Margen ebitda en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



El margen del ebitda que incluye los demás gastos asociados tuvo cambios drásticos, pues de estar en 46% disminuyó a 21%, lo que es negativo, puesto a que sus gastos administrativos y de ventas, entre otros son muy significativos.

Figura 12:

Rentabilidad sobre ventas en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.

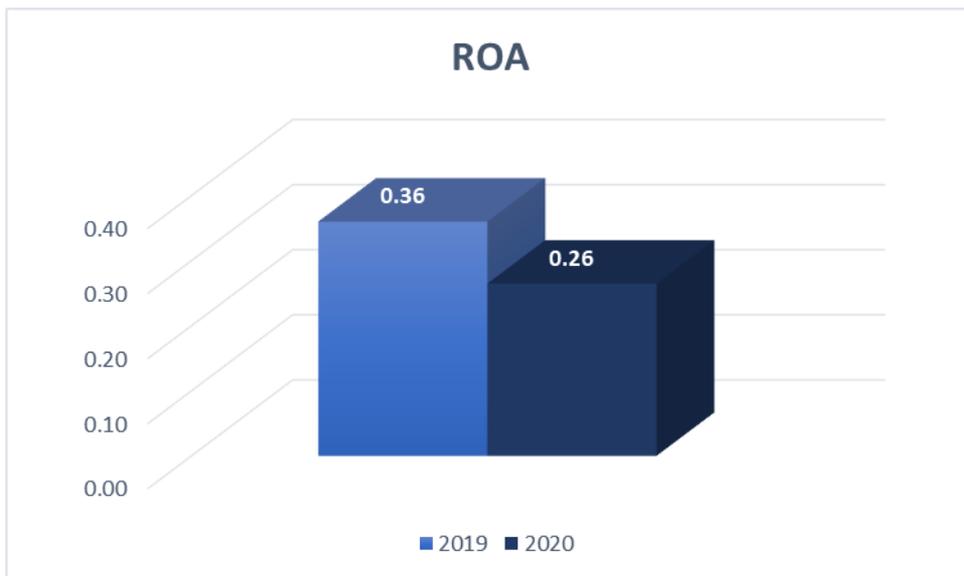


Como se observa en la figura 12, la rentabilidad sobre ventas tuvo una caída del 19% con respecto al año anterior, ya que esta se situaba en 34% en el año 2019 y para el año 2020 cayó a 15%, lo que reduce significativamente el

margen de utilidad obtenido por cada venta, lo que afecta directamente la rentabilidad que la empresa obtiene en el año 2020.

Figura 13:

ROA en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



En los ratios que indican el rendimiento de la empresa se tiene que en el caso del ROA, este pasó del 36% al 26%, lo que refleja un buen indicador, ya que los activos son capaces de generar una utilidad operativa considerable, pero al verificar el año anterior (2019) sí se denota una reducción, que es consistente con la reducción de los márgenes de rentabilidad anteriores.

Figura 14:

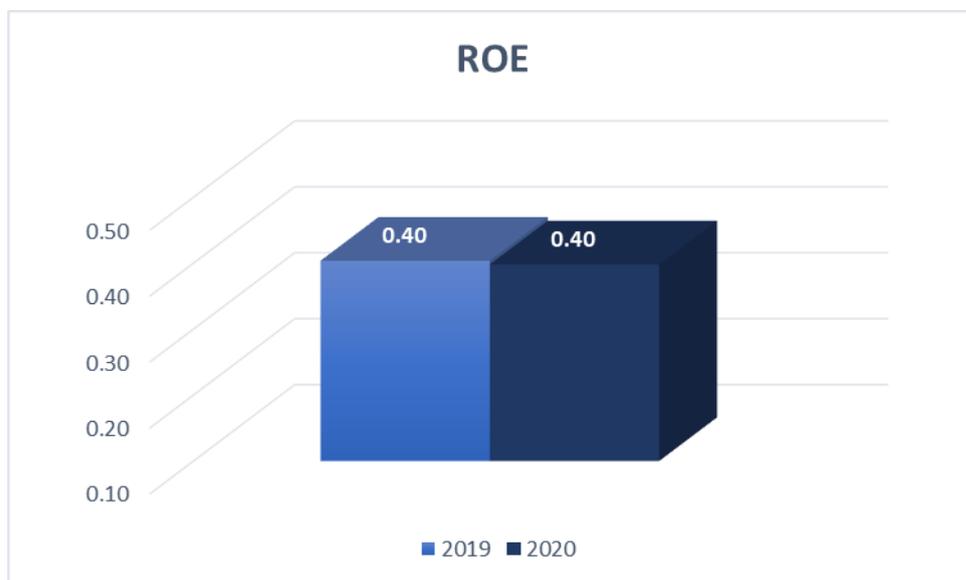
ROI en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



En la figura 14, se muestra que en el ratio del ROI se obtuvo una disminución de 0.27 a 0.18, este ya involucra a la rentabilidad neta y es un indicador más confiable en cuanto a la generación de rentabilidad que poseen los activos, puesto que por cada sol de activos, estos generan 0.18 soles de ganancia que sigue siendo de preocupación.

Figura 15:

Endeudamiento del activo en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. en los años 2019 - 2020.



El último ratio es el ROE, que es un indicador que va directamente relacionado con los accionistas, con un resultado igual al anterior, pues nuevamente se observa índices inferiores que van del 40% al 40%, esto indica que los accionistas ganaron 0.40 soles por cada sol que aportaron a la empresa, un margen bastante conservador, que sigue aumentando.

4.1.4. Contrastación de Hipótesis.

Tabla 13

Nivel de significancia de los ratios sin y con la aplicación del factoring

Rentabilidad	Media	Desviación típ.	Error típ. de la media	95% Intervalo de confianza para la diferencia		t	gl	Sig. (bilateral)
				Inferior	Superior			
2019	12.60000	9.65919	4.31972	.60653	24.59347	2.917	4	.043
2020								

Se aplicó la prueba T de student para muestras relacionadas, con la finalidad de hallar el grado de correlación que existe entre la variable Factoring y los ratios de Rentabilidad; se analizaron las cantidades previamente obtenidas en las tablas 6 y 11 y las figuras 11, 12, 13, 14 y 15. Al someter a dicho análisis los montos

obtenidos, se pudo determinar el nivel de significación y aceptación de la hipótesis de investigación. De esta manera, al obtenerse un P-Valor > 0.05 , se logra afirmar que no hay una diferencia significativa en las medias de la rentabilidad antes y después del factoring. Por lo que se puede determinar con una confianza del 95% que se acepta la hipótesis alterna concluyendo así que la aplicación del factoring no contribuye significativamente en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019-2020.

4.2. Discusión de Resultados

La presente investigación abordó distintos resultados recopilados en diversas investigaciones que permitieron cumplir con los objetivos planteados y obtener información necesaria con la finalidad de comparar y discutir nuestros objetivos principales y específicos, para determinar el impacto que tiene la aplicación del factoring en la rentabilidad de la empresa materia de estudio.

Con respecto al objetivo específico 1, referido al análisis de la rentabilidad antes de la aplicación del factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L Piura, 2019. Es fundamental observar los estados financieros y el análisis horizontal y vertical de las cuentas contables asociadas al factoring del año 2019, como son las cuentas por cobrar, la de efectivo y las utilidades. Gracias a esto, se determinó el nivel de liquidez y rentabilidad que fueron segmentados en ratios financieros que permitieron demostrar que sus índices financieros no eran en lo absoluto malos, puesto que en la tabla 5 se resume que la gestión financiera de la empresa Arlu era bastante cuidadosa y responsable con respecto a los índices de deuda (0.33%) y liquidez (17.38%), sin olvidar que su rentabilidad es bastante aceptable con 46% respecto a los ingresos. Estos resultados no coinciden con los de Alberca (2019) y Barrionuevo (2017), principalmente porque ambos, en su investigación, al aplicar el análisis horizontal y vertical en las empresas materia de estudio, identificaron que estas tenían problemas en el cumplimiento de sus obligaciones financieras, con proveedores y terceros, esto debido al gran índice de cuentas por cobrar que poseían lo que impedía ingreso dinero regularmente; además, ambos utilizaron ratios de solvencia y de rentabilidad, gracias a los cuales concluyeron que las empresas tenían una mala gestión de recursos y de rentabilidad.

Con respecto al objetivo específico 2, referido al análisis de la rentabilidad considerando el factoring en la empresa Arlu Consultores y Constructores S.C.R.L, Piura, 2020. Los resultados obtenidos en el análisis horizontal, muestran un panorama muy distinto al del año 2019, ya que, si bien su patrimonio y nivel de ingresos creció considerablemente, debido en parte a las nuevas licitaciones y contratos que obtuvieron a la raíz de la pandemia por la Covid-19, esto no se vio reflejado en las tablas 9 y 10, puesto que, al aplicar índices de solvencia y de margen, se obtuvo resultados muy contrarios a los vistos en el 2019, con 0.55% de endeudamiento y 0.16% de margen respectivamente; los resultados difieren de los obtenidos por Guerrero y Salazar (2018), puesto que ellos al aplicar los índices de solvencia y rentabilidad a su empresa investigada, obtuvieron un resultado de 0.73% de solvencia y 0.22% de rentabilidad, debido a esto recomendaron la aplicación del instrumento del factoring, puesto que no solo le dio respaldo a la empresa, sino que con mayores recursos, pudieron cumplir con sus obligaciones con terceros y enfocarse en incrementar la rentabilidad que se vio muy afectada en años anteriores cuando aún no se aplicaba el modelo, tal y como lo señala Cieza (2016) que también recomienda a las microempresas emplear el factoring a fin de reducir su nivel de solvencia y desarrollar estrategias que incrementen su rentabilidad.

Con respecto al objetivo específico 3, referido a la evaluación comparativa antes y después de la aplicación del factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L en los periodos 2019-2020, Piura. Se realizó el análisis horizontal y vertical en la tabla 11, cotejando ambos periodos y sus respectivas variaciones, obteniendo datos muy certeros y precisos, concluyendo parcialmente que las cuentas por cobrar se incrementaron en gran proporción en el año 2020 y por ello recurre al factoring; las figuras 3, 4, 5 y 6 coalicionan los ratios financieros de ambos años y confirman el incremento de 0.21% en el endeudamiento del activo fijo, 0.72% en el endeudamiento patrimonial y en el apalancamiento y, una reducción 0.77% del activo fijo, escenario distinto al determinado por Bazán (2015), quien concluye en su investigación sobre la implementación del factoring, que esta herramienta tiene una relevancia significada y se recomienda en mypes y pymes, y que según sus proyecciones reduce en 0.13% los índices de endeudamiento, a la par que incrementa en un 0.20% la rentabilidad que la obtuvo promediando sus

índices de margen, dicho resultado es contrario al nuestro, porque en las figuras 7, 8, 9, 10 y 11 se muestra una reducción del 29.96% del margen ebitda, 0.24 en la rentabilidad sobre ventas, 0.10% del ROA, 0.15% del ROI y 0.14% del ROE respectivamente; reducciones drásticas en los niveles de rentabilidad que asociamos a la aplicación del instrumento financiero del factoring y que de similar forma Palian, Novoa & Valer (2016) confirman, porque mencionan que al ser este un instrumento de muy corto plazo, se termina sacrificando liquidez por rentabilidad, y en la mayoría de casos, tener una mala gestión con este instrumento, termina afectando la rentabilidad final de la empresa.

Por medio de los resultados obtenidos, se confirma la hipótesis que determina lo siguiente: La aplicación del factoring no contribuye significativamente en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura. Estos resultados tienen semejanza con lo que plantean Eulogio, Oshiro, & Zavaleta (2018) quienes concluyen que el factoring lejos de generarle beneficios a la empresa, contribuye en su estancamiento y poco desarrollo de su rentabilidad, pues disminuyó progresivamente su utilidad. Se infiere también que, debido al aumento de los índices de solvencia, hubo una pérdida rentable en el año 2020. Finalmente se coincide con el autor, pues los resultados encontrados pueden darse en otro tipo de empresas que utilicen de forma errada el factoring como una herramienta financiera y recurrente en el flujo de sus operaciones, pero que, sin una buena gestión financiera, pueden ver mermadas sus ganancias.

CONCLUSIONES

1. Mediante el análisis de los estados financieros, se constató que, en el año 2019, los ingresos obtenidos por la constructora fueron casi cuatro veces menor a los obtenidos en el año 2020, pero aun así, la utilidad sobre ventas obtenida en el año 2019 es superior a la del año siguiente en un 19.27% demostrando un problema de gestión de recursos que afecta directamente la rentabilidad a pesar de tener mayores ingresos.
2. Los ingresos de la empresa en el año 2020 fueron muy superiores al del año anterior, esto debido a la enorme demanda que existió del sector construcción, producto de la reactivación económica que emprendió el gobierno peruano, sin embargo, la mala gestión de cobranza y el endeudamiento con proveedores provocó que acudiera al instrumento financiero del factoring, sacrificando un porcentaje de utilidad para la obtención de liquidez inmediata, lo que influyó en su rentabilidad final.
3. El análisis de los índices de rendimiento decrecieron casi a la mitad en el año 2020, lo que infiere en que, a pesar de tener mayores ingresos, su beneficio final no sería tan grande, sumado a ello el incremento de los costos de producción y gastos financieros (por intereses y factoring) ocasionaron una caída considerable en el rendimiento financiero; a su vez, los índices de solvencia sitúan un gran crecimiento del endeudamiento con pasivos y patrimonio, por lo que su apalancamiento se va alejando del activo, agregándole más riesgo financiero a la constructora.
4. Se determinó que el factoring no contribuye significativamente en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L en los periodos 2019-2020, debido a que los índices de solvencia y rendimiento demostraron que, si bien el factoring contribuye en el incremento de los gastos financieros, este representa un menos del 2% de los ingresos, por lo que no contribuye en afectar su rentabilidad, los causantes de esta disminución se encuentran en el poco margen de ganancia y en el incremento del costos de producción.

RECOMENDACIONES

1. A la gerencia de la empresa Arlu constructores y consultores S.C.R.L. que realice una mejor gestión de recursos financieros y de capital humano, puesto que, la gestión del año 2020 deja muchas lecciones aprendidas, como lo son la implementación de las áreas de costos y presupuestos, junto con la de finanzas, que permitan brindar soluciones de mejora independientemente según su área y no recargar toda la responsabilidad al área de administración y contabilidad.
2. Fusionar el área de cobranzas con el área de finanzas, para que esto les permita conocer el estado de las cuentas por cobrar y buscar los mejores instrumentos financieros que permitan la obtención de liquidez sin afectar tanto su rentabilidad, a la vez que mejoran la capacidad de cobro y negocian de mejor manera los créditos con clientes.
3. Tan importante como el área de finanzas, el área de costos debe implementarse con urgencia, para que esta le permita gestionar mejor el costo de producción y disminuirlo al mínimo posible, permitiendo optimizar recursos y destinarlos en otras fuentes generadores de ingresos.
4. Realizar reuniones trimestrales con la finalidad de conocer anticipadamente la situación financiera y económica de la constructora, haciéndole seguimiento a los distintos ratios financieros y económicos para poder tomar decisiones de mejora en cuanto a los procesos de cobranza, utilización de factoring como instrumento liquidez y mejorar los márgenes de ganancia, ya que con un seguimiento continuo se evitan las pérdidas al finalizar el periodo.
5. Mayor énfasis en la elaboración de un presupuesto anual, distribuyendo de mejor manera los recursos disponibles para evitar los gastos innecesarios, mejorar la gestión y darles mayor énfasis a las estrategias de crecimiento y expansión a la constructora.

REFERENCIAS

- Aching, C. (2006). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. Lima, Lima, Perú: Prociencia y Cultura S.A. Obtenido de http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO_RATIOS%20FINANCIEROS_MAT_DE_LA_MERCADOTECNIA.pdf
- Alayo, C. A., Paredes, L. M., & Alfaro, P. D. (2018). *Factoring y Rentabilidad de la empresa P&D Andina Alimentos S.A. periodo 2013-2016*. Tesis de Pregado, Universidad Nacional del Callao, Callao. Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/2751>
- Alberca, E. G. (2019). *El factoring como herramienta en el incremento de liquidez de la empresa Productos y Negociaciones Hidalgo EIRL – Piura, año 2016-2018*. Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo, Piura. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/50127/Alberca_DEG-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Anaya, I. A., Hancoccallo, N., & Ramirez, M. F. (2018). *El factoring y su incidencia en la liquidez de las empresas comerciales caso empresa Plastic S.A.C. en el distrito del Rímac - Año 2014*. Tesis de pregrado, Universidad de Ciencias y Humanidades. Obtenido de <https://repositorio.uch.edu.pe/handle/20.500.12872/248>
- Aponte, S. V. (2019). *Gestión Financiera y la Rentabilidad en las empresas agroindustriales de la ciudad de Tingo María - 2018*. Tesis, Universidad de Huánuco, Facultad de Ciencias Empresariales, Huánuco. Recuperado el 03 de Noviembre de 2020, de <http://200.37.135.58/bitstream/handle/123456789/1984/VILLAVICENCIO%20APONTE%2c%20Sherly.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Barrionuevo, E. G. (2017). *El Factoring como herramienta financiera en la mejora de la rentabilidad de la pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015*. Tesis de Posgrado, Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24794/1/T3893M.pdf>
- Bazan, C. A. (2016). *Propuesta de Implementación del Factoring y su influencia en la Rentabilidad de la empresa constructora Grupo Roca Azul S.A.C. distrito de Trujillo en el año 2015*. Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2111/bazanreyes_ciro.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Belli, G. A., & Morales, E. d. (2017). *Análisis de la Rentabilidad del Factoring en la empresa Belli Logistics, en el periodo 2015*. Tesis de Pregrado, Universidad de la Sabana, Colombia, Managua. Obtenido de <https://repositorio.unan.edu.ni/8500/1/18697.pdf>

- Castellanos, C. M., & Pinela, K. M. (21 de Octubre de 2017). *Public Knowledge Projet*. Recuperado el 02 de Noviembre de 2020, de http://ojs.supercias.gob.ec/index.php/X-pedientes_Economicos/article/view/6/5
- Chacon, G. (28 de Setiembre de 2007). La Contabilidad de Costos, los Sistema de Control de Gestión y Rentabilidad Empresarial. *Redalyc*, 45. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25701504.pdf>
- Chávez, V. E. (2020). *El Factoring como propuesta de mejora en el financiamiento de la empresa Multiservicios del Norte CH E.I.R.L. Chulucanas, 2020*. Tesis de Pregrado, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Piura. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/18946/FACTORING_SOLVENCIA_ECONOMICA_CHAVEZ_JUAREZ_VILMA_ELIZABETH.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Chero, M. D. (2020). *El Factoring como propuesta de mejora en el financiamiento de la empresa Codal&E. S.A.C. Piura, 2019*. Tesis de Pregrado, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Piura. Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/15808/EMPRESA_FINANCIAMIENTO_CHERO_CHERO_MARIA_DENISSE.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cieza Calderón, I. (2016). *Utilización del factoring y su influencia en la gestión financiera de las mypes del distrito de Chocope de la provincia de Ascope año 2016*. Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/9197/ciezacalderon_ivonne.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Collantes Arirama, N. L., & Granados Dueñas, J. M. (2019). *El Factoring Internacional y sus determinantes en las PYMES agroexportadoras del Perú en el periodo 2010-2017*. Tesis de Pregrado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Obtenido de https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/626004/CollantesA_N.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Congreso de la República. (2002). *Ley de Títulos y Valores*. Ley 27287. Obtenido de <https://www.cavali.com.pe/userfiles/cms/pagina/documento/10ltv.pdf>
- Contreras, N., & Díaz, E. (10 de noviembre de 2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2(1). Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824
- Contreras, O., Stein, R., & Vecino, C. (diciembre de 2015). Estrategia de inversión optimizando la relación rentabilidad-riesgo: evidencia en el mercado accionario colombiano. *Sciencedirect*, 31(137). Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0123592315000534>

- Daza, J. (25 de enero de 2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileno. *Contaduría y Administración*, 61. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v61n2/0186-1042-cya-61-02-00266.pdf>
- Diario El Peruano. (9 de diciembre de 1996). *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. Obtenido de <https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/26702.pdf>
- Diario El Peruano. (7 de diciembre de 2010). Ley que promueve el Financiamiento a través de la Factura Comercial. *Diario El Peruano*. Obtenido de <https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/29623.pdf>
- Diario El Peruano. (12 de marzo de 2015). Ley que modifica las diversas normas en la promoción del Financiamiento a través del Factoring y el Descuento. *Diario El Peruano*. Obtenido de <https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/30308.pdf>
- Diario El Peruano. (23 de julio de 2015). Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring. *El Peruano*. Obtenido de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-el-reglamento-de-factoring-descuento-y-empresas-de-resolucion-no-4358-2015-1267518-1/>
- Diario El Peruano. (27 de setiembre de 2021). Reporte tributario gratuito de Sunat puede ayudarlo a obtener crédito a menores tasas. Obtenido de <https://elperuano.pe/noticia/129956-reporte-tributario-gratuito-de-sunat-puede-ayudarlo-a-obtener-credito-a-menores-tasas#:~:text=El%20reporte%20tributario%20para%20terceros%20puede%20tambi%C3%A9n%20ser%20usado%20para,obligaciones%20contractuales%20sin%20>
- Diario Gestión. (16 de marzo de 2021). ¿Interesado de usar el factoring en tu negocio? Siete requisitos a considerar antes. *Diario Gestión*. Obtenido de <https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/interesado-de-usar-el-factoring-en-tu-negocio-siete-requisitos-a-considerar-antes-nndc-noticia/>
- Diario Gestión. (16 de marzo de 2021). Potencial de crecimiento de mercado de factoring es de diez veces su tamaño. *Diario Gestión*. Obtenido de <https://gestion.pe/economia/potencial-de-crecimiento-de-mercado-de-factoring-es-de-diez-veces-su-tamano-nndc-noticia/>
- Dumes, J. D., & Erazo, K. E. (2018). *Estudio del Factoraje Financiero como alternativa de Financiamiento en la compañía Zibupor S.A.* Tesis de Pregado, Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30216/1/Estudio%20del%20Factoraje%20Financiero%20Como%20Alternativa%20De%20Financiamiento%20Para%20La%20Compa%C3%B1a%20Zibupor%20S%20A.pdf>
- Eulogio, Y. M., Oshiro, H. C., & Zavaleta, Y. d. (2018). *El Factoring y la Rentabilidad en la empresa Scharff Logística S.A. en los periodos 2013-2017*. Tesis de

- Pregado, Universidad Nacional del Callao, Callao. Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/20.500.12952/3829>
- Fiordelisi, F. (2016). El Sector del Factoring en la Unión Europea. *Papeles de Economía Española*(146). Obtenido de https://www.funcas.es/wp-content/uploads/Migracion/Articulos/FUNCAS_PEE/146art10.pdf
- Flores, M. A., & Castillo, D. E. (2018). *Análisis de las ventajas que ofrece el factoraje en la empresa AFINSA S.A. en el periodo 2016*. Tesis de Pregrado, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua, Managua. Obtenido de <https://repositorio.unan.edu.ni/9161/1/18866.pdf>
- Guasca, D., & Vergara, J. (12 de junio de 2016). Determinantes del uso del Factoring: Evidencia empírica Factoring Bancolombia. *Revista Espacios*. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a16v37n28/16372802.html>
- Guerrero, M. J., & Salazar, A. L. (2018). *Influencia del Factoring como instrumento en la Gestión Financiera en la empresa Industrias Val Master S.A.C. del distrito de Independencia-2017*. Tesis de Pregrado, Universidad Privada del Norte, Lima. Obtenido de https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/15126/Guerrero%20Roque%2c%20Marlie%20Jannett-Salazar%20Meneses%2c%20Ana%20Luz_total.pdf?sequence=7&isAllowed=y
- Gutierrez, J. A., & Tapia, J. P. (2016). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014*. Tesis de pregrado, Universidad Peruana Unión. Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/466/Joel_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Guzmán, C. A. (2018). Ratios Financieros. *Gestiopolis*. Recuperado el <https://www.gestiopolis.com/wp-content/uploads/2005/09/ratios-financieros-matematicas-financieras-1.pdf>
- Instituto Europeo de Posgrado (IEP). (2018). *Instituto Europeo de Pregrado*. Recuperado el 3 de Noviembre de 2020, de Summa University: <https://www.iep.edu.es/que-es-y-como-calcular-un-roe/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). (2016). Indicadores de Rentabilidad. Obtenido de https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap06.pdf
- Joehnk, M., & Gitman, L. J. (2009). *Fundamentos de Inversiones*. México: Pearson. Obtenido de <https://www.uv.mx/personal/clelанда/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Juárez, A. (2011). Uso de indicadores financieros para evaluar el impacto de las Prácticas de Alta Implicación (Use of financial indicators to evaluate the impact of High Involvement Work Practices). *Working Papers on Operations*

Management, 2(2). Obtenido de dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4787171.pdf

- Mamani, N. E. (2018). *Rentabilidad de la producción de cuyes en la provincia de Melgar*. Universidad Nacional del Altiplano, Ingeniería y Economía, Puno. Recuperado el 3 de Noviembre de 2020, de http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/8018/Ramos_Mamani_Nilton_Efrain.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Medina, H. A. (2017). *Modelo de Rentabilidad Financiera Estratégica Basado en la Sensibilidad de Indicadores Financieros en las Empresas de Arica que cotizan en la Bolsa de Valores de Chile, Periodo 2010-2013*. Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann - Tacna, Ciencias Contables y Financieras, Tacta. Recuperado el 3 de Noviembre de 2020, de http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/3552/46_2017_ochoa_medina_ha_espg_doctorado_ciencias_contables_financieras.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- MEF. (27 de julio de 2011). *Texto de la Ley del Impuesto General a las Ventas e Impuesto Selectivo al Consumo*. Obtenido de <https://www.mef.gob.pe/es/normatividad-sp-9322/por-temas/textos-unicos-ordenados/7681-texto-de-la-ley-del-impuesto-general-a-las-ventas-e-impuesto-selectivo-al-consumo-2/file>
- Melgarejo, Z. A., & Vera, M. A. (2010). Análisis de la relación entre la rentabilidad y el riesgo de las sociedades laborales y sociedades mercantiles convencionales. *Tendencias*, 11(1). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3640479.pdf>
- Millones Sánchez, M. M. (2020). *Rentabilidad de la empresa Big Bag Perú S.A.C.; La Victoria*. Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6762/Millones%20S%C3%A1nchez%20Magali%20Medalid.pdf?sequence=1>
- Noriega, D., Medina, A., Hernandez, A., Comas, R., & Medina, D. (6 de abril de 2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, XXXVIII(1). Recuperado el 03 de Noviembre de 2020, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59362017000100010
- Ortega, B. G., & Narváez, K. E. (2017). *Análisis de los beneficios del Factoring en la empresa Industrias Alimenticias S.A. 2015*. Tesis de Pregrado, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Obtenido de <https://repositorio.unan.edu.ni/8556/1/18706.pdf>
- Ortega, P. (2018). *El Factoring como instrumento de financiación de las empresas*. Tesis de Posgrado, Universidad Internacional de la Rioja, España. Obtenido de

<https://reunir.unir.net/bitstream/handle/123456789/6641/ORTEGA%20CEDRUN%2c%20PAULA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Pinto, M. A. (2018). *Estrategias del uso del factoring en la empresa Aloginsa S.A.* Tesis de Pregrado, Universidad de Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/30317/1/Tesis%20Marcelo%20Pinto%20.pdf>
- Ponce, S. M. (2016). *Impacto del Factoring como herramienta financiera en las PYMES, caso empresa de factoring Innovación Liquida Lisova S.A.* Tesis de Pregrado, Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/12175/Trabajo%20de%20Titulaci%c3%b3n.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Puémape, D. (2020). El Factoring en el Perú, aspectos jurídicos y económicos. *Instituto de Investigaciones Jurídicas*. Obtenido de https://www.usmp.edu.pe/derecho/instituto/revista/ediciones_anteriores/1raEdicion/articulos_rev.htm
- Puente, M., & Andrade, F. (2016). *Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial*. Obtenido de <http://201.159.222.36/bitstream/123456789/3136/1/RELACI%c3%93N%20ENTRE%20LA%20DIVERSIFICACI%c3%93N%20DE%20PRODUCTOS%20Y%20LA%20RENTABILIDAD%20EMPRESARIAL.pdf>
- Redondo, V. (junio de 2019). La factura electrónica como título valor en las operaciones de Factoring. *Derecho Fiscal*(14). Obtenido de <https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/fiscal/article/view/5938>
- Rodrigálvarez , A. (2016). *Selección de activos de una cartera usando la teoría de Markowitz*. Tesis de pregrado, Universidad Pontificia ICADE. Obtenido de <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/15496/TFM000545.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Sánchez, M. (19 de abril de 2016). Aspectos Generales del Factoring Nacional e Internacional. *SABER, CIENCIA*, 11(1). Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5847009>
- Segura , M. Y. (setiembre de 2019). Operaciones vinculadas y rentabilidad de la empresa A.Hatrodt Perú S.A.C, 2016-2018. *Innova Research Journal* , 4(3). Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1022/1547>
- Silva, P. M. (2018). *Incidencia de la Rentabilidad en los Recursos Económicos y Financieros de la Empresa Ola Comercializadora & Servicios Generales S.R.L.* Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/4510>
- SUNAT. (10 de Junio de 2022). *SUNAT - Operaciones en Línea*. Obtenido de https://e-menu.sunat.gob.pe/cl-ti-itmenu/MenuInternet.htm?pestan=* &agrupacion=*

Vergara Chorres, C. Y. (2016). *Capacitación y Rentabilidad de las mype comerciales-rubro librerías de la ciudad de Piura*. Tesis de pregrado, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote . Obtenido de http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/43/VERGARA_CHORRES_CATHERINE_YESSENIA_CAPACITACION_Y_RENTABILIDAD_%20RUBRO_LIBRERIA.pdf?sequence=7

ANEXOS

Anexo 1

Matriz de Consistencia

Título	Problemas	Objetivos	Hipótesis	Metodología
	Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Tipo de investigación Básica
		Determinar en qué medida la aplicación del factoring contribuye en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019-2020		Enfoque de investigación Cuantitativa
				Nivel de investigación Explicativa sin intervención "observacional" (Ex post facto)
El factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019-2020	¿En qué medida la aplicación del factoring contribuye en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019-2020?	Objetivos Específicos	La aplicación del factoring contribuye significativamente en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019-2020	Diseño de investigación No experimental
		Analizar la rentabilidad antes de la aplicación del factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L Piura, 2019 - 2020		Población EE.FF de la Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L.
		Analizar la rentabilidad considerando el factoring en la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L Piura, 2019 - 2020		Muestra EE.FF de los años 2019-2020 (Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados, notas, Registro de facturas endosadas)
		Comparar la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L antes y después de la aplicación del factoring en los periodos		Técnica Análisis Documental
				Instrumento Ficha de análisis Documental (EE.FF y ratios)
		2019 - 2020, Piura		

Esta tabla muestra las variables de estudio con su problema general de investigación, así como también sus respectivos objetivos,

hipótesis, instrumentos y escala de medición.

Fuente: Elaborado por Príncipe y Yarleque.

CARTA DE AUTORIZACIÓN

Piura, 21 de Julio del 2021

Yo, Víctor Antonio Eyzaguirre Ordinola identificado con **DNI N° 40358083**, en mi calidad de Gerente general de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. con Ruc N° 20530345514, ubicada en Miraflores Country Club1 Etapa Mza. Bk Lote. 22, Castilla-Piura.

OTORGO LA AUTORIZACIÓN,

A la señorita Rossy Beatriz Príncipe Peña identificada con DNI N° 71004774 y al señor Cristhian David Yarleque Romero identificado con DNI N°, estudiantes de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Privada Antenor Orrego para que utilice la siguiente información de la empresa

- Estados de situación financiera
- Estado de Resultados
- Declaraciones Juradas
- Proyecciones flujo de caja

Con la finalidad que pueda desarrollar su tesis de investigación y obtener su Título Profesional.

Atentamente,



Victor Eyzaguirre Ordinola
GERENTE GENERAL
ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES

Victor Antonio Eyzaguirre Ordinola
Gerente General

Anexo 3

Balance general al 31 de diciembre del 2019

ARLU CONSTRUCTORES YCONSULTORES SCRL

BALANCE GENERAL AL 31/12/2019

	Dic-19
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	144,155
Cuentas por Cobrar Comerciales	3,057
Cuentas por Cobrar Personal, Accionista	468,036
Materiales auxiliares, envases y embalajes	
Gastos pagados por anticipado	10,876
Cuentas por Cobrar Terceros	196
Activo diferido	32,730
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	659,050
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	
Inversiones Permanentes	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	199,313
Depreciación acumulada IME	-28,836
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	170,477
TOTAL ACTIVO	829,527

	Dic-19
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE	
Tributos por pagar	121,343
Remuneraciones por pagar	
Cuentas por Pagar Comerciales	0
Parte Corriente de las Deudas a Corto Plazo	162,842
TOTAL PASIVO CORRIENTE	284,185
PASIVO NO CORRIENTE	
Deudas a Largo Plazo	
Cuentas por Pagar a Vinculadas	
Ingresos Diferidos	
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL PASIVO	284,185
PATRIMONIO NETO	
Capital	32,155
Capital provisional	100,080
Resultados Acumulados al 2018	192,980
Resultados Acumulados al 2019	220,127
TOTAL PATRIMONIO NETO	545,342
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	829,527


C.P.C. EDER CASTILLO REUSCHE
 Mat. N° 07-4155

Anexo 4

Notas del activo en el balance general al 31 de diciembre del 2019

ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES SCRL
NOTAS AL BALANCE GENERAL
AL 31/12/2019

ACTIVO

CORRIENTE

CAJA - BANCOS		144,155
CAJA	4,350	
EN TRANSITO	90,000	
BANCO CONTINENTAL M.N	10,354	
BANCO CONTINENTAL M.E	7	
CAJA PIURA	0	
BANCO NACION (DETRACCIONES)	39,444	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES CLIENTES	 3,057	 3,057
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS, TRABAJADORES A RENDIR	 468,036	 468,036
CUENTAS POR COBRAR TERCEROS A RENDIR	 196	 196
GASTOS PAGADO POR ANTICIPADO SEGURO	 10,876	 10,076
ACTIVO DIFERIDO		32,730
INTERES POR PRESTAMO	25,012	
PAGOS A CUENTA	7,718	

NO CORRIENTE

INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO		199,313
MAQUINARIA	9,635	
HERRAMIENTAS	5,500	
OTROS EQUIPOS	31,076	
MUEBLES Y ENSERES	5,858	
VEHICULOS MOTORIZADOS	147,244	

DEPREC. Y AMORTIZACION ACUMULADA IME		-28,836
--------------------------------------	--	---------

TOTAL ACTIVO		829,527
---------------------	--	----------------



C.P.C. EDER CASTILLO REUSCH
 INV. N° 07,4195

Anexo 5

Notas del pasivo y patrimonio en el balance general al 31 de diciembre del 2019

ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES SCRL
NOTAS AL BALANCE GENERAL
AL 31/12/2019

PASIVO

CORRIENTE

TRIBUTOS POR PAGAR		121,343
ESSALUD	761	
RENTA QUINTA CATEGORIA		
RENTA DE 4TA	26	
AFP	1,201	
RENTA DE 3ERA CATEGORIA	74,685	
IGV	44,670	
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES		0
PROVEEDORES	0	
CUENTAS POR PAGAR		162,842
PRESTAMO BANCOS	162,842	

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL		132,235
CAPITAL SEGÚN ESCRITURA	32,155	
AUMENTO DE CAPITAL PROVISIONAL	100,080	
RESULTADOS ACUMULADOS 2018		192,980
RESULTADOS 2018		220,127

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO 829,527



E.P.C. EDER CASTILLO REUSCHE
 MAT. N° 07-4155

Anexo 6

Estado de resultados al 31 de diciembre del 2019

ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES SCRL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31/12/2019

DESCRIPCIÓN	Dic-19
Ventas Netas (Ingresos operacionales)	643,114
Otros Ingresos Operacionales	
Total de Ingresos Brutos	643,114
Costo de ventas	-335,178
Utilidad Bruta	307,936
Gastos Operacionales	
Gastos de Administración	-8,198
Gastos de Venta	
Utilidad Operativa	299,740
Otros Ingresos (gastos)	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	-3,028
Otros Ingresos	
Resultados antes de Participaciones, Impuesto a la Renta y Partidas Extraordinarias	294,612
Participaciones	
Impuesto a la Renta	-74,685
Resultados antes de Partidas Extraordinarias	
Ingresos Extraordinarios	
Gastos Extraordinarios	
Resultado Antes de Interés Minoritario	
Interés Minoritario	
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	220,127


C.P.C. EDER CASTILLO REUSCHE
Mat. N° 07-4165

Anexo 7

Balance general al 31 de diciembre del 2020

ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES SCRL
BALANCE GENERAL AL 31/12/2020

	Dic-20
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Caja y Bancos	467,949
Cuentas por Cobrar Comerciales	844,113
Cuentas por Cobrar Personal, Accionista	318,036
Materiales auxiliares, envases y embalajes	
Gastos pagados por anticipado	7,608
Cuentas por Cobrar Terceros	1,742
Activo diferido	11,092
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,650,541
ACTIVO NO CORRIENTE	
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	
Cuentas por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo	
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	
Inversiones Permanentes	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo	468,786
Depreciación acumulada IME	-70,665
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	398,122
TOTAL ACTIVO	2,048,662

	Dic-20
PASIVO Y PATRIMONIO	
PASIVO CORRIENTE	
Tributos por pagar	358,271
Remuneraciones por pagar	11,518
Cuentas por Pagar Comerciales	471,468
Parte Corriente de las Deudas a Corto Plazo	303,540
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,144,797
PASIVO NO CORRIENTE	
Deudas a Largo Plazo	
Cuentas por Pagar a Vinculadas	
Ingresos Diferidos	
Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	
TOTAL PASIVO	1,144,797
PATRIMONIO NETO	
Capital	32,155
Capital provisional	100,080
Resultados Acumulados	411,755
Resultados Acumulados al 2020	359,875
TOTAL PATRIMONIO NETO	903,865
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2,048,662


Victor Eyzaguire Ovtinola
GERENTE GENERAL
ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES


C.P.C. EDER CASTILLO REUSCH
MAT. N° 07-4155

Anexo 8

Notas del activo en el balance general al 31 de diciembre del 2020

ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES SCRL
NOTAS AL BALANCE GENERAL
AL 31/12/2020

ACTIVO

CORRIENTE

CAJA - BANCOS		467,949
CAJA	338,404	
EN TRANSITO	90,000	
BANCO CONTINENTAL M.N	12,229	
BANCO CONTINENTAL M.E	7	
BCP	786	
CAJA PIURA	0	
BANCO NACION (DETRACCIONES)	26,523	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES		844,113
CLIENTES	833,246	
DETRACCIONES	10,867	
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS, TRABAJADORES A RENDIR	318,036	318,036
CUENTAS POR COBRAR TERCEROS		1,742
PAGOS CTA	1,546	
OTRAS CTAS POR COBRAR	196	
GASTOS PAGADO POR ANTICIPADO SEGURO	7,608	7,608
ACTIVO DIFERIDO		11,092
INTERES REACTIVA	10,360	
PAGOS A CUENTA	733	

NO CORRIENTE

INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO		468,786
MAQUINARIA	51,949	
EDIFICACIONES	111,246	
HERRAMIENTAS	5,500	
OTROS EQUIPOS	80,304	
MUEBLES Y ENSERES	5,857	
VEHICULOS MOTORIZADOS	213,930	

DEPREC. Y AMORTIZACION ACUMULADA IME **-70,665**

TOTAL ACTIVO 2,048,662


 Victor Eyraguire Ordinola
 GERENTE GENERAL
 ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES


 C.P.C. EDER CASTILLO REUSCHE
 MAT. N° 07-4155

Anexo 9

Notas del pasivo y patrimonio en el balance general al 31 de diciembre del 2020

ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES SCRL
NOTAS AL BALANCE GENERAL
AL 31/12/2020

PASIVO

CORRIENTE

TRIBUTOS POR PAGAR		358,271
ESSALUD	4,839	
RENTA QUINTA CATEGORIA	0	
RENTA DE 4TA	186	
ONP	987	
CONFAVICER	1,391	
RENTA DE 3ERA CATEGORIA	184,832	
IGV	166,036	
REMUNERACION POR PAGAR		11,518
AFPS	11,518	
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES		471,468
NO EMITIDAS	349,080	
EMITIDAS	122,387	
CUENTAS POR PAGAR		303,540
PRESTAMO BANCOS	303,540	

PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL		132,235
CAPITAL SEGÚN ESCRITURA	32,155	
AMUMENTO DE CAPITAL PROVISIONAL	100,080	
RESULTADOS ACUMULADOS 2019		411,755
RESULTADOS 2020		359,875
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,048,662


 Victor Eyzaguire Ordinoza
 GERENTE GENERAL
 ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES


 C.P.C. EDER CASTILLO REUSCHE
 MAY. N° 07-4155

Anexo 10

Estado de resultados al 31 de diciembre del 2020

ARLU CONSTRUCTORES YCONSULTORES SCRL
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31/12/2020

DESCRIPCIÓN	Dic-19
Ventas Netas (ingresos operacionales)	2,405,323
Otros Ingresos Operacionales	
Total de Ingresos Brutos	2,405,323
Costo de ventas	-1,850,390
Utilidad Bruta	554,934
Gastos Operacionales	
Gastos de Administración	-12,600
Gastos de Venta	
Utilidad Operativa	542,333
Otros Ingresos (gastos)	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	-42,087
Otros Ingresos	
Resultados antes de Participaciones,	
Impuesto a la Renta y Partidas Extraordinarias	500,247
Participaciones	
Impuesto a la Renta	-140,371
Resultados antes de Partidas Extraordinarias	
Ingresos Extraordinarios	
Gastos Extraordinarios	
Resultado Antes de Interés Minoritario	
Interés Minoritario	
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	359,875



Victor Eyzaguirre Ordinola
 GERENTE GENERAL
 ARLU CONSTRUCTORES Y CONSULTORES



G.P.C. EDER CASTILLO REUSCH
 MAT. N° 07-4155

Anexo 11

Ficha de Análisis documental de la Variable Factoring

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL		
DATOS GENERALES		
CÓDIGO DEL DOCUMENTO	NOMBRE DEL PROYECTO	El factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 - 2020
01	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	Arlu Constructores y Consultores Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada
	AÑO DE PROYECTO	2021
CONTRATO DE FACTORING		
Facturas negociables comprendidas	Descripción	Observaciones
	Actualmente la empresa trabaja con dos entidades financieras de factoring; que son la empresa Nuevo Capital S.A. y Grupo Coril Sociedad Agente de Bolsa S.A. Dentro de las facturas que ha optado por trabajar la empresa, constan aquellas emitidas entre el periodo del 01/01/2020 al 31/12/20 y endosadas a favor de estas dos entidades ya mencionadas anteriormente. De esta manera se tiene un recuento de veintiocho facturas que fueron vendidas y sobre las cuales se hizo posible la cuantificación de los importes cancelados así como los montos financiados de crédito.	Tablas 7 y 8

Modalidad de Financiación	<p>Dentro de las modalidades de financiamiento que rigen la legislación peruana; las entidades de factoring que ofrecen sus operaciones a la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. lo hacen bajo la modalidad del “Factoring con recurso”; por lo que haciéndose una revisión bibliográfica en el capítulo dos del marco teórico de la presente investigación, se define como aquel en donde la entidad de factoring o “factor” no asume el riesgo por incobro y/o insolvencia.</p>	<p>Tablas 7 y 8</p>
Tasas de interés y comisiones	<p>Para el año 2020, periodo en que la empresa acudió a entidades de factoring tales como Nuevo Capital y Grupo Coril, éstas le otorgaron una tasa de descuento del 2% y 2.5% sobre el importe neto de las facturas electrónicas que endose a su favor. Esto debido a que Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. recién estaba iniciándose como cliente.</p>	<p>Tablas 7 y 8</p>
Plazos de vencimiento	<p>Habitualmente las entidades con las que venía trabajando la empresa solían hacer efectivo el anticipo de los importes pactados en un periodo aproximado de 5 y hasta 7 días hábiles. Hecho que le permitía a la empresa disponer de liquidez para la continua y mejora de sus operaciones.</p>	<p>Revisión Documental</p>

Anexo 12

Ficha de Análisis documental de la Variable Factoring

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL		
DATOS GENERALES		
CÓDIGO DEL DOCUMENTO	NOMBRE DEL PROYECTO	El factoring y su contribución en la rentabilidad de la empresa Arlu Constructores y Consultores S.C.R.L. Piura, 2019 - 2020
02	NOMBRE DE LA INSTITUCIÓN	Arlu Constructores y Consultores Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada
	AÑO DE PROYECTO	2021
RENTABILIDAD		
DIMENSION: INDICES DE SOLVENCIA		
Endeudamiento del Activo	Descripción	Observaciones
	<p>Según Juárez (2011) este indicador ayuda a determinar el nivel de autonomía financiera ya que cuando el índice es elevado sugiere que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento. La fórmula que ayuda a determinar el resultado de este ratio es la división del activo y pasivo.</p> $\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	Tabla 10 – Figura 7

Endeudamiento Patrimonial	<p>Para obtener el endeudamiento patrimonial de una empresa lo podremos lograr dividiendo el pasivo con el patrimonio. Si en los resultados estos señalan un coeficiente igual o mayor a uno, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.</p> $\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$	Tabla 10 – Figura 8
Endeudamiento del Activo	<p>Aching (2006) señala que este ratio indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Si en los resultados estos señalan un coeficiente igual o mayor a uno, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.</p> $\text{Endeudamiento del activo fijo} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo Neto Fijo}}$	Tabla 10 – Figura 9
Apalancamiento	<p>El ratio puede entenderse como el número soles proveniente de activos que se han conseguido por cada sol de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros (Medina, 2017).</p> $\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Total Activo}}{\text{Total Patrimonio}}$	Tabla 10 – Figura 10

DIMENSION: INDICES DE RENDIMIENTO		
EBITDA	<p>El margen ebitda representa los centavos que por cada unidad monetaria de ventas quedan disponibles para atender a dichos compromisos. Vergara (2016) señala que, en la medición de este índice financiero dependerá mucho de conocer los aspectos básicos de su tratamiento, así pues, este puede entenderse como la utilidad resultante que al final pasa a convertirse en efectivo, quedando disponible y haciendo uso del mismo en la atención de los compromisos del flujo de caja de toda la empresa</p> $\text{Margen Ebitda} = \frac{\text{Ut. Operac.} + \text{Deprec.} + \text{Amortización} + \text{Provisiones}}{\text{Ventas}}$	Tabla 10 – Figura 11
Rentabilidad sobre Ventas	<p>El rendimiento sobre ventas (ROS) se calcula dividiendo las utilidades sobre las el total de las ventas en un periodo contable y, dicho resultado refleja cuál es la ganancia obtenida por cada sol invertido, aunque no refleja si la inversión ha sido con recursos propios o de terceros (Melgarejo Molina & Vera Colina, 2010).</p> $\text{Rendimiento sobre las ventas} = \frac{\text{Ganancia Neta}}{\text{Ingresos}}$	Tabla 10 – Figura 12
Rentabilidad sobre los Activos	<p>En el cálculo del ROA, se desagregan una serie de ratios que, de manera subjetiva, serán aplicables y determinados por los analistas, cuya interpretación dependerá del giro y realidad de la empresa.</p>	Tabla 10 – Figura 13

	$\text{Rendimiento sobre los activos} = \frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Total Activo}}$	
Rentabilidad Económica	<p>Uno de los puntos a destacar de la rentabilidad económica, aparte de ser un parámetro de medición, es que esta no mide el financiamiento en sí, sino se enfoca a la rentabilidad que generan los activos, sin considerar aspectos financieros. Mamani (2018) define la rentabilidad económica como un indicador básico que se utiliza, entre otras cosas, en el cálculo del nivel de gestión empresarial, debido a que la rentabilidad se asocia a alcanzar un resultado.</p> $\text{Rendimiento económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activo}}$	Tabla 10 – Figura 14
Rentabilidad sobre el Patrimonio	<p>Este se obtiene de la división del beneficio neto con los fondos propios de la empresa. Con esto, se espera medir el resultado de las utilidades hasta llegar a un resultado neto, que es el que los accionistas y directores utilizarán y tomarán en cuenta en la decisión del destino de los resultados acumulados.</p> $\text{Rendimiento sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Patrimonio}}$	Tabla 10 – Figura 15