

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**“ADMINISTRACIÓN DE LOS PASIVOS A CORTO PLAZO: ANÁLISIS DEL
FACTORAJE DE CUENTAS POR COBRAR COMO UNA OPCIÓN PARA EL
FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA A CORTO PLAZO”**



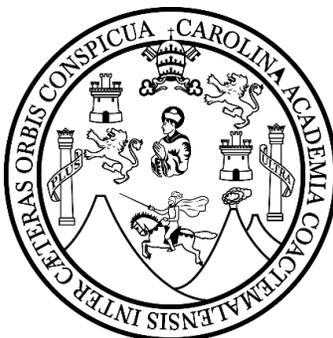
Licda. MARISABEL QUIROA RECINOS

Guatemala, octubre de 2020

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



“ADMINISTRACIÓN DE LOS PASIVOS A CORTO PLAZO: ANÁLISIS DEL FACTORAJE DE CUENTAS POR COBRAR COMO UNA OPCIÓN PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA A CORTO PLAZO”



Informe final del Trabajo Profesional de Graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en INSTRUCTIVO PARA ELABORAR EL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ARTES Aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, sub incisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

Docente: Dra. Violeta Florián

AUTOR: Licda. MARISABEL QUIROA RECINOS

Guatemala, octubre de 2020.

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suarez Roldan
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal II:	MSc. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal III:	Vacante
Vocal IV:	Br. CC. LL Silvia María Ovedo Zacarias
Vocal V:	P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO
PROFESIONAL DE GRADUACIÓN

Coordinador: Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez

Evaluador: MSc. Silvia Marisol Cruz Barco

Evaluador: MSc. Tadeo René Castro Peralta



ACTA No. MAF-A-030-2020

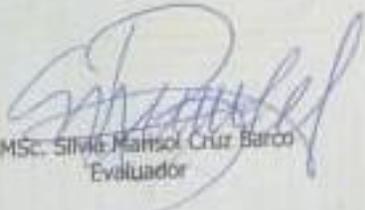
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascriptos miembros del Jurado Examinador, el **10 de octubre de 2020**, a las **16:00** para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada **Marisabel Quiros Recinos**, carné No. **200812424**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"ADMINISTRACIÓN DE LOS PASIVOS A CORTO PLAZO: ANÁLISIS DEL FACTORAJE DE CUENTAS POR COBRAR COMO UNA OPCIÓN PARA EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA A CORTO PLAZO"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **aprobado** con una nota promedio de **74** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: **que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 5 días hábiles.**

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 10 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



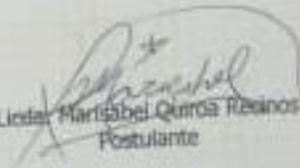
Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdala Álvarez
Coordinador



MSc. Silvia Marisol Cruz Barco
Evaluador



MSc. Tadeo René Castro Peralta
Evaluador



Licda. Marisabel Quiros Recinos
Postulante



UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADENDUM

El infrascrito Coordinador del Jurado Examinador CERTIFICA que la estudiante Marisabel Quiroa Recinos, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado,

Guatemala, 16 de octubre 2020.

(f)


Dr. Ahmed Ricardo Arturo Abdalla Álvarez
Coordinador

AGRADECIMIENTOS

- AGRADECIMIENTOS A DIOS:** Por proveerme de bendiciones y sabiduría para enfrentar y vencer cada uno de los retos que presenta el camino de la vida.
- A MIS PADRES Y HERMANO:** Roberto, Elba y Luis por su apoyo, por demostrarme con su ejemplo que, con esfuerzo, dedicación, y fe en Dios, se pueden alcanzar todas las metas que uno se propone en la vida.
- A MI NOVIO** A mi novio Mario Morales por su amor, su comprensión y apoyo, sabiendo que puedo contar con él en todo momento.
- A MI FAMILIA:** Por su cariño y constante apoyo y ánimo para seguir adelante.
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** A los catedráticos, por compartir sus conocimientos, experiencias profesionales y consejos para el desarrollo profesional y laboral.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por abrirme sus puertas para adquirir conocimiento y brindarme la valiosa oportunidad de desarrollo profesional.

CONTENIDO

RESUMEN	iii
INTRODUCCIÓN	vii
1. ANTECEDENTES	10
1.1 Antecedentes de la unidad de análisis	10
1.2 Antecedente internacional del factoraje.....	11
1.3 Antecedente nacional del factoraje	12
2. MARCO TEÓRICO	17
2.1 Empresa, micro, pequeña y mediana empresa (MIPYMES).....	17
2.1.1 Empresa	17
2.1.2 Micro, pequeña y mediana empresa.....	18
2.1.3 Clasificación de micro, pequeña y mediana empresa en Guatemala	18
2.2 Administración de pasivos corrientes.....	20
2.2.1 Administración de cuentas por pagar	21
2.2.2 Fuentes de préstamos a corto plazo sin garantía	22
2.2.3 Fuentes de préstamos a corto plazo con garantía	23
2.3 Factoraje de cuentas por cobrar	24
2.3.1 Participantes en el factoraje.....	25

2.3.2	Contrato de factoraje	26
2.3.3	Ventajas y desventajas del factoraje	27
2.4	Factoraje en Guatemala	29
2.4.1	Marco legal del factoraje en Guatemala	29
2.4.2	Proceso de factoraje en Guatemala.....	30
2.4.3	Entidades que ofrecen la opción de factoraje en Guatemala.....	32
2.5	Razones financieras	32
3.	METODOLOGÍA.....	37
3.1	Definición del problema	37
3.2	Objetivos	38
3.2.1	Objetivo General.....	38
3.2.2	Objetivos Específicos	38
3.3	Diseño de la investigación.....	39
3.3.1	Unidad de análisis.....	39
3.4	Periodo histórico	39
3.5	Ámbito geográfico.....	39
3.6	Universo y muestra	40
3.7	Técnicas e instrumentos aplicados	40
3.7.1	Técnicas e instrumentos documentales	40

3.7.2	Técnicas e instrumentos de campo.....	40
3.8	Resumen del procedimiento aplicado	41
4.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	43
4.1	Beneficios financieros ofrecidos por la opción de factoraje.....	43
4.2	El factoraje como opción de financiamiento a corto plazo aplicado a la pequeña empresa Estructuras de Madera	50
4.2.1	Análisis de los estados financieros históricos periodo 2018-2019 ...	50
4.2.2	Razones de eficiencia y operación.....	54
4.2.3	Razones de liquidez.....	55
4.2.4	Razones de endeudamiento.....	57
4.2.5	Ciclo de conversión del efectivo.....	58
4.2.6	Supuestos de la proyección de los estados financieros 2020-2021 de la empresa.....	62
4.2.7	Propuesta de la implementación del factoraje para mantener un nivel adecuado de liquidez	63
4.2.8	Razones de eficiencia y operación.....	63
4.2.9	Razones de liquidez.....	65
4.2.10	Razones de endeudamiento.....	66
4.2.11	Ciclo de conversión del efectivo	67
4.2.12	Impacto del factoraje en el activo y pasivo	71

4.3	Análisis de los estados financieros proyectados 2020-2021, posterior a la aplicación del factoraje.....	75
4.3.1	Análisis vertical a los estados financieros reales de 2019 y proyectados 2020-2021	75
4.3.2	Análisis horizontal a los estados financieros reales de 2019 y proyectados 2020-2021	77
4.3.3	Análisis de liquidez de la empresa	78
	CONCLUSIONES	83
	RECOMENDACIONES	85
	REFERENCIAS.....	86
	E-GRAFÍA.....	88
	ANEXOS	90
	ÍNDICE DE FIGURAS	98
	ÍNDICE DE GRÁFICAS	98
	ÍNDICE DE CUADROS	98
	ÍNDICE DE TABLAS.....	101

RESUMEN

Con un 99.57% de representatividad en el parque empresarial de Guatemala, el sector de las MIPYMES es vital para el país debido al impacto que tiene dentro de la economía como fuente de generación de empleo. Estas empresas forman parte de la cotidianeidad y muchas veces la relación con estas microempresas se basa en la confianza y la cercanía física, lo que las hace la solución más accesible para satisfacer las necesidades de consumo. Estas entidades se encuentran en crecimiento, etapa en la cual se da a conocer en el mercado, se mejoran los productos y se fidelizan los clientes, esta etapa y los cambios generan otras necesidades para poder desarrollar el negocio, por lo que deben buscar formas de financiamiento que no comprometan su crecimiento.

Pero a pesar de su importancia económica y social, a las MIPYMES les resulta difícil acceder a financiamiento, es por ello que en el año 2018 el Congreso de la República aprueba el decreto 01-2018, “Ley de los contratos de factoraje y de descuento”, que permitirá, particularmente a micro, pequeñas y medianas empresas, tener acceso a liquidez financiera.

El problema objeto de estudio en la presente investigación, utilizando como base la situación financiera de la unidad de análisis, una pequeña empresa, a la que se le denominará en esta investigación como Estructuras de Madera, la cual se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior, ubicada en el Municipio de Guatemala, del Departamento de Guatemala, se busca determinar si el factoraje, comparado con otros tipos de financiamiento a corto plazo, es la mejor opción para obtener liquidez en menor plazo, sin crear una obligación que comprometa su situación financiera en el futuro, además se busca establecer si la liquidez se genera en periodos más cortos, ayudando al cumplimiento de las obligaciones corrientes, sin generar costos financieros considerables comparado con los préstamos comúnmente utilizados y generando beneficios financieros en toda la operación.

El objetivo general de la investigación es el siguiente: Determinar si el factoraje genera más beneficios financieros comparado con otras fuentes de financiamiento a corto plazo en una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior en el Municipio de Guatemala.

Los objetivos específicos, son los siguientes: Establecer a través de un cuadro comparativo, los beneficios financieros que ofrece la opción del factoraje contra otras formas de financiamiento a corto plazo ofrecidas en el mercado, basado en la información obtenida de las entidades bancarias; establecer a través de la situación actual y la situación con la proyección de los estados financieros de la empresa aplicando el factoraje, un análisis comparativo entre las razones financieras de liquidez, actividad y el análisis del ciclo de conversión del efectivo, para confirmar si la aplicación del factoraje mejora los ratios a nivel financiero; establecer, por medio de un modelo financiero de evaluación de financiamiento a través de las razones financieras de liquidez y actividad si los créditos obtenidos a través de la opción de factoraje generan beneficios y menos costos financieros, en comparación de otros tipos de financiamiento a corto plazo.

La presente investigación se justifica sobre la base de que el factoraje es una herramienta financiera que le permite obtener efectivo a las empresas en plazos más cortos en comparación a que si estas estuvieran solicitando un crédito bancario. El factoraje tiene un gran impacto en las micro, pequeñas y medianas empresas por ser una fuente viable de financiamiento y de liquidez para las mismas. Algunos bancos de Guatemala ya prestaban el servicio de descuento de documentos o factoraje, pero fue hasta el año 2018 que se aprobó la ley de Contratos de Factoraje y Descuento, que busca generar liquidez para las micro, pequeñas y medianas empresas en plazos más cortos. Al seleccionar este tema se pretende evaluar los beneficios que la opción de factoraje en Guatemala ofrece sobre otras líneas de crédito a corto plazo, la forma en que afectará la rentabilidad

de la empresa y su riesgo y cuál es la mejor estrategia de utilización para contribuir positivamente con las metas de las micro, pequeñas y medianas empresas.

Se realizó el análisis del factoraje de cuentas por cobrar como una opción para el financiamiento de una empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración en el Municipio de Guatemala correspondiente a los periodos 2018 y 2019.

La metodología utilizada en la presente investigación corresponde a una investigación aplicada la cual se realizó con un enfoque mixto con predominancia cuantitativa, para el diseño de la investigación se utilizó el no experimental. El procedimiento para esta investigación se basó en las tres fases de la investigación científica: fase Indagadora: por medio de la técnica documental se dio fundamento teórico a la presente investigación por medio de los instrumentos como libros, tesis y páginas web, por medio de la técnica de entrevista se obtuvo información de primera mano de las entidades financieras el desarrollo de la problemática indicada; fase demostrativa: al contar con la información obtenida por medio de la técnica de entrevista y adicionar por medio del instrumento del informe de cuentas por cobrar de la unidad de análisis, se realizó un análisis cuantitativo por medio de un modelo financiero que nos permitió identificar los beneficios del factoraje como un medio de financiamiento, frente a otros métodos de obtención de liquidez; fase expositiva: al haber aplicado las diferentes técnicas y utilizado los instrumentos para el análisis interpretativo y cuantitativo se cuenta con los resultados y respuestas de nuestra problemática.

Los resultados de la investigación basados en los objetivos presentados de la investigación realizada, se describen a continuación:

Los principales beneficios financieros del factoraje para la pequeña empresa, se reflejan en una opción de financiamiento con un cobro de comisión e interés de tan solo el 4.10% que se desglosa en un interés reserva del 2% mensual, un interés

anticipado del 2% mensual y un 0.10% fijo por la operación y dependerá de los términos de pago acordados con el cliente para su aumento, aplicado al monto total de la factura, generando una liquidez inmediata para la empresa.

El análisis de razones financieras reveló mejoras en los tiempos de recuperación del efectivo, rebajando el tiempo hasta 136 días en el último año de la proyección.

La razón de liquidez mostró un aumento de hasta Q 3.77, para cumplir con sus obligaciones.

El endeudamiento se vio afectado positivamente reduciendo hasta un 36% en los años 2020 y 2021.

A pesar de reflejar un aumento en los gastos financieros, debido a la comisión e intereses cobrados por el factor, estos apoyaron a generar mayor liquidez en la empresa, estimulando beneficios financieros en diferentes áreas.

Toda la información obtenida es valiosa para apoyar la toma de decisiones para utilizar el factoraje como medio de financiamiento para una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración en el Municipio de Guatemala.

INTRODUCCIÓN

Las pequeñas empresas en su etapa de crecimiento se enfrentan a grandes cambios y necesidades para mejorar y desarrollar su negocio, para lo cual es necesario encontrar métodos de financiamiento que no comprometan su estabilidad en el futuro.

Actualmente varias entidades bancarias en Guatemala ofrecen créditos pymes para apoyar a las pequeñas empresas y entre estos ofrecen la opción de factoraje, o descuento de documentos que ayudan a tener una liquidez más inmediata para la empresa. En esta investigación se busca identificar si este método de financiación es la mejor opción para obtener liquidez, para el desarrollo de una empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior. Si el factoraje dará mayores beneficios financieros a corto plazo en comparación con otras formas de financiamiento como los préstamos mencionados, y si sus costos financieros son más favorables para la empresa.

Para dar respuesta a este cuestionamiento se han desarrollado cuatro capítulos que darán fundamento a la investigación.

En el capítulo uno se muestran los antecedentes, que introducen al lector a la historia de la unidad de análisis y el factoraje, para que este tenga noción de cómo el factoraje ha ido evolucionando a través del tiempo y de qué forma está conformada la empresa unidad de análisis, indicando a qué se dedica, quien es su mercado objetivo y cómo está conformada organizacionalmente.

En el capítulo dos respalda teóricamente la presente investigación, el marco teórico ayudará al lector a familiarizarse con las definiciones de los temas a tratar, se inicia desde lo general definiendo a una empresa, luego se pasa al tema que nos compete dando datos sobre las micro, pequeñas y medianas empresas. Seguidamente se introduce al lector a conocer sobre la administración de pasivos y como esta ayuda a la empresa a encontrar fuentes de financiamiento, lo que lleva a la teoría del tema

principal de esta investigación, el factoraje, en este apartado se explica que es el factoraje como funciona y cuales son su ventajas y desventajas. Se concluye este capítulo con una breve explicación sobre las razones financieras las cuales apoyaran a la resolución de los objetivos marcados en el presente trabajo.

En el capítulo tres se encuentra la metodología utilizada para la resolución de la problemática de esta investigación, se define la problemática y se plantean los objetivos con los cuales se busca establecer a través de cuadros comparativos y un modelo financiero utilizando razones financieras, los beneficios que genera el factoraje para una pequeña empresa, si se generan menos costos financieros y si la obtención de la liquidez y la liquidación de la deuda afecta positivamente a la empresa, generando una liquidez que apoye su desarrollo sin crear obligaciones a largo plazo. La investigación científica se basó en sus tres fases: indagatoria, demostrativa y expositiva.

En el capítulo cuatro se muestra el producto de la investigación, después de realizada la entrevista indicada en el capítulo tres, se obtiene información sobre los beneficios que genera el factoraje y la forma de aplicación sobre los documentos que se desean financiar, según las entidades bancarias. Esta información se aplica en el modelo financiero que a través de razones financieras se evalúa la situación de la empresa al cierre de los años 2018 y 2019 y generando una proyección aplicando el factoraje muestra los resultados del cierre de los años 2020 y 2021 visualizando los beneficios generados por la utilización del factoraje como método de financiamiento sobre la liquidez de la empresa y como esta ayudó a mejorar los diferentes procesos, como la rotación de inventarios, el periodo de recuperación de cartera y el nivel de endeudamiento por mencionar algunos.

Finalmente, al realizar estos diferentes análisis, se presentan las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes establecen los orígenes de la investigación realizada. Da a conocer en una forma resumida la historia de la unidad de análisis y tema principal: análisis del factoraje de cuentas por cobrar como una opción para el financiamiento de la empresa a corto plazo, antes de dar paso al desarrollo de la investigación.

1.1 Antecedentes de la unidad de análisis

En el presente trabajo se muestra una pequeña empresa, a la cual se le denominará Estructuras de Madera, que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior, así como la cocina exterior; esto se ve representado en la elaboración de muebles, pérgolas, juegos infantiles elaborados de madera, decoración y utensilios de cocina para el exterior (Ver anexo 1).

La decoración según el diccionario de la Real Academia Española (2020) indica que es “intentar embellecer una cosa o un sitio” (párrafo 1), lo que se podría entender como un arte de mejorar los espacios tanto externos como internos, y acondicionarlos a los gustos y necesidades de las personas que habitan dentro de los mismos, dando un toque de personalidad propio, para dar más confianza. La decoración de exteriores puede considerarse como el arte de embellecer los espacios externos donde conviven las personas: patios, jardines, terrazas, plazas, entre otros; estos lugares ayudan a armonizar estancias y ser útiles a su noción de personalidad.

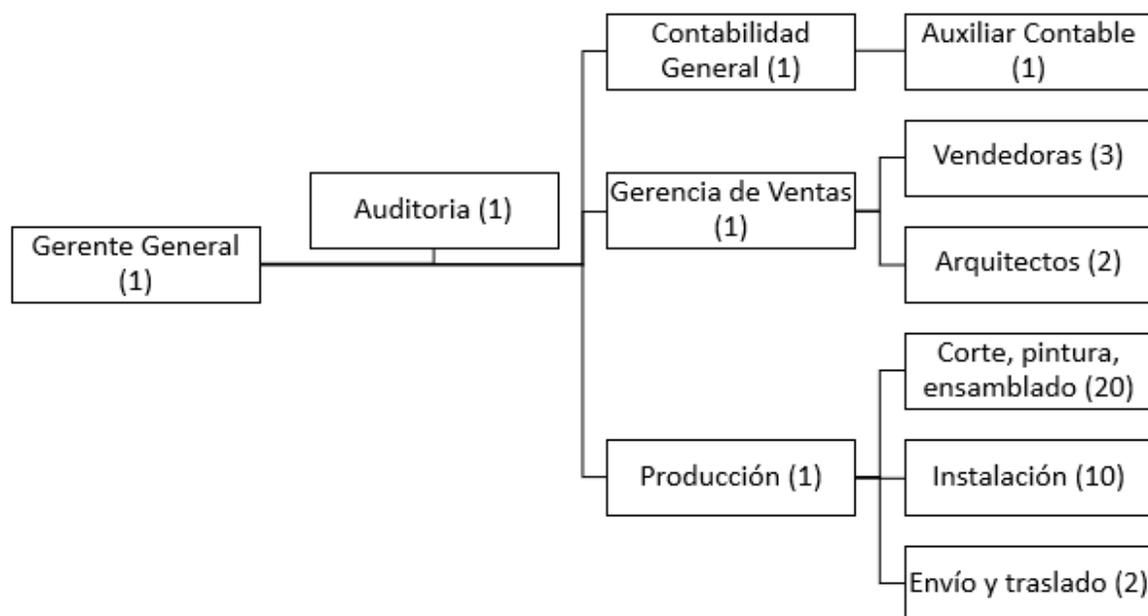
Fundada en 1990, esta empresa se ha caracterizado por ser la empresa líder en el mercado de vida exterior.

Su misión ha sido transmitirles a sus clientes la pasión por estar al aire libre y acompañarlos en la búsqueda y encuentro con la naturaleza. Su visión es continuar influyendo en el medio con una ejemplar pasión por el servicio, producción y sensibilidad social con respecto a sus productos y servicios. Desde su inicio, esta empresa se ha caracterizado por brindar un servicio personalizado y de excelencia en sus cuatro divisiones: Recreación, Construcción, Decoración y Cocina Exterior.

El mercado al cual está dirigido es a aquellos propietarios de áreas al aire libre, como edificios, casas, restaurantes o colegios, entre otros, a los cuales desean dar vida y utilizarlos como un área recreativa.

En la siguiente figura, se visualiza el organigrama de la empresa, el cual está conformado por 43 empleados, incluyendo la gerencia.

Figura No. 1.1
Estructuras de Madera, Organigrama de la empresa



Fuente: Elaboración propia con información de Estructuras de Madera, 2019

1.2 Antecedente internacional del factoraje

Se cree que el factoraje tiene sus orígenes 600 años antes de Cristo en Babilonia. Hay indicios de que, en Roma, ya se realizaba una operación muy similar, en el cual las personas encargaban a otros, llamados factores, la función de cobrar y asumían el riesgo de pago.

Según el Decreto 01-2018 Ley de los Contratos de Factoraje y Descuento, en su artículo dos, define al factor como: “la persona física, persona jurídica o patrimonio

autónomo, a favor de quien el vendedor o cedente, cede un derecho de crédito en virtud de un contrato de factoraje”.

En el factoraje un comerciante o vendedor cede sus facturas a una empresa de factoraje o factor a cambio de un anticipo financiero total o parcial.

“El factoraje se ve reflejado en las actividades mercantiles desde antes del siglo XVI, se encuentra entre los más antiguos las factorías de los fenicios en el mediterráneo, como cabezas de puente comerciales”. (Basco T, 1999, p.17).

La primera operación de factoraje como se conoce hoy en día se realizó en Illinois en 1905 cuando los empresarios norteamericanos se acercaron a los factores con el objeto de financiar su cartera. En 1911, surge la primera ley en Nueva York, Estados Unidos, que regula las operaciones de factoraje. Posteriormente fue perfeccionada en los años 30. Después de la gran depresión de Estados Unidos, ante la limitación de recursos, los factores empiezan a ser buscados por las empresas norteamericanas como una opción de financiamiento de cartera iniciando el gran crecimiento de estas empresas.

Actualmente en Centroamérica el factoraje se ha desarrollado en los países de Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Guatemala, en cada uno de estos países han surgido leyes específicas para realizar dicha operación.

1.3 Antecedente nacional del factoraje

Como menciona Calderón (2008), en su tesis: El riesgo de crédito en operación de factoraje en una empresa financiera comercial, “en la legislación guatemalteca no existe un contrato de factoraje regulado, donde se estipulan los derechos y obligaciones de cada una de las partes involucradas, por tal razón, debe suscribirse un contrato especial, que regule el cumplimiento de dichos derechos y obligaciones, en virtud que cuando la ley no declara una forma específica para un negocio jurídico, los interesados pueden usar la que juzguen conveniente”. (p.56)

Es importante aclarar que no es que no existiera la figura del factoraje y descuento, sino que estas se interpretaban de diferentes maneras, como por ejemplo la interpretación de la Superintendencia de Administración Tributaria (SAT), clientes y bancos, por lo que se procuraba un riesgo crediticio.

Fue hasta inicios del año 2018, con la aprobación del decreto 1-2018 Ley de Factoraje o Descuento, que esta forma de financiamiento fue regulada, dando certeza jurídica, perfeccionando la figura y llevándola a otro nivel.

Una de las diferencias que se pueden encontrar con la regulación que existía en el Código de Comercio es la separación entre descuento y factoraje, dado que anteriormente estaba integrada. En este nuevo decreto están claros los límites y características de dichos contratos, así como los derechos del factor, por lo que en este caso si existe certeza jurídica.

A través de los años los estudiantes universitarios de postgrado se han interesado en el factoraje o en la administración de pasivos, en su parte jurídica o como una mejora en el área de los créditos a clientes, y la pronta recuperación del capital. Por lo que con esta investigación se busca el enfoque financiero que afecta la liquidez de la empresa y la búsqueda de beneficios para el mejoramiento de esta.

En el cuadro siguiente, se presentan algunas tesis relacionadas con el tema en investigación, que ayudan a contribuir con el contenido del mismo y muestran los diferentes enfoques de la administración de pasivos.

Cuadro No. 1.1
Resumen de tesis sobre la administración de pasivos y factoraje.

No.	Tesis	Fecha	Abordaje	Aporte
1	Administración de cuentas por cobrar en una empresa de Telecomunicaciones en la ciudad de Guatemala	2006	La administración eficiente de las cuentas por cobrar para obtener mejores resultados económicos.	Utilización de índices financieros como rotación de la cuenta por cobrar, rotación de inventarios entre otras, para promover una política de créditos y cobros.
2	El riesgo de crédito en operaciones de factoraje en una empresa financiera comercial	2008	Enfoca el factoraje desde el punto de vista del factor, y el riesgo que este corre en el proceso, previo a ser regulado.	Define el factoraje su estructura, y lo enfoca en un tiempo antes de ser regulado por el decreto 01-2018
3	Administración de cuentas por cobrar - un enfoque para la toma de decisiones en la industria maquiladora de	2011	Evidencia las fallas comunes de la gestión administrativa de cuentas por cobrar, e	Utilización de índices financieros, para implementar una propuesta que ayude a incrementar utilidades y

	prendas de vestir en Guatemala -		introduce propuestas de políticas de créditos que ayuden a mejorar la administración de las cuentas y contribuir al aumento de los resultados financieros de la entidad.	disminuir gastos por concepto de cuentas incobrables.
4	Administración de activos y pasivos corrientes en empresas productoras y comercializadoras de cosméticos para ventas directas por catalogo en Guatemala, aplicando el análisis de flujos de efectivo y el ciclo de conversión del efectivo.	2019	Se enfoca en la administración estratégica de los activos y pasivos corrientes, inventarios, ciclo de conversión del efectivo y el presupuesto de ventas.	A través de un análisis de flujos de efectivo, capital de trabajo y ciclo de conversión del efectivo, determina la suficiencia de la liquidez de la empresa.
5	Análisis jurídico doctrinario del contrato de factoraje	2005	Realiza un análisis jurídico del contrato de factoraje.	Muestra el fundamento del contrato de factoraje.

	y su aplicación en Guatemala			Especifica los pasos que lleva el proceso de factoraje.
--	------------------------------	--	--	---

Fuente: Elaboración propia, con información de Ruiz Palacios (2006), Calderón Villeda (2008), Noriega Castro (2011), Lutin Auceda (2019), León Argueta (2005).

2. MARCO TEÓRICO

En el presente capítulo, el lector podrá encontrar definiciones que ayuden a ampliar su conocimiento sobre el tema a desarrollar, por medio del enfoque teórico que fundamenta la presente investigación.

2.1 Empresa, micro, pequeña y mediana empresa (MIPYMES)

En el siguiente apartado se da una breve explicación sobre qué es una empresa y se define a la micro, pequeña y mediana empresa, a nivel general como en Guatemala.

Se dice que las empresas son entidades con un fin lucrativo, dedicadas a la producción y transformación de productos o la prestación de servicios, con el fin de satisfacer una necesidad de la sociedad, con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio y generalmente las empresas se distinguen de las micro, pequeñas y medianas empresas por el volumen de su producción, la cantidad de ventas y por la cantidad de empleados que posee.

2.1.1 Empresa

Como se vio anteriormente una empresa es una entidad con fines de lucro, las empresas pueden dividirse en: grandes, medianas, pequeñas y micro empresas.

López (2009) define a la empresa como: “Una combinación organizada de dinero y de personas que trabajan juntas, que produce un valor material (un beneficio) tanto para las personas que han aportado ese dinero (los propietarios), como para las personas que trabajan con ese dinero en esa empresa (los empleados), a través de la producción de determinados productos o servicios que venden a personas o entidades interesadas en ellos (los clientes)”. (p.29)

El apartado nos menciona las características principales de una empresa, un dato interesante es que es una entidad con fines de lucro, que busca beneficios, no solo para la entidad sino también para los trabajadores.

2.1.2 Micro, pequeña y mediana empresa

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) están definidas como tal debido al volumen de ingresos, valor del patrimonio y número de trabajadores, normalmente con un espíritu emprendedor, y ciertos límites financieros. Se ha visto también el término MiPyME (acrónimo de micro, pequeña y mediana empresa), que es una expansión del término original, en donde se incluye a la microempresa.

Hay que tomar en cuenta, como lo establece Kauffman (2001) que: “El funcionamiento de las micro, pequeña y mediana empresas siempre han tenido un papel importante en el desarrollo económico de los países del mundo, sobre todo, en el nivel local donde se ubican, abriéndose espacio en las economías locales o regionales”. (p.168)

Las PYMES inician como entidades emprendedoras, que, dependiendo de sus decisiones financieras y estratégicas, pueden cubrir las diferentes etapas hasta definirse como una empresa.

2.1.3 Clasificación de micro, pequeña y mediana empresa en Guatemala

Según el comunicado del Ministerio de Economía, Acuerdo Gubernativo 211-215, En todo el territorio nacional, “empresa es aquella unidad de producción que realiza actividades de transformación, servicios o comercio”. En dicho acuerdo las empresas se clasifican de la siguiente manera:

Cuadro No. 1.2
Guatemala, Ministerio de Economía, Acuerdo Gubernativo 211-215,
Clasificación empresa, micro, pequeña y mediana empresa.

Empresa	No. Trabajadores	Ventas anuales
Micro empresa	01-10	Ventas anuales máximas de 190 salarios mínimos no agrícolas, entre Q 2,530.34 y Q 480,764.60
Pequeña Empresa	11 – 80	Ventas anuales de entre 190 a 3,700 salarios mínimos, equivalentes a Q 483,294.94 y Q 9,362,258.00 respectivamente.
Mediana Empresa	81 – 200	Ventas anuales de entre 3,701 a 15,420 salarios mínimos no agrícolas, entre Q 9,364,788.30 y Q 39,017,843.00.
Empresa	Supera rango anterior	Supera rango anterior

Fuente: Elaboración propia, con información de Ministerio de Economía, Acuerdo Gubernativo 211-215

Para los casos en que la empresa califique en dos categorías, el acuerdo establece que prevalecerá el criterio de generación de ventas anuales.

Se puede decir que las grandes empresas poseen un volumen de ventas de aproximadamente cuarenta millones de quetzales, soportan de mejor manera las crisis, tienen mayor poder de negociación con clientes y proveedores, mejor acceso a tecnología y herramientas para sus operaciones, pero sobre todo tiene mayor facilidad de financiamiento, al contar con más capital, clientes y un nivel de ventas superior al de las MIPYMES.

Al contrario de una pequeña empresa que es una entidad independiente, creada para ser rentable, que no predomina en la industria a la que pertenece, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que la conforma no excede un determinado límite, pero que al igual que una empresa tiene aspiraciones, realizaciones, bienes materiales y capacidades técnicas y financieras, todo lo cual, le permite dedicarse a la producción, transformación o prestación de servicios para satisfacer determinadas necesidades y deseos existentes en la sociedad, a un volumen menor.

2.2 Administración de pasivos corrientes

En el presente apartado se define los pasivos corrientes y su administración, y como estas son importantes en la obtención de liquidez para la empresa.

Setzer (2012) menciona que “el pasivo corriente o pasivo circulante es la parte del pasivo que contiene las obligaciones a corto plazo de una empresa, es decir, las deudas y obligaciones que tienen una duración menor a un año” (p.108), generalmente el pasivo corriente contiene las siguientes cuentas por pagar: proveedores, acreedores comerciales y no comerciales tales como entidades de crédito, administración tributaria, anticipos de clientes, etc.

Los pasivos corrientes representan una fuente importante y generalmente económica de financiamiento para la empresa. El nivel de financiamiento a corto plazo, como lo son los pasivos corrientes, que emplea una empresa afecta su rentabilidad y riesgo. Las cuentas por pagar son una fuente directa de financiamiento a corto plazo.

El administrador financiero debe obtener la cantidad y forma adecuada de financiamiento de pasivos corrientes que proporcione fondos al menor costo y con el riesgo más bajo. Esta estrategia debe contribuir en forma positiva a la meta de la empresa de incrementar al máximo el precio de las acciones.

Los autores Haro de Rosario y Diaz (2017), plantean dos cuestiones relevantes para la financiación a corto plazo: “La relación o proporción que deberá darse entre financiación a corto y largo plazo y los criterios de elección de las distintas fuentes disponibles de financiación a corto, tales como el plazo, tipos de interés, gravámenes, etc.” (p.12)

Guiándonos por estos planteamientos nos damos cuenta que los pasivos corrientes pueden, administrados de la forma correcta, ayudar a la empresa a obtener financiamiento a corto plazo, pero se debe analizar correctamente cuál de las cuentas dentro de los pasivos corrientes generará un mejor beneficio, y sobre cual recae una menor tasa de interés y gravámenes.

2.2.1 Administración de cuentas por pagar

Como bien sabemos las cuentas por pagar son deudas u obligaciones que posee una empresa con sus acreedores y proveedores, como resultado de la adquisición de un bien o servicio. Una buena administración de las cuentas por pagar puede convertirlas en fuente principal de financiamiento a corto plazo sin garantía dentro de las empresas y sus negocios.

“El objetivo de la empresa es pagar tan tarde como sea posible, el último día, sin perjudicar su calificación crediticia, también es conveniente realizar un análisis de las condiciones de crédito, si una empresa se le otorgan condiciones de crédito que incluyen un descuento por pago en efectivo, tiene dos opciones: tomar el descuento o renunciar a él”. (Gitman, 2003, p.205)

Aunque uno de los objetivos de la empresa es pagar tan tarde como sea posible, también podemos buscar otros métodos de financiamiento, para mantener el círculo

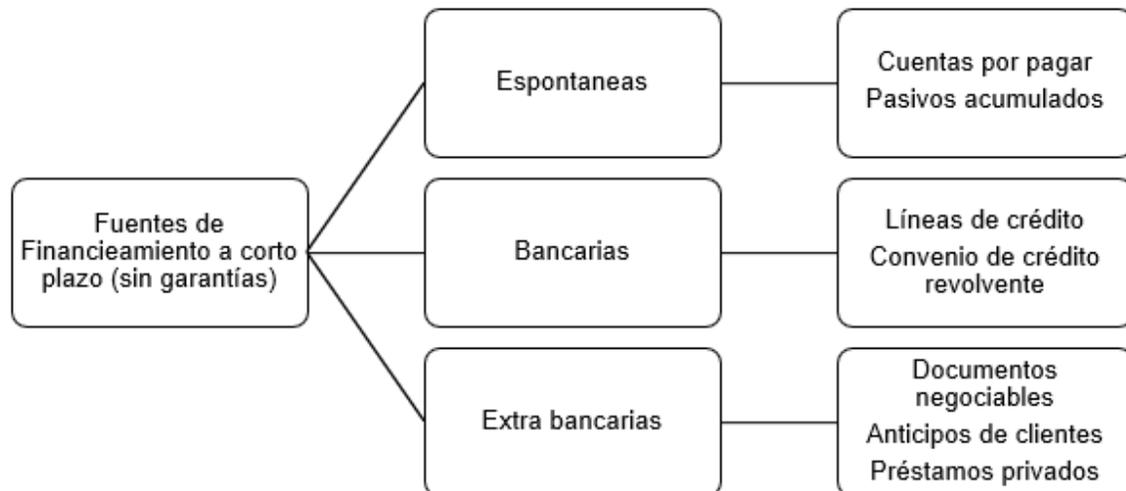
de liquidez constante en la empresa, en tal caso podemos optar por un préstamo sin garantía o con garantía utilizando un colateral, como son las cuentas por cobrar, tema en el que nos enfocaremos más adelante.

2.2.2 Fuentes de préstamos a corto plazo sin garantía

Fuentes de Financiamiento sin garantías consiste en fondos que consigue la empresa sin comprometer activos fijos específicos como garantía. Los préstamos sin garantía son una forma de deuda que no tiene el respaldo de una garantía integrada por determinados activos.

Para poder apoyar a una mayor parte de los activos circulantes de la empresa, como la obtención de dinero en efectivo, rotación de cuentas por cobrar e inventario, se requiere del financiamiento a corto plazo, que consta de obligaciones que se espera venzan en un año o menos.

Para ejemplificar de mejor manera las fuentes de préstamos a corto plazo sin garantía se presenta la siguiente figura:

Figura No.1.2**Fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía**

Fuente: Elaboración propia, con información Lawrence J. Gitman, Fundamentos de Administración Financiera, 2003.

Como se puede observar estas fuentes de financiamiento son directas, como el cobro a nuestros clientes, o líneas de crédito con bancos, pero sin comprometer ninguno de los activos.

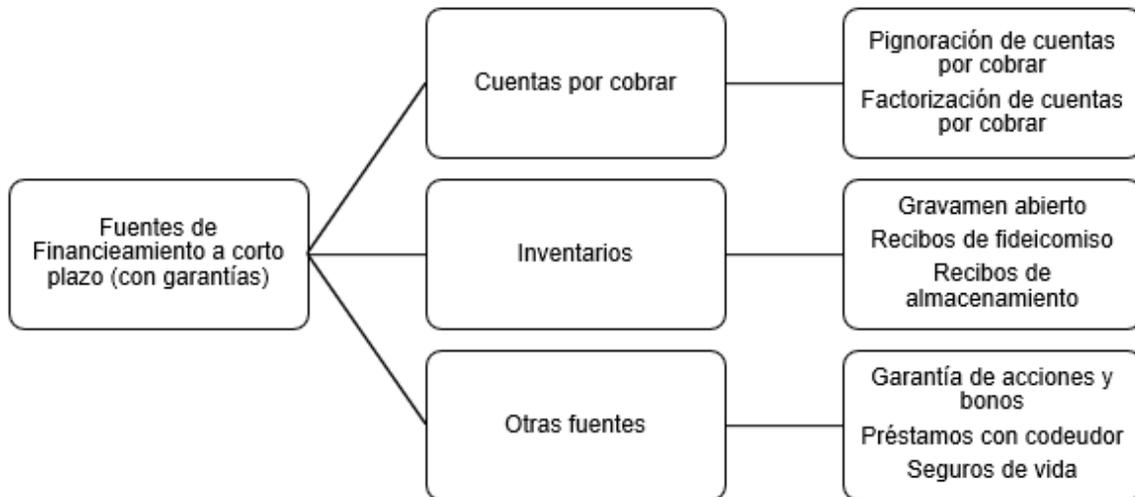
2.2.3 Fuentes de préstamos a corto plazo con garantía

Fuentes de financiamiento con garantías específicas y consiste en que el prestamista exige una garantía colateral que muy comúnmente tiene la forma de un activo tangible tal como cuentas por cobrar o inventario.

“Las cuentas por cobrar pueden comprometerse para garantizar un préstamo o venderse a un factor (factoring), dejando que la institución financiera cobre directamente el dinero y los préstamos sobre inventarios pueden hacerse con un gravamen general, un recibo de fideicomiso o con convenios de recibos de almacén final o almacén en las instalaciones de la empresa” (Van Horne, 1993, p. 526).

Para ejemplificar de mejor forma las fuentes de financiamiento a corto plazo con garantía, se presenta la siguiente figura:

Figura No. 1.3
Fuentes de financiamiento a corto plazo con garantía



Fuente: Elaboración propia, con información de Lawrence J. Gitman, Fundamentos de Administración Financiera, 2003.

Como se puede notar las garantías pueden ser cuentas por cobrar, inventario, acciones entre otros, en las cuentas por cobrar localizamos el tema principal de esta investigación el cual es el factoraje.

2.3 Factoraje de cuentas por cobrar

En este apartado se profundizará en la definición del tema principal de esta investigación, ampliando los conocimientos teóricos del lector.

Según el diccionario jurídico de la Real Academia Española (2020), el factoraje se define como:

“Contrato por el que uno de los empresarios contratantes, el proveedor, se obliga a ceder uno o varios créditos de los que sea o pueda ser titular en el futuro, asumiendo el otro contratante, el factor, respecto de los créditos cedidos, al menos una de las obligaciones siguientes: a) cuestionar el cobro de los créditos; b) financiar al proveedor; c) asumir el riesgo de insolvencia de los deudores. Asimismo, el factor podrá asumir otras obligaciones tales

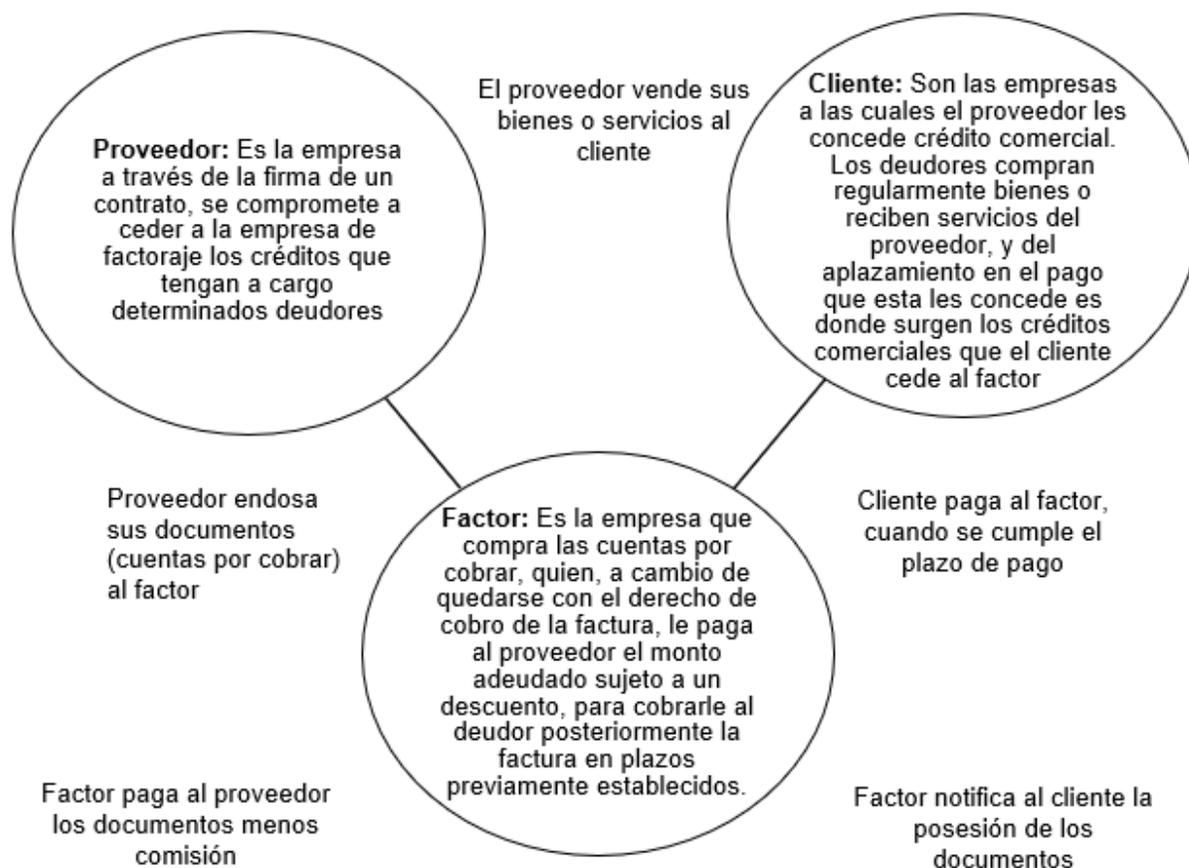
como la llevanza de la contabilidad, realizar estudios de mercado o investigar y seleccionar la clientela. (párrafo 1)”

Podemos decir que el factoraje es un medio por el cual el proveedor consigue financiarse a corto plazo, endosando las facturas generadas por la venta de un bien o servicio a un factor, el cual realizará el pago al proveedor de forma casi inmediata, encargándose ahora de gestionar el cobro al cliente, en el plazo acordado con el proveedor. El cliente ya no tiene una deuda con el proveedor si no con el banco.

2.3.1 Participantes en el factoraje

En el proceso de factoraje intervienen tres personas: el proveedor, el cliente y el factor, los cuales se interrelacionan entre sí, cuando inicia el proceso de venta de bienes y servicios y cuando el proveedor requiere adelantar el cobro de esa venta. Para entenderlo de una mejor manera se muestra la siguiente figura con el proceso.

Figura No. 1.4
Proceso de factoraje y sus participantes



Fuente: Elaboración propia, con información De León Argueta, 2005, Análisis jurídico doctrinario del contrato de factoraje y su aplicación en Guatemala

La figura explica quién es cada uno de los participantes y cómo están relacionados dentro del proceso de factoraje.

Como se puede visualizar, el proveedor realiza el proceso normal de venta, cede sus cuentas por cobrar al factor y este es el encargado de realizar el cobro al cliente en la fecha de vencimiento, que puede ser a sesenta o noventa días.

2.3.2 Contrato de factoraje

El factoraje se formaliza mediante un contrato de cesión de créditos entre una empresa proveedora que mantiene crédito interempresarial con sus clientes y una sociedad financiera especializada en servicios de factoraje. Por medio del factoraje

la empresa vendedora de bienes o servicios cede los derechos de cobro de su facturación a la sociedad de factoraje. La sociedad de factoraje o factor, se encarga de hacer la gestión de cobro ante los clientes de la empresa proveedora.

“Los contratos de factoraje pueden incluir el principio de globalidad y exclusividad (términos similares al seguro de crédito). El principio de globalidad implica que durante la vigencia del contrato el cedente (el proveedor) se obliga a ceder la totalidad de la facturación sobre uno, varios, o todos los deudores incluidos en la operación que se formalice a la sociedad de factoraje.”. (De León Argueta, 2005, p.39)

El contrato de factoraje también se deberá alinear a lo indicado en la reciente legislación Decreto 01-2018 que regula este proceso.

2.3.3 Ventajas y desventajas del factoraje

Para contribuir con este trabajo y apoyar al cumplimiento del objetivo que quiere establecer si el factoraje es una opción beneficiosa, se presentan las siguientes ventajas y desventajas del proceso.

Cuadro No. 1.3
Ventajas y desventajas del factoraje

Ventajas	Desventajas
Representa una fuente de financiamiento flexible.	Algunas veces se considera la factorización como un signo de debilidad financiera que puede afectar los negocios futuros porque la empresa está usando como garantía un activo altamente líquido.

Tiene la capacidad de cambiar las ventas al crédito en ventas al contado	Una empresa que esté en dificultades financieras temporales puede recibir muy poca ayuda.
Saneamiento de la cartera de clientes.	Únicamente se aceptan documentos facturados a sociedades anónimas y no a particulares.
Proporciona liquidez, lo que permite obtener de sus proveedores descuentos por pronto pago.	Costos administrativos elevados y de cobro cuando son facturas de montos pequeños y de varios clientes.
Asegura un patrón conocido de flujos de caja.	Riesgo alto de incobrabilidad, ya que las facturas no representan un título ejecutivo de crédito para el factor.
Los financiamientos son colocados a corto plazo	
Rotación del capital de trabajo, debido a que en la mayoría de empresas se realizan pagos semanales a proveedores.	
Pago de mejores comisiones que las de un financiamiento normal.	

Fuente: Elaboración propia, León Argueta (2005), Análisis jurídico doctrinario del contrato de factoraje y su aplicación en Guatemala, (p.55)

Aunque puede haber un riesgo de incobrabilidad actualmente los factores realizan un análisis de los clientes, previo a aceptar financiar los documentos.

2.4 Factoraje en Guatemala

El origen del factoraje se realizó, por medio de las financieras hace 25 años aproximadamente, pero actualmente aún no es una actividad que realizan usualmente los bancos del país y además la mayoría de empresarios desconocen los diferentes tipos de financiamiento que ofrecen estos.

En Guatemala son pocos los estudios que se han realizado sobre los diferentes productos financieros. En años anteriores, el factoraje se caracterizó por la falta de difusión y de regularización legal, actualmente en Guatemala, las micro, pequeñas y medianas empresas pueden utilizarlo ya que varios bancos del sistema lo ofrecen dentro de sus opciones de financiamiento. Algunos bancos comerciales poseen el capital contable y gran capacidad para atender la demanda crediticia de su clientela.

2.4.1 Marco legal del factoraje en Guatemala

El marco legal del factoraje en Guatemala está constituido por:

Código de Comercio de Guatemala, Decreto del Congreso número 2-70, el cual establece derechos y obligaciones para los comerciantes en su actividad profesional, los negocios jurídicos mercantiles y cosas mercantiles.

Ley de Bancos y Grupos Financieros, decreto número 19-2002, del Congreso de la República de Guatemala. La cual tiene por objeto regular lo relativo a las actividades de bancos y grupos financieros, actividades dentro de las cuales está incluido el factoraje.

Ley de los Contratos de Factoraje y Descuento, decreto 1-2018, del Congreso de la República de Guatemala. El que estaba en suspenso desde principios del año 2018 por la situación legal del Organismo Legislativo, salvando este obstáculo el decreto entró en vigencia el 23 de agosto del mismo año. Esta nueva figura derogó los

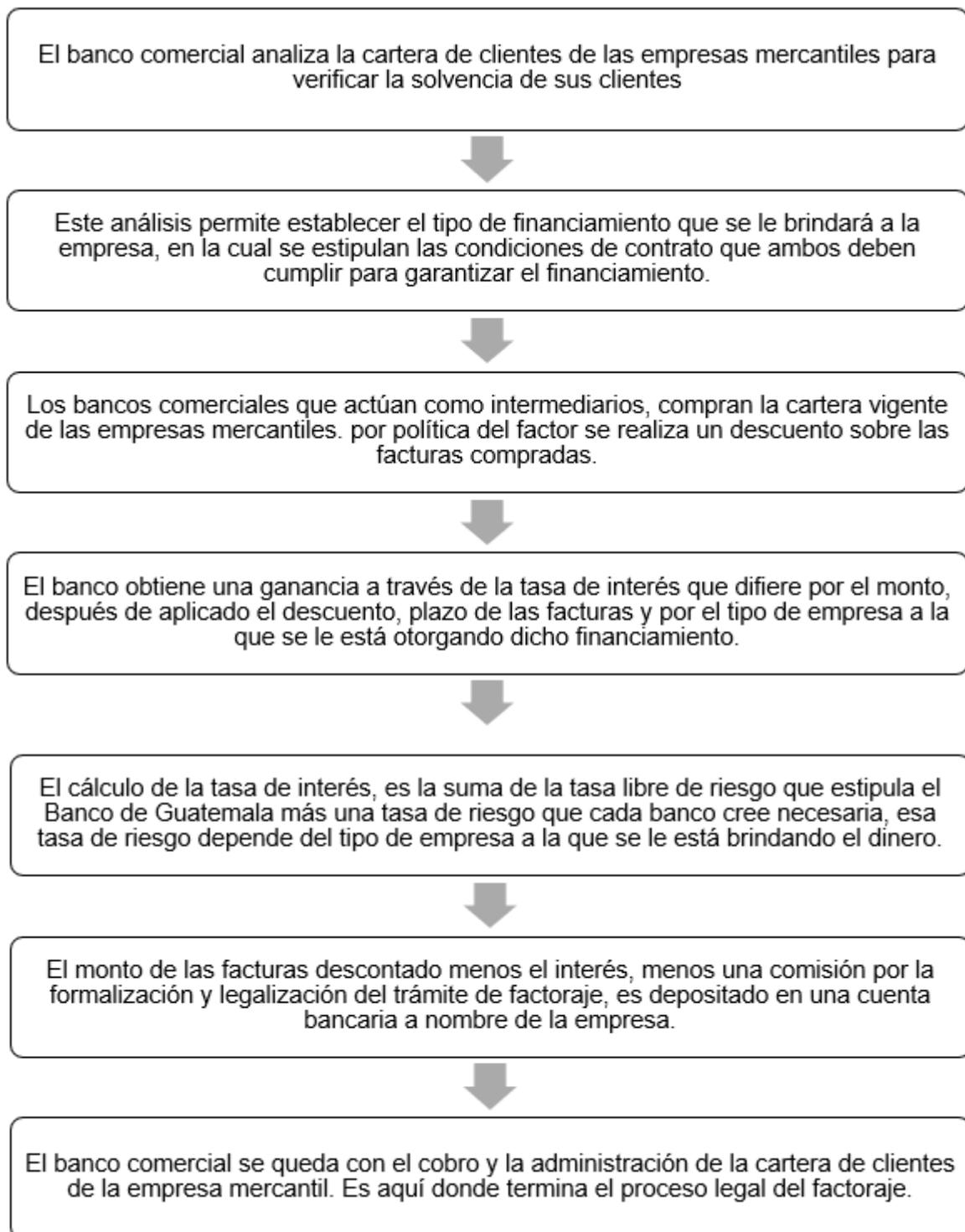
artículos 729 a 733 del Código de Comercio Decreto 2-70 del Congreso de la República, que hacían referencia del descuento sección segunda de operaciones de crédito y modificó el artículo 591 del mismo cuerpo legal referente a la factura cambiaria y artículo 5 de Sociedades Financieras Privadas decreto Ley No 208. Esta ley permite la aplicación del factoraje, es decir que todos los derechos de crédito serán tomados como bienes muebles, por lo que el contrato de factoraje o descuento será considerado una venta a plazos de bienes muebles.

2.4.2 Proceso de factoraje en Guatemala

Las empresas que acceden al factoraje son todos aquellos sectores productivos y personas físicas con actividad empresarial que realizan ventas al crédito. La documentación que se requiere para realizar el estudio del factoraje y de los trámites, es información financiera legal. Y una vez autorizada la línea del crédito, se establecen las condiciones generales de operación y se formula el contrato, según la Ley de Bancos y Grupos financieros y el Decreto 01-2018.

Los pasos para el proceso de factoraje en Guatemala se presentan en la figura siguiente:

Figura No. 1.5
Proceso de factoraje en Guatemala



Fuente: Elaboración propia, León Argueta (2005), Análisis jurídico doctrinario del contrato de factoraje y su aplicación en Guatemala, (p.49)

2.4.3 Entidades que ofrecen la opción de factoraje en Guatemala

En Guatemala se ofrece financiamiento de corto, mediano y largo plazo, sin embargo, el más ofrecido es el de corto plazo. Dentro de los financiamientos de corto plazo, los que más se realizan en el mercado nacional son el descuento de documentos y el préstamo fiduciario. En la actualidad existen instituciones bancarias y financieras que ofrecen este servicio dentro de las cuales se puede mencionar: Banco Industrial, BAC Credomatic, Banco Agromercantil, entre otros.

2.5 Razones financieras

También son conocidos como indicadores financieros, hacen parte del análisis financiero, las razones financieras se basan en los estados financieros de la empresa, son de extrema importancia puesto que generan un análisis profundo de la entidad y su capacidad para responder ante las obligaciones, también sirven para ayudar en la toma de decisiones, por otra parte, al ser indicadores permiten realizar comparativas entre periodos para poder deducir cambios en el comportamiento económico.

“Las razones financieras son una herramienta utilizada en la contabilidad y finanzas con el fin de evaluar la situación económica por la cual está atravesando la empresa”. (Lawrence y Gitman, 2003, p.305)

A continuación, se presentan las razones que se consideran comunes y que apoyarán la resolución de esta investigación: proporcionando el nombre, significado y fórmula.

Cuadro No. 1.4
Razones financieras

Nombre	Significado	Fórmula
<u>Razones Financieras De Liquidez</u>		
Razón Corriente	Esta razón es la que mide la capacidad de la empresa cuando ésta solicita un crédito a corto plazo, es decir, mide la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
Prueba acida	Esta razón mide la capacidad de la empresa respecto a sus deudas a corto plazo y/o a su habilidad de pagar sus deudas y obligaciones cuando éstas vencen, con base a sus cuentas y documentos para cobrar a corto plazo.	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{ACTIVOS CORRIENTES MENOR LIQUIDEZ}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$
Capital Neto de Trabajo	Esta razón mide la capacidad crediticia ya que representa el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pagar de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir es el dinero con que la	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE OPERACIONAL} - \text{PASIVO CORRIENTE OPERACIONAL}}{\text{PASIVO CORRIENTE OPERACIONAL}}$

	empresa cuenta para realizar sus operaciones normales	
<u>Razones Financieras De Eficiencia O "Actividad"</u>		
Rotación De Cuentas Por Cobrar (Corto Plazo)	La rotación de cuentas por cobrar establece el número de veces que la cartera se recupera en un periodo determinado. Lo anterior es importante porque permite comprender cuánto tiempo toma recuperar el efectivo de las ventas realizadas a crédito.	$\frac{\text{VENTAS A CREDITO}}{\text{CTAS X COBRAR}} = \text{X VECES}$ $\frac{\# \text{ DIAS DEL PERIODO}}{\text{ROTACION CXC VECES}} = \text{X DIAS}$
Rotación De Inventarios (Corto Plazo)	La rotación de inventarios establece la velocidad con la que los inventarios se convierten en ventas. Recuerda que, al ser comercializados, los inventarios se convierten en costo de ventas.	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS}} = \text{X VECES}$ $\frac{\# \text{ DIAS DEL PERIODO}}{\text{ROTACION INV VECES}} = \text{X DIAS}$

Rotación De Cuentas Por Pagar (Corto Plazo)	La rotación de cuentas por pagar muestra el tiempo que le toma a la compañía pagarles a sus proveedores.	$\frac{\text{COMPRAS A CREDITO CTAS POR PAGAR}}{\text{CTAS POR PAGAR}} = \text{X VECES}$ $\frac{\text{\# DIAS DEL PERIODO}}{\text{ROTACION CXP VECES}} = \text{X DIAS}$
Rotación Del Capital de Trabajo Operativo	La rotación del Capital de Trabajo Neto Operativo mide la velocidad con la que esta inversión permanente se convierte en ventas	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{CAP. TRABAJO}} = \text{X VECES}$ $\frac{\text{\# DIAS DEL PERIODO}}{\text{ROTACION CAP TRAB VECES}} = \text{X DIAS}$
<u>Razones Financieras De Endeudamiento O "Apalancamiento"</u>		
Promedio de pago a proveedores	El promedio de pago a proveedores es un indicador financiero que establece cuántos días se tarda una empresa en promedio en pagar a los proveedores	$\frac{\text{PROVEEDORES}}{\text{COMPRAS}} = \text{X 365}$
Ciclo de conversión del efectivo	El ciclo de conversión del efectivo es el tiempo que transcurre desde que se compra la materia prima hasta que se cobra la factura al	(+) Rotación de inventario (+) Rotación de las cxc (-) Rotación de las cxp

	cliente por la venta de la materia prima transformada	
--	--	--

Fuente: Elaboración propia, Lawrence J. Gitman, Fundamentos de Administración Financiera

3. METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la metodología de investigación que explica el procedimiento para resolver el problema de la investigación relacionado con la administración de los pasivos a corto plazo: análisis del factoraje de cuentas por cobrar como una opción para el financiamiento a corto plazo en una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior en el Municipio de Guatemala.

3.1 Definición del problema

Las pequeñas empresas son entidades en crecimiento, etapa en la cual se va haciendo conocida en el mercado, los ingresos aumentan, se mejoran productos, y se fidelizan clientes; esta etapa y los cambios generan otras necesidades para poder desarrollar el negocio, por lo que deben buscar formas de financiamiento que no comprometan su crecimiento.

Se busca determinar si para una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior, el factoraje, comparado con otros tipos de financiamiento a corto plazo, es la mejor opción para obtener liquidez en menor plazo, sin crear una obligación que comprometa su situación financiera en el futuro.

Preguntas de investigación

Se generaron las siguientes preguntas de investigación como un apoyo para la resolución de la investigación.

¿La opción de factoraje generará liquidez a la empresa en un periodo más corto, ayudando al cumplimiento de las obligaciones a corto plazo?

¿La opción de factoraje es la opción que genera mayores beneficios a nivel de ratios financieros al relacionar dos variables del balance o de la cuenta de resultados para adquirir un financiamiento a corto plazo para una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración?

¿La opción de factoraje genera mayores beneficios financieros para adquirir un financiamiento a corto plazo para una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración?

3.2 Objetivos

Los objetivos que se indican a continuación muestran el propósito de la investigación y los fines o metas que se desean alcanzar, para lo cual se plantea un objetivo general y objetivos específicos los cuales guían la secuencia a seguir en la presente investigación.

3.2.1 Objetivo General

El objetivo planteado para la resolución de la problemática es:

Determinar si el factoraje genera más beneficios financieros comparado con otras fuentes de financiamiento a corto plazo en una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior en el Municipio de Guatemala.

3.2.2 Objetivos Específicos

Para el logro del objetivo general se efectuarán los siguientes objetivos específicos:

- a) Establecer a través de un cuadro comparativo, los beneficios financieros que ofrece la opción del factoraje contra otras formas de financiamiento a corto plazo ofrecidas en el mercado, basado en la información obtenida de las entidades bancarias.
- b) Establecer a través de la situación actual y la situación con la proyección de los estados financieros de la empresa aplicando el factoraje, un análisis comparativo entre las razones financieras de liquidez, actividad y el del análisis del ciclo de conversión del efectivo, para confirmar si la aplicación del factoraje mejora los ratios a nivel financiero.

- c) Establecer, por medio de un modelo financiero de evaluación de financiamiento a través de las razones financieras de liquidez y actividad si los créditos obtenidos a través de la opción de factoraje generan beneficios y menos costos financieros, en comparación de otros tipos de financiamiento a corto plazo

3.3 Diseño de la investigación

El diseño de investigación muestra la estrategia seleccionada para capturar y analizar la información que apoyó el desarrollo de la presente investigación. A través de un diseño no experimental, se buscó identificar si la opción del factoraje es un método beneficioso para la obtención de liquidez de una pequeña empresa.

3.3.1 Unidad de análisis

El estudio se realizó en una pequeña empresa dedicada a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior, ubicada en el Municipio de Guatemala, del Departamento de Guatemala.

3.4 Periodo histórico

Para establecer el periodo cronológico se utilizaron los estados financieros y demás datos relacionados con las cuentas por cobrar de los periodos 2018 y 2019.

3.5 Ámbito geográfico

La investigación se desarrolló en el el Municipio de Guatemala, del Departamento de Guatemala.

3.6 Universo y muestra

Para el presente trabajo, se tomó como unidad de análisis una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración exterior en el Municipio de Guatemala.

De acuerdo a las características del objeto de estudio, se optó por una muestra no probabilística debido a que la técnica de entrevista se direccionó a los ejecutivos de créditos de tres distintos bancos del sistema que prestan el servicio de factoraje para un mejor entendimiento e interpretación de los costos financieros y de las estrategias de financiamiento a corto plazo a los que puede optar la unidad de análisis.

3.7 Técnicas e instrumentos aplicados

En esta sección se mencionan las técnicas e instrumentos utilizados para la obtención y análisis de la información requerida para dar respuesta a nuestra problemática.

3.7.1 Técnicas e instrumentos documentales

Con las técnicas e instrumentos documentales se sustentó teóricamente el presente estudio y con esto se contribuyó a la construcción de los antecedentes y el marco teórico, esto por medio de la revisión exhaustiva de las teorías anteriormente desarrolladas, se procedió con el análisis propio que brinda un enfoque orientado a la aplicación de estrategias prácticas, que permitieron el alcance del objetivo general.

3.7.2 Técnicas e instrumentos de campo

En la recolección de datos se interrelacionan las técnicas e instrumentos empleados para el alcance de los objetivos específicos, cuya finalidad es la aplicación de los conocimientos adquiridos que fundamentan la investigación empírica.

Para la obtención de información con criterios previamente fijados, se emplearon las técnicas e instrumentos siguientes:

- a) La técnica de la entrevista se utilizó para la recolección de información, se usó como instrumento una guía de entrevista no estructurada, conformada por diez preguntas, las que fueron dirigidas al gerente de créditos pymes, de la entidad bancaria, la cual permitió la interpretación de los datos recabados, estableciendo conclusiones sobre la problemática detectada.
- b) Como técnica se utilizó el análisis de documentos, empleando como instrumento los estados financieros: estado de situación financiera, estado de resultados y el estado de flujos de efectivo; la evaluación de la situación financiera se realizó por medio del análisis: 1) razones financieras de liquidez, 2) razones financieras de actividad y 3) ciclo de conversión del efectivo.

3.8 Resumen del procedimiento aplicado

La presente investigación corresponde a una investigación aplicada la cual se realizó con un enfoque mixto con predominancia cuantitativa, para el diseño de la investigación se utilizó un diseño no experimental.

El procedimiento para esta investigación se basó en las tres fases de la investigación científica: indagatoria, demostrativa y expositiva, fases que requirieron de técnicas e instrumentos para el desarrollo de la presente investigación. Se aplicaron las tres fases del método científico las cuales según Piloña (2012) son:

- a) Fase Indagadora: por medio de la técnica documental se dio fundamento teórico a la presente investigación por medio de los instrumentos como libros, tesis y páginas web. Por medio de la técnica de entrevista se obtuvo información de primera mano de las entidades financieras el desarrollo de la problemática indicada.
- b) Fase demostrativa: Al contar con la información obtenida por medio de la técnica de entrevista y adicionar por medio del instrumento del informe de cuentas por cobrar de la unidad de análisis para realizar un análisis

cuantitativo por medio de un modelo financiero que nos permitió identificar los beneficios del factoraje como un medio de financiamiento frente a otros métodos de obtención de liquidez.

- c) Fase expositiva: Al haber aplicado las diferentes técnicas y utilizado los instrumentos para el análisis interpretativo y cuantitativo se cuenta con los resultados y respuestas de nuestra problemática la cual queda plasmada en el capítulo cuatro del presente documento.

4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo presenta los productos de la investigación relacionados con la administración de los pasivos a corto plazo: Análisis del factoraje de cuentas por cobrar como una opción de financiamiento a corto plazo en una pequeña empresa que se dedica a la construcción de estructuras de madera para recreación y decoración en el Municipio de Guatemala. La cual buscaba determinar si el factoraje, comparado con otros tipos de financiamiento a corto plazo, es la mejor opción para obtener liquidez a corto plazo.

4.1 Beneficios financieros ofrecidos por la opción de factoraje

Para el desarrollo de la investigación y con el objetivo de presentar los efectos financieros que tiene en la liquidez de una empresa de construcción de estructura de madera para decoración y diseño exterior en el Municipio de Guatemala, se utilizaron datos obtenidos, por medio de entrevista (ver anexo 2), de tres entidades distintas de crédito. Las entidades bancarias a las cuales se les solicitó información, específicamente a las áreas de créditos para las PYMES proporcionaron los siguientes datos para poder adquirir el factoraje:

Cuadro No. 4.1

Municipio de Guatemala, entidades bancarias, cuadro comparativo factoraje versus préstamo.

DESCRIPCIÓN	FACTORAJE	PRÉSTAMO
Porcentaje a financiar	90%	100%
Porcentaje de deducción	4.1% mensual	8.5% anual
Tiempo de deducción	Una vez sobre total de documentos	12 meses
Base para préstamo	Sobre Facturas S.A	Récord crediticio
Documentos de garantía	Contrato factoraje	Contrato préstamo

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida vía entrevista a entidad bancaria

El cuadro comparativo muestra la diferencia entre porcentajes de financiamiento, deducción y tiempo que se requiere para la contratación de factoraje y el préstamo, se puede visualizar que en el factoraje, debido a la situación de pandemia, sólo se

podrá obtener un 90%, debido a la situación de pandemia, del monto total del documento, contra un 100% que se puede obtener en el préstamo según el récord crediticio de la empresa, los porcentajes de interés o deducción es 4.10% mensual para el factoraje, el cual se deduce una sola vez sobre el monto total de los documentos que se deseen financiar, y para el préstamo es un porcentaje de pago de intereses del 8.50% anual, cabe mencionar que este porcentaje estará vigente únicamente durante la pandemia, bajo la posibilidad de aumento en los próximos meses, el cual se amortiza mensualmente, sobre el saldo de la deuda, una de las desventajas del factoraje es que solo se pueden financiar facturas que estén giradas a clientes que sean sociedades anónimas, lo cual es un respaldo para el factor ya que tiene una mayor garantía de pago. El factor realizará una revisión de los clientes a los quienes se les han girado las facturas que se deseen financiar y entablará una relación con ellos directamente.

Cuadro No. 4.2
Municipio de Guatemala, entidades bancarias, costos financieros factoraje

OPERACIÓN	
DEDUCCIONES	VALORES
Interés reserva	2% mensual
Interés anticipado	2% mensual
Gastos administrativos	0.10%
Total, acreditado a cta.	4.10%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida vía entrevista a entidad bancaria.

El interés reserva es de un 2% mensual, aquí la entidad bancaria calcula el interés sobre el 90% de las facturas descontadas las cuales podrán ser únicamente sociedades y no se acepta descontar facturas de clientes individuales.

El interés anticipado es el interés que calcula la entidad bancaria dependiendo de la cantidad de crédito que tiene el cliente con la empresa, es decir en este caso si la empresa tiene una negociación con el cliente de 30 días crédito únicamente la

entidad bancaria cobrará el 2%, si la negociación entre la empresa y el cliente es de 60 días la entidad bancaria cobrará el 4% y así sucesivamente.

Los gastos administrativos se calculan en un 0.10% sobre el 90% del valor total de las facturas descontadas.

El porcentaje estimado de costos financieros por el descuento de documentos partiendo del supuesto que la entidad bancaria tiene un interés reserva de 30 días, que la negociación de la empresa y el cliente fue de 30 días y que los gastos administrativos fueron de 0.10%, generando un total de 4.10% de costos financieros sobre el total de la factura.

A continuación, se muestra un ejemplo del total de las deducciones sobre una venta de cartera de ciento ocho mil quetzales a un plazo de sesenta días.

Cuadro No. 4.3

Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a una venta de cartera, cuadro de deducciones

OPERACIÓN	
DEDUCCIONES	VALORES
INTERÉS RESERVA	2% mensual
INTERÉS ANTICIPADO 30 días	2% mensual
INTERÉS ANTICIPADO 60 días	2% mensual
INTERÉS ANTICIPADO 90 días política del banc	2% mensual
IVA (Interés reserva + Interés anticipado)	0.96%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	0.10%
TOTAL	9.06%

90 días

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida vía entrevista a entidad bancaria.

El cuadro anterior muestra el desglose de los costos financieros que generará la utilización del factoraje sobre una venta de cartera a 60 días, el factor realizará el cálculo de 2% mensual basado en los días crédito por la política de pagos que se tenga con el cliente, en este caso 60 días, como política para reducir el riesgo de impago el banco calcula un 2% adicional, ampliando el plazo a 90 días, previniendo

que el cliente se atrase un mes en sus pagos. Si el cliente paga en tiempo, incluso si este llegara a pagar anticipadamente (30 días), el IVA y el interés anticipado será devuelto al proveedor, por parte del banco.

Al llegar la fecha de pago acordada con el proveedor, el cliente realizará el pago del 100% de la factura en la cuenta que se apertura con el factor, de la cual el factor procederá a debitar el 90% financiado.

Si se diera el caso de que el cliente incumple con el pago de su obligación, y según lo acordado en el contrato de factoraje sobre quién estará a cargo de la gestión del cobro, tanto el banco como el proveedor tienen derecho, según el artículo 27 del Decreto 01-2018 Ley de Factoraje y Descuentos, a iniciar un proceso legal en contra del cliente.

Aplicando las deducciones mencionadas en el cuadro anterior la venta se mostrará de la siguiente manera

Cuadro No. 4.4

Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a una venta de cartera

Q 108,000.00

Contraseña de pago	Factura	Girador	Monto a Desembolsar	Interés reserva	IVA reserva	Interés anticipado	IVA anticipado	Total a entregar
			97,200.00	1,944.00	233.28	5,832.00	699.84	88,490.88
TOTALES			97,200.00	1,944.00	233.28	5,832.00	699.84	88,490.88

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida vía entrevista a entidad bancaria.

En el ejemplo podemos visualizar la aplicación de lo descrito con anterioridad, el noventa por ciento de la cartera de ciento ocho mil es noventa y siete mil doscientos, sobre ese monto se calculan los intereses e IVA, tanto reserva como anticipado, en este último se está haciendo el cálculo a un plazo de tres meses o noventa días. El monto total a recibir por parte proveedor es de Q 88,490.88

En el siguiente cuadro se especifica el porcentaje que corresponde a cada uno de los montos respecto al monto utilizado.

Cuadro No. 4.5

Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a una venta de cartera deducciones montos

OPERACIÓN		
DEDUCCIONES	VALORES	
DESEMBOLSO	97,200.00	
INTERESES RESERVA	2,177.28	
INTERESES ANTICIPADO	6,531.84	8.96%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	97.20	0.10%
TOTAL ACREDITADO A CTA.	88,393.68	
	8,806.32	9.06%

El 8.96% correspondiente al interese reserva y anticipado, más el IVA que estos generan representado en un 0.96%, se adiciona el 0.10% lo que representa un total de 9.06%

Con base a la información anterior, y aplicando el factoraje a los estados financieros proyectados de la empresa se evalúan los siguientes cuadros comparativos para enfocar las ventajas del factoraje sobre el préstamo

Cuadro No. 4.6

Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación de un préstamo a la pequeña empresa Estructuras de Madera, 2020 -2021

CUOTA NIVELADA 2020					CUOTA NIVELADA 2021						
PLAZO		TASA			PLAZO		TASA				
MONTO	EN MESES	TASA	CUOT.NIVEL.	MONTO	EN MESES	TASA	CUOT.NIVEL.	MONTO	EN MESES	TASA	CUOT.NIVEL.
361,895.00	12	8.50%	61,819.96	458,405.25	12	8.50%	78,306.12				
NO. CUOTA	CAPITAL	INTERÉS	CUOTA	SALDO CAPITAL	NO. CUOTA	CAPITAL	INTERÉS	CUOTA	SALDO CAPITAL		
				361,895.00					458,405.25		
1	0	2,563.42	2,563.42	361,895.00	1	0	3,247.04	3,247.04	458,405.25		
2	0	2,563.42	2,563.42	361,895.00	2	0	3,247.04	3,247.04	458,405.25		
3	0	2,563.42	2,563.42	361,895.00	3	0	3,247.04	3,247.04	458,405.25		
4	0	2,563.42	2,563.42	361,895.00	4	0	3,247.04	3,247.04	458,405.25		
5	0	2,563.42	2,563.42	361,895.00	5	0	3,247.04	3,247.04	458,405.25		
6	0	2,563.42	2,563.42	361,895.00	6	0	3,247.04	3,247.04	458,405.25		
7	59,256.54	2,563.42	61,819.96	302,638.46	7	75,059.08	3,247.04	78,306.12	383,346.17		
8	59,676.27	2,143.69	61,819.96	242,962.19	8	75,590.75	2,715.37	78,306.12	307,755.41		
9	60,098.98	1,720.98	61,819.96	182,863.22	9	76,126.19	2,179.93	78,306.12	231,629.23		
10	60,524.68	1,295.28	61,819.96	122,338.54	10	76,665.41	1,640.71	78,306.12	154,963.81		
11	60,953.39	866.56	61,819.96	61,385.15	11	77,208.46	1,097.66	78,306.12	77,755.35		
12	61,385.15	434.81	61,819.96	0	12	77,755.35	550.77	78,306.12	0		
Total		24,405.26			Total		30,913.72			Total 2 años	55,318.98

El cuadro anterior nos muestra que, con la opción de préstamo, la empresa deberá pagar una cuota nivelada de Q61,819.96 en el año 2020 y en 2021 Q78,306.12.

Las cuotas niveladas del préstamo para el año 2020 y 2021, exceden la capacidad de pago de la empresa, debido a que la empresa mantiene un promedio aproximado en la caja y bancos de Q50,000.00, siempre y cuando los clientes paguen dentro de los primeros 30 días de crédito.

Cuadro No. 4.7

Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a la pequeña empresa Estructuras de Madera, 2020 -2021

OPERACIÓN DEDUCCIONES	2020 4 VECES AL AÑO	2021 4 VECES AL AÑO	
DESEMBOLSO	361,895.00	458,405.25	
INTERESES RESERVA	8,106.45	10,268.28	
INTERESES ANTICIPADO	24,319.34	30,804.83	8.96%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	361.90	458.41	0.10%
TOTAL	329,107.31	416,873.73	
	32,787.69	41,531.52	9.06%

En el cuadro anterior se muestra el monto que financiará por medio de factoraje, el cual es de Q361,895 en 2020 y Q458,405.25 en 2021, el costo por este financiamiento es de Q32,787.69 para el 2020 y Q41,531.52 para el 2021 para un gasto financiero total de Q74,319.21. Aunque el factoraje representa Q19,000 adicionales por gastos financieros comparado con el préstamo no interviene en la capacidad de pago de la empresa puesto que el factoraje se pagará por medio del efectivo que los clientes abonan a la cuenta de la empresa.

En la primera parte de este capítulo orientado al objetivo específico uno de esta investigación, se puede comprender como funciona el proceso de factoraje ya aplicado a una venta de cartera, los cuadros comparativos muestran que el factoraje genera beneficios como capacidad de pago, desembolso de efectivo del factor hacia la empresa en menor tiempo, posible retorno de intereses cobrados anticipadamente. A pesar de que genera un 9.06% de gastos financieros a un plazo de 90 días, el factoraje genera más beneficios financieros comparados con el préstamo, el cual genera un interés del 8.05% anual, con posibilidades de incrementarse en los meses siguientes.

4.2 El factoraje como opción de financiamiento a corto plazo aplicado a la pequeña empresa Estructuras de Madera

Para el desarrollo de la investigación y para cumplir con el objetivo número dos, se presenta los efectos financieros que se obtuvieron en la pequeña empresa al simular la aplicación del factoraje, se analizó la liquidez con base a los estados financieros, razones de efectividad y operación, razones de liquidez, razones de endeudamiento y análisis del ciclo de conversión del efectivo, los cuales se mostraran a continuación, dando una perspectiva de cómo cerró la empresa los años 2018-2019 y como terminó según los años proyectados 2020-2021, aplicando en estos últimos la opción de factoraje.

4.2.1 Análisis de los estados financieros históricos periodo 2018-2019

Se presenta el balance general de la empresa Estructuras de Madera por el periodo 2018 y 2019.

Tabla No. 4.1

Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, Balance General 2018-2019

**ESTRUCTURAS DE MADERA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018-2019
(CIFRAS EN QUETZALES)**

ACTIVO	2018	2019
Caja y Bancos	8,500	7,650
Cuentas por cobrar	204,389	276,647
Inventarios	32,313	42,354
Total Activo Corriente	245,202	326,651
Propiedad, planta y equipo Neto	290,214	280,057
Activos amortizables	5,600	4,800
Total Activo no Corriente	295,814	284,857
Tota Activo	541,016	611,508
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Proveedores Locales	60,957	10,011
Cuentas por pagar	101,481	155,423
Total Pasivo Corriente	162,438	165,434
Préstamos hipotecarios	190,321	120,142
Total Pasivo no Corriente	190,321	120,142
Total Pasivo	352,759	285,576
Sra. Juarez patrimonio neto	188,257	325,932
Total Patrimonio Neto	188,257	325,932
Total Patrimonio Neto y Pasivo	541,016	611,508

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

Para realizar el análisis de la liquidez se presenta información financiera de los periodos del 2018 y del 2019. En el Estado de Situación General de la empresa del periodo 2019 se puede observar un aumento de los activos corrientes, así como una pequeña disminución en el pasivo corriente. La caja se mantiene con poco efectivo con relación al monto que se presenta en las cuentas por cobrar en los periodos 2018 y 2019.

Tabla No. 4.2
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, estado de resultados 2018-2019

ESTRUCTURAS DE MADERA		
ESTADO DE RESULTADOS		
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018-2019		
(CIFRAS EN QUETZALES)		
	2018	2019
<u>INGRESOS</u>		
Ventas de Estructuras	627,756	677,664
Costo de Ventas	376,654	406,598
Margen Bruto en Ventas	251,102	271,066
	60%	60%
<u>GASTOS</u>		
Gastos de Operación	62,464	60,245
Gastos de Administración	15,235	17,643
Ganancia antes de intereses e impuesto	173,403	193,178
Gastos Financieros	14,426	9,611
Ganancia antes de impuestos	158,977	183,567
Impuesto sobre la renta	39,744	45,892
Resultado del periodo	119,233	137,675
	25%	27%

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

En el análisis del Estado de Resultados se puede observar un incremento en las ventas en el periodo 2019, también un aumento en el costo de ventas. En los gastos se puede observar que los gastos de operación se han mantenido constantes, los gastos financieros se han reducido y el impuesto sobre la renta ha aumentado debido al incremento de la utilidad. La empresa se encuentra en el régimen sobre utilidades de actividades lucrativas.

Tabla No. 4.3
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Flujo de efectivo
2018-2019

ESTRUCTURAS DE MADERA
FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018-2019
(CIFRAS EN QUETZALES)

	2018	2019
Utilidad del período	119,233	137,675
Gastos que no requieren efectivo		
Depreciaciones	10,157	10,157
Amortizaciones	800	800
Flujo de Actividades de Operación		
Aumento o Disminución de las Cuentas por cobrar	- 49,045	- 72,258
Aumento- Disminución compra de Inventario	- 5,913	- 10,041
Disminución por pago de Proveedores Locales	- 11,147	- 50,946
Disminución por pago de Cuentas por Pagar	- 9,120	53,942
Flujo de Actividades de Inversión		
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-	-
Activos Amortizables	-	-
Flujo de Actividades de Financiamiento		
Disminución por pago de Prestamos Hipotecarios	- 50,033	- 70,179
Flujo Neto	4,933	850
Saldo inicial de efectivo	3,567	8,500
Saldo final de efectivo	8,500	7,650

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

En el análisis del flujo de efectivo se puede observar una disminución en el efectivo de la empresa en el periodo 2019 con relación al 2018, una disminución de efectivo por falta de gestión de cobro en la cuenta por cobrar en ambos periodos, una disminución de efectivo en el periodo 2018 por la compra de inventario y un aumento de efectivo por disminución en el inventario 2019, con relación al pago de proveedores hubo una disminución de efectivo por el pago en el periodo 2018 y 2019, se observa una salida de efectivo mayor en 2019, en la cuenta por pagar hubo un efecto de aumento de efectivo por el plazo que se tardó la empresa en realizar los pagos y en los préstamos hipotecarios hubo una disminución del efectivo por los abonos realizados en 2018 y 2019.

4.2.2 Razones de eficiencia y operación

Mide la capacidad de la empresa cuando ésta solicita un crédito a corto plazo, es decir, mide la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo

Cuadro No. 4.8

Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, rotación de cuentas por cobrar año 2018 - 2019

Rotación de las cuentas por cobrar	2018	2019
	Días	Días
Cuenta por Cobrar	204,389	276,647
Ventas anuales	627,756	677,664
días	365	365
Ventas anuales/365	1,720	1,857
	119	149

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

La empresa demoró en promedio 119 días en recuperar el efectivo generado por la cuenta por cobrar en el periodo 2018 y 149 días en el periodo 2019, lo cual genera un impacto negativo en la liquidez de la empresa debido a que tiene la política de cobro de 30 a 60 días, la cual no se está cumpliendo, se observa que en 2018 la recuperación de la cuenta por cobrar es el doble del tiempo estipulado en la política y en 2019 dos meses y medio.

Cuadro No. 4.9
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, rotación de inventarios año 2018 - 2019

Rotación de inventarios	2018 Veces en el año	2019 Veces en el año
Costo de ventas	376,654	406,598
Inventarios	32,313	42,354
Veces en el año	12	10
Días (365/veces)	30	37

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

En el periodo 2018 la rotación del inventario fue de 12 veces en el año y en 2019 de 10 veces en el año, para convertir en días se dividen los 365 días del año dividido la rotación. En el periodo 2018 la rotación de inventarios fue de 30 días y en el 2019 de 37 días. Tomando en cuenta que la rotación de la industria de madera es en promedio de 14 veces se observa que la rotación del inventario está por debajo en ambos periodos. Lo que significa que la empresa no está siendo eficiente en convertir sus inventarios en ventas y luego en cuentas por cobrar.

4.2.3 Razones de liquidez

Mide la capacidad de un negocio para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Esta razón nos indica qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por el activo corriente de la empresa.

Cuadro No. 4.10
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, razón circulante
año 2018 - 2019

Razón Circulante	2018 Días	2019 Días
Activo Corriente	Q 245,202.00	Q 326,651.00
Pasivo Corriente	Q 162,438.00	Q 165,434.00
	Q 1.51	Q 1.97

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

La empresa tiene una razón circulante de Q1.51 en el periodo 2018 y de Q1.97 en 2019 lo que significa que por Q1.51 que tiene en el activo corriente tiene Q1.00 de deuda a corto plazo lo cual puede generar un serio problema de liquidez a futuro puesto que la razón circulante de la industria debería estar por lo menos en Q3.00.

Cuadro No. 4.11
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, prueba ácida año
2018 - 2019

Prueba Ácida	2018	2019
Activo Corriente	Q 245,202.00	Q 326,651.00
Inventarios	Q 32,313.00	Q 42,354.00
Pasivo Corriente	Q 162,438.00	Q 165,434.00
	Q 1.31	Q 1.72

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

La empresa en el periodo 2018 contaba con una prueba ácida de Q1.31 y en periodo de 2019 de Q1.72, la relación activo corriente menos inventarios dividido el pasivo corriente, explica que por cada quetzal que la empresa debe tiene la capacidad disponible de Q1.31 para pagarlo sin tocar los inventarios ya que convertir los inventarios en efectivo lleva más tiempo que convertir la cartera en efectivo.

4.2.4 Razones de endeudamiento

La razón de endeudamiento mide la relación del activo total contra el pasivo total es decir qué porcentaje del total de activos está financiado con los pasivos.

Cuadro No. 4.12

Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, razón de endeudamiento 2018 – 2019

Razón Circulante	2018	2019
	Porcentaje	Porcentaje
Pasivo Total	352,759	285,576
Activo Total	541,016	611,508
	65%	47%

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

El promedio de pago a proveedores es un indicador financiero que establece cuántos días se tarda una empresa en promedio en pagar a los proveedores.

En el periodo 2018 la razón de endeudamiento era del 65% esto significa que el 65% de los activos totales estaban financiados por los pasivos totales, en el periodo 2019 disminuyó esta razón y se registró en un 47% lo cual indicaba que se pagaron las deudas y que menos activos estaban financiados con los pasivos.

Cuadro No. 4.13

Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, promedio de pago a proveedores 2018 – 2019

Razón Circulante	2018	2019
	Días	Días
Proveedores locales + Cuentas por Pagar	162,438	165,434
Compras	376,654	406,598
Días en el año	365	365
	157.41	148.51

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

En el caso de la pequeña empresa de estructuras de madera el promedio de pago a proveedores en el periodo 2018 fue de 157 días y en el 2019 de 149 días, esto indica que la empresa no está cumpliendo la política de pago a proveedores la cual establece que el pago a proveedores se debe realizar a 30 y a 60 días según las condiciones pactadas.

4.2.5 Ciclo de conversión del efectivo

El ciclo de conversión del efectivo es el tiempo que transcurre desde que se compra la materia prima hasta que se cobra la factura al cliente por la venta de la materia prima transformada.

Cuadro No. 4.14

Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, ciclo de conversión del efectivo año 2018 - 2019

Ciclo de Conversión del Efectivo	2018 Días	2019 Días
(+) Rotación del inventario	30	37
(+) Rotación de las cuentas por cobrar	119	149
(-) Rotación de las cuentas por pagar	157	149
	-8.16	37.00

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

El ciclo de conversión del efectivo en el periodo de 2018 fue negativo por -8 días esto se debió a que los plazos de pago, cobro e inventario estaban excedidos, pero se pagó a los proveedores en promedio de 157 días. En el periodo 2019 se observa un tiempo de 37 días sin embargo los plazos de cobro y pago a proveedores se mantuvieron en un promedio de 149 días.

El monto del ciclo de conversión del efectivo en la cuenta de inventarios se determina por los días promedio de la rotación del inventario se establece multiplicando el valor del inventario por la proporción entre el costo de ventas y las

ventas de las estructuras de madera por el resultado de dividir el promedio de la rotación del inventario dentro de los días que tuvo el año.

Cuadro No. 4.15

Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, ciclo de conversión del efectivo inventarios (montos) año 2018 - 2019

INVENTARIO	2018 Monto	2019 Monto
Inventario	32,313.00	42,354.00
Costo de Ventas	376,654.00	406,598.00
Ventas de Estructuras	627,756.00	677,664.00
	60%	60%
Rotación del inventario	30	37
Días en el año	365	365
	Q 1,615.65	Q 2,541.24

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

El monto del ciclo de conversión del efectivo en el periodo 2018 fue de Q1,615.65.00 y para el periodo de 2019 fue de Q2,541.24, los montos del ciclo de conversión de inventario establecen que la empresa necesita Q1,615.65 para financiar la compra del inventario y para el periodo 2019 Q2,541.24. Este indicador establece que la gestión en el inventario es adecuada para la empresa.

El monto del ciclo de conversión del efectivo en la cuenta por cobrar se establece multiplicando el valor de las cuentas por cobrar por la división de los días de la rotación de la cuenta por cobrar dentro de los días que tiene el año.

Cuadro No. 4.16
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por cobrar (montos) año 2018 - 2019

CUENTA POR COBRAR	2018 Monto	2019 Monto
Cuenta por Cobrar	204,389	276,647
Rotación de las cuentas por cobrar	119	149
Días en el año	365	365
	66,546.34	112,937.33

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera

El monto de las cuentas por cobrar en el ciclo de conversión del efectivo en el periodo 2018 fue de Q66,546.34 y en el periodo 2019 aumentó a Q112,937.33 lo cual significa que la empresa necesitaba ese monto de dinero para financiarse debido a la mala gestión de la cuenta por cobrar, es decir presentaba problemas de liquidez.

El monto del ciclo de conversión del efectivo en las cuentas por pagar se obtiene de dividiendo los 157 días de la rotación de las cuentas por pagar dentro de los 365 días del año, el resultado se multiplica por el monto de las cuentas por pagar (cuentas por pagar más proveedores locales)

Cuadro No. 4.17**Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por pagar (montos) año 2018 - 2019**

CUENTA POR PAGAR	2018 Monto	2019 Monto
Cuentas por Pagar + Proveedores Locales	162,438	165,434
Rotación de las cuentas por pagar	157	149
Días en el año	365	365
	Q 70,053.96	Q 67,310.73

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera

En el periodo 2018 el monto del ciclo de conversión de las cuentas por pagar fue de Q70,053.96 y en el periodo de 2019 fue de Q67,310.73.

El resumen de los montos del ciclo de conversión establece los montos de la rotación de inventarios, la rotación de la cuenta por cobrar y la rotación de la cuenta por pagar con el fin de establecer el monto de financiamiento que necesita la empresa para realizar el pago de sus obligaciones a corto plazo.

Cuadro No. 4.18**Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo (montos) año 2018 - 2019**

**ESTRUCTURAS DE MADERA
CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO EN MONTOS
AÑO 2018-2019**

Ciclo de Conversión del Efectivo	2018 Días	2019 Días
(+) Monto de Rotación del inventario	1,616	2,541
(+) Monto de Rotación de las cuentas por cobrar	66,546	112,937
(-) Monto de Rotación de las cuentas por pagar	- 70,054	- 67,311
Fuente: Elaboración propia	- 1,892	48,168

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera

En el periodo 2018 el monto del ciclo de conversión del efectivo fue de Q-27,289 y en el periodo de 2019 fue de Q48,168.

4.2.6 Supuestos de la proyección de los estados financieros 2020-2021 de la empresa

Para realizar la proyección de los años 2020 y 2021 y visualizar el efecto del factoraje sobre los estados financieros de la empresa, se presentan los siguientes supuestos que afectarán dichos periodos.

Ingresos: Se proyectó un aumento del 5% sobre las ventas a través del método de la pendiente, utilizando cifras históricas desde el año 2008.

Cuadro No. 4.19
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, pronóstico de ventas 2020-2021

Pronostico de ventas 2020-2021 (Método de la pendiente)					
Año	X	VENTA	y LOG	Pendiente	tasa de crecimiento $10^{\wedge}m -1$
2008	1	395,873	5.60	0.0212	5.00%
2009	2	495,067	5.69		
2010	3	500,540	5.70		
2011	4	515,000	5.71		
2012	5	528,520	5.72		
2013	6	649,250	5.81		
2014	7	963,450	5.98		
2015	8	1,011,000	6.00		
2016	9	998,251	6.00		
2017	10	520,020	5.72		
2018	11	627,756	5.80		
2019	12	677,664	5.83		
X VENTA					
2020	1	711,580			
2021	2	747,194			

Costo de ventas: Se consideró el costo del montaje de las estructuras de madera de recreación y de diseño exterior, en el periodo de 2019 y en el periodo de 2020 se contempló un 60% de costo sobre los ingresos.

Gastos de operación: Los gastos de operación se presupuestaron en el periodo 2019 y 2020 con un aumento del 5% sobre el periodo inmediato anterior.

Gastos de administración: Los gastos de administración contemplan los sueldos del personal administrativo, papelería y útiles y otros gastos relacionados. Los gastos se estimaron en el periodo 2020 y 2021 con un aumento del 5% con el periodo.

Gastos financieros: Los gastos financieros registrados contemplaban en el periodo 2019 los intereses pagados por el préstamo hipotecario, en el periodo 2020 contemplan 32,787 quetzales que corresponden a gastos financieros por el servicio de factoraje y en el periodo 2021 gastos financieros por un monto de 41,531.

Impuesto sobre la renta: La empresa se encuentra registrada en el régimen sobre utilidades de actividades lucrativas y la tasa impositiva fue del 25%.

Resultado del periodo: Comprende la resta de la ganancia antes de impuestos menos el impuesto sobre la renta.

4.2.7 Propuesta de la implementación del factoraje para mantener un nivel adecuado de liquidez

Siguiendo los supuestos indicados en el apartado anterior se presenta la propuesta implementación del factoraje, en la cual a través de indicadores financieros se evalúan sus beneficios, y el mejoramiento de la liquidez en la empresa, comparando los años 2018 y 2019 contra los proyectados 2020 y 2021.

4.2.8 Razones de eficiencia y operación

Mide la capacidad de la empresa cuando ésta solicita un crédito a corto plazo, es decir, mide la habilidad para cubrir sus deudas y obligaciones a corto plazo

Cuadro No. 4.20
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, rotación de cuentas por cobrar año 2020-2021

Rotación de las cuentas por cobrar	2020	2021
	Días	Días
Cuenta por Cobrar	61,261	25,676
Ventas anuales	711,547	747,125
días	365	365
Ventas anuales/365	1,949	2,047
	31	13

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

La rotación de cuentas por cobrar en 2020 aplicando el factoraje al 75% de la cartera, porcentaje que corresponde a los clientes al crédito y que son sociedades anónimas, dejando fuera el 25% de clientes individuales comparado con el periodo 2018-2019 mejora sustancialmente el periodo de la rotación estimando en el periodo 2020 31 días y en el periodo 2021 se pronostica una situación mejor con una rotación de la cuenta por cobrar de 13 días. Cabe mencionar que la rotación en el periodo 2018 y 2019 fue de 119 y 149 respectivamente.

Cuadro No. 4.21
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, rotación de inventarios año 2020-2021

Rotación de las cuentas por cobrar	2020	2021
	Veces en el año	Veces en el año
Costo de ventas	426,928	448,275
Inventarios	44,472	46,695
	10	10
Días (365/10veces)	37	37

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

El pronóstico con la gestión de ventas de las estructuras se pronostica la rotación de inventarios en 10 veces tanto en el periodo 2020 como en el 2021, el cual se transfiere a días dividiendo los 365 días del año entre 10 veces en el año y da como resultado 37 días de rotación de inventarios promedio en cada uno de los años proyectados.

4.2.9 Razones de liquidez

Mide la capacidad de un negocio para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Esta razón nos indica qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por el activo corriente de la empresa.

Cuadro No. 4.22

Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, razón circulante año 2020-2021

Razón Circulante	2020 Días	2021 Días
Activo Corriente	Q 162,266.70	Q 124,565.77
Pasivo Corriente	Q 28,457.00	Q 18,411.00
	Q 5.70	Q 6.77

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

La razón circulante comparado con el periodo 2020 y 2021 se proyecta una mejor situación de liquidez donde por cada quetzal de deuda se tendrán Q5.70 en el periodo 2020 y para el periodo 2021 se pronostica que por cada quetzal de deuda la empresa tendrá Q6.77 para realizar el pago de estas deudas.

La prueba ácida indica la capacidad de la empresa para cancelar sus pasivos a corto plazo descontando los inventarios.

Cuadro No. 4.23
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, prueba ácida año 2020-2021

Razón Circulante	2020	2021
Activo Corriente	Q 162,266.70	Q 124,565.77
Inventarios	Q 44,471.70	Q 46,695.29
Pasivo Ccorriente	Q 28,457.00	Q 18,411.00
	Q 4.14	Q 4.23

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

En la prueba ácida también se ve la mejora, al aplicar el factoraje, en la cantidad de quetzales que se tienen para realizar el pago de las deudas a corto plazo sin necesidad de tomar los inventarios en el periodo 2020 por Q4.14 y en el periodo 2021 por Q4.23 la razón se mantiene constante para los años 2020 y 2021.

4.2.10 Razones de endeudamiento

La razón de endeudamiento mide la relación del activo total contra el pasivo total es decir qué porcentaje del total de activos está financiado con los pasivos.

Cuadro No. 4.24
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, razón de endeudamiento año 2020-2021

Razón Circulante	2020 Porcentaje	2021 Porcentaje
Pasivo Total	128,659	108,624
Activo Total	436,167	387,509
	29%	28%

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

La razón de endeudamiento en el periodo 2019 estaba en un promedio del 47% sin embargo con el descuento de las cuentas por cobrar por medio del servicio de

factoraje la razón mejora toda vez que la relación activo total y pasivo total se proyecta en un promedio del 28% tanto para el periodo 2020 y 2021.

Cuadro No. 4.25

Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, promedio de pago a proveedores 2020-2021

Razón Circulante	2020 Días	2021 Días
Proveedores locales + Cuentas por Pag	28,457	18,411
Compras	426,928	448,275
Días en el año	365	365
	24.33	14.99

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

El promedio de pago a proveedores en el periodo 2018 y 2019 se encontraba en un promedio mayor de 120 días la cual incumplía la política de pago a proveedores de 30 y 60 días, según la negociación con cada proveedor, sin embargo, con la aplicación del factoraje el promedio de pago estaría en 24 días para el periodo 2020 y 15 días para el periodo 2021.

4.2.11 Ciclo de conversión del efectivo

El ciclo de conversión del efectivo es el tiempo que transcurre desde que se compra la materia prima hasta que se cobra la factura al cliente por la venta de la materia prima transformada.

Cuadro No. 4.26
Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, ciclo de conversión del efectivo año 2020-2021

ESTRUCTURAS DE MADERA
CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO
AÑO 2020-2021

Ciclo de Conversión del Efectivo	2020 Días	2021 Días
(+) Rotación del inventario	37	37
(+) Rotación de las cuentas por cobrar	31	13
(-) Rotación de las cuentas por pagar	24	15
	43.60	34.05

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

Los días en promedio en los que tardaba el efectivo desde que se compraban las piezas de maderas y los artículos relacionados para construir las estructuras de madera era en el periodo 2018 y 2019 de 60 días, sin embargo, se proyectó una mejora aproximada del ciclo de conversión del efectivo por un periodo de 34 días para el periodo 2021 y en el periodo 2020 de 44 días.

Cuadro No. 4.27**Municipio de Guatemala, empresa Estructuras de Madera, ciclo de conversión del efectivo inventarios (montos) año 2020-2021**

INVENTARIO	2020 Monto	2021 Monto
Inventario	44,471.70	46,695.29
Costo de Ventas	426,928.32	448,274.74
Ventas de Estructuras	711,547.20	747,124.56
	60%	60%
Rotación del inventario	37	37
Días en el año	365	365
	Q 2,668.30	Q 2,801.72

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera.

El monto del ciclo de conversión del efectivo en el periodo 2020 fue de 2,668.30 y para el periodo de 2021 sería de 2,801.72. Este indicador establece que la gestión en el inventario es adecuada para la empresa. El monto del ciclo de conversión del efectivo en la cuenta por cobrar se establece multiplicando el valor de las cuentas por cobrar por la división de los días de la rotación de la cuenta por cobrar dentro de los días que tiene el año.

Cuadro No. 4.28**Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por cobrar (montos) año 2020-2021**

CUENTA POR COBRAR	2020 Monto	2021 Monto
Cuenta por Cobrar	61,261	25,676
Rotación de las cuentas por cobrar	31	13
Días en el año	365	365
	Q 5,274.30	Q 882.43

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera

El monto de las cuentas por cobrar en el ciclo de conversión del efectivo en el periodo 2018 fue de Q66,546.34 y en el periodo 2019 aumentó a Q112,937.33 lo cual significa que la empresa necesitaba ese monto de dinero para financiarse debido a la mala gestión de la cuenta por cobrar, es decir presentaba problemas de liquidez. Pero en los años 2020 y 2021 mejoran con montos de Q5,274.30 y Q882.43 respectivamente.

El monto del ciclo de conversión del efectivo en las cuentas por pagar se obtiene de multiplicar las cuentas pagar más los proveedores locales por la división del monto de la rotación de las cuentas por pagar dentro de los días del año.

Cuadro No. 4.29

Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por pagar (montos) año 2020-2021

CUENTA POR PAGAR	2020 Monto	2021 Monto
Cuentas por Pagar + Proveedores Locales	28,457	18,411
Rotación de las cuentas por pagar	24	15
Días en el año	365	365
	Q 1,896.81	Q 756.15

Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera

En el periodo 2018 el monto del ciclo de conversión de las cuentas por pagar fue de Q 98,319.47 y en el periodo de 2019 fue de Q67,310.66. Comparado con los montos de Q1,896.81 y Q756.15 de los años 2020 y 2021 se refleja una mejora.

El resumen de los montos del ciclo de conversión establece los montos de la rotación de inventarios, la rotación de la cuenta por cobrar y la rotación de la cuenta por pagar con el fin de establecer el monto de financiamiento que necesita la empresa para realizar el pago de sus obligaciones a corto plazo.

Cuadro No. 4.30
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo (montos) año 2020-2021

Ciclo de Conversión del Efectivo	2020 Días	2021 Días
(+) Monto de Rotación del inventario	2,668	2,802
(+) Monto de Rotación de las cuentas por cobrar	5,274	882
(-) Monto de Rotación de las cuentas por pagar	1,897	- 756
	9839.40	4440.30

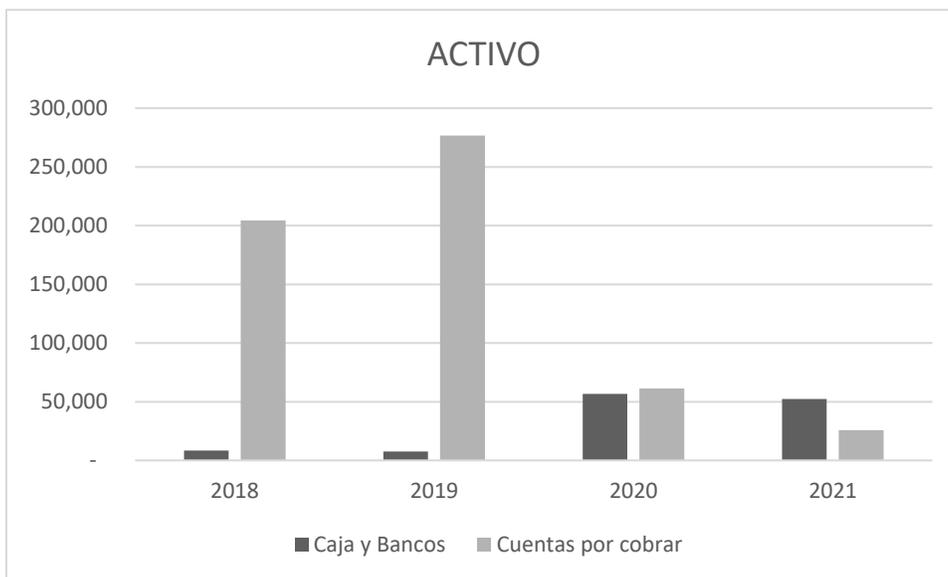
Fuente: Elaboración propia con base en información de Estructuras de Madera

El ciclo de conversión del efectivo muestra que la empresa necesitaría financiarse por 9,839.40 quetzales en el periodo 2020 y de Q4,440.30 en el periodo 2021 esto representa una mejora sustancial en el nivel de financiamiento que la empresa necesita para cubrir sus obligaciones a corto plazo, cabe mencionar que en el periodo 2018 la empresa necesitaba un financiamiento de 30,368 quetzales y en el 2019 la situación se agravaba debido a que la empresa necesitaba 90,753 quetzales para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

4.2.12 Impacto del factoraje en el activo y pasivo

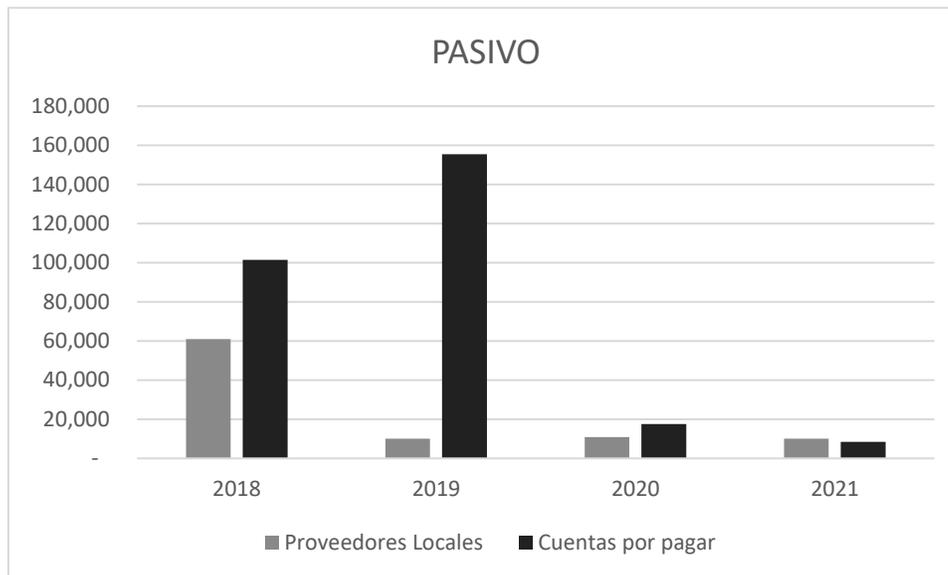
Las siguientes gráficas nos ayudan a comprender de una forma visual el impacto que tuvo el factoraje en las cuatro cuentas más importantes, reflejando la liquidez y la oportunidad de cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Gráfica No. 4.1
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Impacto de factoraje en activo



En las cuentas de caja y bancos y cuentas por cobrar se refleja una mejora considerable ya que uno aumentó y el otro disminuye debido al flujo del efectivo. Esto apoyó con el stock de inventario lo que generó mayor rotación, ya que la mayor parte de los pedidos es sobre muebles, los cuales se trabajan con un tercero que exige un anticipo para iniciar la elaboración, al contar con la liquidez podemos brindar dicho anticipo sin preocupación, lo que ayudará a realizar entregas más prontas y mantener la satisfacción en nuestros clientes. Adicional al mantener un mayor flujo de efectivo podemos hacer frente a cualquier imprevisto que lo requiera.

Gráfica No. 4.2
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Impacto de factoraje en pasivo



Como se comenta en la gráfica anterior el mantener un flujo de efectivo mayor nos ayuda a reducir las cuentas por pagar a corto plazo, así como las obligaciones con los proveedores locales, tanto en anticipos como en la cancelación total de la deuda, lo cual se refleja en los años 2020 y 2021.

Por lo que se concluye que si existe una mejora en las razones financieras, como se observa en este apartado y después de haber realizado el análisis respectivo, el factoraje si representa mejor resultados financieros para la empresa en las diferentes áreas. La mejora en los tiempos de recuperación del efectivo se ven reflejados en las cifras de días que pasaron de 119 y 149 días en los años 2018 - 2019 a 31 y 13 días en los años 2020 y 2021 después de la aplicación del factoraje, generando una obtención de liquidez más pronta. La razón de liquidez nos muestra un aumento sobre la media de Q3.77 aproximadamente, ya que pasó de un Q1.97 en al año 2019 a un Q6.77 en el año 2021, siendo lo recomendado tener por cada quetzal de deuda, tres de activo que pueda cubrir la obligación. Por lo que confirmamos que la liquidez mejora considerablemente, aplicando la opción de

factoraje cuatro veces al año. La razón de endeudamiento nos confirma que con la aplicación del factoraje podemos ver un beneficio en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo, en los años 2018 y 2019 se observaba un endeudamiento del 65% y 47% en el 2020 y 2021 se reduce a un 29% y un 28%, lo que confirma una disminución en la liquidación de la deuda. Lo cual se ve reflejado también en el promedio de pago de los proveedores y cuentas por pagar que iban de 157.41 y 148.51 días a 24 y 15 días en los años proyectados.

4.3 Análisis de los estados financieros proyectados 2020-2021, posterior a la aplicación del factoraje

Con el objetivo de proponer la estrategia financiera para solucionar los problemas de liquidez que tuvo la empresa Estructuras de Madera se llevó el análisis financiero de la siguiente manera: En los estados financieros proyectados del periodo 2020 se estimó utilizar cuatro veces en el año al menos el factoraje con un costo aproximado del 9.06%, el cual está conformado por el 2% de interés reserva, 2% mensual por dos meses, según política de crédito con el cliente de 60 días, más un 2% de interés anticipado que por política del banco, se calcula para disminuir el riesgo de impago, cediendo 30 días más de crédito, a esto se le agrega el 0.96% de IVA y los gastos administrativos los cuales son del 0.10% sobre el total del monto descontado de las facturas de sociedades. Los costos financieros se ven reflejados en el Estado de Resultados proyectados en los periodos 2020 y 2021. Al igual que en el periodo 2020, en el periodo 2021 se estima utilizar el factoraje al menos cuatro veces como estrategia de financiamiento a corto plazo, sin embargo, como se proyecta un aumento en las ventas también habrá un aumento en el monto solicitado en el factoraje. El factoraje se realizó sobre el 75% de los clientes los cuales son personas jurídicas ya que en la persona individual no aplica el servicio de factoraje.

4.3.1 Análisis vertical a los estados financieros reales de 2019 y proyectados 2020-2021

El análisis vertical de estados financieros como el balance general y el estado de resultados, se realiza comparando los valores de las cuentas contables de manera vertical, con el fin de establecer el porcentaje y la proporción que ocupan en los mismos.

Tabla No. 4.4
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Análisis Vertical
año 2019-2021

ESTRUCTURAS DE MADERA						
ANÁLISIS VERTICAL						
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2019-2021						
(CIFRAS EN QUETZALES)						
	2019	%	2020	%	2021	%
ACTIVO						
Caja y Bancos	7,650	1%	56,534	13%	52,194	13%
Cuentas por cobrar	276,647	45%	61,261	14%	25,676	7%
Inventarios	42,354	7%	44,472	10%	46,695	12%
Total Activo Corriente	326,651	53%	162,267	37%	124,566	32%
Propiedad, planta y equipo	280,057	46%	269,900	62%	259,743	67%
Activos amortizables	4,800	1%	4,000	1%	3,200	1%
Total Activo no Corriente	284,857	47%	273,900	63%	262,943	68%
Tota Activo	611,508	100%	436,167	100%	387,509	100%
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
Proveedores Locales	10,011	2%	10,957	3%	10,011	3%
Cuentas por pagar	87,284	14%	17,500	4%	8,400	2%
Total Pasivo Corriente	97,295	16%	28,457	7%	18,411	5%
Préstamos hipotecarios	120,142	20%	100,202	23%	90,213	23%
Total Pasivo no Corriente	120,142	20%	100,202	23%	90,213	23%
Total Pasivo	217,437	36%	128,659	29%	108,624	28%
Sra. Juarez patrimonio neto	394,071	64%	307,508	71%	278,885	72%
Total Patrimonio Neto	394,071	64%	307,508	71%	278,885	72%
Total Patrimonio Neto y Pa:	611,508	100%	436,167	100%	387,509	100%

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

El análisis vertical comprende el balance general de los años 2019 el cual ya fue ejecutado y los balances generales de 2020 y 2021 con la utilización de la opción de financiamiento a corto plazo: El factoraje. En el periodo 2019 se puede observar que 53% del total del activo se concentra en los activos corrientes, y el 45% pertenece a la cuenta por cobrar, en el patrimonio neto y pasivo existe un 64% concentrado en el patrimonio y un 16% en el pasivo corriente. En el periodo 2020 se proyecta una mejora en las cuentas por cobrar las cuales se proyecta disminuyan a un 14% del activo total y que el pasivo corriente se reduzca a un 7%. En el periodo

2021 se estimaron las cuentas por cobrar en un 7% más bajo que el periodo 2020 y el pasivo corriente en un 5%.

4.3.2 Análisis horizontal a los estados financieros reales de 2019 y proyectados 2020-2021

El análisis horizontal de estados financieros como el balance general mide las variaciones relativas y absolutas de las cuentas contables entre un periodo y otro.

Tabla No. 4.5
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Análisis Horizontal 2020-2021

ESTRUCTURAS DE MADERA					
ANÁLISIS HORIZONTAL					
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020-2021					
(CIFRAS EN QUETZALES)					
	(a)	(b)	(c)	(b)-(a)/(b)(c)-(b)/ (c)	(c)
	2019	2020	2021	2020-2019	2021-2020
ACTIVO					
Caja y Bancos	7,650	56,534	52,194	0.86	-0.08
Cuentas por cobrar	276,647	61,261	25,676	-3.52	-1.39
Inventarios	42,354	44,472	46,695	0.05	0.05
Total Activo Corriente	326,651	162,267	124,566	-1.01	-0.30
Propiedad, planta y equipo Neto	280,057	269,900	259,743	-0.04	-0.04
Activos amortizables	4,800	4,000	3,200	-0.20	-0.25
Total Activo no Corriente	284,857	273,900	262,943	-0.04	-0.04
Tota Activo	611,508	436,167	387,509	-0.40	-0.13
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Proveedores Locales	10,011	10,957	10,011	0.09	-0.09
Cuentas por pagar	87,284	17,500	8,400	-3.99	-1.08
Total Pasivo Corriente	97,295	28,457	18,411	-2.42	-0.55
Préstamos hipotecarios	120,142	100,202	90,213	-0.20	-0.11
Total Pasivo no Corriente	120,142	100,202	90,213	-0.20	-0.11
Total Pasivo	217,437	128,659	108,624	-0.69	-0.18
Sra. Juarez patrimonio neto	394,071	307,508	278,885	-0.28	-0.10
Total Patrimonio Neto	394,071	307,508	278,885	-0.28	-0.10
Total Patrimonio Neto y Pasivo	611,508	436,167	387,509	-0.40	-0.13

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

En este caso se analizaron los periodos 2019 (ejecutado) y las proyecciones del periodo 2020 y 2021. El primer análisis realizado con los periodos 2020 y 2019 se

pronostica un aumento en la caja y bancos del 86%, una disminución del 352% en las cuentas por cobrar principalmente por utilizar el factoraje y una disminución del 242% en los pasivos corrientes esto debido a que los documentos descontados serán utilizados principalmente para pagar proveedores y cuentas por pagar. En el periodo 2021 comparado con el 2020 se pronostica una disminución en las cuentas por cobrar del 139% y una leve disminución en la caja del 8%, en la parte de los pasivos corrientes se pronostica una disminución relativa del 55%.

4.3.3 Análisis de liquidez de la empresa

El balance general proyectado de los periodos del 2020 y 2021 muestra una disminución de los activos corrientes, se proyecta una disminución del pasivo corriente.

Tabla No. 4.6
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Balance general pro forma 2020-2021

ESTRUCTURAS DE MADERA BALANCE GENERAL PRO-FORMA AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020-2021 (CIFRAS EN QUETZALES)			
	2019	2020	2021
ACTIVO			
Caja y Bancos	7,650	56,534	52,195
Cuentas por cobrar	276,647	61,261	1,085
Inventarios	42,354	44,472	46,695
Total Activo Corriente	326,651	162,267	99,975
Propiedad, planta y equipo Neto	280,057	269,900	259,743
Activos amortizables	4,800	4,000	3,200
Total Activo no Corriente	284,857	273,900	262,943
Tota Activo	611,508	436,167	362,918
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Proveedores Locales	10,011	10,957	10,011
Cuentas por pagar	87,284	17,500	8,400
Total Pasivo Corriente	97,295	28,457	18,411
Préstamos hipotecarios	120,142	100,202	90,213
Total Pasivo no Corriente	120,142	100,202	90,213
Total Pasivo	217,437	128,659	108,624
Sra. Juarez patrimonio neto	394,071	307,508	254,294
Total Patrimonio Neto	394,071	307,508	254,294
Total Patrimonio Neto y Pasivo	611,508	436,167	362,918
Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"			0

Los activos corrientes en el periodo ascendieron a Q162,267.00 y en el periodo presentan un monto de Q99,975.00 Los pasivos corrientes disminuyeron y se proyectaron en el periodo 2020 Q28,457.00 y en el periodo 2021 por Q18,411.00

El estado de resultados proyectado representa el efecto en el crecimiento que tendrán las ventas y los costos, se tomó como base para realizar la proyección el periodo 2019.

Tabla No. 4.7
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Estado de resultados pro forma 2020-2021

ESTRUCTURAS DE MADERA			
ESTADO DE RESULTADOS PRO-FORMA			
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020-2021			
(CIFRAS EN QUETZALES)			
	2019	2020	2021
ACTIVO			
Ventas de Estructuras	677,664.00	711,547	747,125
Costo de Ventas	381,223.00	426,928	448,275
Margen Bruto en Ventas	296,441.00	284,619	298,850
	56%	60%	60%
Gastos de Operación	60,245.00	63,257	66,420
Gastos de Administración	17,643.00	18,525	19,451
Ganancia antes de intereses e impuestos	218,553.00	202,836	212,978
Gastos Financieros	9,611.36	42,399	51,143
Ganancia antes de impuestos	208,941.64	160,437	161,835
Impuesto sobre la renta	52,235.41	40,109.35	40,458.86
Resultado del período	156,706.23	120,328.06	121,376.57
	31%	23%	22%

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

Los ingresos en el periodo se proyectaron en Q711,547.00 y en el periodo 2021, los costos de ventas se proyectaron en un 60% sobre las ventas de las estructuras de madera dando como resultado Q426,928.00 en el periodo 2020 y en el periodo 2021 de Q448,275.00 Los gastos de operación se presupuestaron en Q63,257.00 y en el periodo 2021 Q66,420.00. Se proyecta una disminución en la utilidad de la empresa la cual se ha derivado de los costos financieros del factoraje en el cual se está disminuyendo el margen en un 9% aproximadamente, este costo mejora la liquidez en la empresa que se verá en los siguientes análisis.

El flujo de efectivo refleja los ingresos y las salidas de efectivo que hubo en un periodo de tiempo. El siguiente es el flujo de efectivo de la empresa de estructuras de madera para decoración y diseño de los periodos 2020 y 2021.

Tabla No. 4.8
Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Flujo de efectivo
pro forma 2020-2021

ESTRUCTURAS DE MADERA			
FLUJO DE EFECTIVO PRO-FORMA			
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2020-2021			
(CIFRAS EN QUETZALES)			
	2019	2020	2021
Utilidad del período	156,706	120,328	121,377
Gastos que no requieren efectivo			
Depreciaciones	10,157	10,157	10,157
Amortizaciones	800	800	800
Flujo de Actividades de Operación			
Aumento o Disminución de las Cuentas por cobrar	50,976	215,386	35,585
Aumento- Disminución compra de Inventario	- 10,041	- 2,118	- 2,224
Disminución por pago de Proveedores Locales	- 50,946	946	- 946
Disminución por pago de Cuentas por Pagar	13,629	- 69,785	- 9,100
Flujo de Actividades de Inversión			
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-	-	-
Activos Amortizables	-	-	-
Flujo de Actividades de Financiamiento			
Disminución por pago de Prestamos Hipotecarios	70,179	- 19,940	- 9,989
Retiro de capital de parte de los socios	-	- 206,891	- 150,000
Flujo Neto	- 850	48,884	- 4,340
Saldo inicial de efectivo	8,500	7,650	56,534
Saldo final de efectivo	7,650	56,534	52,194

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

En el flujo de efectivo proyectado del periodo 2020 se presupuestaron los efectos positivos que generan el financiamiento a corto plazo del factoraje, donde se observa una mejora en la gestión de la cuenta por cobrar en el periodo 2020 de 215,386 quetzales y en el 2021 una recuperación de 60,176 quetzales, con relación a la cuenta por pagar se estiman salidas de efectivo en el periodo 2020 por Q69,785 y en el periodo 2021 por Q9,989 la eficiencia del efectivo generará que se puedan retirar utilidades de la empresa en el periodo 2020 por Q206,891 y en el periodo 2021 de 150,000 quetzales.

En general podemos confirmar que la opción de factoraje genera un mayor flujo de efectivo, obteniéndose en menos de una semana y viéndose reflejado en la reducción de los tiempos de cobranza y pago de obligaciones, y trasladando el seguimiento de cobranza de la cartera al factor. El análisis de los estados financieros proyectados nos muestra un resumen de los beneficios obtenidos por la aplicación del factoraje cuatro veces al año. Aunque muestra un aumento en los costos financieros en el Estado de Resultados Pro Forma, debido a la comisión cobrada por el factor para llevar a cabo el financiamiento o descuento de los documentos, el cual es de 4.10% y puede variar por los días crédito que se acuerde con el cliente. Para el efecto de este estado de resultados se proyectó un aumento por este rubro en el periodo 2020, Q32,787.00 y en el periodo 2021, Q41,531.00, adicionales a los gastos por pago de intereses del préstamo. Aunque, como se observó, los gastos financieros tuvieron un aumento y superaron en Q19,000 el monto generado por el interés bancario del 8.5% anual visto en el objetivo uno, este mantiene una alta posibilidad de incremento, adicional aunque los montos a solicitar en el año estén en un estimado de Q361,895 Y Q458,405.25, para ambos casos, el préstamo genera un mayor riesgo de impago, al llegar a establecer una cuota nivelada de Q61,819.96, lo que supera el saldo promedio aproximado de caja y bancos el cual se acerca a los Q50,000.00, con el entendido que los clientes deben pagar dentro de los primeros 30 días de crédito, lo que se dificulta al traer un historial de rotación de cobro de 119 y 149 días, rotación que mejora con la utilización del factoraje, colaborando así con la obtención de liquidez inmediata para la empresa.

CONCLUSIONES

1. Con base al estudio realizado, se comprueba el primer objetivo específico, el cual fue el resultado de la entrevista realizada y el cuadro comparativo que generó información sobre los beneficios que pueden adquirir las micro, pequeñas y medianas empresas, al utilizar el factoraje, como por ejemplo el cobro de la comisión de 4.10% mensual el cual es variable en función a las políticas de crédito de la empresa y el interés reserva, este se aplica una vez sobre el monto que se desee financiar, siendo más beneficioso que un interés generado por préstamo del 8.5% anual el cual sobrepasa la capacidad de pago de la empresa y tiene un riesgo mayor al momento de presentarse un retraso en el pago mensual, lo que puede llevar a moras y cobros de intereses más elevados. El factoraje por el contrario genera una liquidez automática a la empresa sin crear una obligación a futuro. Aunque el gasto financiero del factoraje sobrepasa por Q19,000 al de préstamo este genera más beneficios financieros con relación a la capacidad de pago, desembolso del banco hacia la empresa y mejora en la liquidez de la misma.
2. El análisis de razones financieras permitió revelar los beneficios del factoraje con base en los estados financieros proyectados, los cuales se ven reflejados en las mejoras en tiempo de recuperación de efectivo y el monto que la empresa se debe financiar con las razones proyectadas, específicamente en el ciclo de conversión de efectivo de las cuentas por cobrar que para el 2018 y 2019 la empresa necesitaba financiarse por Q66,546.34 y Q112,937.33 situación que mejora para el 2020 y 2021 en los cuales la empresa solo necesita financiarse en Q5,274.30 y Q882.43 disminuyendo. Para el año 2020 se descontaron Q361,895 lo cual generó un gasto financiero por intereses de Q32,787.68 y el dinero recibido fue de Q329,107.31, en el año 2021 se financiaron por medio del factoraje 458,405.25 este generó un gasto financiero de Q41,531.52 y el dinero recibido fue de Q416,873.73 generando una mejora en la liquidez. La razón de liquidez mostró un aumento sobre la

media de Q 3.77, para cubrir las obligaciones a corto plazo. El endeudamiento también se vio afectado positivamente ya que redujo en un 36% y 19% en los años proyectados, debido a la liquidez obtenida y el mejoramiento en el cumplimiento de obligaciones.

3. A pesar de que el factoraje generó un aumento de Q19,000 de gastos financieros comparado con el préstamo, este genera mayores beneficios financieros tales como la capacidad de pago, mejora la liquidez y en menor tiempo de desembolso del banco hacia la empresa. En los gastos financieros de los estados financieros proyectados de los años 2020 y 2021, estos no impactaron considerablemente el estado de resultados, la empresa mantiene una ganancia de Q120.328.06 para el 2020 y de Q121,376.57 para el 2021 disminuyendo únicamente la utilidad comparada con el año 2019 en un promedio de Q36,000, por tal motivo los beneficios financieros generados por el factoraje son mayores al impacto generado por los gastos por intereses cobrados en las cuatro oportunidades en las que se utilizó el factoraje.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a las micro, pequeñas y medianas empresas informarse sobre las diferentes opciones de crédito pymes con las que actualmente cuentan las entidades bancarias, para identificar la que mejor se adapte a su estructura, y sea de mayor beneficio, como la opción de factoraje que le permite adquirir liquidez para la empresa en forma más inmediata y con un cobro de comisión e interés menor, comparada con los préstamos.
2. Se recomienda establecer un cuadro comparativo de razones financieras de liquidez, actividad y ciclo de conversión del efectivo que evalúe periódicamente a través de ratios los indicadores actuales del factoraje y proyecte mejoras o eventualidades en la implementación de la nueva forma de financiamiento como lo es el factoraje.
3. Se recomienda establecer un modelo financiero para la evaluación periódica de los costos financieros que se están generando por la utilización del factoraje para confirmar que el impacto sea mínimo y se pueda llevar un control para establecer indicadores que muestren cualquier incremento en los costos financieros que afecten la utilidad, ya que esto podría impactar negativamente en la liquidez de la empresa.

REFERENCIAS

- Arteaga G. V Francisco, 2003. *Estudio Práctico Sobre El Factoraje Financiero* Editorial Ediciones Fiscales ISEF.
- Arturo Haro de Rosario, Juana Fernanda Rosario Diaz, *Gestión Financiera*, Editorial Universidad de Almería, 2017
- Avellaneda Ojeda, Carmenza, 1996, *Diccionario Bilingüe de Términos. Financieros*, Edit. McGraw-Hill.
- Bescós Torres, Modesto. 1999, *Factoring y franchising*, Ed. Méndez.
- Block, Stanley y Hirt, Geoffrey, 2001. *Fundamentos de Gerencia Financiera*. Editorial McGraw-Hill Interamericana, S.A.
- Calderón Villeda S. A., 2008, *El riesgo de Crédito en Operaciones de Factoraje en una empresa financiera comercial*, Contaduría Pública y Auditoría, Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Crespín Soto D, Delgado Alvarado, S, Zelaya Salinas D, 2002, *Tesis Diseño de un Manual de Control Interno Contable para las Operaciones de Factoraje*, Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Francisco López, 2009, *La empresa explicada en forma sencilla*, Libros de Cabecera.
- Gitman, Lawrence 2003. *Principios de Administración Financiera*. México. Pearson
- Haro de Rosario, A., Rosario Díaz, J., 2017, *Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo*, Ed. Universidad de Almería.
- James C. Van Horne, John M Wachowicz, Jr., 2002, *Fundamentos de administración financiera, undécima edición*, Pearson educación.

León Argueta, M., 2005, *Análisis jurídico doctrinario del contrato de factoring y su aplicación en Guatemala*, Ciencias Jurídicas y Sociales, Universidad de San Carlos de Guatemala.

López, F., 2009, *La empresa, explicada de forma sencilla*. Ed. Libros de cabecera.

Lutin Auceda, J., 2019, *Administración de activos y pasivos corrientes en empresas productoras y comercializadoras de cosméticos para ventas directas por catálogo en Guatemala, aplicando el análisis de flujos de efectivo y el ciclo de conversión del efectivo*, Maestría en Administración Financiera, Universidad de San Carlos de Guatemala.

Morra Torres C. J., 2016, *Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento*, Revista Científica Domingo de las Ciencias.

Noriega Castro, J., 2011, *Administración de cuentas por cobrar un enfoque para la toma de decisiones en la industria maquiladora de prendas de vestir en Guatemala*, Maestría en Administración Financiera, Universidad de San Carlos de Guatemala.

Ochoa Setzer, G., 2012, *Administración Financiera Correlacionadas con las NIF*. Ed. Mc Graw-Hill Interamericana editores, S.A. de C.V.

Piloña Ortiz, G., 2016, *Guía práctica sobre métodos y técnicas de investigación documental y de campo*. GP Editores.

Ruiz Palacios, F., 2006, *Administración de cuentas por cobrar en una empresa de telecomunicaciones en la ciudad de Guatemala*, Maestría en Administración Financiera, Universidad de San Carlos de Guatemala.

Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela de Estudios de Postgrado, 2018, *Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes*.

Van Horne, J. y Wachwicz, J., 2002. *Fundamentos de Administración Financiera*, Editorial Prentice Hall.

E-GRAFÍA

AFS Internacional, 2019, *Ventajas y desventajas del factoraje*. Consultado el 20 de junio de 2020. <https://fletesycobranza.com/ventajas-y-desventajas-del-factoraje>.

Congreso de la República de Guatemala, (1971, enero 01), Decreto Ley 2-70, *Código de Comercio de Guatemala*. <https://asisehace.gt/media/C%C3%B3digo%20de%20Comercio%20-70.pdf>

Congreso de la República de Guatemala, (2002, abril 29), Decreto Ley 19-2002, *ley de bancos y grupos financieros*, https://www.banguat.gob.gt/leyes/2013/ley_bancos_y_grupos_financieros.pdf

Congreso de la República de Guatemala, (2018, febrero 16), Decreto Ley 01-2018, *Ley de los contratos de factoraje y de descuento*, Diario Oficial No. 10. <http://dca.gob.gt>

Kauffman, S, 2001, *El desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas: un reto para la economía mexicana*. Consultado el 20 de junio de 2020. www.uv.mx/iiesca/revista2001-1/empresas.htm.

Ministerio de Economía, (2015, septiembre 21), Acuerdo gubernativo número 211-2015, *Reforma al acuerdo gubernativo número 253-94 de fecha 30 de mayo de 1994*. http://www.mineco.gob.gt/sites/default/files/ag_211-2015.pdf

Real Academia Española. (2020). Reproducción. En Diccionario de la lengua española (edición de tricentenario). Consultado el 21 de agosto de 2020.
<https://dle.rae.es/factoraje?m=form>

Real Academia Española. (2020). Reproducción. En Diccionario de la lengua española (edición de tricentenario). Consultado el 21 de agosto de 2020.
<https://dle.rae.es/decorar>

ANEXOS

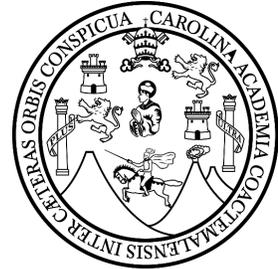
ANEXO 1:

La empresa se dedica a la elaboración de muebles, pérgolas, juegos infantiles elaborados de madera, decoración y utensilios de cocina para el exterior.



ANEXO 2: Guía de entrevista

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



GUIA DE ENTREVISTA

DIRIGIDA A PERSONAL DE ENTIDADES BANCARIAS

Con el propósito de obtener información sobre los beneficios financieros del factoraje y otros medios de financiamiento, se dirige esta entrevista a tres entidades bancarias que fueron objeto de estudio, se formularon una serie de preguntas que tratan los principales puntos de esta investigación.

1. ¿Qué opciones existen para el financiamiento de empresas PYMES?
2. ¿Qué es el factoraje?
3. ¿Qué beneficios financieros ofrece el factoraje?
4. ¿Cuáles son los costos financieros que involucra la opción de factoraje?
5. ¿Qué tipo de facturas o documentos se requiere para el factoraje?
6. ¿Qué requisitos se requieren para la obtención del beneficio de factoraje?
7. ¿Qué requisitos se requieren para la obtención de otros medios de crédito?
8. ¿Cuánto tiempo se requiere para el acreditamiento de los fondos por medio del factoraje?
9. ¿Cuánto tiempo se requiere para el acreditamiento de los fondos por medio de otros medios de crédito?
10. ¿Recomendaría el factoraje sobre otros medios de financiamiento, para una empresa PYME?

ANEXO 3: Balance General 2018 y 2019 Estructuras de Madera

ESTRUCTURAS DE MADERA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018
(CIFRAS EN QUETZALES)

	2018
ACTIVO	
Caja y Bancos	8,500
Cuentas por cobrar	204,389
Inventarios	32,313
Total, Activo Corriente	245,202
Propiedad, planta y equipo Neto	290,214
Activos amortizables	5,600
Total, Activo no Corriente	295,814
Total, Activo	541,016
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Proveedores Locales	60,957
Cuentas por pagar	101,481
Total, Pasivo Corriente	162,438
Préstamos hipotecarios	190,321
Total, Pasivo no Corriente	190,321
Total, Pasivo	352,759
Sra. Juárez patrimonio neto	188,257
Total, Patrimonio Neto	188,257
Total, Patrimonio Neto y Pasivo	541,016

 Contador General

 Representante Legal

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

ESTRUCTURAS DE MADERA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2019
(CIFRAS EN QUETZALES)

	2019
ACTIVO	
Caja y Bancos	7,650
Cuentas por cobrar	276,647
Inventarios	42,354
Total, Activo Corriente	326,651
Propiedad, planta y equipo Neto	280,057
Activos amortizables	4,800
Total, Activo no Corriente	284,857
Total Activo	611,508
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Proveedores Locales	10,011
Cuentas por pagar	155,423
Total, Pasivo Corriente	165,434
Préstamos hipotecarios	120,142
Total, Pasivo no Corriente	120,142
Total, Pasivo	285,576
Sra. Juárez patrimonio neto	325,932
Total, Patrimonio Neto	325,932
Total, Patrimonio Neto y Pasivo	611,508

Contador General

Representante Legal

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

ANEXO 4: Estado de resultados 2018 y 2019 Estructuras de Madera

**ESTRUCTURAS DE MADERA
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018
(CIFRAS EN QUETZALES)**

	2018
INGRESOS	
Ventas de Estructuras	627,756
Costo de Ventas	376,654
	251,102
Margen Bruto en Ventas	60%
GASTOS	
Gastos de Operación	62,464
Gastos de Administración	15,235
Ganancia antes de intereses e impuestos	173,403
Gastos Financieros	14,426
Ganancia antes de impuestos	158,977
Impuesto sobre la renta	39,744
	119,233
Resultado del periodo	25%

Contador General

Representante Legal

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

ESTRUCTURAS DE MADERA
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2019
(CIFRAS EN QUETZALES)

	2019
ACTIVO	
Ventas de Estructuras	677,664
Costo de Ventas	406,598
Margen Bruto en Ventas	271,066
	60%
Gastos de Operación	60,245
Gastos de Administración	17,643
Ganancia antes de intereses e impuestos	193,178
Gastos Financieros	9,611
Ganancia antes de impuestos	183,567
Impuesto sobre la renta	45,892
Resultado del periodo	137,675
	27%

Contador General

Representante Legal

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

ANEXO 5: Flujo de efectivo 2018 y 2019 Estructuras de Madera

**ESTRUCTURAS DE MADERA
FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2018
(CIFRAS EN QUETZALES)**

	2018
Utilidad del periodo	119,233
Gastos que no requieren efectivo	
Depreciaciones	10,157
Amortizaciones	800
Flujo de Actividades de Operación	
Aumento o Disminución de las Cuentas por cobrar	- 49,045
Aumento- Disminución compra de Inventario	- 5,913
Disminución por pago de Proveedores Locales	- 11,147
Disminución por pago de Cuentas por Pagar	- 9,120
Flujo de Actividades de Inversión	
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-
Activos Amortizables	-
Flujo de Actividades de Financiamiento	
Disminución por pago de Préstamos Hipotecarios	- 50,033
Flujo Neto	4,933
Saldo inicial de efectivo	3,567
Saldo final de efectivo	8,500

Contador General

Representante Legal

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

ESTRUCTURAS DE MADERA
FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2019
(CIFRAS EN QUETZALES)

	2019
Utilidad del periodo	137,675
Gastos que no requieren efectivo	
Depreciaciones	10,157
Amortizaciones	800
Flujo de Actividades de Operación	
Aumento o Disminución de las Cuentas por cobrar	- 72,258
Aumento- Disminución compra de Inventario	- 10,041
Disminución por pago de Proveedores Locales	- 50,946
Disminución por pago de Cuentas por Pagar	53,942
Flujo de Actividades de Inversión	
Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	-
Activos Amortizables	-
Flujo de Actividades de Financiamiento	
Disminución por pago de Préstamos Hipotecarios	- 70,179
Flujo Neto	- 850
Saldo inicial de efectivo	8,500
Saldo final de efectivo	7,650

Contador General

Representante Legal

Fuente: Empresa "Estructuras de Madera"

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura No. 1.1 Estructuras de Madera, Organigrama de la empresa.....	11
Figura No.1.2 Fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía.....	23
Figura No.1.3 Fuentes de financiamiento a corto plazo con garantía.....	24
Figura No. 1.4 Proceso de factoraje y sus participantes.....	26
Figura No. 1.5 Proceso de factoraje en Guatemala.....	31

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica No. 4.1 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Impacto de factoraje en activo	72
Gráfica No. 4.2 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Impacto de factoraje en pasivo	73

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1.1 Resumen de tesis sobre la administración de pasivos y factoraje.....	14
Cuadro No. 1.2 Guatemala, Ministerio de Economía, Acuerdo Gubernativo 211-215, Clasificación empresa, micro, pequeña y mediana empresa.....	19
Cuadro No. 1.3 Ventajas y desventajas del factoraje	27
Cuadro No. 1.4 Razones financieras	33
Cuadro No. 4.1 Municipio de Guatemala, entidades bancarias, cuadro comparativo Factoraje versus Préstamo	43
Cuadro No. 4.2 Municipio de Guatemala, entidades bancarias, costos financieros factoraje	44
Cuadro No. 4.3 Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a una venta de cartera, cuadro de deducciones.....	45

Cuadro No. 4.4 Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a una venta de cartera	46
Cuadro No. 4.5 Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a una venta de cartera deducciones montos.....	47
Cuadro No. 4.6 Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación de un préstamo a la pequeña empresa Estructuras de Madera, 2020 -2021.....	48
Cuadro No. 4.7 Municipio de Guatemala, entidades bancarias, ejemplo aplicación del factoraje a la pequeña empresa Estructuras de Madera, 2020 -2021.....	49
Cuadro No. 4.8 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Rotación de cuentas por cobrar año 2018 – 2019.....	54
Cuadro No. 4.9 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Rotación de inventarios año 2018 – 2019	55
Cuadro No. 4.10 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Razón circulante año 2018 – 2019	56
Cuadro No. 4.11 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Prueba ácida año 2018 – 2019	56
Cuadro No. 4.12 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Razón de endeudamiento 2018 – 2019	57
Cuadro No. 4.13 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Promedio de pago a Proveedores 2018 – 2019	57
Cuadro No. 4.14 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo año 2018 – 2019	58
Cuadro No. 4.15 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo inventarios (montos) año 2018 – 2019	59
Cuadro No. 4.16 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por cobrar (montos) año 2018 – 2019	60
Cuadro No. 4.17 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por pagar (montos) año 2018 – 2019.....	61

Cuadro No. 4.18 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por pagar (montos) año 2018 – 2019.....	61
Cuadro No. 4.19 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, pronóstico de ventas 2020-2021	62
Cuadro No. 4.20 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Rotación de cuentas por cobrar año 2020-2021	64
Cuadro No. 4.21 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Rotación de inventarios año 2020-2021	64
Cuadro No. 4.22 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Razón circulante año 2020-2021	65
Cuadro No. 4.23 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Prueba ácida año 2020-2021	66
Cuadro No. 4.24 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Razón de endeudamiento año 2020-2021	66
Cuadro No.4.25 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Promedio de pago a Proveedores 2020-2021.....	67
Cuadro No. 4.26 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo año 2020-2021	68
Cuadro No. 4.27 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo inventarios (montos) año 2020-2021	69
Cuadro No. 4.28 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por cobrar (montos) año 2020-2021.....	69
Cuadro No. 4.29 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo cuentas por pagar (montos) año 2020-2021	70
Cuadro No. 4.30 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Ciclo de conversión del efectivo (montos) año 2020-2021	71

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 4.1 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Balance General 2018-2019.....	51
Tabla No. 4.2 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Estado de resultados 2018-2019	52
Tabla No. 4.3 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Flujo de efectivo 2018-2019	53
Tabla No. 4.4 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Análisis Vertical año 2019-2021	76
Tabla No. 4.5 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Análisis Horizontal 2020-2021	77
Tabla No. 4.6 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Balance general pro forma 2020-2021	79
Tabla No. 4.7 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Estado de resultados pro forma 2020-2021	80
Tabla No. 4.8 Municipio de Guatemala, Empresa Estructuras de Madera, Flujo de efectivo pro forma 2020-2021	81