



FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL DESCUENTO DE LETRAS Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE LIMA METROPOLITANA 2018”

Trabajo de investigación para optar el grado de:

Bachiller en Contabilidad y Finanzas

Autor:

LEYDY SARMIENTO SANTA CRUZ

Asesor:

CPC FREDY BALWIN MACAVILCA CAPCHA

Lima - Perú

2018

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación está dedicado con mucho amor y respeto a cada una de las personas que confiaron en mi persona, sobre todo a quienes con que con sus enseñanzas sembraron en mí una luz de esperanzas y conocimiento, sobre todo al docente que hizo posible el desarrollo de este presente proyecto que me ayudará a alcanzar un escalón más en mi vida profesional

AGRADECIMIENTO

Dedico este proyecto de tesis a Dios, a mi familia y especialmente a mi hija Alanis Valeska. A Dios porque está conmigo a cada paso que doy, cuidándome y dándome fortaleza para continuar, a mi familia, quienes a lo largo de mi carrera profesional me brindan tranquilidad y apoyo en todo momento, depositando su entera confianza en cada reto que se me presentaba sin dudar ni un solo momento en mi inteligencia y capacidad. A mi docente quien tuvo a bien facilitarme información y orientación sobre el tema a investigar con su conocimiento. Es por ello que busco un crecimiento constante en mi vida profesional

Leydy Sarmiento Santa Cruz

Tabla de contenido

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
RESUMEN	5
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	6
1.1. Realidad problemática	6
1.2. Formulación del problema.....	6
1.2.1 Problemas Específicos.....	6
1.3. Objetivos	7
1.3.1. Objetivo general	7
1.3.2. Objetivos específicos	7
1.4. Hipótesis	7
1.4.1. Hipótesis general	7
1.4.2. Hipótesis específicas.....	7
4.1 Marco teórico.....	8
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA	27
2.1. Tipo de investigación	27
2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos	28

RESUMEN

El presente trabajo de investigación busca dar a conocer el efecto que causa el descuento de letras en descuento en una empresa importadora de Lima Metropolitana para medir la Liquidez y su efecto en la actividad Financiera, para ello se ha creído conveniente la búsqueda de información en las páginas de: Ebsco, Redalyc, Scielo que contenga información referente al tema y con polémicas de tratamiento y aplicación en su actividad.

PALABRAS CLAVES: Letras, Descuento, Liquidez, Documentos Valorados, Títulos
Valores

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

En la actualidad el mercado comercial se viene manejando en función a diversos documentos mercantiles, que facilitan la disponibilidad “inmediata” de liquidez, es el caso de las letras de cambio, que sirve para sustituir al dinero en efectivo, con un compromiso de pago entre dos partes y en una fecha determinada. La letra de cambio también sirve para obtener crédito, cuando se acude a descontarla al banco. En las empresas importadoras esto ayuda mucho en las líneas de crédito y facilidad de pago ya que cancela sus obligaciones con proveedores y a la vez permite invertir su dinero disponible hasta su fecha de vencimiento.

1.2. Formulación del problema

¿De qué manera el descuento de letras incide en la liquidez de las empresas importadoras de lima metropolitana 2018?

1.2.1 Problemas Específicos

- a. ¿De qué manera las políticas de crédito y cobranza inciden en el riesgo liquidez de las empresas importadoras?
- b. ¿De qué medida la gestión de las cuentas por cobrar incide en el capital de trabajo de las empresas importadoras?
- c. ¿De qué manera la financiación de letras incide tributariamente en las empresas importadoras?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Analizar el descuento de letras y su incidencia en la liquidez de las empresas importadoras de lima metropolitana 2018.

1.3.2. Objetivos específicos

- a. Determinar de qué manera las políticas de crédito y cobranza inciden en el riesgo liquidez de las empresas importadoras.
- b. Determinar si la gestión de las cuentas por cobrar incide en el capital de trabajo de las empresas importadoras.
- c. Determinar de qué manera la financiación de letras incide tributariamente en las empresas importadoras

1.4. Hipótesis

1.4.1. Hipótesis general

El descuento de letras incide en la liquidez de las empresas importadoras de lima metropolitana 2018.

1.4.2. Hipótesis específicas

- a. Las políticas de crédito y cobranza inciden en el riesgo liquidez de las empresas importadoras.
- b. La gestión de las cuentas por cobrar incide significativamente en el capital de trabajo de las empresas importadoras.
- c. La financiación de letras incide tributariamente en las empresas importadoras

CAPITULO II

4.1 Marco teórico

4.1.1 Desarrollo de la temática correspondiente al tema investigado

4.1.1.1 Financiamiento

Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de recursos económicos para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular. El financiamiento puede provenir de diversas fuentes, siendo el más habitual el propio ahorro. No obstante, es común que las empresas para llevar adelante sus tareas y actividades comerciales hagan uso de una fuente de financiamiento externa. En este caso existen numerosas variantes que pueden utilizarse siempre y cuando el agente económico en cuestión sea confiable en lo que respecta a pagos.

En el caso de un particular, un típico modo de financiarse de modo externo es a través del uso de la tarjeta de crédito. Mediante esta, una persona hace un pago que deberá abonar cuando llegue su resumen a fin de mes.

Este contará con un pago mínimo a realizar y la posibilidad de afrontar el resto más adelante. No obstante, es una situación desaconsejable en la medida en que los intereses se elevan considerablemente. El uso de este tipo de métodos es el más habitual, pero también puede significar una trampa si se utiliza de forma poco responsable. La otra forma que un particular tiene para financiarse de modo externo la toma de un crédito con un banco. En este caso, una forma habitual es la que se utiliza para adquirir una propiedad. Los créditos hipotecarios suelen realizarse considerando un pago total en muchos años hacia el futuro. Esta circunstancia posibilita que muchas personas puedan

acceder a una vivienda en el corto plazo con los recursos que en buena medida destinaban a un alquiler.

En el caso de las empresas, además de los consabidos créditos con las instituciones bancarias, éstas pueden emitir un bono que acreedores particulares comprarán a la espera de recibir un interés a cambio. Este a su vez puede negociarse en el futuro en el denominado mercado de capitales. El Estado suele realizar la misma operativa que las empresas para garantizarse financiamiento externo. En este caso, su deuda es monitoreada por distintas consultoras que suelen atribuir una nota a su deuda; en el caso de llegar a una situación de cesación de pago, la posibilidad de financiarse en el futuro será muy improbable. Otra alternativa menos onerosa por la flexibilidad y las bajas tasas de interés cobradas es la posibilidad de financiarse mediante organismos internacionales de crédito. En este caso, estos llevarán un monitoreo de las cuentas públicas a fin de considerar que los pagos sucesivos podrán ser efectuados.¹

PAVÓN, L. (200-2009), en su trabajo de Investigación titulado “Financiamiento a las microempresas y las Pymes en México” indica que el objetivo de esta investigación es evaluar las distintas fuentes de financiamiento de las pymes en México en la última década y su impacto en el desempeño de estas empresas, a fin de establecer propuestas para una mayor disponibilidad, así como para un mejor uso y canalización de los recursos. El análisis parte de un diagnóstico del estado actual de las pymes mexicanas para detectar sus limitaciones de crecimiento, con énfasis en las restricciones financieras, se adentra posteriormente en las fuentes de fondos actuales y potenciales

¹ definicion.mx

de estas empresas y su razón de ser, y finaliza con un diagnóstico del crédito a pymes en nuestro país, estableciendo recomendaciones de política y posibles líneas de investigación posterior, que por su naturaleza resulten relevantes para todos los países de la región latinoamericana.² El fomento para la creación y desarrollo de las pymes se justifica considerando su importancia estratégica en la globalización, ya que se distingue por su flexibilidad productiva, alta generación de empleo, adaptación a cambios del mercado y capacidad de reconversión de estrategias y estructura empresarial (**Beck, Demirgüç-Kunt y Levine, 2004**). Hoy la economía se caracteriza por procesos de producción descentralizados, con redes y formas de gestión empresarial que buscan incrementar la eficiencia y reducir los tiempos de producción y distribución con el apoyo de las telecomunicaciones. Tomando en cuenta el papel potencial que podría desempeñar la pyme, los gobiernos buscan fomentar su creación y crecimiento a través de programas para paliar sus debilidades. Las pymes constituyen más del 90% de las empresas en la mayoría de los países del mundo. En la Unión Europea y en los Estados Unidos representan 95% de las unidades económicas y proveen más del 75% de los puestos de trabajo. En América Latina, estudios empíricos estiman que éstas contribuyen entre 35% y 40% a la generación de empleo en la región, 33% del PIB y 25% de la inversión³.

La cobranza en la fecha acordada es uno de los importantes objetivos, se debe registrar las operaciones de venta, clasificando por categorías de acuerdo al cumplimiento de pago. es fundamental llevar por separado un listado de los clientes morosos y tenerlos

² PAVÓN, L. (200-2009)

³ SELA, 2009

bajo cuarentena para evaluarlos y dar por concluido la cobranza a corto plazo y convertirlo en liquidez, el riesgo siempre existe en el comercio de las actividades de la empresa. La planeación de las finanzas se va cumplir con los recursos exigibles convirtiendo en liquidez, el grado de otorgamiento de conceder créditos se debe medir bajo ciertas políticas de cobranza⁴.

Las empresas invierten poco en las políticas de cobro por los procedimientos tecnológicos de la implementación del sistema para la cartera de clientes. Las estimaciones de las cuentas incobrables serán castigadas después de un año con la debida evaluación del caso y previa comunicación escrita al cliente moroso. Dándole pautas de la cancelación más los intereses correspondientes por la demora. Tener una efectividad de las cobranzas disminuye el gasto y aumenta las utilidades, las políticas deben aplicarse correctamente con su respectiva evaluación.

El aumento en los gastos de cobro debe reducir la estimación de cuentas incobrables y el periodo medio de cobros, aumentando así las utilidades. El costo de implementar la estrategia para una buena gestión de cobranzas incluye la capacitación al personal a la hora de tomar decisiones positivas donde el cliente vea a la empresa como una entidad que se respeta y responsabilidad en los temas de cumplimiento. Los procedimientos de cobro deben ser muy disciplinados en el tema de sus vencimientos con el aviso anticipado para tener en cuenta el riesgo de complimientos de los gastos financieros⁵.

La Letra de Descuento

El descuento de letras es una de las operaciones más típicas de financiación a corto plazo de las empresas. Básicamente consiste en que una entidad financiera adelante a

⁴ Acosta, J, C, p. 15

⁵ E. Gómez, Giovanni (2002)

la empresa el importe de una letra a cobrar, con respecto al vencimiento y previa deducción de unos intereses y comisiones bancarias. El descuento que realiza la entidad financiera es salvo buen fin, lo que significa que si al vencimiento del efecto no es abonado por el librado –generalmente será el deudor o cliente de la empresa–, la entidad financiera procederá a cargar el importe del mismo en nuestra cuenta más los gastos de devolución. A partir de aquí, la empresa tiene, básicamente, dos posibilidades de actuación:

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

Aunque, como es lógico, se puede descontar cualquier tipo de efecto en las entidades financieras, el estudio contable lo realizaremos para las letras que se originen en el tráfico habitual de la empresa, es decir, las que provienen de los clientes, ya que son las más habituales⁶.

La Letra de Cambio

Es un título valor emitido por una persona, que obliga a otra a pagar incondicionalmente a un tercero una determinada suma de dinero, en un lugar y plazo indicado⁷.

La letra es un documento de pago en el cual intervienen dos partes: el emisor y el aceptante. Quien acepta una letra está firmando a favor del que la emite; o sea, se está comprometiendo a pagar el importe consignado en ella. Pero la característica fundamental de una letra es la exigibilidad de la misma: quien no cumple con el pago

⁶ <https://www.contabilidadtk.es/descuento-de-letras.html>.

⁷ Ver Revista Actualidad Empresaria N° 77

automáticamente entra en un proceso judicial. Por eso la letra constituye un documento más seguro para quien lo emite, pues la posibilidad de no pago es menor.

Mediante un descuento, la institución financiera le ofrece la oportunidad de recibir anticipadamente el pago de cada una de las letras aprobadas, es decir, nos compra las letras, y como pago nos adelanta el importe de éstas, (generalmente entre un 70% y 80% del valor de las cuentas), del monto de los créditos que la empresa haya otorgado a terceros y que no se encuentren vencidos (clientes de la empresa) mediante letras de cambio. El banco asume el riesgo de los clientes de la empresa, cobrando un interés por este servicio o castigando el monto total de los préstamos otorgados.

Gracias al descuento de los títulos valores, el productor o comerciante no está obligado a esperar el vencimiento previsto para percibir el importe de su crédito. Esto representa para él una facultad valiosa, porque puede convertir en dinero líquido un crédito a plazo y emplear ese dinero en saldar sus nuevas compras. Para tal motivo la SBS busca un mayor nivel de negociación de este título, estandarizando los formatos de la letra de cambio, con y sin cláusulas especiales:

Entre las cláusulas especiales de las letras de cambio tenemos:

1. En caso de mora, esta letra de cambio generara las tasas de interés compensatorio y moratorio más altas que la ley permita a su último tenedor.
2. El plazo de su vencimiento podrá ser prorrogado por su Tenedor, por el plazo que este señale, sin que sea necesaria la intervención del obligado principal ni de los solidarios.
3. Esta letra de cambio no requiere ser protestada por falta de pago.
4. Su importe debe ser pagado sólo en la misma moneda que expresa este título valor.

Los cambios que ha introducido la SBS (**Resolución SBS N° 5590-2009** (www.sbs.gob.pe) establecen ajustes de forma en cuanto a la ubicación de la información dentro del instrumento para procurar mejores niveles de información personal de los giradores, avalistas y girados, y optimizar el tratamiento automatizado de las letras, y procurar una plataforma común que posibilite en el futuro inmediato el intercambio de letras en forma análoga al canje de cheques comerciales⁸.

La letra de cambio

Aguilar D. (2015) la define de la siguiente manera: La letra de cambio es aquel título valor emitido por una persona, mediante el cual se ordena a otra pagar incondicionalmente a un tercero una determinada suma de dinero, en el lugar y plazo que el documento cambiario indique. Por lo tanto, la relación cambiaria originada por la letra de cambio requiere de una persona que emita el título valor (el librador), de alguien que efectúe el pago (el aceptante) y de otro que reciba el pago (el tenedor). La letra de cambio constituye un título valor a la orden, caracterizándose por ser abstracto, formal y sujeto a protesto. Es un título valor a la orden porque lleva inserta la cláusula "a la orden", en la cual se señala el nombre del tomador o beneficiario, es decir la persona a quien debe pagársele la suma de dinero señalada en la letra de cambio. Siendo un título valor a la orden, su transferencia procederá mediante endoso⁹.

La letra de cambio también es abstracta, porque en el éxito del título no se expresa la causa que originó su emisión o aceptación. Es formal porque, como veremos, debe ser completada de acuerdo a ciertas reglas básicas, sin las cuales el documento no tendría eficacia cambiaría por último, la letra de cambio está sujeta a protesto por falta de pago

⁸ www.sbs.gob.pe

⁹ **Aguilar D. (2015)**

como requisito para ejercitar las acciones cambiarias, salvo el caso de que se haya estipulado en ella la cláusula de liberación de protesto¹⁰.

Sujetos Intervinientes

¿Quiénes intervienen en una letra de cambio? En una letra de cambio es indispensable que participen el girador, el aceptante y el tenedor. Por ello se dice que en la letra de cambio se presenta una relación tripartita. El librador o girador: que es la persona que emite la letra de cambio redactándola y poniéndola en circulación, asumiendo la obligación de responder solidariamente por su falta de pago. Asimismo, mientras la letra no fuera aceptada, el girador tendrá la calidad de obligado principal. Respondiendo por su falla de aceptación. El girador puede actuar sólo en dicha calidad, o, asimismo puede ser beneficiario o tenedor (cuando gira la letra a su orden) o aceptante:(cuando gira la letra a su cargo) El librado o girado: que es la persona señalada en la letra de cambio para aceptar y pagarla. El aceptante: que es otra persona (interviniente) que ha manifestado su voluntad de efectuar el pago ordenado en el título valor. Una vez aceptada la letra de cambio, el girado o interviniendo se convierte en obligado principal. El beneficiario o tomador: que es la persona que recibe la letra de cambio y a quien debe pagarse su importe. Se le llama también tenedor, portador o titular. El endosante: que es todo beneficiario que transfiere la letra de cambio vía endoso.

El endosatario: que es la persona que ha recibido la letra de cambio por endoso, constituyéndose de esta manera en el nuevo beneficiario del título valor. El garante: que es; cualquier persona, menos el girado, ajeno o no a la relación cambiaria, que

10 Base legal: LT.V. : Art. 119°.

garantiza en todo o parte el pago de la letra de cambio. El interviniente: que en el tercero que en defecto del girado, acepta o paga la letra de cambio.

Requisitos formales esenciales

¿Qué información debe contener toda letra de cambio para que ésta sea válida?

Toda letra de cambio debe contener la siguiente información: La denominación "letra de cambio este es un requisito formal esencial. Debido a que la inclusión de esta denominación permitirá a las partes tener absoluta seguridad de que están interviniendo en dicho título valor y no en otro; por lo que el documento que contenga una denominación distinta a ésta. Aunque sea muy similar, no podrá ser considerado como una letra de cambio. El lugar y fecha de giro. Esto es en qué localidad y momento el girador emite la letra de cambio. La indicación del lugar es un requisito formal pero no esencial, lo que significa que puede prescindirse de éste. En cuyo caso se considera girado la letra de cambio en el domicilio del girador. En cambio, la fecha de giro es un requisito esencial de este título valor habida cuenta que tiene mucha importancia, pues es en virtud de su determinación que se podrá establecer su fecha de vencimiento, especialmente aquellas pagaderas a cierto plazo desde su giro y de las letras a la vista. En consecuencia, la ausencia de la fecha de giro en el título acarrearía la pérdida de su eficacia cambiarla. La orden incondicional de pagar una cantidad determinada de dinero o una cantidad determinable de éste. Debe indicarse el importe del título valor, o sea la cantidad de dinero que deberá ser pasado al beneficiario de la letra. Se dice que la orden de pago debe ser incondicional porque la letra de cambio no admite la posibilidad de que el pago se encuentre condicionado o supeditado a la realización de un acto o hecho futuro e incierto El nombre y número del documento oficial de

identidad de la persona cuyo cargo se gira es otro requisito formal esencial de la letra de cambio. Esto es, debe individualizarse e identificarse al airado, a fin de permitir que el tenedor del documento pueda presentar a éste la letra para su aceptación. Si el airado es una persona natural, el documento oficial de identidad será su DNI, mientras que, si el airado fuera una persona jurídica, el documento oficial de identidad será su número de RUC. El nombre de la persona a quien o a la orden de quien debe hacerse el pago. Esto es, deberá señalarse el nombre completo de la persona a quien deberá pagarse la suma de dinero consignada en la letra de cambio haciendo uso de la cláusula "a la orden", o, simplemente, señalando el nombre y apellido de ésta, sin necesidad de utilizar dicha cláusula. En uno u otro caso, debe entenderse que el título valor es a la orden y, por lo tanto, transmisible mediante endoso. Por otro lado. No es posible girar la letra al portador o en forma nominativa. O el nombre, el número del documento oficial de identidad y la firma de la persona que gira la letra de cambio. Estos son requisitos formales esenciales, ya que es absolutamente necesario que el girador se identifique plenamente. No obstante, debe recordarse que la firma puede ser de puño y letra o realizarse a través de otros mecanismos, llámese gráficos, mecánicos o electrónicos de seguridad, utilizando incluso la llamada firma digital o digitalizada. La indicación tanto del vencimiento como del lugar de pago. Es decir, a partir de qué momento y en qué lugar el beneficiario de la letra de cambio podrá exigir el cumplimiento de la obligación. Estos no son requisitos esenciales, por lo que pueden faltar en la letra de cambio sin hacerle perder su mérito cambiario. Así si en la letra no se indicara la fecha De vencimiento, deberá entenderse que es una letra a la vista, por lo que podrá ser presentada a cobro desde el mismo día de su giro. Asimismo, si no señalara el lugar de pago es decir en qué localidad, ciudad o pueblo se cumplirá la

prestación señalada en el título valor o si dicho lugar no existiera en la realidad o su designación fuera imprecisa o equívoca', deberá considerarse como lugar de pago a aquél designado junto al nombre del girado o, en su defecto, en el domicilio real del obligado principal.

Formas de giro

El girador puede librar una letra de cambio de cuatro formas. Estas son: i) a la orden del propio girador o de un tercero; ii) a cargo de tercera persona; iii) a cargo del propio girador; y, iv) por cuenta de un tercero. Una letra de cambio puede ser girada a la orden del propio girador o girada a la orden de un tercero. En el primer caso. Que es el más usual, el girador se designa como beneficiario del título valor. Para ello. Se podrá reiterar el nombre del girador como la persona a quien deberá hacerse el pago, o podrá sustituirse por la cláusula de "mí mismo" u oirá equivalente. En el segundo caso, o sea, cuando el título valor ha sido girado a la orden de un tercero, el girador nombra a una tercera persona como la beneficiaría, es decir que he) aceptante deberá pagarle a este tercero el impone de] mulo valor. La letra de cambio girada a cargo de tercera persona es aquella en la que el librador designa a una tercera persona, distinta a él y al beneficiario, para que desempeñe el papel de girado, debiendo presentársele en este el título valor para .su aceptación. Una vez que esta acepte la letra se convertirá en el obligado principal¹¹.

¹¹ Base legal: L.T.V.: art. 121° y 141° al 143.

La Letra de cambio y el pagared

Ochoteco, W. y Acosta, K. (2009). Afirman que tanto la Letra de Cambio como el Pagaré son documentos de crédito de mucha importancia para realizar las transacciones legales en cualquier país. En Venezuela, esas transacciones tienen su base legal en el Código de Comercio Vigente, en donde se estipula todo lo referente a las mismas. Una letra de cambio o pagaré pasan a formar parte de los Efectos a Cobrar o Efectos a Pagar, según sea el caso, del Balance General y para lo cual tienen una forma muy específica de presentación, al momento de realizarse la transacción, cuando son enviados al cobro o al descuento o cuando son simplemente cancelados.

Estos documentos de crédito son mucha importancia ya que los mismos conforman una garantía de recuperación del valor de la prestación de un servicio o de la venta de algún bien, ya sea mueble o inmueble; puesto que mediante su emisión, el tomador puede recurrir a fuentes legales establecidas, como ya se dijo en el Código de Comercio, para hacer efectivo su pago¹².

Políticas de cobranza.

Mustelier, M. (2011), señala que las políticas de cobro “son los procedimientos que establecen las empresas para cobrar las cuentas a su vencimiento. La efectividad de estas políticas se puede determinar de forma parcial haciendo una evaluación del nivel de estimación de cuentas incobrables¹³.

Éstas determinan el tipo y alcance de las gestiones que se hagan para cobrar las cuentas vencidas.” Significa entonces que no sólo es otorgar el crédito para incrementar los ingresos, sino que también será necesario aplicar los procedimientos necesarios para

¹² **Ochoteco, W. y Acosta, K. (2009).**

¹³ **Mustelier, M. (2011),**

hacer efectivo el cobro dentro de los plazos razonablemente establecidos. La idea de que se están cumpliendo las políticas de cobro se puede apreciar a través de la antigüedad de las cuentas por cobrar; es decir, a más antigüedad de las cuentas por cobrar menor será la posibilidad de lograr su cobranza.

“Los diferentes procedimientos de cobro que aplique una empresa están determinados por su política general de cobranza. Cuando se realiza una venta a crédito, concediendo un plazo razonable para su pago, es con la esperanza de que el cliente pague sus cuentas en los términos convenidos para asegurar así el margen de beneficio previsto en la operación. En materia de política crediticia se pueden distinguir tres tipos de políticas, las cuales son; políticas restrictivas, políticas liberales y políticas racionales.”¹⁴

4.1.1.2 Liquidez

4.1.1.2.1 Definición

Sostienen que Liquidez es posesión de la empresa de efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos anteriormente contraídos.

En cuanto sea más fácil convertir los recursos del activo que posea la empresa en dinero, gozará de mayor capacidad de pago para hacer frente a sus deudas y compromisos. Sin embargo, debe aclararse que la liquidez depende de dos factores: 1.

El tiempo requerido para convertir los activos en dinero.

2. La incertidumbre en el tiempo y del valor de realización de los activos en dinero.

¹⁴ <https://es.scribd.com>

Medidas Básicas de la liquidez Las medidas básicas de la liquidez son:

1. El capital neto de trabajo: El Capital de Trabajo no es más que la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa dispondrá de Capital Neto de Trabajo. Casi todas las compañías actúan con un monto de esta naturaleza, el cual depende, en gran medida, del tipo de industria a la que pertenezca. Las empresas con flujo de efectivo predecibles, como por ejemplo los servicios eléctricos, pueden operar con un Capital Neto de Trabajo negativo, si bien la mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos del mismo. La administración del Capital de Trabajo es sumamente importante, pues los activos circulantes de una empresa típica industrial representan más de la mitad de sus activos totales. En el caso de una empresa distribuidora, estos activos representan aún más.

2. El Índice o razón de Liquidez: Los índices de liquidez lo ayudan a determinar la capacidad de su firma para pagar las deudas. El índice corriente es importante pues proporciona una indicación de su capacidad para pagar sus cuentas inmediatas. El capital de trabajo es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Esta es una cifra importante pues representa la suma disponible para pagar los salarios o el material o bienes nuevos. Manteniendo un índice apropiado para su movimiento de efectivo podrá aprovechar-se de los descuentos por pronto pago. Su deuda total no debe exceder el 80% de su capital contable y sus deudas a largo plazo no deben exceder el 50% del mismo.

3. Razón de prueba rápida (Prueba de ácido): Es similar al índice de solvencia con la excepción de que el inventario es excluido, el cual suele ser activo circulante menos líquido. Se calcula restándole al activo circulante los inventarios y dividiendo el

resultado obtenido entre el pasivo a corto plazo. Esto se debe a que, del total de los activos de una empresa, los inventarios suelen ser el renglón menos líquido, además de que pueden producir pérdidas con mayor facilidad. Por lo tanto, esta medida de capacidad para cubrir deudas a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de los inventarios es importante.¹⁵

La liquidez es el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes, en la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos en líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo. Algunos autores se refieren a este concepto de liquidez con el término de solvencia, definiéndola como la capacidad que posee una empresa para hacer frente a sus compromisos de pago. Podemos definir varios grados de solvencia. El primer lugar tenemos la solvencia final, expresada como la diferencia existente entre el activo total y el pasivo exigible. Recibe este nombre de solvencia final porque se sitúa en una perspectiva que podemos considerar “última”: La posible liquidación de una empresa. Con esta solvencia final medimos si el valor de los bienes de activo respalda la totalidad de las deudas contraídas por la empresa. Recordemos que esta medida es la que suele figurar en las notas o resúmenes sobre suspensiones de pagos. En la práctica corriente suele utilizarse más el concepto de solvencia corriente, término equiparable al de liquidez a corto plazo¹⁶.

La liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la

¹⁵ Torres T, Riu R, Ortiz A. (2013)

¹⁶ Domínguez, 2007, p49

que un activo puede convertirse en dinero en efectivo. Por ejemplo, una caja fuerte con un depósito es un activo de alta liquidez, ya que es fácilmente convertible en dinero en efectivo cuando sea necesario. Para medir la liquidez de una empresa se utiliza el ratio de liquidez, con el que se calcula la capacidad que tiene ésta para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Así pues, se puede averiguar la solvencia en efectivo de una empresa y su capacidad para seguir siendo solvente ante cualquier imprevisto¹⁷.

La liquidez es un concepto económico que mide que tan rápido un activo puede ser convertido en dinero en efectivo, sin que la misma sufra una pérdida en su valor real. Por ejemplo, un depósito en una caja de ahorros es un activo con una liquidez alta ya que puede obtenerse el dinero en efectivo en cualquier momento. Los depósitos a plazo fijo o más aún los préstamos, la tenencia de bonos, etc. podría decirse que son activos con mucha menor liquidez ya que no pueden convertirse inmediatamente en efectivo o bien pueden hacerlo, pero vendiéndose a un valor inferior al real. Lo mismo ocurre con los inmuebles en los bancos, se define la liquidez como la disponibilidad de activos efectivo por sobre otro tipo de activos que tenga el banco, por ejemplo, colocados en otros negocios, es decir que evalúa también la facilidad para obtener y manejar dinero en efectivo. También se llama liquidez a la cantidad de dinero circulante que hay en una economía¹⁸.

4.1.1.2.2 Objetivos

García (2010) menciona: “Los objetivos de liquidez son: - Medir el índice de liquidez disponible - Medir la habilidad para cubrir compromisos inmediatos. - Medir

¹⁷ Hax, Maj, 2004, p143

¹⁸ Fred, 2003, p137

el índice de solvencia inmediata - Medir la habilidad para cubrir costos inmediatos -
Medir las inversiones de acreedores y propietarios” (p193).

Ricra (2014) manifiesta “Los objetivos a considerar en la liquidez son: - Servir de herramienta para generar mayo del capital de la empresa - Evaluar la efectividad de la administración financiera de un proyecto. Evaluar incentivos locales para determinar la conveniencia de asumir un Cambio en la empresa con relación al ingreso incremental que deja el mismo” (p10).

4.1.1.2.3 Importancia de tener liquidez en una empresa

Al obtener liquidez, la empresa puede confrontar dos puntos resaltantes: Primero, podrá pagar las deudas contraídas, así como los pagos presentados en el curso normal del negocio; es decir, pago a proveedores, mano de obra y dividendos. Segundo, podrá estar preparado frente a situaciones inesperadas o podrá invertir en negocios que considere rentables¹⁹.

La importancia de realizar un diagnóstico comercial de liquidez radica en: Relevar toda la información existente a los efectos de trabajar con un mayor grado de certeza en la definición del plan comercial de la organización. Determinar las fortalezas y debilidades propias de la organización y del producto, a los efectos de diseñar una buena estrategia competitiva. Contar con elementos firmes que permitan trabajar con un cierto grado de certidumbre respecto a los objetivos comerciales planteados. Elaborar el plan comercial que al ser factible se convierte en una mayor probabilidad de éxito para la organización²⁰.

¹⁹ **Socola, 2010, p1**

²⁰ **Caraballo, 2013, p14-15**

4.1.1.2.4 Indicador de Liquidez

Capital de Trabajo: El Capital de Trabajo es la diferencia del Activo Corriente y el Pasivo Corriente. Indica el valor representado en efectivo que le queda a la empresa después de pagar todos sus pasivos de corto plazo. El Capital de Trabajo es el monto que tiene disponible para continuar con el desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

ACTIVO CORRIENTE – PASIVO CORRIENTE

Razón Corriente: Muestra la disponibilidad corriente de la empresa por cada sol de corto plazo. Se obtiene de la siguiente expresión:

ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

Prueba Ácida: La Prueba Ácida es un indicador más riguroso para medir la liquidez de la empresa, ya que se resta al Activo Corriente, las cuentas menos líquidas, Inventarios y gastos pagados por anticipado, para luego dividirlo entre el Pasivo Corriente.

ACTIVO CORRIENTE – INVENTARIOS – GASTOS PAGADOS

PASIVO CORRIENTE

Razón Efectivo: Relaciona las inversiones financieras Temporales considera sólo al Efectivo y a los Valores Negociables, es decir, las dos cuentas más líquidas y las compara con el Pasivo Corriente²¹.

Los indicadores de Liquidez son:

²¹ Socola, 2010, p1

Ratios de liquidez: Estos índices miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Entre las más conocidas tenemos: Prueba Ácida: Es un indicador más exigente porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo. No toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo²².

4.1.1.2.4 Ventajas de Liquidez.

-Manifiesta “Que las ventajas de liquidez son: - Mide la garantía para poder cumplir con las deudas y obligaciones a corto plazo.

- El exceso del activo circulante sobre el pasivo circulante puede amortiguar las pérdidas que pueden producirse o cubrir posibles mermas de los activos corrientes.

-El exceso de activo circulante sobre el pasivo circulante puede reinvertirse y elevar el valor de la empresa.

- Mide la reserva de fondos líquidos por encima de las obligaciones corrientes frente a la incertidumbre e infortunios a los que está sujeto el flujo de efectivo en una empresa y garantiza un margen de seguridad”²³

Menciona “Que las ventajas de liquidez son: - Permitir financiar proyectos de inversión de la empresa emisora. - Mejora la habilidad para obtener capital en el futuro si la acción mantiene un buen desempeño en el mercado. - Genera una mayor confianza e interés al inversionista, en vista de que la empresa emisora debe cumplir con todas las reglas y obligaciones financieras. - Indicador Caja Efectivo Pasivo Corriente. - Se

²² Lira, 2013, p18

²³ Santander, 2007, p24-25).

realiza los requerimientos de información de los mercados en donde cotiza la acción para genera un mayor volumen de información financiera sobre la empresa²⁴

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

2.1. Tipo de investigación

Investigación del método descriptivo.

En la presente investigación utilizaremos el método descriptivo correlacional, entre otros que conforme se desarrolle el trabajo se darán indistintamente, en dicho trabajo.

2.2. Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)

Población

La población está compuesta por 150 empresas Importadoras de Lima, de los cuales se trabajarán con los gerentes de las mismas.

Muestra

En la determinación de la muestra se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple propuesto por R.B. Ávila Acosta en su libro “Metodología de la investigación”; la que se detalla a continuación:

$$n = \frac{(p \cdot q) * z^2 * N}{(\epsilon)^2 (N - 1) + (p * q)Z^2}$$

Z: Es el valor asociado a un nivel de confianza, ubicado en la Tabla Normal Estándar, cuyo rango de variación está entre (90% ≤ confianza ≤ 99%)

Para una probabilidad del 95% de confianza; el valor asociado a la tabla normal estándar de $z = 1.96$

²⁴ Mendiola, Aguirre, Bendezu, Berrospi, 2014, p177.

p: Proporción de las empresas exportadoras de textiles, que están de acuerdo que la presión tributaria incide en la productividad y rentabilidad representa un valor de ($p = 0.5$)

q: Proporción de las empresas exportadoras de textiles, que no están de acuerdo que la presión tributaria incide en la productividad y rentabilidad representa un valor de ($q = 0.5$)

ε: Es el máximo error permisible que existe en todo trabajo de investigación $\varepsilon = 0.05$.

$$n = \frac{0.50*0.5 * (1.96)^2 * 150}{(0.05)^2(150-1) + (0.5*0.5) 1.96^2}$$

n: 108

2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

Técnicas de recolección de datos.

La técnica que se utilizará en este estudio será la encuesta y la entrevista.

Descripción de los instrumentos.

En el trabajo de investigación se empleará los siguientes métodos: descriptivo correlacional, estadístico, conforme con el desarrollo de la investigación, se darán indistintamente.

Las técnicas de investigación que se utilizará fue la de encuestas y entrevistas, caracterizada por su amplia utilidad en la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtendrán mediante el cuestionario como instrumento de investigación.

Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos.

Para dar fiabilidad a los instrumentos elaborados serán consultados a asesores expertos. Asimismo, para comprobar su confiabilidad se aplicará un cuestionario piloto a (15) personas, contemplados al azar, para comprobar la calidad de la información obteniendo resultados óptimos.

Técnicas para el procesamiento de la información

El proceso de información y los cálculos estadísticos y también en cuanto a la contrastación de la hipótesis de la Chi Cuadrado se obtendrán haciendo uso del programa computacional SPSS (Statistical Package for Social Sciences), del modelo de correlación de Pearson y nivel de confianza del 95%.

Aspectos éticos.

El desarrollo de la investigación, se ceñirá a los principios y valores éticos consignados en las normas que rigen el desarrollo de las investigaciones y tesis, de la Sección de Post Grado de la Universidad de San Martín de Porres y del Contador público.

Entre los principales principios éticos, se mencionan los siguientes: Integralidad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, Confiabilidad, Privacidad y Comportamiento profesional.

En el trabajo de investigación, se tomó debida nota del sentido de no transgredir las normas y principios, el desarrollo se llevó a cabo de proceso integral, organizado, coherente, secuencial, y racional en la búsqueda de nuevos conocimientos con el objetivo de encontrar la verdad o falsedad del problema planteado.

CAPÍTULO V: RECURSOS Y CRONOGRAMA

5.1. Recursos.

Proyecto de tesis de bachiller: *EL DESCUENTO DE LETRAS Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE LIMA METROPOLITANA 2018.*

PARTIDA	CANTIDAD	PRECIO UNIT	PRECIO TOTAL
1.Remuneraciones			
1.1. Asesoría externa.	2	150.00	300.00
1.2. Encuestadores.	3	25.00	75.00
2. Bienes			
2.1 Fotocopias	1,000	0.10	100.00
2.2 Tipeo 150 hojas	150.00	1.00	150.00
2.3 Lapiceros	5	0.50	2.50
2.4 Papel	2 millares	19.00	38.00
2.5 Libros	2	55.00	110.00
2.6 Revistas	3	15.00	30.00
2.7 Fólderes	12	1.00	12.00
2.8 CD	3	2.00	6.00
2.9 Impresiones	2 millares	0.10	200.00
Servicios			
3.1 Movilidad	15	8.00	120.00
3.2 Refrigerio	10	10.00	100.00
3.3 Otros			250.00
Total			3,464.50

5.2. Cronograma.

ACTIVIDADES	2018	julio	agosto	sept	octubre	noviem
TIEMPO	SEMANAS					
Elección del tema	2	x				

Búsqueda y análisis de Fuentes bibliográficas.	3	x	x			
Elaboración problema. Elaboración de objetivos	2	x	x			
Elaboración marco teórico.	3		x	X	x	
Enunciado de hipótesis y variables	2			X	x	
Población y muestra.	1					x
Elaboración de instrumentos.	1					x
Prueba piloto.	1					x
Aplicación de los instrumentos de recolección de datos.	1					
Elaboración de código.	1					
Critica de los datos.	1					
Procesamiento, Análisis e interpretación	2					
Prueba de hipótesis.	2					
Conclusiones y recomendaciones.	1					
Redacción preliminar de la tesis.	1					
Revisión de estilo.	1					
Elaboración de la bibliografía.	1					

Elaboración del resumen y el abstract.	1					
Elaboración de la introducción	1					

ANEXOS

ANEXO N° 1 – ENCUESTA

Instrucciones: La presente técnica tiene la finalidad de recabar información importante relacionada con el tema “**EL DESCUENTO DE LETRAS Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE LIMA METROPOLITANA 2018**”

Al respecto, se la solicita por favor tenga a bien elegir la alternativa que considere correcta y marcar la misma con un aspa (X). En algunos casos deberá explicar su respuesta, se le agradece su colaboración. Esta técnica es anónima, se le agradece anticipadamente su participación:

1. ¿Qué criterios tiene en consideración su empresa al evaluar el otorgamiento de créditos?

- a. Solvencia.
- b. Garantías.
- c. Monto.
- d. Tasa de interés.
- e. Otros

2. ¿Cuál es la frecuencia de la recuperación de las cuentas por cobrar a sus clientes?

- a. Óptimo
- b. Alta
- c. Media
- d. Baja
- e. Otros

3. ¿Cuáles son los medios de pagos para cobranza que ha implementado la empresa para sus clientes?

- a. Bancos
- b. Financieras

4. ¿De qué manera el personal de su empresa ha sido capacitado en gestión de cuentas por cobrar?

- a. Charlas
- b. Cursos
- c. Otros

5. ¿Qué beneficio le da obtener financiamiento con una entidad bancaria?

- a. Mayor rentabilidad
- b. No genera rentabilidad
- c. Interés bajo
- d. Otros.

6. ¿Qué aspectos ha considerado la empresa para gestionar el riesgo de liquidez?

- a. Plan de actuación de la alta dirección
- b. Mantenimiento de líneas de financiación abiertas y no utilizadas
- c. Diversificación de plazos y fuentes de fondeo
- d. Otros

7. ¿Qué métodos de valoración del riesgo de liquidez aplica su empresa?

- a. Medición estática
- b. Medición dinámica

8. ¿Qué criterio tiene su empresa para determinar las necesidades de capital de trabajo?

- a. Calculo de la liquidez
- b. Flujo de caja
- c. Ambos

9. ¿Cómo calificaría el capital de trabajo de su empresa?

- a. Escaso
- b. Suficiente
- c. Siempre falta

10. ¿Su empresa evalúa periódicamente el costo financiero cuando aumenta el nivel de capital de trabajo desde la perspectiva tributaria?

- a) Definitivamente Sí
- b) Probablemente Sí
- c) Indeciso
- d) Probablemente NO
- e) Definitivamente NO

ANEXO N° 02 MATRIZ DE CONSISTENCIA

“EL DESCUENTO DE LETRAS Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE LIMA METROPOLITANA 2018”

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>Problema General</p> <p>¿De qué manera el descuento de letras incide en la liquidez de las empresas importadoras de lima metropolitana 2018?</p> <p>Problemas Específicos.</p> <p>d. ¿De qué manera las políticas de crédito y cobranza inciden en el riesgo liquidez de las empresas importadoras?</p> <p>e. ¿De qué medida la gestión de las cuentas por cobrar incide en el capital de trabajo de las empresas importadoras?</p> <p>f. ¿De qué manera la financiación de letras incide tributariamente en las empresas importadoras?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Analizar el descuento de letras y su incidencia en la liquidez de las empresas importadoras de lima metropolitana 2018</p> <p>Objetivos Específicos</p> <p>d. Determinar de qué manera las políticas de crédito y cobranza inciden en el riesgo liquidez de las empresas importadoras.</p> <p>e. Determinar si la gestión de las cuentas por cobrar incide en el capital de trabajo de las empresas importadoras.</p> <p>f. Determinar de qué manera la financiación de letras incide tributariamente en las empresas importadoras</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>El descuento de letras incide en la liquidez de las empresas importadoras de lima metropolitana 2018.</p> <p>Hipótesis Específicas</p> <p>a. Las políticas de crédito y cobranza inciden en el riesgo liquidez de las empresas importadoras.</p> <p>b. La gestión de las cuentas por cobrar incide significativamente en el capital de trabajo de las empresas importadoras.</p> <p>c. La financiación de letras incide tributariamente en las empresas importadoras</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>X : Descuento de letras</p> <p>Indicadores:</p> <p>X₁: Políticas de crédito X₂: Gestión de cuentas por cobrar X₃: Financiación de letras</p> <p>Variable Dependiente</p> <p>Y: Liquidez en las empresas</p> <p>Indicadores:</p> <p>Y₁: Riesgo de Liquidez Y₂: Capital de trabajo Y₃ tributariamente</p>	<p>1. Tipo de Investigación</p> <p>Método descriptivo correlacional</p> <p>2. Población =</p> <p>La población está compuesta por 228 empresas inmobiliarias Industriales, de los cuales se trabajarán con los gerentes de las mismas.</p> <p>Muestra = Gerentes de las empresas</p> <p>3. Instrumentos de Recolección de datos</p> <p>○ Ficha de Encuesta.</p>