

**UNIVERSIDAD PERUANA DE CIENCIAS E  
INFORMÁTICA**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y DE  
NEGOCIOS**



**TESIS**

**“EL FACTORING COMO FUENTE DE LIQUIDEZ EN LA  
EMPRESA ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C., AÑO 2017”**

**PRESENTADO POR:**

**BACH. BENITES DE LA CRUZ, MIRYAM**

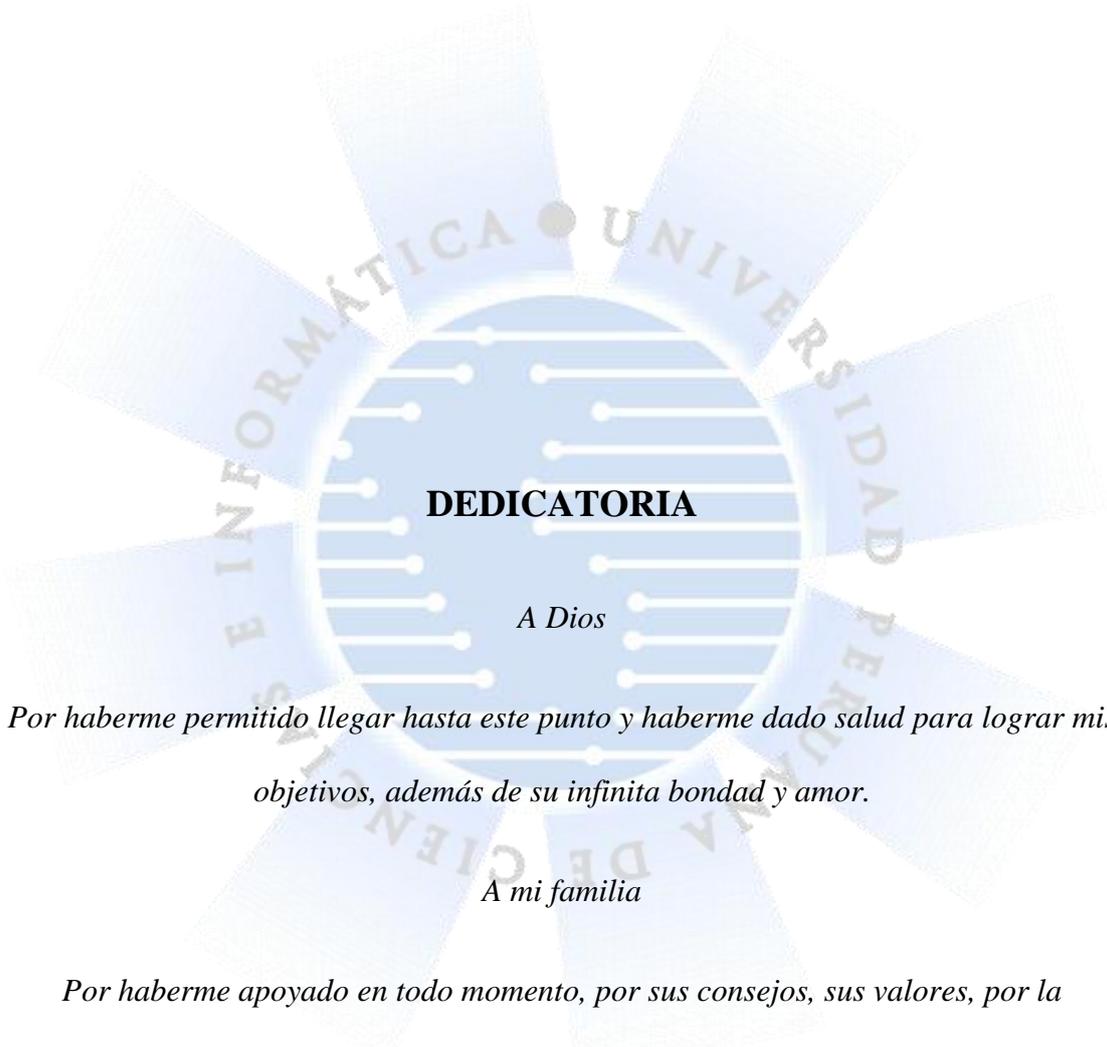
**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**ASESOR:**

**MG. ESCALANTE CANO, ERIC JULIAN**

**LIMA-PERÚ**

**2019**



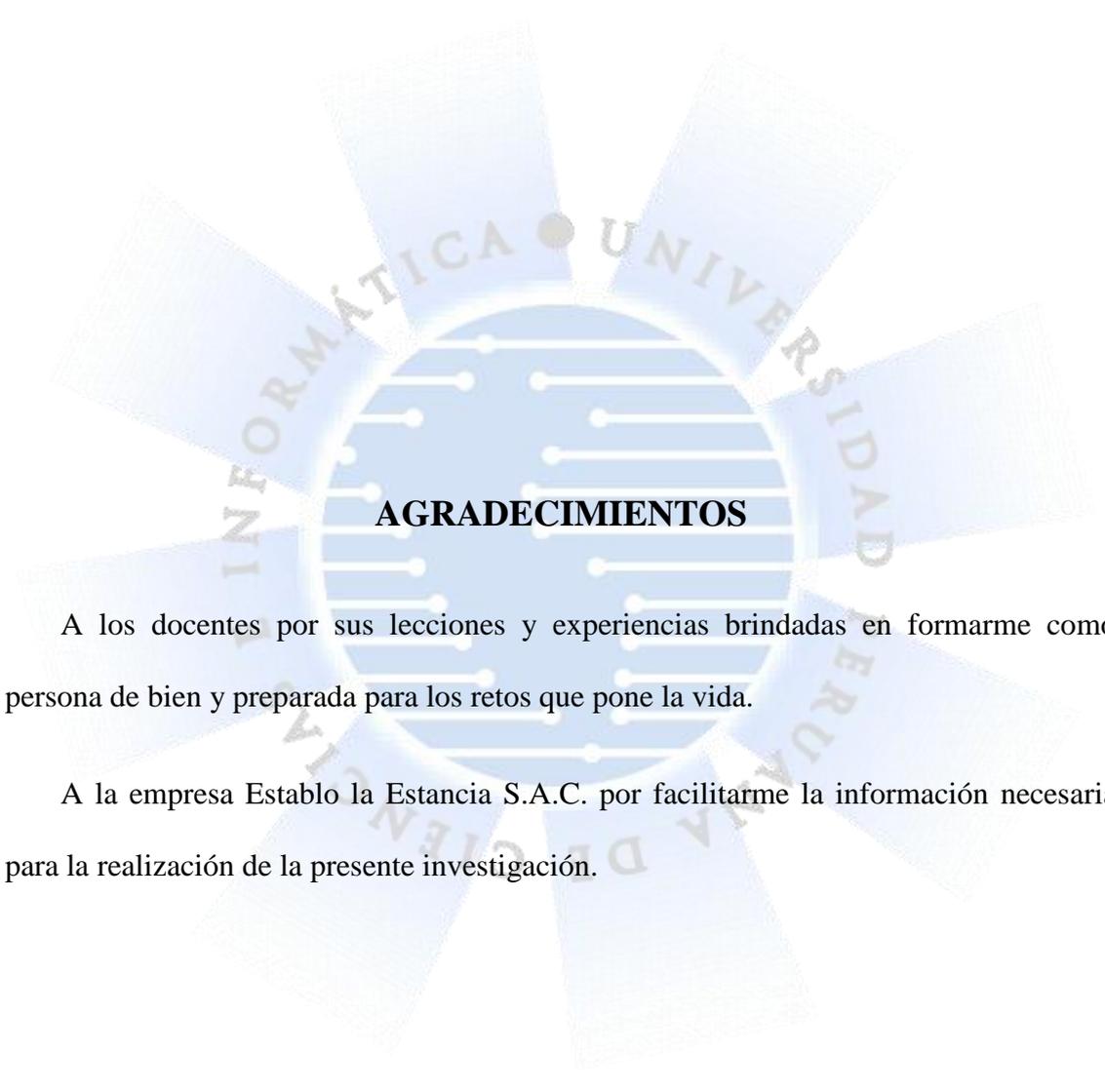
## **DEDICATORIA**

*A Dios*

*Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.*

*A mi familia*

*Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor.*



## **AGRADECIMIENTOS**

A los docentes por sus lecciones y experiencias brindadas en formarme como persona de bien y preparada para los retos que pone la vida.

A la empresa Establo la Estancia S.A.C. por facilitarme la información necesaria para la realización de la presente investigación.

## RESUMEN

La investigación se desarrolló en la empresa “Establo la Estancia” S.A.C, dedicada a la crianza de animales y venta de productos lácteos cuyo establecimiento está ubicado en Cañete - Lima, cuya misión es Satisfacer las necesidades de nuestros clientes, brindando servicios de alta calidad en análisis, inspecciones confiabilidad cumpliendo con los plazos de entrega. En la empresa se evidencian problemas por las deficiencias en la disponibilidad de liquidez para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, por lo que recurren a la aplicación de instrumentos financieros como los créditos para cubrir esa deficiencia, sin embargo, se ve afectado el valor real de sus ingresos, por lo que se hace necesario aplicar otro instrumento financiero como el Factoring, que le permita disponer de efectivo en el corto plazo en mejores condiciones.

El estudio fue realizado con el objetivo de: “Determinar en qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017”; para ello se ha dispuesto analizar: las ventajas del factoring, las cuentas por cobrar y servicio de garantía como indicadores de la variable factoring; y el pago de tributos, las adquisiciones y las cuentas por pagar como indicadores de la variable liquidez. Aplicando el enfoque cuantitativo, analizando una muestra de 20 trabajadores de la empresa; utilizando instrumentos validados y confiables como los cuestionarios.

Los resultados del estudio demuestran que una adecuada aplicación del factoring influye significativamente en la liquidez, evaluada a través del coeficiente de correlación de Pearson  $r$ , el cual fue de 0.612, con un nivel de significancia bilateral de 0.000 y un nivel de confianza de 95%.

**Palabras clave:** Factoring, liquidez, UPCI.

## ABSTRACT

The research was carried out in the company “Establo la Estancia” S.A.C, dedicated to animal husbandry and sale of dairy products whose establishment is located in Cañete – Lima, whose mission is to meet the needs of our customers, providing high quality services in analysis, reliability inspections meeting deadlines In the company problems are evidenced by deficiencies in the availability of liquidity to meet its short-term obligations, so they resort to the application of financial instruments such as credits to cover that deficiency, however, the real value is affected of your income, so it is necessary to apply another financial instrument such as Factoring, which allows you to have cash in the short term in better conditions.

The study was carried out with the objective of: “Determining the extent to which Factoring influences Liquidity in the company Establo la Estancia S.A.C, year 2017”; To this end, it has been arranged to analyze: the advantages of factoring, accounts receivable and guarantee service as indicators of the factoring variable; and the payment of taxes, acquisitions and accounts payable as indicators of the liquidity variable. Applying the quantitative approach, analyzing a sample of 20 employees of the company; using validated and reliable instruments such as questionnaires.

The results of the study demonstrate that an adequate application of factoring significantly influences liquidity, assessed through the Pearson r correlation coefficient, which was 0.612, with a bilateral significance level of 0.000 and a 95% confidence level.

**Keywords:** Factoring, liquidity, UPCI.

# ÍNDICE GENERAL

<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>I</b>
<b>AGRADECIMIENTOS</b> .....	<b>II</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>III</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>IV</b>
<b>ÍNDICE GENERAL</b> .....	<b>V</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>VIII</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>X</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>XII</b>
<b>CAPÍTULO I: PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Descripción del Problema .....	1
1.2. Formulación del Problema de Investigación .....	3
1.2.1. Problema General .....	3
1.2.2. Problemas Específicos.....	3
1.3. Objetivos de la Investigación .....	4
1.3.1. Objetivo General .....	4
1.3.2. Objetivos Específicos .....	4
1.4. Justificación de la Investigación .....	4
1.4.1. A Nivel Teórico.....	4
1.4.2. A Nivel Práctico .....	5
1.4.3. A Nivel Metodológico.....	5
1.5. Limitaciones del Estudio.....	5
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>6</b>
2.1. Antecedentes de la Investigación .....	6
2.1.1. Antecedentes Internacionales .....	6
2.1.2. Antecedentes Nacionales.....	11
2.2. Bases Teóricas.....	16
2.2.1. Factoring .....	16

2.2.1.1. Ventajas del Factoring.....	25
2.2.1.2. Cuentas por Cobrar.....	27
2.2.1.3. Servicios de garantía .....	29
2.2.2. Liquidez.....	30
2.2.2.1. Pagos de Tributos .....	33
2.2.2.2. Adquisiciones .....	34
2.2.2.3. Cuenta por pagar .....	35
2.2.3. La Empresa: Establo La Estancia S.A.C .....	36
2.3. Definiciones Conceptuales.....	46
2.4. Formulación de Hipótesis.....	49
2.4.1. Hipótesis General .....	49
2.4.2. Hipótesis Específicas.....	49
2.5. Variables de la Investigación .....	50
2.6. Matriz de Consistencia.....	51
<b>CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>52</b>
3.1. Diseño Metodológico .....	52
3.1.1. Enfoque .....	52
3.1.2. Tipo .....	52
3.1.3. Nivel.....	53
3.1.4. Diseño .....	53
3.2. Población, Unidad de Análisis y Muestra .....	54
3.2.1. Población.....	54
3.2.2 Unidad de Análisis .....	54
3.2.3. Muestra.....	54
3.3. Matriz de Conceptualización y Operacionalización de Variables.....	55
3.4. Participantes: Criterios de Inclusión y de Exclusión .....	57
3.5. Instrumentos de Investigación.....	57
3.5.1. Instrumentos Utilizados en la Investigación .....	57

3.5.2. Validación y confiabilidad de los instrumentos .....	58
3.5.2.1. Validación de los Instrumentos .....	58
3.5.2.2. Confiabilidad del Instrumento.....	58
3.6. Procedimientos.....	61
3.6.1. Encuesta .....	61
3.6.2. Análisis de Datos.....	62
3.7. Aspectos Éticos .....	64
<b>CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....</b>	<b>66</b>
4.1. Presentación de los Resultados .....	66
4.1.1. Resultados Descriptivos de la Variable Factoring.....	66
4.1.2. Resultados Descriptivos de la Variable Liquidez.....	79
4.2. Contrastación de Hipótesis.....	91
4.2.1. Contraste de la Hipótesis general .....	91
4.2.2. Contraste de la Hipótesis Especifica 1 .....	92
4.2.3. Contraste de la Hipótesis Específica 2 .....	93
4.2.4. Contraste de la Hipótesis Específica 3 .....	94
4.3. Discusión.....	96
<b>CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>97</b>
5.1. Conclusiones .....	97
5.2. Recomendaciones.....	98
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>99</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>101</b>
<b>Anexo 1. Matriz de Consistencia.....</b>	<b>102</b>
<b>Anexo 2. Instrumentos de recolección de datos .....</b>	<b>103</b>
<b>Anexo 3. Base de datos.....</b>	<b>105</b>
<b>Anexo 4. Evidencia de similitud digital .....</b>	<b>106</b>
<b>Anexo 5. Autorización de publicación en repositorio .....</b>	<b>114</b>
<b>Anexo 6. Validaciones de instrumentos de recolección de datos.....</b>	<b>115</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1. Simulación de un proceso de Factoring para la empresa en un mes .....</i>	40
<i>Tabla 2. Simulación de un proceso de Factoring para la empresa en un año.....</i>	41
<i>Tabla 3. Estado de situación financiera antes del Factoring .....</i>	42
<i>Tabla 4. Estado de resultado antes de utilizar el Factoring .....</i>	43
<i>Tabla 5. Estado de situación financiera después de la utilización del Factoring .....</i>	44
<i>Tabla 6. Estado de resultado después de la utilización del Factoring .....</i>	45
<i>Tabla 7. Variables e indicadores de la investigación .....</i>	50
<i>Tabla 8. Matriz de Consistencia de la Investigación .....</i>	51
<i>Tabla 9. Distribución de la Muestra de la Investigación.....</i>	54
<i>Tabla 10. Matriz de Conceptualización y Operacionalización de la Variable 1 .....</i>	55
<i>Tabla 11. Matriz de Conceptualización y Operacionalización de la Variable 2.....</i>	56
<i>Tabla 12. Análisis de Confiabilidad del Instrumento.....</i>	59
<i>Tabla 13. Interpretación de los valores del coeficiente de correlación de Pearson.....</i>	63
<i>Tabla 14. Escala de Valoración utilizada en la encuesta .....</i>	66
<i>Tabla 15. P1. ¿Considera Ud. que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa? .....</i>	67
<i>Tabla 16. P2. ¿En su opinión, la empresa considera las ventajas del factoring en su planificación financiera? .....</i>	68
<i>Tabla 17. P3. ¿Ha observado que los resultados de situación financiera de la empresa fueron favorables el último año?.....</i>	69
<i>Tabla 18. P4. ¿Podría afirmar que es factible la mejora de la situación financiera en el periodo actual?.....</i>	70
<i>Tabla 19. P5. ¿Considera Ud. que la empresa tiene clara la política de créditos que debe aplicar a sus proveedores? .....</i>	71
<i>Tabla 20. P6. ¿En su experiencia la empresa aplica adecuadamente las políticas de créditos a sus clientes? .....</i>	72
<i>Tabla 21. P7. ¿Considera Ud. que la gestión de cobranza en la empresa obtiene resultados eficientes?.....</i>	73
<i>Tabla 22. P8. ¿Ha observado que la empresa tiene un control adecuado en la gestión de cobranza?.....</i>	74
<i>Tabla 23. P9. ¿Considera que en la empresa se aplica adecuadamente el factoring sin recurso como servicio de garantía?.....</i>	75
<i>Tabla 24. P10. ¿Considera usted que factoring sin recurso garantiza la obtención de liquidez para la empresa?.....</i>	76

Tabla 25. P11. ¿Cree usted que en una transacción de factoring de la empresa es clara la incorporación de los riesgos asociados? .....	77
Tabla 26. P12. ¿En la empresa siempre se evalúan adecuadamente los riesgos financieros asociados al factoring? .....	78
Tabla 27. P13. ¿Considera que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa? .....	79
Tabla 28. P14. ¿En su opinión los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados? .....	80
Tabla 29. P15. ¿Ha observado usted que la empresa siempre realiza el pago de los seguros asociados al personal?? .....	81
Tabla 30. P16. ¿Cree usted que los seguros que contempla la empresa al personal cubren sus expectativas? .....	82
Tabla 31. P17. ¿Considera que las adquisiciones necesarias para la producción de la empresa están garantizadas? .....	83
Tabla 32. P18. ¿Ha observado que el factoring solucionó problemas de adquisición para la empresa? .....	84
Tabla 33. P19. ¿En su opinión, en la empresa se realizan efectivamente las adquisiciones para el mantenimiento? .....	85
Tabla 34. P20. ¿Considera Ud. que siempre existe disponibilidad de materiales para el mantenimiento? .....	86
Tabla 35. P21. ¿En su opinión, existe una eficiente gestión de cuentas por pagar a los proveedores? .....	87
Tabla 36. P22. ¿En el área donde labora, siempre observa que los proveedores están satisfechos con sus pagos? .....	88
Tabla 37. P23. ¿Considera Ud. que se administra efectivamente el pago de los trabajadores en la empresa? .....	89
Tabla 38. P24. ¿Podría afirmar que se planifica adecuadamente el pago de los trabajadores?90	
Tabla 39. Matriz de correlaciones de la hipótesis general .....	92
Tabla 40. Matriz de correlaciones de la hipótesis específica 1 .....	93
Tabla 41. Matriz de correlaciones de la hipótesis específica 2 .....	94
Tabla 42. Matriz de correlaciones de la hipótesis específica 3 .....	95

## ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1. Proceso del Factoring.....</i>	<i>17</i>
<i>Figura 2. Organigrama de la Empresa: Establo La Estancia S.A.C.....</i>	<i>38</i>
<i>Figura 3. P1. ¿Considera Ud. que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa? .....</i>	<i>67</i>
<i>Figura 4. P2. ¿En su opinión, la empresa considera las ventajas del factoring en su planificación financiera? .....</i>	<i>68</i>
<i>Figura 5. P3. ¿Ha observado que los que los resultados de situación financiera de la empresa fueron favorables el último año? .....</i>	<i>69</i>
<i>Figura 6. P4. ¿Podría afirmar que es factible la mejora de la situación financiera en el periodo actual?.....</i>	<i>70</i>
<i>Figura 7. P5. ¿Considera Ud. que la empresa tiene clara la política de créditos que debe aplicar a sus proveedores? .....</i>	<i>71</i>
<i>Figura 8. P6. ¿En su experiencia la empresa aplica adecuadamente las políticas de créditos a sus clientes? .....</i>	<i>72</i>
<i>Figura 9. P7. ¿Considera Ud. que la gestión de cobranza en la empresa obtiene resultados eficientes?.....</i>	<i>73</i>
<i>Figura 10. P8. ¿Ha observado que la empresa tiene un control adecuado en la gestión de cobranza?.....</i>	<i>74</i>
<i>Figura 11. P9. ¿Considera que en la empresa se aplica adecuadamente el factoring sin recurso como servicio de garantía?.....</i>	<i>75</i>
<i>Figura 12. P10. ¿Considera usted que factoring sin recurso garantiza la obtención de liquidez para la empresa?.....</i>	<i>76</i>
<i>Figura 13. P11. ¿Cree usted que en una transacción de factoring de la empresa es clara la incorporación de los riesgos asociados? .....</i>	<i>77</i>
<i>Figura 14. P12. ¿En la empresa siempre se evalúan adecuadamente los riesgos financieros asociados al factoring?.....</i>	<i>78</i>
<i>Figura 15. P13. ¿Considera que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa? .....</i>	<i>79</i>
<i>Figura 16. P14. ¿En su opinión los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados? .....</i>	<i>80</i>
<i>Figura 17. P15. ¿Ha observado usted que la empresa siempre realiza el pago de los seguros asociados al personal?.....</i>	<i>81</i>
<i>Figura 18. P16. ¿Cree usted que los seguros que contempla la empresa al personal cubren sus expectativas?.....</i>	<i>82</i>

<i>Figura 19. P17. ¿Considera que las adquisiciones necesarias para la producción de la empresa están garantizadas? .....</i>	<i>83</i>
<i>Figura 20. P18. ¿Ha observado que el factoring solucionó problemas de adquisición para la empresa? .....</i>	<i>84</i>
<i>Figura 21. P19. ¿En su opinión, en la empresa se realizan efectivamente las adquisiciones para el mantenimiento? .....</i>	<i>85</i>
<i>Figura 22. P20. ¿Considera Ud. que siempre existe disponibilidad de materiales para el mantenimiento? .....</i>	<i>86</i>
<i>Figura 23. P21. ¿En su opinión, existe una eficiente gestión de cuentas por pagar a los proveedores? .....</i>	<i>87</i>
<i>Figura 24. P22. ¿En el área donde labora, siempre observa que los proveedores están satisfechos con sus pagos? .....</i>	<i>88</i>
<i>Figura 25. P23. ¿Considera Ud. que se administra efectivamente el pago de impuestos en la empresa? .....</i>	<i>89</i>
<i>Figura 26. P24. ¿Podría afirmar que se planifica adecuadamente el pago de impuestos? .....</i>	<i>90</i>



## INTRODUCCIÓN

El desarrollo de la presente tesis surge en la empresa Establo la Estancia S.A.C donde desean utilizar el Factoring como una herramienta financiera para obtener financiamiento inmediato, utilizando sus cuentas por cobrar de 30 días teniendo en cuenta la aplicación de ley que promueve el financiamiento a través de la factura comercial Ley N° 29623.

El desarrollo de la presente tesis presentaremos las problemáticas que enfrenta la empresa, donde su liquidez disminuyo debido que la característica del mercado de este rubro es dar a crédito de 30 días, sino nos ocasionaría pérdida de cliente.

El objetivo del desarrollo de la presente tesis seria, “Determinar en qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.”

La empresa Establo la Estancia S.A.C, que necesita financiamiento inmediato cederá o "venderá" sus facturas por cobrar, a un tercero, denominado Asociación Sociedades Agentes de Bolsa S.A, para que se haga cargo de la cobranza.

En el desarrollo de la presente tesis se realizó los siguientes capítulos:

**Capítulo I:** Planteamiento del problema, abarca desde la descripción de la realidad problemática, formulación del problema, objetivos, justificación de investigación, limitaciones de la investigación.

**Capítulo II:** Marco teórico, comprende los antecedentes de la investigación, las bases teóricas, las definiciones conceptuales, la formulación de hipótesis, variables e indicadores y la matriz de consistencia.

**Capítulo III:** Metodología de la investigación, contiene el diseño metodológico que comprende el enfoque, tipo, nivel y diseño de la investigación; la población, unidad de análisis y muestra; la matriz de conceptualización y operacionalización de variables e indicadores, los participantes, Criterios de inclusión y de exclusión, técnicas e instrumentos de investigación, la validación y confiabilidad de los instrumentos, los procedimientos y los aspectos éticos.

**Capítulo IV:** Resultados y discusión, contiene la presentación de resultados y como se trata del método cuantitativo se presenta los resultados descriptivos en tablas, gráficas y medidas; los indicadores comunes de las variables, la contratación de la hipótesis general y de las hipótesis específicas, y la discusión.

**Capítulo V:** Conclusiones y recomendaciones, expone las Conclusiones de los capítulos anteriores señalando las recomendaciones.

Finalmente, se presenta las fuentes bibliográficas que han sido de gran utilidad para el desarrollo de la investigación y los anexos correspondientes.

# CAPÍTULO I: PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

## 1.1. Descripción del Problema

La empresa Establo la Estancia S.A.C, dedicada a la venta de leche cruda , a partir del año 2017, la empresa está creciendo, pero tenemos un problema debido a dar a crédito a 30 días a los clientes, si no se daría al crédito nos ocasionaría perdida de cliente ,por eso se ha realizado un proyecto de tesis donde se hace el análisis de la composición de las cuentas del activo corriente y número de días en los que la empresa otorga créditos a sus clientes.

El gerente encargado de la administración asume que el cliente va a pagar puntual, por lo cual, ese dinero lo destina para: compra de alimentos de las vacas, medicamentos de la vaca y también compra de insumos para el siguiente mes, si el cliente demora en cancelar se retrasaría las compras y así generaría desnutrición en las vacas, lo cual sería una perdida para la empresa porque vacas flacas no rinden igual a las vacas bien alimentadas.

En muchos casos, los empresarios toman la decisión de cubrir las obligaciones de pago a sus proveedores, personal y otros con préstamos bancarios o aceptan líneas de crédito con tasas de interés sobrevaluadas. Esto se debe al desconocimiento del uso adecuado de un título valor llamado factura negociable.

Estamos en la obligación de contratar a la empresa Asociación Sociedades Agentes de Bolsa S.A, para que se haga cargo de la cobranza, esta gestión de cobranza se aplicara debido que los clientes se retrasan de 30 días más de la fecha determina del pago, no existiendo una gestión de cobranza adecuada.

El factoring es un instrumento financiero destinado a todo tipo de empresas, por el cual una persona natural o jurídica, mediante un contrato, vende o cede sus cuentas por cobrar a una institución financiera, para que ésta le preste un conjunto de servicios en los que se incluye principalmente la financiación a corto plazo de sus créditos con sus clientes, asumiendo el riesgo del cobro, a cambio de una contraprestación

El factoring es una operación mediante el cual una entidad financiera autoriza adelantar fondos a sus clientes, quienes le entregan títulos de créditos o facturas comerciales impagadas o por vencer para ser cobradas a sus deudores por la referida entidad financiera y obtendríamos liquidez inmediata.

La liquidez es la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una empresa a su vencimiento. Por tanto, la liquidez se define como la capacidad que tendrá la empresa para obtener el efectivo en el corto plazo. De tal modo, el análisis es de interés también para los acreedores a largo plazo ya que de esta manera ellos sabrán la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones pues ellos pagarán en varios periodos consecutivos.

El gobierno del Perú ha creado la factura negociable, mediante la ley 29623, Ley que promueve el financiamiento a través de la factura comercial y según Resolución de Superintendencia N° 211-2015/ SUNAT, la cual entró en vigencia de manera obligatoria desde el 01 de Septiembre del 2015, documento que sirve para cobrar las facturas al crédito mediante las instituciones financieras, es considerada un tipo de financiamiento, con la ventaja de no pagar a posterior, pero

muchos empresarios desconocen del uso de este instrumento financiero y continúan con las falencias en su gestión financiera.

Los problemas financieros, como es la falta de liquidez, ocasionan que la empresa no tenga el suficiente dinero disponible para cumplir oportunamente sus pagos, pues hay obligaciones cercanas que se debe asumir antes de la fecha que se abonará el efectivo correspondiente a la venta de crédito, como el pago de los sueldos de los trabajadores, pagos a proveedores, pagos de los impuestos, entre otros.

## **1.2. Formulación del Problema de Investigación**

### **1.2.1. Problema General**

¿En qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?

### **1.2.2. Problemas Específicos**

- 1) ¿En qué medida las Ventajas del Factoring influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?
- 2) ¿En qué medida las Cuentas por Cobrar influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?
- 3) ¿En qué medida el Servicio de Garantía del Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?

### **1.3. Objetivos de la Investigación**

#### **1.3.1. Objetivo General**

Determinar en qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

#### **1.3.2. Objetivos Específicos**

- 1) Determinar en qué medida las Ventajas del Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.
- 2) Determinar en qué medida las Cuentas por Cobrar influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.
- 3) Establecer en qué medida el Servicio de Garantía del Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

### **1.4. Justificación de la Investigación**

#### **1.4.1. A Nivel Teórico**

El Factoring en la empresa es un aspecto imprescindible para el procesamiento de la información emanada de las actividades que se ejecutan dentro de un ente económico.

La liquidez, es un factor muy importante en la empresa porque gracias a la liquidez se va poder comprar los alimentos y medicamentos de los ganados en un tiempo adecuado y a sin tener una buena producción de leche y podemos minimizar o eliminar los riesgos de pérdida económica.

#### **1.4.2. A Nivel Práctico**

Este presente trabajo de investigación se justifica por ser un alcance para las siguientes investigaciones relacionadas al Factoring, debido a la contribución da aplicación en el Factoring para obtener liquidez inmediata.

#### **1.4.3. A Nivel Metodológico**

El beneficio de este proyecto radica en los resultados que se obtengan de las encuestas y que estas sean de utilidad para mejorar la liquidez en la empresa, se ha planteado políticas y procedimientos apropiadas para mejorar la liquidez inmediata en la empresa mediante el Factoring.

#### **1.5. Limitaciones del Estudio**

En el desarrollo de la investigación no se presenta Limitaciones por laborar en la empresa, se me han otorgado todas las facilidades para el desarrollo de la presenta investigación.

## CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes de la Investigación

#### 2.1.1. Antecedentes Internacionales

**Barrionuevo (2017)** Ejecutó una tesis titulada “El Factoring como Herramienta Financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015”. Donde planteó como objetivo general: “Determinar la relación entre el Factoring como Herramienta financiera y la Rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015”.

Las conclusiones de Barrionuevo (2017) fueron:

- a) Se determinó el uso de Factoring como forma de financiamiento en las empresas del sector textil de Ambato, la cual no ha sido aprovechada completamente, ni de manera adecuada; poco menos de la mitad de las industrias textiles en la ciudad únicamente, han aplicado esta herramienta financiera. El desconocimiento del funcionamiento, incluso, de la existencia de este instrumento induce a la baja rentabilidad de las empresas. Las empresas que utilizaron esta herramienta lo hicieron por necesidad de capital, ya que sus clientes pagan los productos a largo plazo entre tres y seis meses.
- b) Se determinaron los índices de rentabilidad actuales e históricos de las empresas objeto de estudio, a partir de la información recopilada de balances generales y estados de pérdidas y ganancias mediante fichas de

observación, en las cuales, las que usaron Factoring en 2015, mostraron resultados positivos respecto al año anterior, y las que aplicaron mostraron resultados negativos en el año siguiente. También las empresas que no usaron Factoring, mostraron variaciones negativas en los dos años de estudio.

c) Además, la herramienta de Factoring asume la gestión de cobro, también se encarga del estudio de los clientes, de la contabilización de los cobros, de la reclamación de los deudores morosos, puede asumir el riesgo de deudas fallidas e incluso puede anticipar el importe de los créditos a la empresa usuaria. Por todo ello no podemos compararlo con otras posibilidades de simple gestión de cobro, de líneas de crédito o de descuento bancario.”.

**Escobar (2016)** Desarrolló una investigación titulada “Análisis del Método Factoring como Herramienta de Reducción de Riesgo para la Recuperación de Efectivo proveniente de Cuentas por Cobrar en DOC S.A. periodo 2012-2013”. El objetivo general de la investigación fue: “Analizar el método Factoring como herramienta útil en la reducción de los riesgos financieros de cuentas y documentos por cobrar para incidir en mejorar la Liquidez de la Empresa DOC,S.A, periodo 2012-2013”.

Las conclusiones a las que llegó la investigación de Escobar (2016) fueron:

a) En la situación a corto plazo que enfrenta la empresa DOC,S.A periodo 2012- 2013, se detecta que el departamento de cartera y cobro, es un área que está generando gastos pero no se logra una recuperación de cartera

eficaz y eficiente. Esto debido a que la organización asigna un presupuesto al que se deben adecuar y en este periodo incrementaron los gastos en un 35 % en este departamento, y la recuperación de la cartera de más de 60 días aún no se recupera.

b) Las cuentas por cobrar son rubro importante en una empresa puesto que son activo convertible en efectivo a corto plazo. El factoraje es una opción factible para obtener dinero a corto plazo vendiendo las facturas para conseguir un porcentaje de efectivo líquido. Esto ayuda a las empresas que tienen planes de muy corto plazo, mientras que este proceso se vuelve más caro con un departamento de cartera y cobro.

c) La no recuperación eficaz y eficiente a corto plazo de la cartera de clientes de la empresa DOC.S.A. periodo 2012-2013 ocasiono una cantidad de cuentas no cobradas a más de 60 días por un monto de \$850,000.00. De optar recuperar el dinero por medio del departamento de cartera y cobro le costara sacrificar a la empresa el 25% del monto a recuperar, lo que desde mi punto de vista es demasiado.

**Medina, Plaza & Samaniego (2013)** Desarrollaron una tesis titulada “Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011-mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa “Pintuca S.A” en el año 2012”. El objetivo general de la investigación fue: “Determinar un plan que acceda desarrollar estrategias y políticas eficaces de administración financiera para la correcta utilización de los recursos económicos,

que permita estabilizar y fortalecer la generación de la liquidez de la empresa “PINTUCA S.A.” en el año 2012”.

En consecuencia, las conclusiones de Medina y otros (2013) fueron:

- a) El uso de las utilidades retenidas y utilidades del ejercicio en el mejoramiento de la infraestructura no fueron las únicas causas de los problemas de liquidez que enfrenta la compañía ya que dentro del estudio se puede establecer que existen otros motivos que ocasionan estos problemas, por lo que al culminar el análisis de los datos obtenidos en las entrevistas, encuestas y examen de estados financieros.
- b) La empresa “PINTUCA S.A” carece de una adecuada administración financiera debido a la falta de estrategias, planificación en sus actividades y control en cada una de ellas, afectando de esta manera la disponibilidad de sus recursos económicos.”
- c) La empresa casi siempre atraviesa problemas económicos como lo afirma el 67.50% de los encuestados, además de verse reflejada en los resultados obtenidos en el análisis financiero, ya que indica que la compañía se encuentra altamente endeudada con terceros.
- d) La rotación de inventarios de productos terminados ha aumentado en relación a los años anteriores reflejando una rotación de 2.47 veces al año (146 días) en el 2012, mientras que en los años 2011 y 2010 la rotación ha sido del 0,90 veces (399,90 días) y 0,80 veces (452,13 días) respectivamente, lo que significa que la empresa ha venido evolucionando

en sus ventas a pesar de que no ha sido suficiente para recuperar la situación financiera.

**Alvarado & Flores (2016)** Efectuó una investigación titulada “Propuesta del Factoring a corto plazo para la Empresa Mercalimsa S.A, en el periodo 2016”. Cuyo objetivo general fue: “Proponer el sistema de Factoring como fuente de financiamiento a corto plazo, para obtener liquidez para la empresa Mercalimsa S.A, en la ciudad de Guayaquil en el periodo 2016”.

Las conclusiones de la investigación de Alvarado & Flores (2016) fueron:

- a) En base a la operación del Sistema de Factoring, como fuente de financiamiento a corto plazo, considerando una proyección al año 2016, la solvencia daría como resultado 1,71 y la prueba ácida 1,27, mientras que el capital de trabajo también aumentaría de \$77.539,83 a \$82.539,83; es decir, que se pudo conocer que la empresa MERCALIMSA S. A. obtendría mayor liquidez con la aplicación del Factoring y de esta forma cubrir sus obligaciones pendientes que mantenía tanto con instituciones públicas como privadas.
- b) Se identificó que el principal problema que afecta la liquidez de las pequeñas empresas es precisamente no contar con líquido para reactivar sus operaciones, porque existe una diferencia muy marcada entre las cuentas por cobrar que se pagan hasta en 90 días plazo y las cuentas por pagar que se debitan en 30 días, de modo que la herramienta financiera del Factoring le puede asegurar liquidez a corto y mediano plazo.

- c) Se propuso el sistema de Factoring como herramienta financiera que permita mejorar la liquidez de la empresa Mercalimsa S.A., como en este caso se observó un aumento de los indicadores de liquidez en esta corporación.

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

**Vilchez (2014)** En su investigación de tesis titulada “Aplicación del Factoring, arrendamiento financiero de las pequeñas y mediana empresas del sector textil del emporio comercial de gamarra”. Planteó como objetivo general: “Determinar si la aplicación del Factoring, Arrendamiento Financiero y Confirming influye en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas textiles del emporio comercial de Gamarra”.

Al final del estudio Vilchez (2014) plantea las siguientes conclusiones:

- a) Se ha determinado que el anticipo de los créditos otorgados, el financiamiento de los activos fijos y la gestión de pagos a los proveedores inciden positivamente en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra.
- b) El trabajo estadístico ha corroborado que la nivelación de los flujos de efectivo, los beneficios tributarios y la reducción del riesgo de impago a proveedores influyen en la situación financiera de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra.

c) Se ha comprobado que la rotación de inventarios, la renovación de activos fijos, la capacidad de negociación con los proveedores influye significativamente en el logro de metas y objetivos de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra.

d) Producto de los resultados obtenidos se determina que los niveles de liquidez, la capacidad del nivel producción y la reducción de los tiempos organizativos documentarios influyen en el desarrollo económico de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra.

**Hinostroza (2016)** Desarrolló una tesis titulada “Incidencias del factoring en la liquidez de la empresa Químicos Goicochea S.A.C”. El objetivo general de la investigación fue: “Analizar la incidencia del Factoring en la liquidez en la empresa Químicos Goicochea”.

Las conclusiones de la investigación de Hinostroza (2016) fueron:

a) Según los resultados y la evidencia estadística se puede observar que el Factoring ha ido aumentando el efectivo disponible de la empresa de una manera gradual y constante, en el 2011 el efectivo fue de S/. 823,111 y en el 2012 fue de S/. 1 023 143 lo que representa un aumento del 24%, además en el 2013 fue de SI 1 045 111 y en el 2014 alcanzo S/. 1 235 784; lo que representa un incremento del 18%; cabe resaltar que actualmente se cuenta con S/. 1 336 784 en efectivo lo que representa cerca del doble de lo que se tenía en el año 2010 (S/. 750 123), por lo tanto se ratifica y

demuestra la hipótesis general: el Factoring incide positivamente en la liquidez de la empresa Químicos Goicochea.

b) Según la evidencia estadística y los resultados se ha demostrado la relación directa y significativa entre el Factoring con recurso y las obligaciones de la empresa, a medida que se ha ido utilizando el Factoring con recurso se ha disminuido este grado de dependencia, de esta manera afirmamos la hipótesis específica n°01: El Factoring con recurso incide positivamente en las obligaciones de la empresa" Químicos Goicochea.

c) Según en la evidencia estadística y los resultados se ha demostrado que el Factoring sin recurso tiene una incidencia significativa en el capital de trabajo de la empresa Químicos Goicochea. Asimismo, este indicador nos señala que la empresa cuenta con los recursos necesarios para atender la operatividad de la empresa, para el año 2015. Químicos Goicochea alcanzaba los 34 898 302 soles para atender diversos costos operativos diarios, por otro lado el año 2010 llegó a obtener S/ 11 243 125 lo que representa el 32.21% del capital de trabajo del año 2018, debido a estas razones se comprueba la hipótesis específica N°2: El Factoring sin recurso incide positivamente en el capital de trabajo de la empresa Químicos Goicochea.

**Tello (2017)** Desarrolló una investigación titulada “El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem S.A.C”. Cuyo objetivo general de la investigación fue: “Determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa Omnichem S.A.C”.

Las conclusiones de la investigación de Tello (2017) fueron:

- a) Si bien la empresa depende mucho del financiamiento bancario como un medio de obtención de dinero para poder afrontar sus obligaciones inmediatas, no siempre ésta es la mejor forma de obtener liquidez, ya que acarrea por un lado riesgos de incumplimiento y por el otro el incremento de los gastos financieros en detrimento de la rentabilidad de la empresa. Asimismo, la empresa adolece de una gestión de cobranzas ineficiente y no existen políticas de créditos y cobranzas que permitan seleccionar mejor a sus clientes.
- b) El financiamiento bancario incrementa el nivel de endeudamiento de la empresa por cuanto se pudo comprobar que existe una fuerte dependencia por el crédito bancario para afrontar las obligaciones corrientes.
- c) Si bien todo crédito permite la expansión y/o crecimiento de las empresas, debe tenerse en cuenta que a la larga genera gastos financieros que menoscaban la rentabilidad de la empresa. Más aún si la empresa tiene dificultades para poder controlar sus gastos administrativos y de ventas.
- d) Si bien la empresa no ha determinado el nivel óptimo de inversiones en sus inventarios se pudo apreciar que éstos están “sobre stockeados”, y, por el contrario, no ha realizado inversiones en activos financieros, por lo que un 91 % de los encuestados manifiesta que la empresa debería invertir en activos financieros como una forma de autofinanciamiento.

**Huamán (2017)** Desarrolló una investigación titulada “Factoring y su relación con la liquidez en las empresas de servicios ambientales del distrito de

Lurín, año 2017”. Cuyo objetivo general de la investigación fue: “Analizar qué manera el factoring se relaciona con la liquidez en las empresas de servicios ambientales del distrito de Lurín, año 2017”.

Las conclusiones de la investigación de Huamán (2017) fueron:

- a)** Finalmente se puede concluir y a través de los resultados realizados por las diferentes técnicas y métodos, se demostró que el factoring se relaciona con la liquidez en las empresas de servicios ambientales del distrito de Lurín, año 2017. Se puede mencionar que el coeficiente obtenido de la hipótesis general, nos determina que la correlación entre las dos variables que son Factoring y Liquidez tiene una correlación alta, es decir, que aceptó la hipótesis alterna y rechazó la hipótesis nula. También se puede confirmar que el factoring es muy útil en las empresas que requieren liquidez urgente y así seguir con la actividad económica sin perjudicar la estabilidad de la empresa. Gracias al factoring, incrementa el cobro de las facturas obteniendo liquidez de inmediato.
- b)** Se identificó la manera que, el factoring se relaciona con el dinero en efectivo en las empresas de servicios ambientales del distrito de Lurín, año 2017. Podemos mencionar que el coeficiente obtenido de la hipótesis específica 1, nos determina que entre la variable Factoring y la dimensión Dinero en Efectivo tiene una correlación alta, es decir, que acepta la hipótesis alterna y rechaza la hipótesis nula. El factoring permite a las empresas poder cambiar los activos con que cuenta la empresa en dinero

en efectivo mediante un contrato de cesión de facturas y así poder afrontar las obligaciones financieras de la empresa.

c) Se identificó la manera que, el factoring se relaciona con el activo líquido en las empresas de servicios ambientales del distrito de Lurín, año 2017. Podemos mencionar que el coeficiente obtenido de la hipótesis específica 2, nos determina que entre la variable Factoring y Activo Líquido tiene una correlación moderada, es decir, que acepta la hipótesis alterna y rechaza la hipótesis nula.

## **2.2. Bases Teóricas**

### **2.2.1. Factoring**

**Peralta (2009)** Menciona que “El Factoring es una herramienta financiera de corto plazo para convertir las cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) en dinero en efectivo, esto le permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa”. Para poder obtener liquidez transfiriendo a un tercero, crédito a cobrar derivados de su actividad comercial.

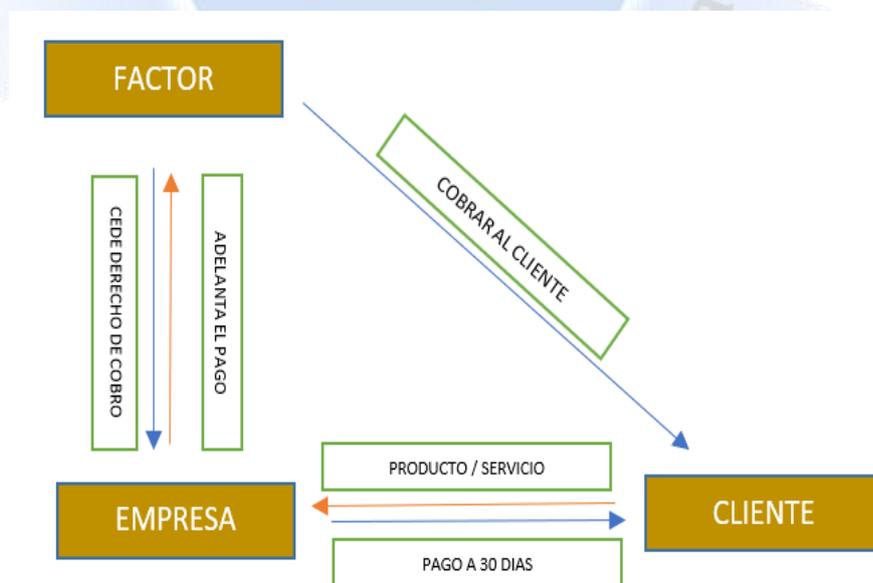
**Olivera (2010)** expone que:

El Factoring es la operación mediante la cual una empresa del sistema financiero denominada “Factor” adquiere, a título oneroso, de una persona natural o jurídica, llama “Cliente”, instrumentos de contenido crediticio, prestando en algunos casos servicios adicionales, cuando el factor se compromete a ellos, a cambio de una retribución. El factor asume el riesgo crediticio (riesgo de no pago) de las empresas deudoras, denominadas “Deudoras”, que mantiene cuentas

por pagar con el cliente. Estas operaciones se pueden realizar tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y las comisiones las estipula el Factor.

**Peralta (2009)** Agrega que en el factoring intervienen tres elementos:

- a) **El Factor:** Puede ser un banco o empresa especializadas, que se dedica a comprar facturas y otros títulos crediticios como, letras, pagarés, warrant.
- b) **El cliente:** Adherente, denominado facturado, es la persona natural o jurídica, como producto de sus ventas, mantiene una cartera de cuentas por cobrar, expresada en facturas y otros documentos.
- c) **El deudor:** Es la persona natural o jurídica que compra bienes al factorado, con el compromiso de cancelarla en un determinado plazo, contra la entrega de la factura.



**Figura 1. Proceso del Factoring**

*Fuente: Peralta (2009)*

De acuerdo al “Reglamento del Factoring” los instrumentos con contenido crediticio, a los que se refieren las operaciones de factoring, deben ser de libre disposición del cliente y puede ser facturadas, facturas conformadas y título valores representativos de deuda. Dichos instrumentos pueden ser transferidos mediante endoso o por cualquier otra forma que permita la transferencia en propiedades al factor, de acuerdo a ley. Asimismo, la transferencia comprende la transmisión de todos los derechos accesorios, salvo pacto en contrario entre las partes.

Es importante señalar, que el contrato de factoring no podrá realizarse con instrumentos vencidos u originados en operaciones de financiamiento con empresas del sistema financiero y los deudores deben tener conocimiento de la operación de factoring, a menos que por la naturaleza de los instrumentos adquiridos, dicho discernimiento no sea necesario. Igualmente, se presumirá que los deudores conocen del factoring cuando se tenga certeza de la recepción de la notificación correspondiente en sus domicilios legales o en aquéllos señalados en los instrumentos, o cuando mediante cualquier otra forma se evidencia obviamente que el deudor conoce del factoring.

**Sánchez (2006)** Expone los derechos y obligaciones de los involucrados en un contrato de factoring:

**a) Derechos del Factor:**

- ✓ Aceptar o rechazar los créditos ofrecidos, no se trata de una facultad que el factor puede ejercer discrecionalmente, pues en

el contrato se pueden fijar criterios técnicos de evaluación de los deudores.

- ✓ Realizar todos los actos de disposición con relación a los títulos de crédito adquiridos de la factorado (artículo 7º.1, del reglamento).
- ✓ Que la transferencia de los instrumentos de créditos quede asegurada en su favor dentro de los términos fijados.
- ✓ Percibir la remuneración por los servicios prestados. Para asegurarse su cobro, se han ideado garantías como la creación de un fondo o la suscripción de un pagaré por el cliente por el monto total de la línea de financiamiento aprobada, que puede hacerse efectivo en caso de incumplimiento.
- ✓ Controlar la contabilidad y el estado financiero del cliente para comprobar la liquidez de la misma; el ejercicio de esta facultad es necesario para evaluar el desarrollo de su negocio, para prestar servicios adicionales, etc.
- ✓ Percibir los pagos de los deudores. En la práctica suele otorgarse un poder al factor para retirar cheque y otros documentos extendidos a nombre del cliente, cobrar su valor, otorgar recibos y cancelaciones.
- ✓ Solicitar la apertura de una cuenta corriente para acreditar o debitar las partidas que se generen como consecuencia de la ejecución del contrato.

- ✓ Resolver el contrato en cada de que se produzca alguna de las causales de incumplimiento establecidas, previa notificación a la empresa factorada.

**b) Obligaciones del Factor:**

- ✓ Adquirir los instrumentos de crédito que se originen de la manera y en las condiciones previas en el contrato de factoring (artículo 8º. 1, del reglamento).
- ✓ Cobrar los créditos que le han sido cedidos por el cliente. Nada impide que otorgue prórrogas para el pago e incluso fijar nuevas obligaciones con los deudores.
- ✓ En los supuestos en que existe financiación hará al cliente las entregas a que se compromete y en las fechas acordadas. Normalmente en el contrato, esta solicitud opera a petición del cliente.
- ✓ Realizar el pago de las facturas que haya aprobado de los presentados por el cliente (artículo 8º. 3, del reglamento)
- ✓ Proceder a los servicios de investigación de mercados y de la solvencia de los deudores, para lo cual deberá incluir su capacidad de crédito (artículo 8º.2, del reglamento)
- ✓ Asumir el riesgo de la insolvencia de los deudores y cubrir el importe de las facturas no canceladas por ellos (artículo 8º. 4, del reglamento), si hubiera sido expresamente pactado. Esto explica la necesidad de hacer uso de la forma escrita para la celebración de estos contratos.

- ✓ Es obligación del factor llevar la contabilidad en las ventas del cliente, así como la cuenta corriente de los créditos y débitos que surgen como resultados de las obligaciones recíprocas de los contratantes.
- ✓ Asume el deber de información en beneficio del cliente informándole cuáles han sido las facturas canceladas por los deudores, así como el estado de la cuenta entre las partes.

**c) Derecho del Cliente:**

- ✓ Exigir al factor la obligación de respetar los acuerdos celebrados con los deudores, reconociéndole descuentos en tanto cumplan puntualmente o en forma anticipada con los pagos.
- ✓ Exigir el cumplimiento de los servicios convenidos en el contrato (artículo 10°.2, del reglamento).
- ✓ Ceder o transferir los instrumentos de créditos de conformidad al contrato.
- ✓ Resolver el contrato de factoring en caso de que la factora incumpla con alguna de su obligación.

**d) Obligaciones del Cliente:**

- ✓ En cumplimiento del principio de globalización, la factorada se obliga a someter al factor todos los pedidos y colocaciones hechas por los compradores relacionados a las ventas salvo que se haya pactado de otro modo.

- ✓ Está obligado a la cesión de sus créditos. Esta obligación responde a la clase de factoring que se ha indicado. Los artículos 1206° a 1217° del Código Civil regulan la transferencia de créditos. Los créditos que se cede se originan sólo por las operaciones del cliente. Este último se obliga a informar a sus clientes de la celebración del contrato con el factor. En todas las facturas se hace mención de la cesión para conocimiento de cada comprador.
- ✓ La obligación de información que se expresa en la comunicación al factor sobre cada una de las operaciones que realiza, derivándole la documentación que corresponda, haciéndole conocer al factor su situación financiera y permitiendo el acceso a su contabilidad y a su estado financiero para una mejor evaluación de su situación patrimonial, y la de sus deudores (artículo 11°.5, del reglamento)
- ✓ El cliente debe remitir los pagos directos hechos por sus compradores o usuarios y hacer de conocimiento del factor los hechos que alteren el valor del riesgo asumido, incluyendo la solvencia del deudor cedido (artículo 11°.4, del reglamento).
- ✓ La obligación de garantizar a la empresa de factoring la existencia y vigencia del crédito que se cede a tiempo de celebrarse el contrato de factoring (Artículo 11°.1, del reglamento).

- ✓ La obligación de exclusividad que supone un pacto expreso que el cliente tiene que respetar en beneficio del factor. Esta disposición es de uso ordinario en los contratos de factoring.
- ✓ El cliente se obliga a remunerar los servicios prestados por el factor dentro del plazo establecido, vale decir, el pago del precio convenido que es una comisión que oscila entre el uno y el tres por ciento (artículo 11°.7, del reglamento.)

**Alva (2011)** expone los derechos y obligaciones de los involucrados en un contrato de factoring:

**a) Los créditos.**

Hemos señalado que el contrato de factoring la empresa transfiere al factor los créditos derivados de sus operaciones con sus clientes. Ahora bien, estos créditos pueden estar representando por facturas, boletas, títulos valores u otras formas de representación.

El reglamento dispone que no podrán ser objeto de transferencia instrumentos que estuvieran vendidos o que se hubieran originado en operaciones de financiamiento con empresas del sistema financiero.

Los créditos serán, transferidos por la empresa a favor del factor de acuerdo a los mecanismos de transmisión que regulen las disposiciones legales aplicables, como la Ley N°27287-Ley de Título Valores y la nueva Ley N°29623. Estos mecanismos pueden implicar la entrega, el endoso o la cesión de derecho.

Es importante señalar que el factor asume el riesgo del posible incumplimiento de los deudores.

**b) Los servicios.**

Cuando el factor adquiere los créditos se obliga a realizar una serie de servicios destinados al cobro de dicho crédito. De esta manera, el factor se encargará de las gestiones de cobranza, pero también brindará otros servicios a la empresa, como puede ser los de evaluación de riesgo crediticio, contabilidad, asesoría jurídica, etc., Según se establezcan en el respectivo contrato.

**c) La retribución.**

Por la adquisición de los créditos, el factor pagará su valor a favor de la empresa. Sin embargo, como retribución por el financiamiento y por los servicios a los que se hubiera obligado, el factor cobrará una retribución, en la mayoría de los casos bajo la forma de un porcentaje de los créditos adquiridos.

Por su parte **Ricra (2013)** explica que los objetivos del factoring son:

Mejorar la situación financiera y la posición monetaria, Aprovechar oportunidades, Proporcionar un financiamiento ágil de disponibilidad inmediata, Nivelar los flujos de efectivo y optimizar el manejo de la tesorería, Reducir costos financieros y mejorar la productividad general de la empresa, Ofrecer soluciones dirigidas a la problemática financiera de las organizaciones.

### 2.2.1.1. Ventajas del Factoring

**Blossiers (2013)** Explica que el Factoring “es ventajoso al convertir Ventas al Crédito como si fueran al contado, evitando enfrentar desbalances por falta de liquidez y planificar los flujos financieros al convenir desde el inicio de su ciclo de operaciones el descuento de las deudas futuras”. (p. 290).

**Olivera (2010)** Señala que las ventajas del factoring son:

- a) La mejora instantánea de la liquidez en la empresa, al convertir una cartera de cobros en liquidez inmediata, gracias al anticipo recibido, cuando así se pacta en el contrato. Es decir, hace posible vender al crédito y cobrar al contado. En épocas de inflación, esto supone también no quedar expuesto al riesgo de pérdida del poder adquisitivo de los créditos.
- b) Descartar el riesgo de no cobro de las facturas en los contratos sin recurso y los reduce en los contratos con recurso.
- c) Ayuda a planificar los flujos financieros y a mejorar la gestión financiera y comercial, al eliminar la incertidumbre acerca de las cuentas por cobrar. La empresa sabe con certeza en qué fecha recibirá el importe de los cobros menos la comisión respectivamente pactada.
- d) Simplifica la contabilidad, permitiendo a la empresa vendedora convertir su cartera de múltiples clientes en una cuenta con un solo cliente y tener la cancelación inmediata (si así se pacta).

- e) También permite ahorrar en gastos de personal, gastos administrativos y costo de oficina por concepto de seguimiento de las cuentas por cobrar, facturación, contabilidad y por eventuales procesos judiciales de cobranza, ya que todos ellos pasan a ser responsables del factor.
- f) Reduce los gastos financieros derivados de retrasos en los cobros.
- g) Permite contar con una institución intermediaria con el factor, que conoce bien el mercado y las condiciones financieras de los deudores, conocimientos que puede poner al servicio del cliente.
- h) Elimina la incertidumbre del cliente, permitiendo a este mejorar clientes, incrementando sus ventas. (p. 19-20).

**Ricra (2013)** afirma que las ventajas del factoring son:

- a) Obtener financiamiento inmediato.
- b) Optimizar su flujo de caja.
- c) Incrementar el efectivo y aumentar su liquidez.
- d) Disminuir sus cuentas por cobrar.
- e) Disminuye su carga financiera.
- f) Minimiza su riesgo crediticio.
- g) Amplía sus límites de créditos comerciales para aumentar las ventas

- h) Obtiene disponibilidad de los fondos en menor tiempo que con un banco.
- i) Mejora sus indicadores de gestión retorno sobre activos y retorno sobre capital.
- j) Permite recibir anticipos sobre los créditos otorgados.
- k) Puede ser usado como una fuente de financiamiento y obtención de recursos recurrentes.
- l) Agiliza y elimina las tareas administrativas.
- m) Facilita una mejor planificación de la tesorería, evitando posibles desviaciones.”

#### **2.2.1.2. Cuentas por Cobrar**

**Moreno (1997)** expone que las cuentas por cobrar:

Representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados, otorgamientos de préstamos o cualquier otro concepto análogo. De igual forma, se incluyen los documentos por cobrar a clientes que representan derechos exigibles, que han sido documentados con letras de cambio o pagarés. Representan aplicaciones de recursos de la empresa que se transformarán en efectivo para terminar el ciclo financiero a corto plazo.

Las cuentas por cobrar representan una inversión muy importante para la empresa. Una de las medidas para conocer la inversión que se tiene en cuentas

por cobrar es la relación de la inversión al capital de trabajo y al activo circulante, y se obtienen a través de las pruebas de liquidez.

Una buena administración requiere de información al día sobre los saldos de los clientes y deudores. Por lo tanto, el administrador tiene un reto muy grande para controlar que las operaciones sean captadas y registradas veraz y correctamente.

Representan el total del crédito otorgado por una empresa a sus clientes. Estas cuentas representan derechos exigibles originados por ventas, que luego pueden hacerse efectivos. El crédito representa para la empresa que lo otorga, un medio de dinero a futuro porque origina el cobro de sus cuentas en un periodo posterior a su venta. Clasificación de las cuentas por cobrar :Las cuentas por cobrar deben clasificarse como activos corrientes y presentarse en el estado de situación financiera. Atendiendo a su origen las cuentas por cobrar pueden clasificarse de la siguiente manera:

**Cuentas por cobrar comerciales:** Éstas se clasifican en la cuenta de clientes y tienen su origen en el curso normal de la venta de un producto o servicio.

**Cuentas por cobrar diversas:** Están a cargo de otros deudores y proceden de otras fuentes diferentes a las ventas. Éstas se originan por transacciones distintas a aquellas para las cuales fue constituida la entidad tales como préstamos a empleados o accionistas.

**Gitman (2003)** Expone que “La política de crédito se refiere a las decisiones que toma una empresa sobre si distribuye o no los recursos que

administra, entre los clientes con el fin de obtener un beneficio en un plazo pactado”.

### **2.2.1.3. Servicios de garantía**

Hay muchas modalidades por las que se puede celebrar un Contrato de Factoring. Según esta clasificación, el Factoring podrá ser “con recurso” y “sin recurso” el cual dependerá de que el factor asuma o no los riesgos de incobrabilidad.

#### **a) Factoring sin recurso**

Constituye el acuerdo más general, involucra, los servicios de financiamiento, asunción del riesgo donde el factor asume todo el riesgo de incobrabilidad de las Cuentas por Cobrar del cliente, salvo que esta sea motivada por deficiencias del producto o servicios entregados. En la práctica el factor no acepta las cuentas correspondientes a algunos deudores, específicamente de aquellos que tengan disputas comerciales con los clientes o con otros vendedores. Cuando esto ocurre la entidad se reserva el derecho de reasignar la cuenta al cliente o de solo aceptar aquellas cuantas de las que no exista ningún tipo de problema.

Se le conoce también como Factoring Puro o Factoring sin responsabilidad. El cliente (facturado) no tiene responsabilidad frente al factor en caso de un eventual incumplimiento del deudor.

### **b) Factoring con recurso**

Son convenios de servicio completo pero que no involucra la asunción del riesgo crediticio por parte de intermediarios financieros. El cliente mantiene el riesgo de incobrabilidad por lo que al vencimiento de las Cuentas por Cobrar debe devolver al factor el monto anticipado más los gastos e intereses acordados.

Se conoce también como Factoring con responsabilidad. El cliente (factorado) asume la responsabilidad frente al factor en caso de un eventual incumplimiento del deudor.

### **2.2.2. Liquidez**

**Domínguez (2007)** Afirma que “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”. (p. 49).

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.

**Bernstein (1999)** agregan que:

La liquidez es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería, y la escasez de ésta la considera uno de los principales síntomas de dificultades financieras. En principio la liquidez se puede definir de forma simple como la capacidad de pago a corto plazo que tiene la empresa, o bien, como la capacidad de convertir los activos e inversiones en dinero o instrumentos líquidos, lo que se conoce como tesorería.”

**Flores (2013)** explica que los indicadores de la liquidez son:

**A. Capital de Trabajo.** El capital de trabajo se define como el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente. La rotación de capital de trabajo se obtiene dividiendo las ventas netas entre el capital de trabajo.

Resulta difícil interpretar este ratio a diferencia de otras ratios en que solo intervienen dos elementos, en este ratio intervienen tres elementos: Las ventas netas, los activos corrientes y los pasivos corrientes. Si la rotación de capital de trabajo aumenta porque disminuye el denominador

de este índice, esto se podría considerar desde cierto punto de vista desfavorable. Una empresa puede tener poco capital de trabajo porque su pasivo corriente es demasiado elevado con respecto a los activos corrientes. En este caso, la rotación de capital de trabajo es elevado, pero la situación, financiera a corto plazo desde el punto de vista de liquidez o solvencia sería desfavorable. Vista esta situación desde otro ángulo, se podría concluir que con poco capital de trabajo se están obteniendo suficientes ventas, si le restamos el pasivo corriente, se obtendrá el capital de trabajo, el cual reflejará la porción de los activos corrientes que no están financiados por los acreedores a corto plazo, o sea aquellos que están financiados por los acreedores a corto plazo, o sea aquellos que están primordialmente financiados con el patrimonio. A menor inversión de los accionistas para financiar los activos corrientes, más rentable será su inversión.”

Su fórmula es:

<b>Capital de trabajo</b>	=	<b>Activo Corriente - Pasivo Corriente</b>
---------------------------	---	--

**B. Liquidez Corriente.** Este ratio muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo cuya conversión en dinero corresponden aproximadamente al vencimiento de las deudas.

Su fórmula es:

<b>Liquidez corriente</b>	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
---------------------------	---	---

**C. Liquidez Severa.** Este ratio muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a las existencias (mercaderías o inventarios) debido a que son activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y, por lo tanto, menos líquidos; además de ser sujetas a pérdidas en caso de quiebra.

Su fórmula es:

<b>Liquidez severa</b>	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencia}}{\text{Pasivo Corriente}}$
------------------------	---	---

#### 2.2.2.1. Pagos de Tributos

Los principales tributos que administra la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria SUNAT son los siguientes.

- a) **Impuestos General a las Ventas:** Es el impuesto que se aplica en las operaciones de venta e importación de bienes, así como en la prestación de distintos servicios comerciales, en los contratos de construcción o en la primera venta de inmueble.

**b) Impuestos a la Renta:** Es aquel que se aplica a las rentas que proviene del capital, del trabajo o de la aplicación conjunta de ambos.

**c) El IGV o impuestos general a las ventas:** Es un impuesto que grava todas las fases del ciclo de producción y distribución, está orientado a ser asumido por el consumidor final, encontrándose normalmente en el precio de compra de los productos que adquiere.

La Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria SUNAT también administra las aportaciones al ESSALUD y a ONP, mediante la Ley N°27334 se encarga la SUNAT la administración de las citadas aportaciones, manteniéndole como acreedor tributario de las misma el Seguro Social de salud (ESSALUD) y la oficina de Normalizaciones Previsional (ONP).

#### **2.2.2.2. Adquisiciones**

La investigación se considera las actividades de adquisición referidas a la actividad económica de la empresa analizada, se refiere a la adquisición de medicina y vitamina para la producción. Este proceso se realiza en dos situaciones:

### **a) Baja Producción**

La disminución de vitaminas y medicinas hará que los ganados estén desnutridos y producirán menos de lo normal.

### **b) Deficiencia en Producción**

La falta de adquisición de medicina y vitamina hará que la reproducción sea prolongada más tiempo, para que los ganados se empareñen.

### **2.2.2.3. Cuenta por pagar**

**Catacora (2008)** explica que:

Las cuentas por pagar están compuestas por pasivos, cierto que no son estimados y que se pueden originar por diversas causas. Su determinación no reviste mayor complejidad que las partidas de activos en las cuales existe un nivel de valoración para determinar los valores a presentar en el balance general. (p. 191).

**Catacora (2008)** agrega que las cuentas por pagar se realizan a:

#### **a) A los Proveedores**

No tener liquidez puede provocar que la empresa no pueda atender los pagos relativos a los proveedores y a los suministros. Ambos son vitales para el perfecto funcionamiento del negocio, Lo mismo ocurre con los suministros. Imaginemos una empresa que fabrica tubos hidráulicos, sin

luz no puede poner en funcionamiento la fábrica para llevar a cabo el proceso productivo. Igualmente ocurriría con una empresa que desarrolla un software, sin energía eléctrica no podría utilizar sus ordenadores.

#### **b) A los Trabajadores**

Los problemas derivados que más llaman la atención es la demora de pagos a los trabajadores, la empresa haya reducido sus retribuciones, disminuido o anulado incentivos, dejado de pagar los gastos.

Todo esto provoca una disminución de la implementación de los trabajadores con la empresa y un mal ambiente laboral

#### **c) A los Accionistas**

Los accionistas ya no recibirán la ganancia puntual, tendrá que esperar hasta los pagos de las cuentas por cobrar para que pueda recibir lo que le corresponda y eso habrá molestes entre los propios socios. (p. 192).

### **2.2.3. La Empresa: Establo La Estancia S.A.C**

#### **A) Aspectos Generales**

Es una empresa legalmente constituida y registrada con Partida Electrónica N° 1350224 del Registros de Persona Jurídicas con RUC N°20600835085, ubicado urb. San Eugenio Av. Ricardo Rivera Navarrete N°.2424-Lince, con establecimiento Anexo Fundo Puente Negro Mz O Lote 521 Quilmaná, Cañete – Lima. Dedicada a la Crianza de ganado CIIU :0141 y a la venta al por mayor de Leche Cruda CIIU : 4690.

## **B) Razón Social y Ubicación**

Razón Social: “ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C”.

R.U.C: 20600835085

La empresa cuenta con su domicilio fiscal en la Av. Ricardo Rivera Navarrete N°.2424 - Lince.

## **C) Misión y Visión**

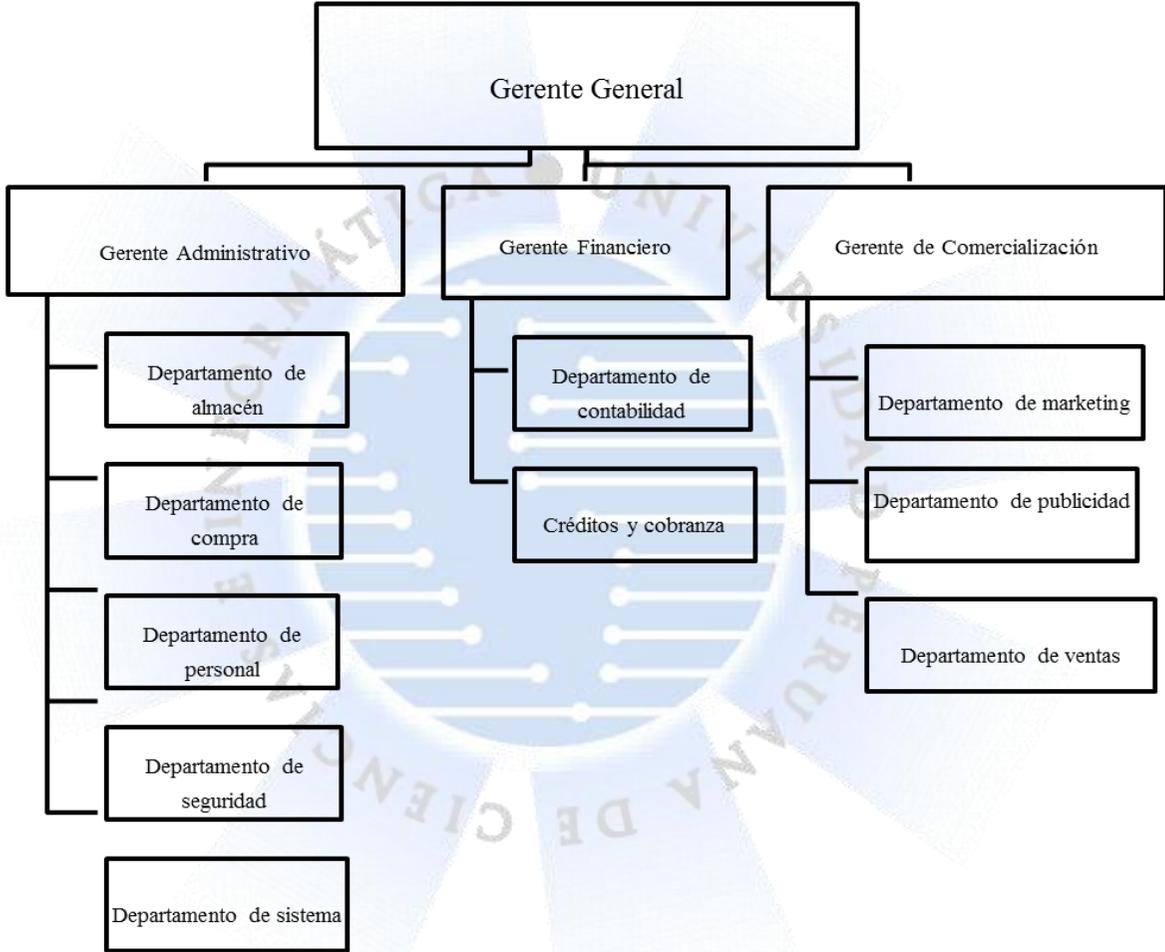
### **Misión**

Satisfacer las necesidades de nuestros clientes, brindando servicios de alta calidad en análisis, inspecciones confiabilidad cumpliendo con los plazos de entrega.

### **Visión**

Consolidarnos como una Empresa de prestigio en el sector y ser el proveedor preferido de productos, manteniendo un excelente nivel de calidad.

**D) Estructura organizacional**



*Figura 2. Organigrama de la Empresa: Establo La Estancia S.A.C*

*Fuente: Gerencia de Administración, 2018*

### **E) Proceso de Factoring en la empresa**

Se presenta la simulación de Factoring de un mes de la empresa Establo la Estancia S.A.C, contando con los servicios de Factoring de la empresa Asociación Sociedades Agente de Bolsa S.A. En un mes las cuentas por cobrar fueron de 210,000.00 soles y el interés sería de 3,307.08 soles con los servicios de Factoring.

Para seguir con el servicio de Factoring se debe cumplir los siguientes requisitos:

- ✓ Minuta de la Empresa.
- ✓ Copia Literal
- ✓ Vigencia Poder
- ✓ Ficha RUC
- ✓ Documentos de identidad del representante legales.
- ✓ Pdts de los 3 últimos meses y el anual.

## F) Caso Práctico de Factoring en la empresa

### Simulación del proceso de Factoring para la empresa en un mes

La empresa tiene un total de S/. 210,000.00 nuevos soles de facturas por cobrar a 30 días y que estas son vendidas a la entidad financiera Sociedad Agente de Bolsa S.A. En una tasa de 1.57% así teniendo el costo por pagar a la entidad financiera por un valor de S/. 3,530.69 nuevos soles finalmente teniendo un monto total a recibir S/. 206,469.31 nuevos soles.

*Tabla 1. Simulación de un proceso de Factoring para la empresa en un mes*

	
Moneda Nacional (S/.)	
<b>Tipo de Valor:</b>	<b>FACTURA NEGOCIABLE</b>
Cliente:	<b>ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C</b>
Aceptante/Obligado:	<b>GLORIA S.AC</b>
<b>Tasa efectiva mensual (TEM)</b>	1.57%
<b>Importe del título valor</b>	<b>S/ 210,000.00</b>
<b>Fecha de operación:</b>	15/11/2018
Fecha de Vencimiento (*):	15/12/2018
Plazo en días	30
Intereses	S/ 3,307.08
<b>Importe de Operación</b>	<b>S/ 206,692.92</b>
Comisión SAB	S/ 165.00
Emisión de Póliza	S/ 3.83
Arance SMV	0.0025% S/ 5.17
Fondo Contingente	0.0075% S/ 15.50
<b>Sub Total</b>	<b>S/ 206,503.42</b>
IGV (Com.Y aranceles SMV)	18% S/ 34.11
Comisión por Doble Endoso	S/ -
<b>MONTO TOTAL A ABONAR</b>	<b>S/ 206,469.31</b>
<b>TOTAL DESCUENTO</b>	<b>S/ 3,530.69</b>

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

## Simulación del proceso de Factoring para la empresa en un año.

La empresa tiene un total de S/. 2,520,000.00 nuevos soles de facturas por cobrar a 360 días y que estas son vendidas a la entidad financiera Sociedad Agente de Bolsa S.A. En una tasa de 1.57% así teniendo el costo por pagar a la entidad financiera por un valor de S/. 40,176.86 nuevos soles finalmente teniendo un monto total a recibir S/. 2,479,823.14 nuevos soles.

*Tabla 2. Simulación de un proceso de Factoring para la empresa en un año*

		
Moneda Nacional (S/.)		
Tipo de Valor:	FACTURA NEGOCIABLE	
Cliente:	ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C	
Aceptante/Obligado:	GLORIA S.AC	
Tasa efectiva mensual (TEM)		1.57%
Importe del título valor		S/ 2,520,000.00
Fecha de operación:		01/01/2018
Fecha de Vencimiento (*):		30/12/2018
Plazo en días		360
Intereses		S/ 39,684.96
<b>Importe de Operación</b>		<b>S/ 2,480,315.04</b>
Comisión SAB		S/ 165.00
Emisión de Póliza		S/ 3.83
Arance SMV	0.0025%	S/ 62.01
Fondo Contingente	0.0075%	S/ 186.02
<b>Sub Total</b>		<b>S/ 2,479,898.18</b>
IGV (Com.Y aranceles SMV)	18%	S/ 75.04
Comisión por Doble Endoso		S/ -
<b>MONTO TOTAL A ABONAR</b>		<b>S/ 2,479,823.14</b>
<b>TOTAL DESCUENTO</b>		<b>S/ 40,176.86</b>

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

### Estado de situación financiera antes de la utilización del Factoring

El Estado de Situación Financiera de la empresa Establo la Estancia S.A.C, del año 2018 fue realizado antes de utilizar el Factoring para la empresa.

*Tabla 3. Estado de situación financiera antes del Factoring*

ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE 2018			
EXPRESADO EN NUEVOS SOLES			
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo equivalente de efectivo	150,800.00	Tributos por Pagar	43,852.00
Valores Negociable		Remuneraciones por Pagar	85,658.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	2,520,000.00	Cuentas por Pagar Comerciales	380,965.00
Cuentas por Cobrar Vinculada		Obligación Financiera	250,530.00
Otras Cuentas por Cobrar		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>761,005.00</b>
Existencia	20,830.00		
Gastos Pagados por Anticipado			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2,691,630.00</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>761,005.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Cuenta por Cobrar a Largo Plazo		Obligaciones Financieras	785,654.00
Cuenta por Cobrar a Vincul. a Largo Plazo		Cuentas por Pagar a Vinculas	
Inversiones Permanente		Impuesto a la Renta y Participaciones D.	
Inmueble, Maquinaria y Equipo	994,686.00	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>785,654.00</b>
Activo Intangible			
	105,684.00		
Depreciación y Amortización Acumulada	-952,855.00	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,546,659.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>147,515.00</b>		
		<b>PATRIMONIO NETO</b>	
		Capital	455,008.00
		Reserva Legales	85,680.00
		Resultados Acumulado	190,245.00
		Resultados del Ejercicio	561,553.00
		<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,292,486.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,839,145.00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2,839,145.00</b>

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

## Estado de resultado antes de la utilización del Factoring

El Estado de Resultado de la empresa Establo la Estancia S.A.C, del año 2018 fue realizado antes de utilizar el Factoring para la empresa.

*Tabla 4. Estado de resultado antes de utilizar el Factoring*

<b>ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C</b>	
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	
<b>AL 31 DE DICIEMBRE 2018</b>	
<b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>	
Ventas Netas	2,300,895.00
Otros Ingresos Operaciones	
<b>Total de Ingreso Brutos</b>	<b>2,300,895.00</b>
Costo de Ventas	-1,113,265.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,187,630.00</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	
Gastos de Administración	-270,010.00
Gastos de Venta	-64,227.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>853,393.00</b>
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>	
Ingreso Financieros	
Gastos Financieros	-111,337.00
Otros ingresos	
Resultados por exposición a la inflación	
<b>Resultados antes de Participaciones</b>	<b>742,056.00</b>
<b>Impuesto a la Renta y Partidas Extraordinarias</b>	
Participaciones	-29,653.00
Impuesto a la Renta	-150,850.00
<b>Utilidad Neta</b>	<b>561,553.00</b>

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

## Estado de situación financiera después de la utilización del Factoring

El Estado de Situación Financiera de la empresa Establo la Estancia S.A.C, del año 2018 se simuló si usáramos el Factoring para la empresa.

*Tabla 5. Estado de situación financiera después de la utilización del Factoring*

ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE 2018			
EXPRESADO EN NUEVOS SOLES			
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Efectivo equivalente de efectivo	1,154,141.00	Tributos por Pagar	10,000.00
Valores Negociable		Remuneraciones por Pagar	20,000.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	Cuentas por Pagar Comerciales	-
Cuentas por Cobrar Vinculada		Obligación Financiera	-
Otras Cuentas por Cobrar		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>30,000.00</b>
Existencia	20,830.00		
Gastos Pagados por Anticipado			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,174,971.00</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>30,000.00</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Cuenta por Cobrar a Largo Plazo		Obligaciones Financieras	-
Cuenta por Cobrar a Vinculadas a Largo Plazo		Cuentas por Pagar a Vinculas	
Inversiones Permanente		Impuesto a la Renta y Participaciones Diferidos Pasivo	
Inmueble, Maquinaria y Equipo	994,686.00	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>
Activo Intangible	105,684.00		
Depreciación y Amortización Acumulada	-952,855.00	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>30,000.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>147,515.00</b>		
		<b>PATRIMONIO NETO</b>	
		Capital	455,008.00
		Reserva Legales	85,680.00
		Resultados Acumulado	190,245.00
		Resultados del Ejercicio	561,553.00
		<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,292,486.00</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,322,486.00</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1,322,486.00</b>

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

## Estado de resultado después de la utilización del Factoring

El Estado de Resultados de la empresa Establo la Estancia S.A.C, del año 2018 se simuló si usáramos el Factoring para la empresa.

*Tabla 6. Estado de resultado después de la utilización del Factoring*

<b>ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C</b>	
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	
<b>AL 31 DE DICIEMBRE 2018</b>	
<b>EXPRESADO EN NUEVOS SOLES</b>	
Ventas Netas	2,300,895.00
Otros Ingresos Operaciones	
<b>Total de Ingreso Brutos</b>	<b>2,300,895.00</b>
Costo de Ventas	-1,113,265.00
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1,187,630.00</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	
Gastos de Administración	-270,010.00
Gastos de Venta	-64,227.00
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>853,393.00</b>
<b>Otros Ingresos(Gastos)</b>	
Ingreso Financieros	50,895.00
Gastos Financieros	-162,232.00
Otros ingresos	
Resultados por exposición a la inflación	
<b>Resultados antes de Participaciones</b>	<b>742,056.00</b>
<b>Impuesto a la Renta y Partidas Extraordinarias</b>	
Participaciones	-29,653.00
Impuesto a la Renta	-150,850.00
<b>Utilidad Neta</b>	<b>561,553.00</b>

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

### 2.3. Definiciones Conceptuales

- 1) **Cuentas Por Cobrar.** - Cuando un cliente compra bienes o servicios de una empresa, que no necesariamente tiene que pagar por adelantado. se le puede permitir un cierto período de tiempo para remitir su pago. Con el fin de realizar un seguimiento de los clientes que han hecho compras, pero todavía no han pagado sus facturas, las empresas utilizan una cuenta de cuentas por cobrar.
- 2) **Créditos.** - El crédito o contrato de crédito es una operación financiera en la que una persona (el acreedor) realiza un préstamo por una cantidad determinada de dinero a otra persona (el deudor) y en la que este último, se compromete a devolver la cantidad solicitada (además del pago de los interés devengado, seguros y costos asociados si los hubiere) en el tiempo o plazo definido de acuerdo a las condiciones establecidas para dichos préstamos.
- 3) **Deuda:** Es la aplicación que tiene una persona natural o jurídica, respecto a otra, de dar, hacer o no hacer alguna cosa. Una acepción más restringida del término se refiere a la obligación contraria por una persona natural o jurídica, organización o país, para con otra similar y que normalmente estimula en términos de algún medio de pago o activo.
- 4) **Documentos por cobrar:** Los documentos por cobrar son cuentas por cobrar documentadas a través de letras, pagarés u otros documentos, proveniente exclusivamente de las operaciones comerciales. Esta cuenta debe mostrarse rebajada de las estimaciones de deudores incobrables por este concepto y por los intereses no devengados por la sociedad. (Villalba Alicia, 2009).
- 5) **Entidad financiera:** Las entidades financieras pueden ser bancos, cajas de ahorro o cooperativas de créditos, es decir, intermediarios que administran y

prestan dinero; o empresas financieras, un tipo distinto de intermediarios financieros que, sin ser bancos, ofrecen préstamos o facilidades de financiamiento en dinero.

- 6) **Evidencia:** Describe el espacio completo de cosas, tales como documentos, informaciones, suposiciones, conclusiones, y cálculos sobre los que el auditor ejercita su decisión experta para la evaluación de si las cuentas muestran una imagen fiel (Sierra y Orta, 1996)
- 7) **Factura Comercial:** Es un documento administrativo que emite el vendedor al realizar la expedición de la mercancía y tiene una función de carácter contable, tanto para el vendedor como para el comprador.
- 8) **Financiación a Corto Plazo:** “Es un préstamo de recurso o de dinero que se le otorga a una empresa durante un periodo de tiempo obviamente corto, éste puede ser un par de meses.”
- 9) **Financiamiento a largo Plazo:** Son todas las obligaciones contraídas por la empresa con terceros y que vencen en un plazo mayor a 05 años, pagadero en cuotas periódicas.
- 10) **Liquidez en la Empresa:** La liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. la liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. es la proximidad de un activo a su conversión en dinero.
- 11) **Persona Natural:** Puede ejercer todos los derechos y obligaciones de una empresa a su nombre.
- 12) **Personal Jurídica:** La empresa asume todos los derechos y obligaciones de la misma.

- 13) Liquidez:** La liquidez de un activo se mide por la facilidad y la certeza para convertirlo en dinero a corto plazo sin sufrir pérdidas. Por lo tanto, el dinero es el activo más líquido que existe en contraposición a los menos líquidos que son los activos reales, como por ejemplo una casa. Son activos financieros muy líquidos los depósitos de ahorro y a plazo en las instituciones de crédito. (Economipedia, 2015).
- 14) Razones financieras:** Son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.
- 15) Riesgo:** Posibilidad que el rendimiento efectivo obtenido de una inversión financiera sea menor que el rendimiento esperado. Desde el punto de vista de los inversionistas, el riesgo es la desviación típica de la rentabilidad de la cartera. Para el lenguaje común el riesgo es simplemente un mal resultado. También es la probabilidad que ocurra algún evento desfavorable (BCRP, 2000).
- 16) Situación financiera:** Es un documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis corporativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.
- 17) Tasa de interés:** Precio que se paga por préstamos o rendimiento que se obtiene al prestar o hacer un depósito. Esta es expresada en porcentaje.

## **2.4. Formulación de Hipótesis**

### **2.4.1. Hipótesis General**

El Factoring influye significativamente en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

### **2.4.2. Hipótesis Específicas**

- 1) Las Ventajas del Factoring influyen significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.
- 2) La Cuentas por Cobrar influyen significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.
- 3) EL Servicio de garantía influye significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

## 2.5. Variables de la Investigación

En la siguiente tabla 7 se muestran las variables e indicadores de la investigación:

*Tabla 7. Variables e indicadores de la investigación*

<b>Variables</b>	<b>Indicadores</b>	
<b>X: Variable Independiente:</b>  <b>Factoring</b>	X1.	Ventajas del Factoring
	X2.	Cuentas por Cobrar
	X3.	Servicio de garantía
<b>Y: Variable Dependiente:</b>  <b>Liquidez</b>	Y1.	Pagos de Tributos
	Y2.	Adquisiciones
	Y3.	Cuenta por pagar

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

## 2.6. Matriz de Consistencia

Tabla 8. Matriz de Consistencia de la Investigación

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores	Metodología
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable X	Indicadores V1	
¿En qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	Determinar en qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	El Factoring influye significativamente en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	<b>Factoring</b>	1. Ventajas del Factoring	<b>Enfoque:</b> Cuantitativo <b>Tipo:</b> Aplicada <b>Nivel:</b> Descriptiva - Explicativa <b>Diseño:</b> No experimental, Transeccional  <b>Población:</b> 20 trabajadores.  La muestra a investigar lo conforman 20 trabajadores.  <b>Instrumento para la recolección de datos:</b> cuestionario. Contrastación de hipótesis con el SPSS v.24.
				2. Cuentas por Cobrar.	
				3. Servicios de garantía.	
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Y	Indicadores V2	
1) ¿En qué medida las Ventajas del Factoring influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	1) Determinar en qué medida las Ventajas del Factoring influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	1) Las Ventajas del Factoring influyen significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	<b>Liquidez</b>	1. Pagos de Tributos.	
2) ¿En qué medida las Cuentas por Cobrar influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	2) Determinar en qué medida las Cuentas por Cobrar influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	2) La Cuentas por Cobrar influyen significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.		2. Adquisiciones	
3) ¿En qué medida el Servicio de Garantía del Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	3) Establecer en qué medida el Servicio de Garantía del Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	3) EL Servicio de garantía influye significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.		3. Cuenta por pagar	

Fuente: Elaboración propia, 2018.

## CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

### 3.1. Diseño Metodológico

#### 3.1.1. Enfoque

La investigación se desarrolló con el enfoque **cuantitativo**, que según **Hernández, Fernández y Baptista (2014)**, es cuantitativo porque utiliza la recolección de datos para probar las hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico como menciona que es secuencial y probatorio (p. 4-17), así como también analizar los EE.FF para la solución de la problemática con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías midiendo las variables en un determinado contexto.

#### 3.1.2. Tipo

La investigación fue de tipo **aplicada**, que según **Vara (2010)** “es aquella que su interés es práctico, pues sus resultados son utilizados en la solución de problemas reales”. (p. 187). El presente estudio tiene como finalidad resolver un problema de la realidad, se orienta a señalar la incidencia en la liquidez de la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017, se considera a la investigación aplicada por que estudia problemas concretos con el fin de aplicar un plan de acción para decidir o intervenir eficazmente en una situación dada. Confronta teoría y realidad brindando resultados prácticos y aplicativos.

### 3.1.3. Nivel

La investigación se desarrolló en el nivel **descriptivo - explicativo**, el nivel descriptivo según **Vara (2008)** “especifica las propiedades, las características o perfiles importantes de personas, grupos, empresas, comunidades, mercados” (p. 188); por su parte **Bernal (2010)** afirma que “las investigaciones explicativas plantean como objetivo estudiar el porqué de las cosas, los hechos o fenómenos; además se analizan causas y efectos de la relación entre las variables”. Así mismo permitirá aplicar procedimientos para determinar el grado de influencia que ejerce el Factoring y el resultado de la Liquidez.

### 3.1.4. Diseño

El diseño de la investigación fue no experimental y de corte transversal de acuerdo a las siguientes consideraciones.

- a. Diseño no experimental, que según **Hernández, Fernández y Baptista (2014)** “Porque no se manipula el factor causal para la determinación posterior de sus efectos. Se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para después proceder a analizarlos. Sólo se describen y se explica su incidencia e interrelación en un momento dado de las variables”. (p. 152)
- b. Diseño Transversal, según **Hernández, Fernández y Baptista (2014)** “Recolectan datos en un tiempo único. Porque los objetivos generales y específicos están dirigidos al análisis del nivel o estado

de las variables mediante la recolección de datos en un punto en el tiempo”. (p. 152)

### 3.2. Población, Unidad de Análisis y Muestra

#### 3.2.1. Población

La población del estudio estuvo conformada por los funcionarios, el personal que labora en el área contable, tesorería, gerencia, administración siendo un total de 20 personas que trabajan en la empresa Establo la Estancia S.A.C.

#### 3.2.2 Unidad de Análisis

La empresa Establo la Estancia SAC es el objeto de esta investigación, y la unidad de análisis las áreas de Contabilidad, Tesorería, gerencia y administración siendo un total de 20 personas.

#### 3.2.3. Muestra

La muestra está constituida por (20) trabajadores de la empresa Establo la Estancia S.A.C. Como manifiesta Arias (2012) “Cuando es posible analizar a toda la población, no es necesario calcular la muestra”.

**Tabla 9. Distribución de la Muestra de la Investigación**

Participantes	Cantidad	Porcentaje
Gerencia	1	5%
Tesorería	6	30%
contabilidad	8	40%
Administración	5	25%
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia, 2018.*

### 3.3. Matriz de Conceptualización y Operacionalización de Variables

Tabla 10. Matriz de Conceptualización y Operacionalización de la Variable 1

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores	Índices	Escala	Ítems
<b>Factoring</b>	Según Peralta (2009) “el factoring es una herramienta financiera de corto plazo para convertir las cuentas por cobrar (facturas, recibos, letras) en dinero en efectivo, esto le permite enfrentar los imprevistos y necesidades de efectivo que tenga la empresa”	El factoring es una herramienta que considera ventajas para gestionar adecuadamente las cuentas cobrar considerando los servicios de garantía.	Ventajas del Factoring.	Obtención de financiamiento	Ordinal	P1. ¿Considera Ud. que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa?
					Ordinal	P2. ¿En su opinión, la empresa considera las ventajas del factoring en su planificación financiera?
				Situación financiera	Ordinal	P3. ¿Ha observado que los resultados de situación financiera de la empresa fueron favorables el último año?
					Ordinal	P4. ¿Podría afirmar que es factible la mejora de la situación financiera en el periodo actual?
			Cuentas por Cobrar.	Política de crédito	Ordinal	P5. ¿Considera Ud. que la empresa tiene clara la política de créditos que debe aplicar a sus proveedores?
					Ordinal	P6. ¿En su experiencia la empresa aplica adecuadamente las políticas de créditos a sus clientes?
				Gestión de cobranza	Ordinal	P7. ¿Considera Ud. que la gestión de cobranza en la empresa obtiene resultados eficientes?
					Ordinal	P8. ¿Ha observado que la empresa tiene un control adecuado en la gestión de cobranza?
			Servicios de garantía.	Factoring sin recurso	Ordinal	P9. ¿Considera que en la empresa se aplica adecuadamente el factoring sin recurso como servicio de garantía?
					Ordinal	P10. ¿Considera usted que factoring sin recurso garantiza la obtención de liquidez para la empresa?
				Riesgos	Ordinal	P11. ¿Cree usted que en una transacción de factoring de la empresa es clara la incorporación de los riesgos asociados?
					Ordinal	P12. ¿En la empresa siempre se evalúan adecuadamente los riesgos financieros asociados al factoring?

Fuente: Elaboración propia, 2018.

**Tabla 11. Matriz de Conceptualización y Operacionalización de la Variable 2**

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores	Índices	Escala	Ítems
<b>Liquidez</b>	Domínguez (2007) afirma que “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”. (p. 49)	La liquidez servirá para que la empresa se pueda cumplir con sus obligaciones como pago de impuestos, los gastos adquisiciones y la ejecución de las cuentas por pagar.	Pagos de Tributos.	Impuestos	Ordinal	P13. ¿Considera que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa?
					Ordinal	P14. ¿En su opinión los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados?
				Seguros	Ordinal	P15. ¿Ha observado usted que la empresa siempre realiza el pago de los seguros asociados al personal?
					Ordinal	P16. ¿Cree usted que los seguros que contempla la empresa al personal cubren sus expectativas?
			Adquisiciones.	Para Producción	Ordinal	P17. ¿Considera que las adquisiciones necesarias para la producción de la empresa están garantizadas?
					Ordinal	P18. ¿Ha observado que el factoring solucionó problemas de adquisición para la empresa?
				Para Mantenimiento	Ordinal	P19. ¿En su opinión, en la empresa se realizan efectivamente las adquisiciones para el mantenimiento?
					Ordinal	P20. ¿Considera Ud. que siempre existe disponibilidad de materiales para el mantenimiento?
			Cuenta por pagar.	A Proveedores	Ordinal	P21. ¿En su opinión, existe una eficiente gestión de cuentas por pagar a los proveedores?
					Ordinal	P22. ¿En el área donde labora, siempre observa que los proveedores están satisfechos con sus pagos?
				Trabajadores	Ordinal	P23. ¿Considera Ud. que se administra efectivamente el pago de trabajadores en la empresa?
					Ordinal	P24. ¿Podría afirmar que se planifica adecuadamente el pago de los trabajadores ?

Fuente: Elaboración propia, 2018.

### 3.4. Participantes: Criterios de Inclusión y de Exclusión

La investigación se llevó a cabo en la Empresa: Establo La Estancia S.A.C. Los participantes para el trabajo de investigación son los 20 trabajadores que conforman la muestra del estudio. Además, se detalla la siguiente información:

#### A) Criterios de inclusión

Se consideró a los trabajadores de la empresa Establo la Estancia S.A.C que pudieron aportar datos relevantes para la investigación.

#### B) Criterios de exclusión

No se consideraron criterios de exclusión, debido a que se analizó a toda la población de la empresa.

### 3.5. Instrumentos de Investigación

#### 3.5.1. Instrumentos Utilizados en la Investigación

Para el presente trabajo de investigación se han utilizado los siguientes instrumentos:

**a) Cuestionario.** Este instrumento fue elaborado con preguntas cerradas de acuerdo a la escala de Likert en función del problema planteado, la hipótesis y las variables identificadas, sobre el Factoring y la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, se utilizó una tabla de respuesta con las alternativas correspondientes.

**b) Fichas Bibliográficas.** Se utilizaron para tomar anotaciones de los libros, textos, revistas, páginas web y de todas las fuentes de información correspondiente sobre Factoring y la Liquidez.

### **3.5.2. Validación y confiabilidad de los instrumentos**

#### **3.5.2.1. Validación de los Instrumentos**

Para cumplir los objetivos de la investigación, la validez de ambos instrumentos, fue comprobada mediante el criterio y juicio de tres expertos especialistas en áreas relacionados al tema de investigación, todos docentes de Pre grado de la Facultad de Ciencias Empresariales y de Negocios FCEYN de la Universidad Peruana de Ciencias e Informática UPCI, los informes de validación de los tres expertos se adjuntan en los anexos (Ver Anexo 6).

#### **3.5.2.2. Confiabilidad del Instrumento**

Grajales (2004) expone que “La confiabilidad de un instrumento se refiere a la consistencia o capacidad que tiene para ofrecer la misma medición o resultado, cada vez que se utilice en la misma situación o contexto”. Para calcular la confiabilidad del instrumento se utilizó el método de Alfa de Cronbach. Este procedimiento se realizó mediante el Paquete Estadístico SPSS versión 24, análisis de fiabilidad alfa, cuyo valor oscila entre 0 y 1, un resultado de 1 expresa que existe consistencia ideal de los ítems o preguntas para expresar la variable en análisis como manifiesta Hernandez, Fernandez y Baptista (2014); luego de proceder al análisis de confiabilidad para el instrumento (cuestionario) se obtuvieron los siguientes resultados:

**Tabla 12. Análisis de Confiabilidad del Instrumento**

<b>Estadísticas de fiabilidad</b>	
Alfa de Cronbach	N de elementos
<b>0,915</b>	<b>20</b>

	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
P1. ¿Considera Ud. que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa?	,913
P2. ¿En su opinión, la empresa considera las ventajas del factoring en su planificación financiera?	,908
P3. ¿Ha observado que los resultados de situación financiera de la empresa fueron favorables el último año?	,915
P4. ¿Podría afirmar que es factible la mejora de la situación financiera en el periodo actual?	,911
P5. ¿Considera Ud. que la empresa tiene clara la política de créditos que debe aplicar a sus proveedores?	,909
P6. ¿En su experiencia la empresa aplica adecuadamente las políticas de créditos a sus clientes?	,909
P7. ¿Considera Ud. que la gestión de cobranza en la empresa obtiene resultados eficientes?	,912
P8. ¿Ha observado que la empresa tiene un control adecuado en la gestión de cobranza?	,913
P9. ¿Considera que en la empresa se aplica adecuadamente el factoring sin recurso como servicio de garantía?	,911
P10. ¿Considera usted que factoring sin recurso garantiza la obtención de liquidez para la empresa?	,909
P11. ¿Cree usted que en una transacción de factoring de la empresa es clara la incorporación de los riesgos asociados?	,906

P12. ¿En la empresa siempre se evalúan adecuadamente los riesgos financieros asociados al factoring?	,912
P13. ¿Considera que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa?	,910
P14. ¿En su opinión los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados?	,919
P15. ¿Ha observado usted que la empresa siempre realiza el pago de los seguros asociados al personal?	,914
P16. ¿Cree usted que los seguros que contempla la empresa al personal cubren sus expectativas?	,911
P17. ¿Considera que las adquisiciones necesarias para la producción de la empresa están garantizadas?	,912
P18. ¿Ha observado que el factoring solucionó problemas de adquisición para la empresa?	,915
P19. ¿En su opinión, en la empresa se realizan efectivamente las adquisiciones para el mantenimiento?	,911
P20. ¿Considera Ud. que siempre existe disponibilidad de materiales para el mantenimiento?	,916
P21. ¿En su opinión, existe una eficiente gestión de cuentas por pagar a los proveedores?	,911
P22. ¿En el área donde labora, siempre observa que los proveedores están satisfechos con sus pagos?	,909
P23. ¿Considera Ud. que se administra efectivamente el pago de los trabajadores en la empresa?	,906
P24. ¿Podría afirmar que se planifica adecuadamente el pago de los trabajadores?	,912

*Fuente: Encuesta realizada, Análisis en SPSS, 2018*

Los resultados de confiabilidad muestran que se obtuvo un alfa de Cronbach de 0.889 para el cuestionario, lo cual muestra una alta confiabilidad en que los resultados del instrumento aplicado podrán explicar las variables en análisis.

### **3.6. Procedimientos**

Se procedió a realizar el contacto a través de la vía telefónica con los responsables, socios de la empresa, jefe de contabilidad, personal de tesorería, jefe de almacén, y el gerente.

En lo referente a los permisos de acceso, se solicitó una cita con gerente general de la empresa y se les explico cuál era el objeto y los beneficios que obtendría la empresa.

Se realizaron procedimientos en cada etapa de la investigación, especialmente en la recolección de datos y en el análisis de los mismos.

Los procedimientos que se utilizaron en la recolección de datos en la investigación, fueron a través de:

#### **3.6.1. Encuesta**

Durante la investigación se aplicó las encuestas al personal de la muestra para obtener sus respuestas en relación a las variables: El Factoring y la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, que forman parte de la muestra, para obtener sus respuestas en relación a las variables analizadas. Estas encuestas fueron del tipo auto administrado, para que los actores de la investigación coloquen sus respuestas en función a la percepción y experiencias que tengan con respecto a los ítems de las variables en estudio.

### 3.6.2. Análisis de Datos

En la investigación se realizó el procesamiento de la información mediante el paquete estadístico para ciencias sociales (IBM SPSS versión 24), con el cual se realizaron los siguientes análisis estadísticos:

- ✓ **Estadística descriptiva:** Se elaboraron tablas de distribución de frecuencias y graficas de barras, las cuales se interpretaron a través de frecuencias y porcentajes.
- ✓ **Estadística inferencial.** Se estableció mediante el Método de Regresión y Correlación, las influencias de los indicadores de la variable independiente, con la Variable dependiente, y ambas variables entre sí, mediante la distribución beta, y luego la correlación correspondiente.

Se aplicaron las siguientes técnicas para el procesamiento de la información:

- a) **Generación de una base de datos.** La información de campo obtenida a través de las encuestas fue ordenada en función a la Operacionalización de las variables en una base de datos cuantitativa utilizando la escala de Likert.
- b) **Tabulación con cantidades y porcentajes.** La información cuantitativa fue ordenada en tablas que indican conceptos, cantidades, porcentajes y otros detalles de utilidad para la investigación.
- c) **Generación de gráficos.** Se ha utilizado para presentar información y para comprender la evolución de la información entre elementos y otros aspectos de la investigación.

d) **Análisis de Correlación y Prueba de Hipótesis:** A fin de determinar el grado de influencia entre las variables y entre los indicadores. Posteriormente se expresaron los datos a través de los resultados obtenidos, debiendo aplicarse el comportamiento estadístico resultante de la investigación.

A continuación, se presentan los valores del coeficiente de correlación de Pearson y su interpretación.

**Tabla 13. Interpretación de los valores del coeficiente de correlación de Pearson**

Valor r	Interpretación
-1	Función lineal inversa perfecta
-0.99 a -0.70	Correlación lineal inversa alta a muy alta
-0.69 a -0.40	Correlación lineal inversa moderada
-0.39 a -0.20	Correlación lineal inversa baja – leve
-0.19 a -0.10	Correlación lineal inversa insignificante
0	Ausencia de correlación lineal
+0.10 a 0.19	Correlación lineal directa insignificante
+0.20 a 0.39	Correlación lineal directa baja – leve
+0.40 a 0.69	Correlación lineal directa moderada
+0.70 a 0.99	Correlación lineal directa alta a muy alta
+1	Función lineal directa perfecta

*Fuente: Hernandez, Fernandez & Baptista (2014). (p. 305)*

### **3.7. Aspectos Éticos**

En la presente investigación se ha considerado el código de ética y tiene por finalidad mostrar opciones de solución para obtener Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C. Siendo la ética una ciencia que tiene por objeto de estudio a la moral y la conducta humana, nos permite acercarnos al conocimiento de lo que es bueno o malo, la responsabilidad, la corrupción o lealtad de la conducta de las personas, o sea que propone la valoración moral de los actos de los seres humanos, y por lo tanto es esta misma quien guía nuestro comportamiento.

Davis (2001) citado por Alvarado E. (2008) explica que “Las consideraciones éticas no deben faltar en ningún estudio de investigación, ya que afectan los derechos de los individuos y la calidad de los datos obtenidos del proceso de investigación” En el desarrollo de la investigación se consideró las siguientes acciones y conductas éticas:

#### **3.7.1 La toma de decisiones**

Cada etapa del proceso de investigación estuvo encaminada a asegurar tanto la calidad de la investigación, como la seguridad y bienestar de las personas y grupos involucrados en la investigación y al cumplimiento de los reglamentos, normativas y aspectos legales y éticas pertinentes.

#### **3.7.2 Ética en la explotación de investigaciones anteriores**

En esta investigación se mencionan los créditos correspondientes a los autores consultados respetando el derecho de autor, colocando la debida referencia

bibliográfica, ya que, de no hacerlo, se considerará plagio, el mismo que está prohibido por ser una violación a los derechos de autor y a la propiedad intelectual.

### **3.7.3 Ética en el estudio del caso**

El estudio de caso se llevó a cabo con la previa aprobación de la accionista mayoritaria y gerente general de la empresa Establo al Estancia SAC, existiendo autorización previa en el manejo de los datos y entrega de resultados oportunos.

### **3.7.4 Ética en la recolección de datos**

Se asegurará la participación voluntaria de los entrevistados, así como la confiabilidad en el manejo de los datos obtenidos.

### **3.7.5 Confidencialidad de los datos**

Se garantizará a la empresa objeto de la investigación, la estricta confidencialidad de los datos que suministren los participantes, la comunicación de los resultados y la utilización de los datos estrictamente para fines académicos.

## CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

### 4.1. Presentación de los Resultados

#### 4.1.1. Resultados Descriptivos de la Variable Factoring

Se aplicó un cuestionario conformado por 24 preguntas, en referencia al Factoring se plantearon 12 preguntas para determinar la percepción de los colaboradores sobre los indicadores de la variable en estudio, en cuanto a la Liquidez se plantearon 12 preguntas adicionales para recolectar la percepción de los actores.

Se diseñó utilizando la matriz de operacionalización de variables, teniendo en cuenta los indicadores, las preguntas fueron cerradas, que le permiten al encuestado evaluar en la escala de 1 a 5 la percepción sobre los diferentes ítems de la variable, teniendo como la escala de valoración con las siguientes alternativas:

*Tabla 14. Escala de Valoración utilizada en la encuesta*

Escala de Valoración				
1	2	3	4	5
Totalmente en Desacuerdo	En Desacuerdo	Indiferente	De Acuerdo	Totalmente de Acuerdo

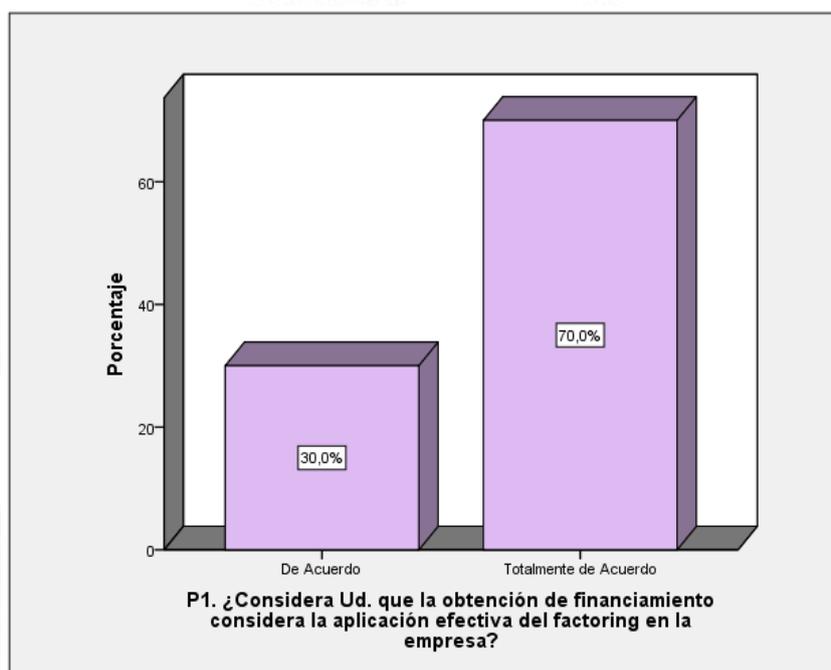
*Fuente: Elaboración Propia, 2018.*

Para poder presentar los resultados fue necesario aplicar el paquete estadístico para ciencias sociales SPSS v. 24, cuyos resultados se presentan a continuación:

**Tabla 15. P1. ¿Considera Ud. que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	6	30,0	30,0	30,0
	Totalmente de Acuerdo	14	70,0	70,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 3. P1. ¿Considera Ud. que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

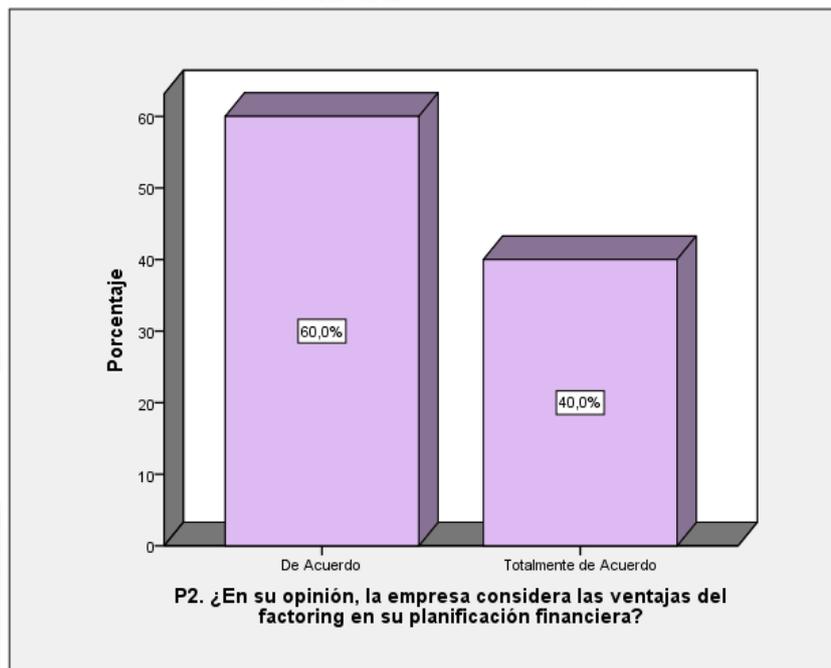
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 16. P2. ¿En su opinión, la empresa considera las ventajas del factoring en su planificación financiera?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	12	60,0	60,0	60,0
	Totalmente de Acuerdo	8	40,0	40,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 4. P2. ¿En su opinión, la empresa considera las ventajas del factoring en su planificación financiera?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

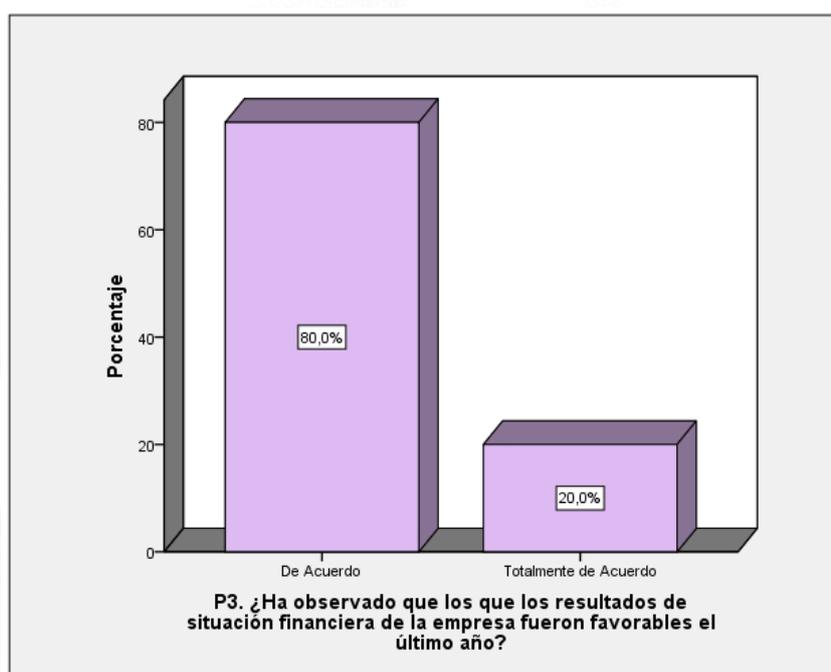
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 17. P3. ¿Ha observado que los resultados de situación financiera de la empresa fueron favorables el último año?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	16	80,0	80,0	80,0
	Totalmente de Acuerdo	4	20,0	20,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 5. P3. ¿Ha observado que los que los resultados de situación financiera de la empresa fueron favorables el último año?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

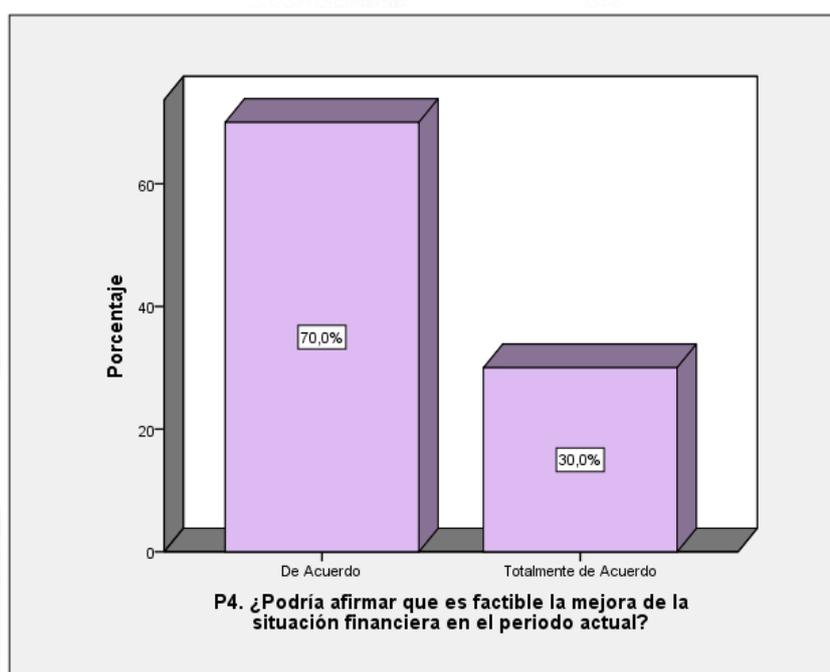
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 18. P4. ¿Podría afirmar que es factible la mejora de la situación financiera en el periodo actual?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	14	70,0	70,0	70,0
	Totalmente de Acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 6. P4. ¿Podría afirmar que es factible la mejora de la situación financiera en el periodo actual?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

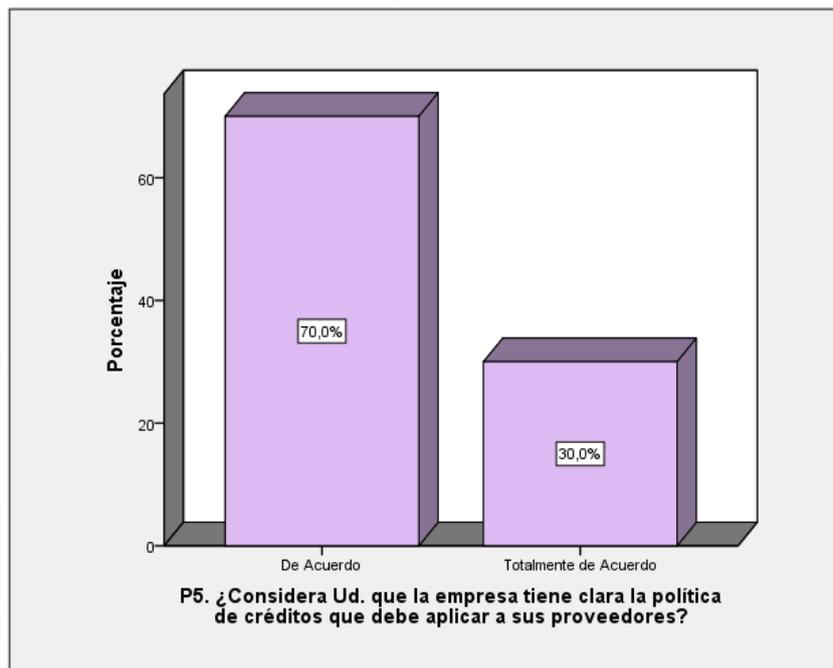
### **Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 19. P5. ¿Considera Ud. que la empresa tiene clara la política de créditos que debe aplicar a sus proveedores?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	14	70,0	70,0	70,0
	Totalmente de Acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 7. P5. ¿Considera Ud. que la empresa tiene clara la política de créditos que debe aplicar a sus proveedores?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

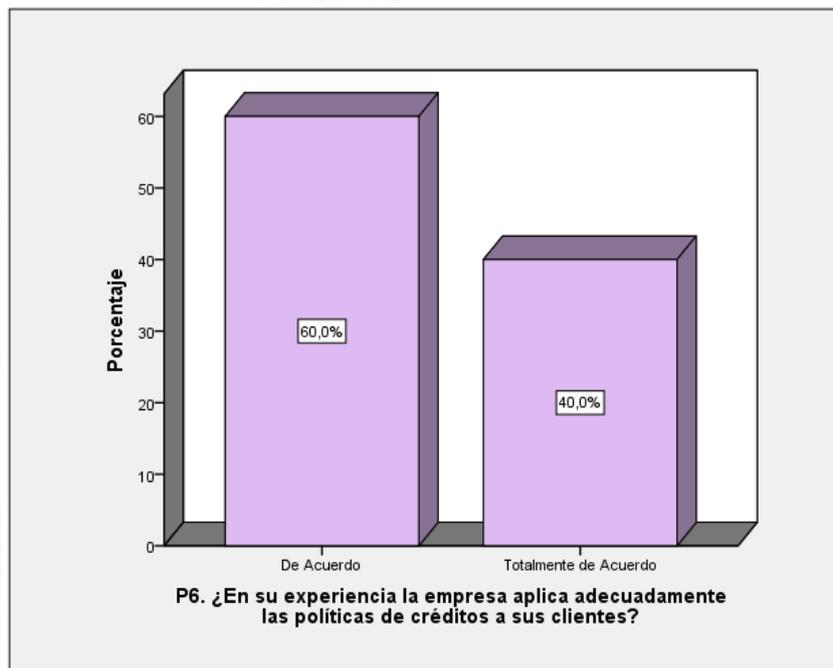
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 20. P6. ¿En su experiencia la empresa aplica adecuadamente las políticas de créditos a sus clientes?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	12	60,0	60,0	60,0
	Totalmente de Acuerdo	8	40,0	40,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 8. P6. ¿En su experiencia la empresa aplica adecuadamente las políticas de créditos a sus clientes?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

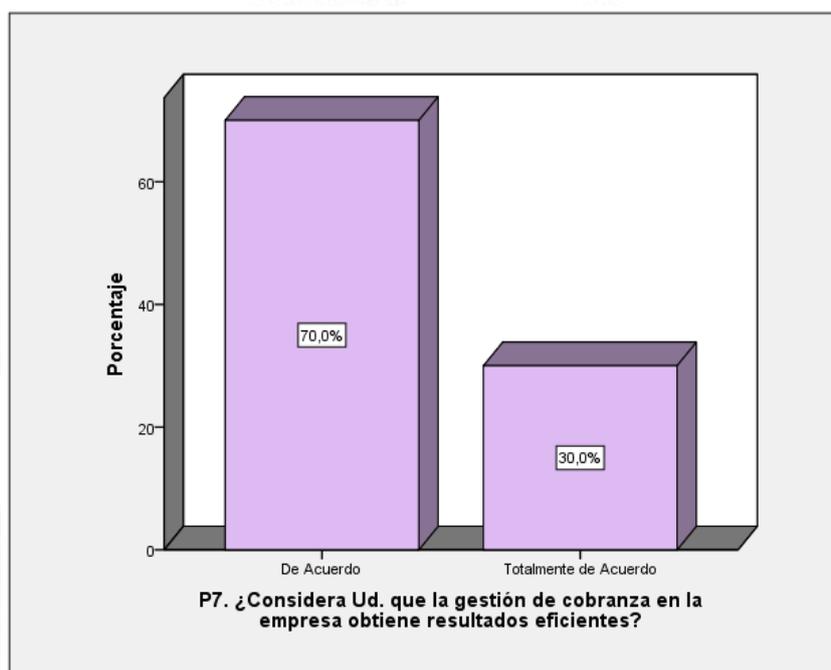
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 21. P7. ¿Considera Ud. que la gestión de cobranza en la empresa obtiene resultados eficientes?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	14	70,0	70,0	70,0
	Totalmente de Acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 9. P7. ¿Considera Ud. que la gestión de cobranza en la empresa obtiene resultados eficientes?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

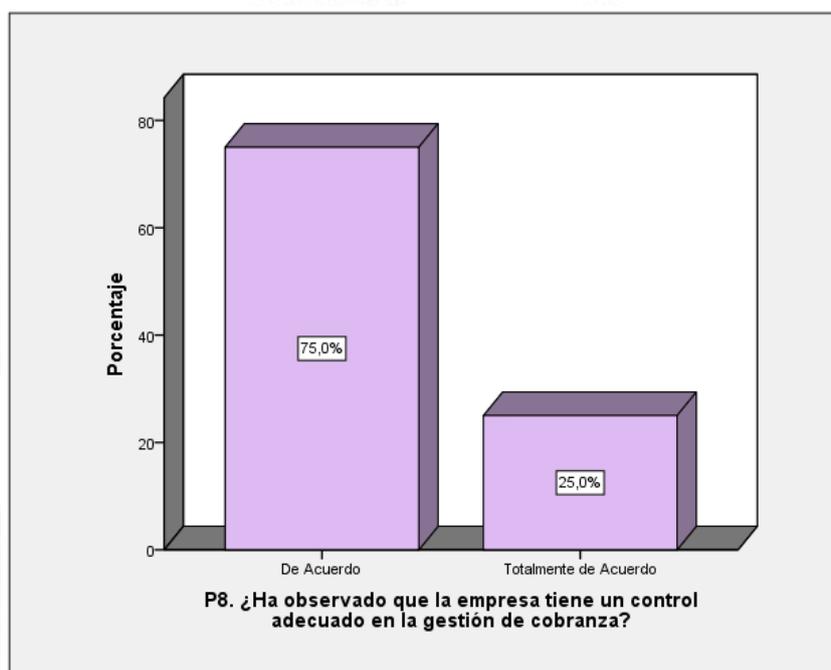
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 22. P8. ¿Ha observado que la empresa tiene un control adecuado en la gestión de cobranza?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	15	75,0	75,0	75,0
	Totalmente de Acuerdo	5	25,0	25,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 10. P8. ¿Ha observado que la empresa tiene un control adecuado en la gestión de cobranza?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

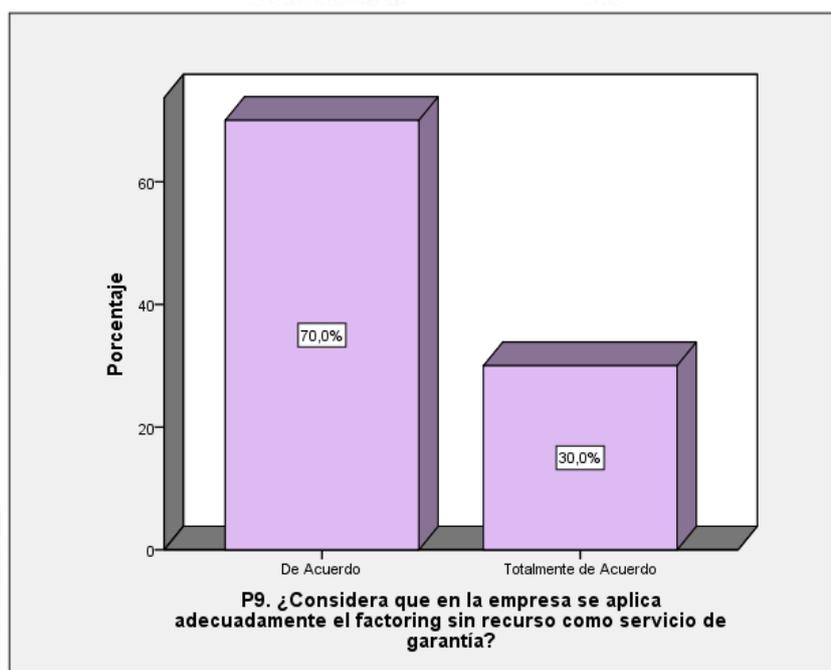
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 23. P9. ¿Considera que en la empresa se aplica adecuadamente el factoring sin recurso como servicio de garantía?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	14	70,0	70,0	70,0
	Totalmente de Acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 11. P9. ¿Considera que en la empresa se aplica adecuadamente el factoring sin recurso como servicio de garantía?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

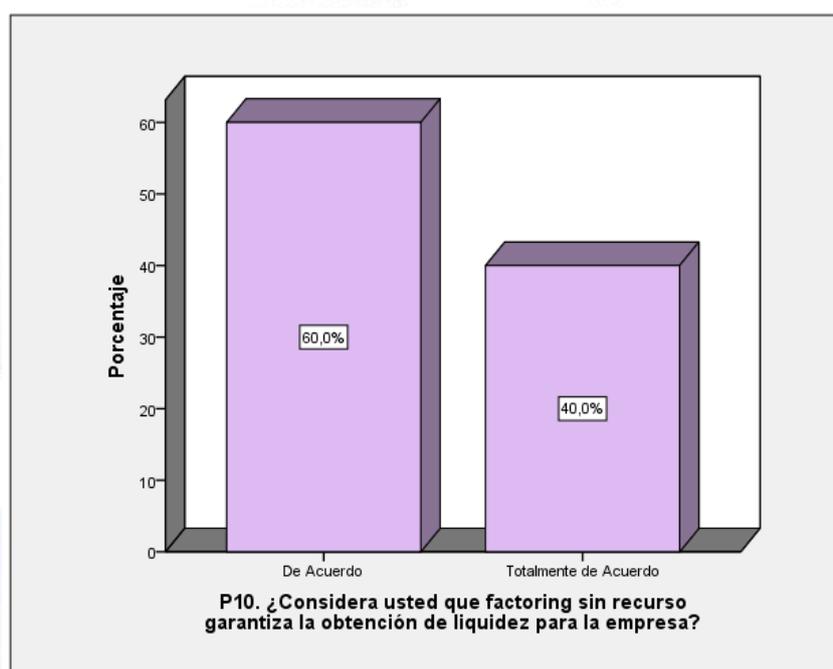
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 24. P10. ¿Considera usted que factoring sin recurso garantiza la obtención de liquidez para la empresa?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	12	60,0	60,0	60,0
	Totalmente de Acuerdo	8	40,0	40,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 12. P10. ¿Considera usted que factoring sin recurso garantiza la obtención de liquidez para la empresa?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

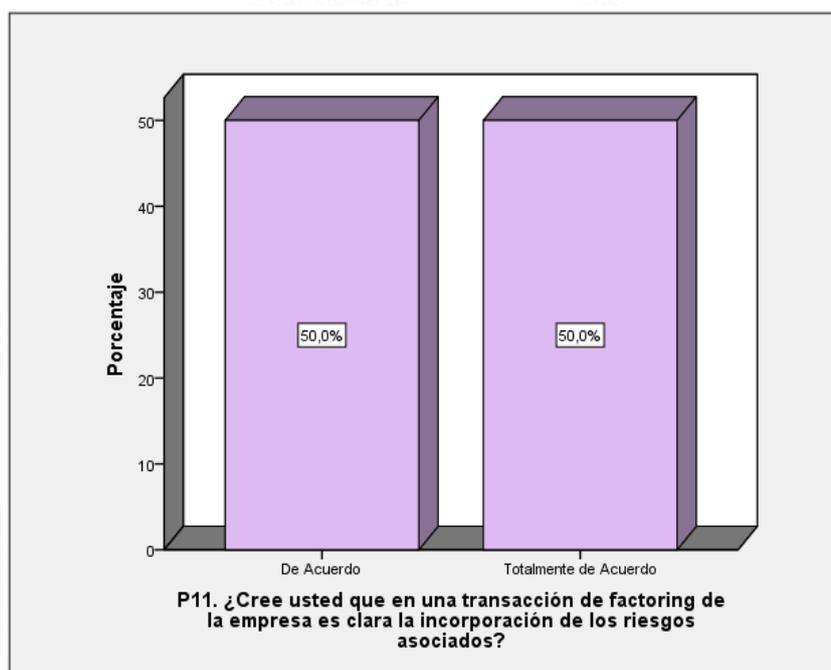
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 25. P11. ¿Cree usted que en una transacción de factoring de la empresa es clara la incorporación de los riesgos asociados?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	10	50,0	50,0	50,0
	Totalmente de Acuerdo	10	50,0	50,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 13. P11. ¿Cree usted que en una transacción de factoring de la empresa es clara la incorporación de los riesgos asociados?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

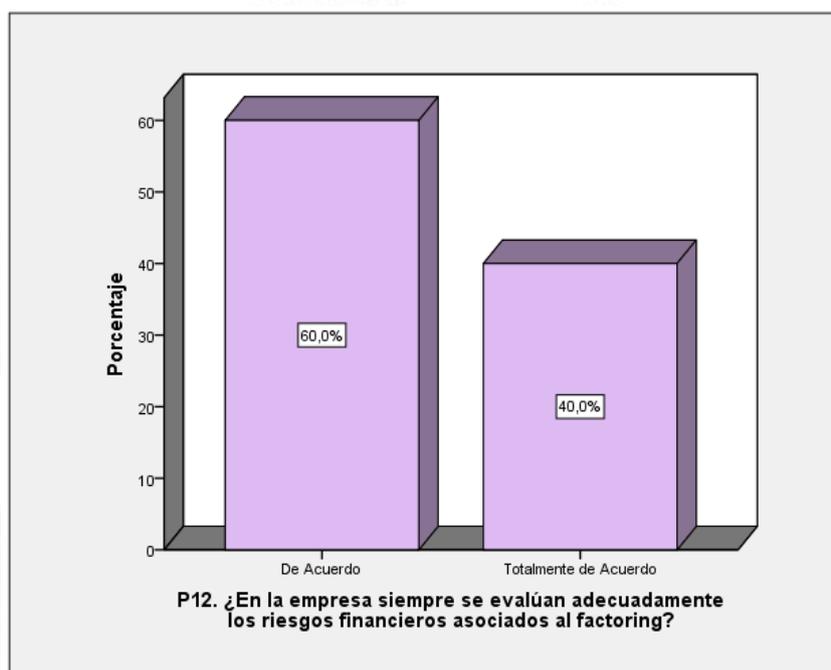
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

**Tabla 26. P12. ¿En la empresa siempre se evalúan adecuadamente los riesgos financieros asociados al factoring?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	12	60,0	60,0	60,0
	Totalmente de Acuerdo	8	40,0	40,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 14. P12. ¿En la empresa siempre se evalúan adecuadamente los riesgos financieros asociados al factoring?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

**Interpretación:**

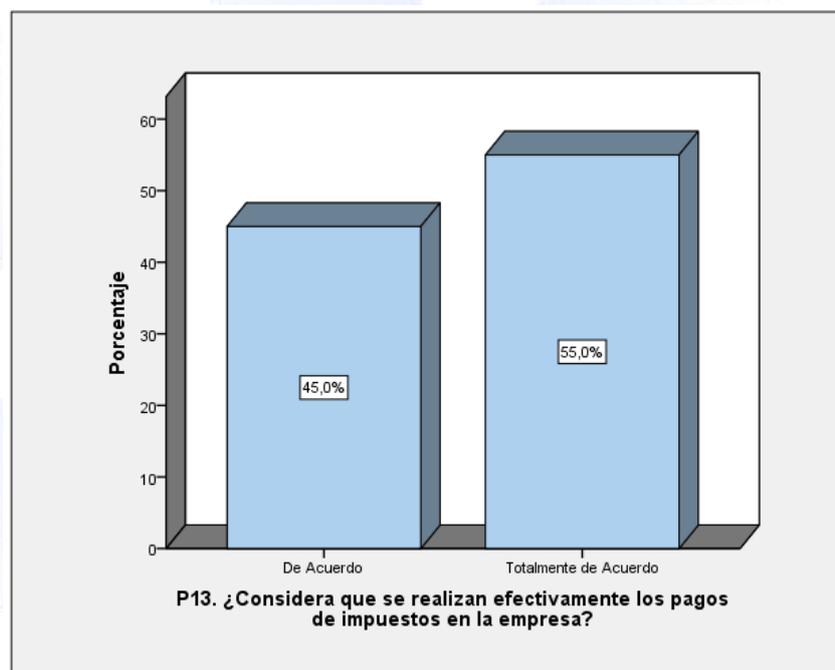
Los resultados muestran que en referencia a si creen que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa, el 70% manifiesta que está totalmente de acuerdo, mientras que el 30% afirma que está de acuerdo en que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa. Los resultados demuestran que existe una percepción favorable hacia la aplicación del factoring en la empresa.

#### 4.1.2. Resultados Descriptivos de la Variable Liquidez

**Tabla 27. P13. ¿Considera que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	9	45,0	45,0	45,0
	Totalmente de Acuerdo	11	55,0	55,0	100,0
Total		20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 15. P13. ¿Considera que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

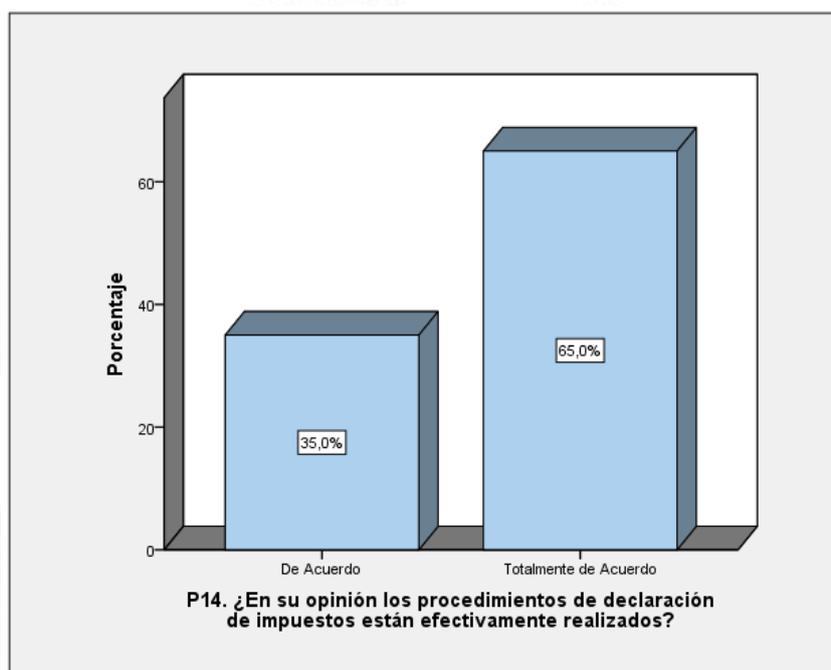
#### **Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa a, el 55% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 45% expresa que está de acuerdo en que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa.

**Tabla 28. P14. ¿En su opinión los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	7	35,0	35,0	35,0
	Totalmente de Acuerdo	13	65,0	65,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 16. P14. ¿En su opinión los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

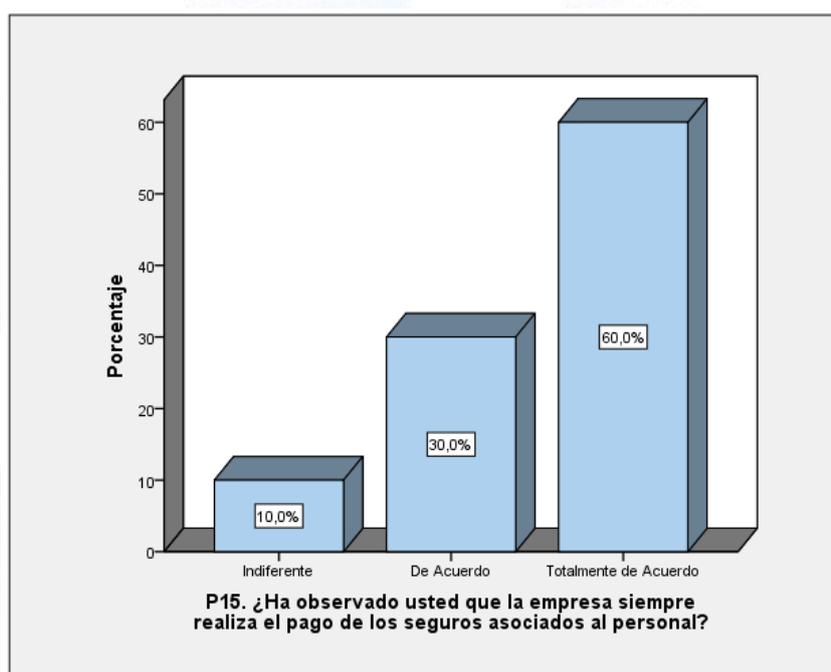
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 29. P15. ¿Ha observado usted que la empresa siempre realiza el pago de los seguros asociados al personal??**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Indiferente	2	10,0	10,0	10,0
	De Acuerdo	6	30,0	30,0	40,0
	Totalmente de Acuerdo	12	60,0	60,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 17. P15. ¿Ha observado usted que la empresa siempre realiza el pago de los seguros asociados al personal??**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

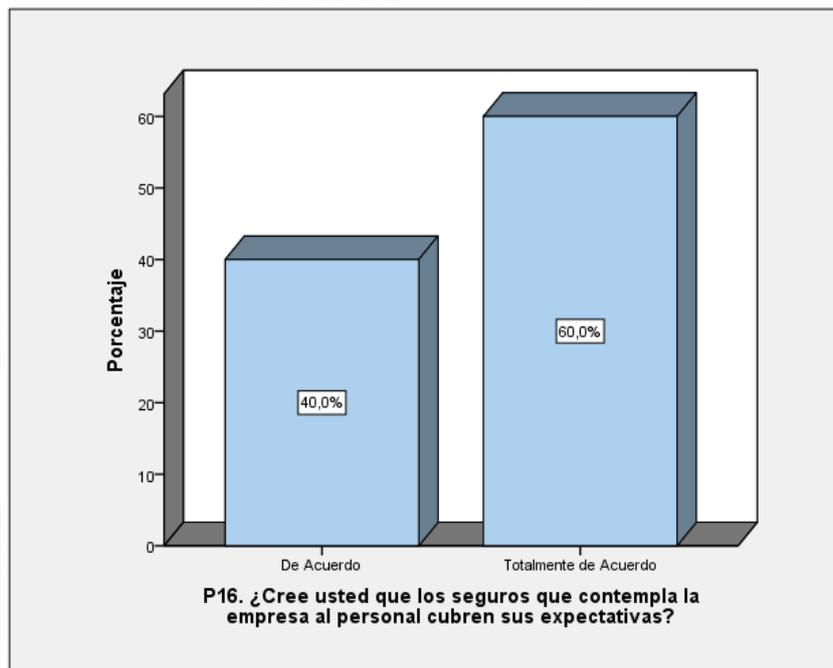
### Interpretación:

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 30. P16. ¿Cree usted que los seguros que contempla la empresa al personal cubren sus expectativas?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	8	40,0	40,0	40,0
	Totalmente de Acuerdo	12	60,0	60,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 18. P16. ¿Cree usted que los seguros que contempla la empresa al personal cubren sus expectativas?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

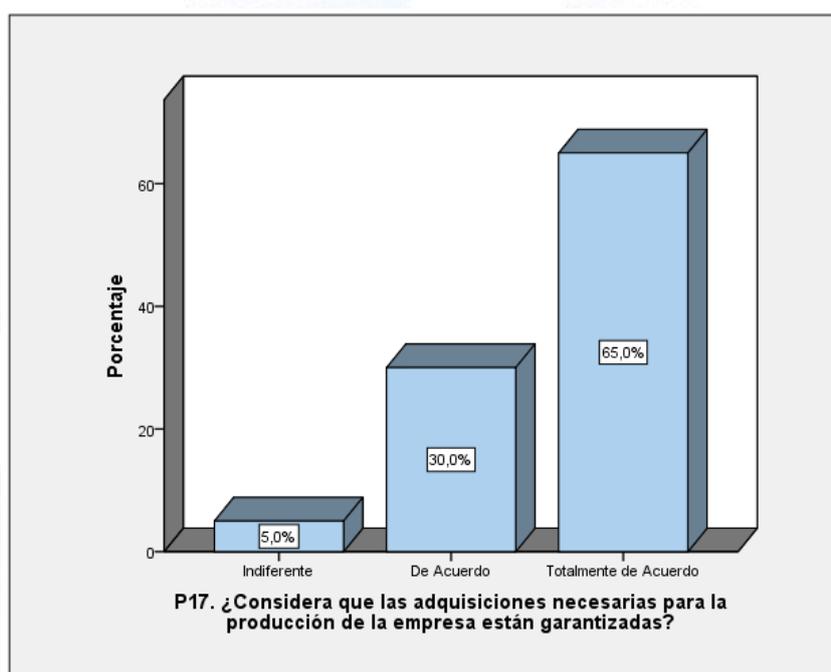
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 31. P17. ¿Considera que las adquisiciones necesarias para la producción de la empresa están garantizadas?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Indiferente	1	5,0	5,0	5,0
	De Acuerdo	6	30,0	30,0	35,0
	Totalmente de Acuerdo	13	65,0	65,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 19. P17. ¿Considera que las adquisiciones necesarias para la producción de la empresa están garantizadas?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

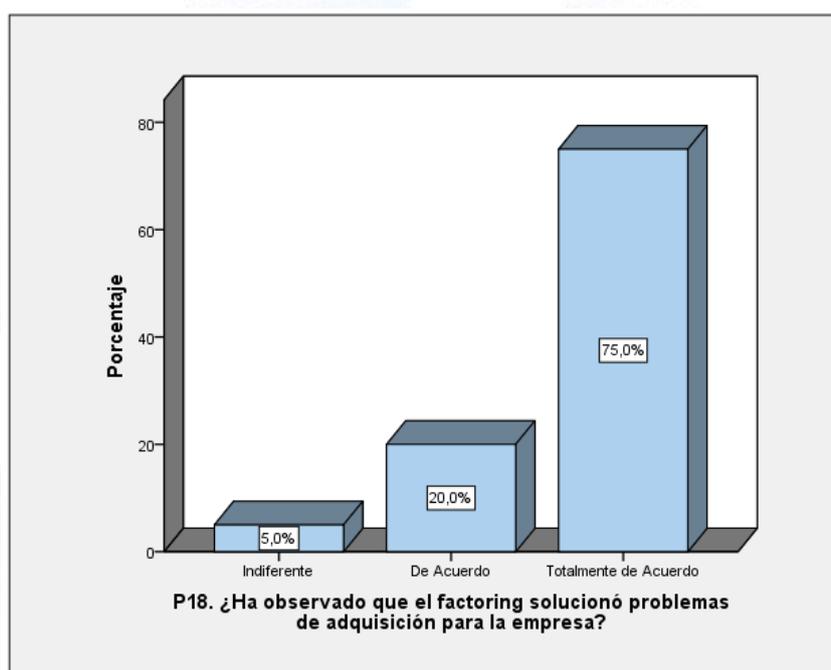
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 32. P18. ¿Ha observado que el factoring solucionó problemas de adquisición para la empresa?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Indiferente	1	5,0	5,0	5,0
	De Acuerdo	4	20,0	20,0	25,0
	Totalmente de Acuerdo	15	75,0	75,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 20. P18. ¿Ha observado que el factoring solucionó problemas de adquisición para la empresa?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

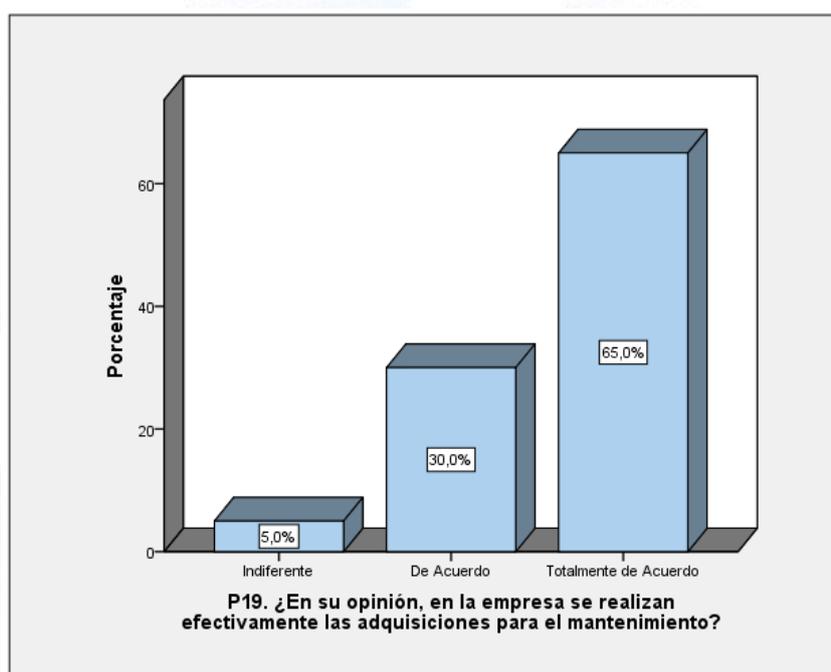
### Interpretación:

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 33. P19. ¿En su opinión, en la empresa se realizan efectivamente las adquisiciones para el mantenimiento?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Indiferente	1	5,0	5,0	5,0
	De Acuerdo	6	30,0	30,0	35,0
	Totalmente de Acuerdo	13	65,0	65,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 21. P19. ¿En su opinión, en la empresa se realizan efectivamente las adquisiciones para el mantenimiento?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

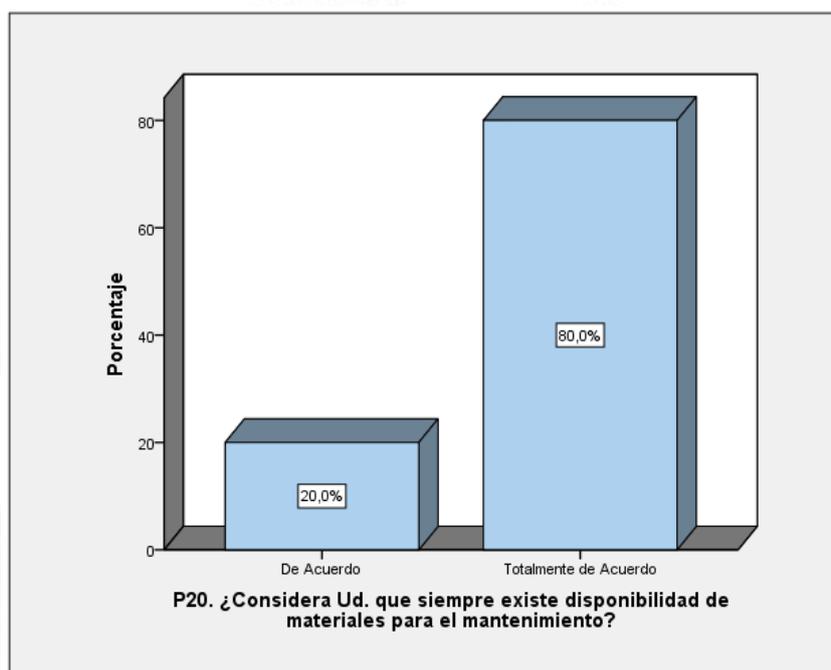
### Interpretación:

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 34. P20. ¿Considera Ud. que siempre existe disponibilidad de materiales para el mantenimiento?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	4	20,0	20,0	20,0
	Totalmente de Acuerdo	16	80,0	80,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*



**Figura 22. P20. ¿Considera Ud. que siempre existe disponibilidad de materiales para el mantenimiento?**

*Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.*

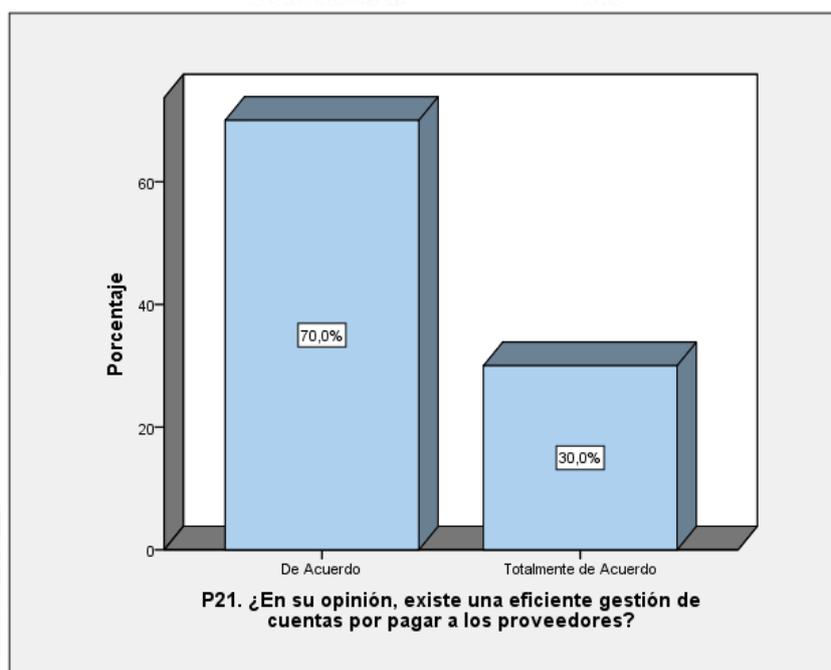
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 35. P21. ¿En su opinión, existe una eficiente gestión de cuentas por pagar a los proveedores?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	14	70,0	70,0	70,0
	Totalmente de Acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 23. P21. ¿En su opinión, existe una eficiente gestión de cuentas por pagar a los proveedores?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

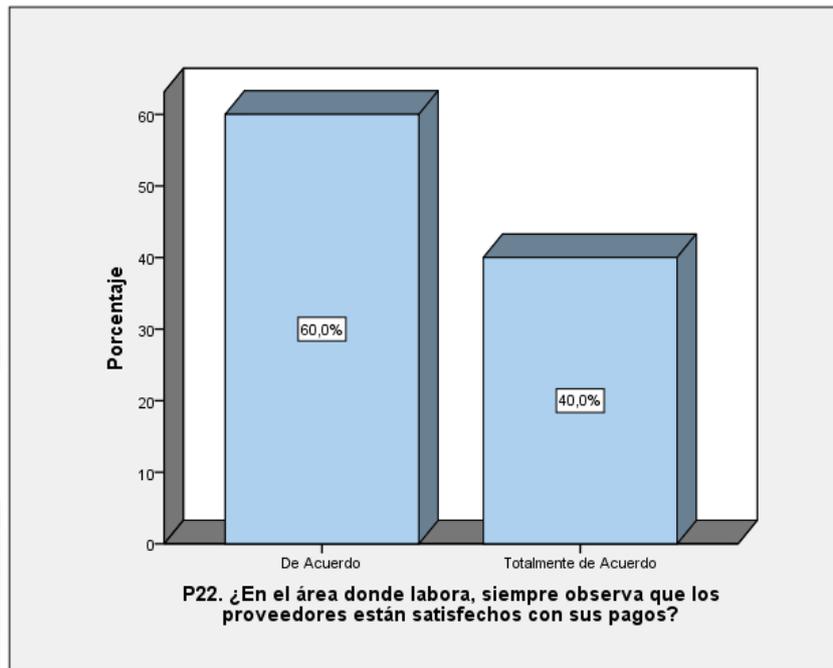
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 36. P22. ¿En el área donde labora, siempre observa que los proveedores están satisfechos con sus pagos?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	12	60,0	60,0	60,0
	Totalmente de Acuerdo	8	40,0	40,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 24. P22. ¿En el área donde labora, siempre observa que los proveedores están satisfechos con sus pagos?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

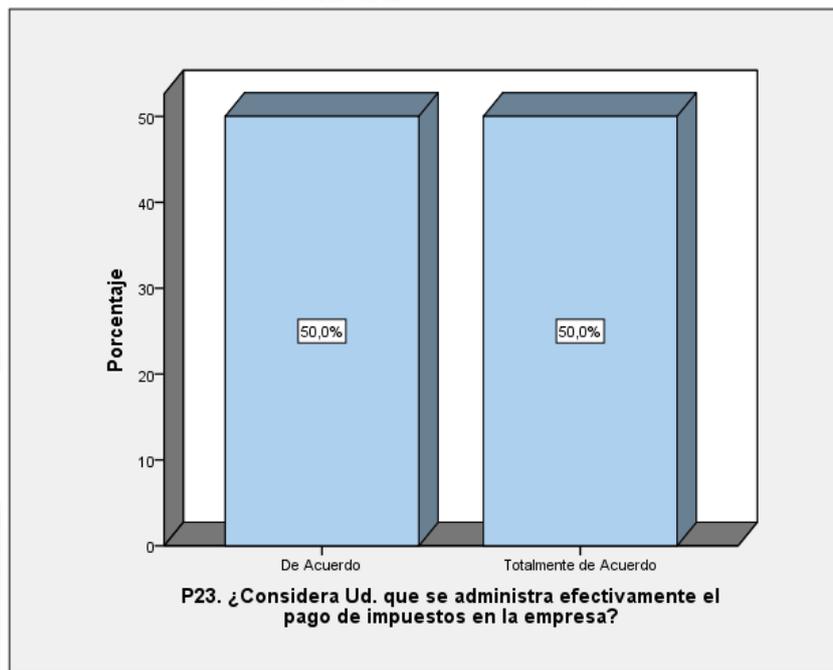
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 37. P23. ¿Considera Ud. que se administra efectivamente el pago de los trabajadores en la empresa?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	10	50,0	50,0	50,0
	Totalmente de Acuerdo	10	50,0	50,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 25. P23. ¿Considera Ud. que se administra efectivamente el pago de impuestos en la empresa?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

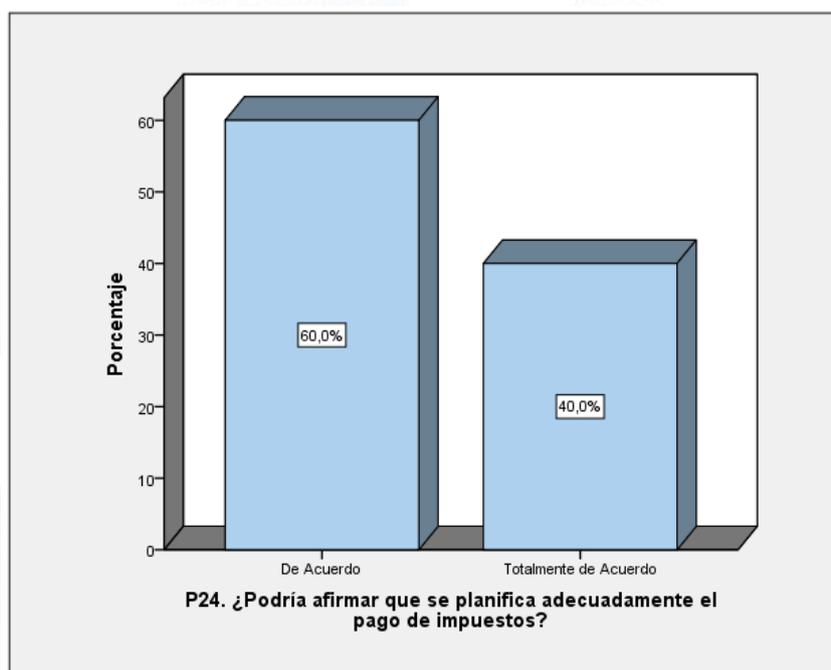
**Interpretación:**

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los pagos a los trabajadores están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los pagos de los trabajadores están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

**Tabla 38. P24. ¿Podría afirmar que se planifica adecuadamente el pago de los trabajadores?**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	De Acuerdo	12	60,0	60,0	60,0
	Totalmente de Acuerdo	8	40,0	40,0	100,0
Total		20	100,0	100,0	

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.



**Figura 26. P24. ¿Podría afirmar que se planifica adecuadamente el pago de impuestos?**

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa “Establo La Estancia” S.A.C.

### Interpretación:

Los resultados muestran que en referencia a si consideran que los pagos a los trabajadores están efectivamente realizados, el 65% manifiesta que está totalmente de acuerdo, y el 35% expresa que está de acuerdo en que consideran que los pagos de trabajadores están efectivamente realizados. Los resultados muestran que luego de la aplicación del factoring se observa una percepción favorable de los resultados.

## 4.2. Contrastación de Hipótesis

Los contrastes de las hipótesis tuvieron en cuenta dos tipos de hipótesis: la hipótesis de investigación y la hipótesis nula, los cuales se presentaron estadísticamente:

✓ **Hi (Hipótesis de la investigación):**

Afirma que existe algún grado de relación o asociación e influencia entre las dos variables.

✓ **Ho (Hipótesis Nula)**

Representa la afirmación de que no existe asociación o influencia entre las dos variables estudiadas.

En el análisis se utilizaron los siguientes parámetros o indicadores

**Indicador de contraste:** Coeficiente de Correlación de Pearson ( $r$ ).

**Indicador de decisión:** significancia bilateral  $p\text{-value} \leq 5\%$  (0.05).

### 4.2.1. Contraste de la Hipótesis general

**Hipótesis General:** “El Factoring influye significativamente en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017”.

Hipótesis estadísticas:

**Hipótesis de la investigación: (Hi)** Existe influencia significativa entre el Factoring y la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_i = r > 0$$

**Hipótesis Nula: (H<sub>0</sub>).** No existe influencia significativa entre el Factoring y la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_0 = r \leq 0$$

Para comprobar esta hipótesis se procedió a solicitar al programa estadístico SPSS V.24 que correlacionara ambas variables con los siguientes resultados:

*Tabla 39. Matriz de correlaciones de la hipótesis general*

	Factoring	Liquidez
<b>Factoring</b>	Correlación de Pearson	1
	Sig. (bilateral)	,612**
	N	20
<b>Liquidez</b>	Correlación de Pearson	,612**
	Sig. (bilateral)	1
	N	20

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

*Fuente: Elaboración propia con el paquete SPSS v.24, 2018*

La correlación encontrada es positiva moderada (0.612 = 61.2%) por lo tanto se considera aceptada la Hipótesis General y se rechaza la hipótesis nula.

#### 4.2.2. Contraste de la Hipótesis Especifica 1

**H. E 1:** “Las Ventajas del Factoring influyen significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017”.

#### **Hipótesis estadísticas:**

**Hipótesis de la investigación: (Hi).** Existe influencia significativa entre las Ventajas del Factoring y la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_i = r > 0$$

**Hipótesis Nula (Ho).** No existe influencia significativa entre las Ventajas del Factoring y la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_o = r \leq 0$$

Para comprobar esta hipótesis se procedió a solicitar al programa estadístico SPSS V.24 que correlacionara ambas variables con los siguientes resultados:

**Tabla 40. Matriz de correlaciones de la hipótesis específica 1**

		Ventajas del Factoring	Liquidez
<b>Ventajas del Factoring</b>	Correlación de Pearson	1	,850**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	20	20
<b>Liquidez</b>	Correlación de Pearson	,850**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	20	20

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

*Fuente: Elaboración propia con el paquete SPSS v.24, 2018*

La correlación en contratada es positiva alta (0,850 = 85%) por lo tanto se considera aceptada la Hipótesis Especifica 1 y se rechaza la hipótesis nula.

#### 4.2.3. Contraste de la Hipótesis Específica 2

**H. E 2:** “La Cuentas por Cobrar influyen significativamente en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017”.

### Hipótesis estadísticas:

**Hipótesis de la investigación: (Hi).** Existe influencia significativa entre las Cuentas por Cobrar y la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_i = r > 0$$

**Hipótesis Nula (Ho).** No existe influencia significativa entre las Cuentas por Cobrar y la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_o = r \leq 0$$

Para comprobar esta hipótesis se procedió a solicitar al programa estadístico SPSS V.24 que correlacionara ambas variables con los siguientes resultados:

**Tabla 41. Matriz de correlaciones de la hipótesis específica 2**

		Cuentas por Cobrar	Liquidez
Cuentas por Cobrar	Correlación de Pearson	1	,641
	Sig. (bilateral)		,028
	N	20	20
Liquidez	Correlación de Pearson	,641	1
	Sig. (bilateral)	,028	
	N	20	20

*Fuente: Elaboración propia con el paquete SPSS v.24, 2018*

La correlación en contratada es positiva moderada (0,641 = 64.1%) por lo tanto se considera aprobada la Hipótesis Especifica 2 y se rechaza la hipótesis nula.

#### 4.2.4. Contraste de la Hipótesis Específica 3

**H. E 3:** “El Servicio de garantía influye significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017”.

**Hipótesis estadísticas:**

**Hipótesis de la investigación: (Hi).** Existe influencia significativa entre el Servicio de garantía y la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_i = r > 0$$

**Hipótesis Nula (Ho).** No existe influencia significativa entre el Servicio de garantía y la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.

$$H_o = r \leq 0$$

Para comprobar esta hipótesis se procedió a solicitar al programa estadístico SPSS V.24 que correlacionara ambas variables con los siguientes resultados:

**Tabla 42. Matriz de correlaciones de la hipótesis específica 3**

		Servicio de garantía	Liquidez
Servicio de garantía	Correlación de Pearson	1	,724**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	20	20
Liquidez	Correlación de Pearson	,724**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	20	20

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

*Fuente: Elaboración propia con el paquete SPSS v.24, 2018*

La correlación en contratada es positiva moderada (0,724 = 72.4%) por lo tanto se considera aceptada la Hipótesis Especifica 3 y se rechaza la hipótesis nula.

### 4.3. Discusión

El objetivo general de la investigación fue “Determinar en qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017”, para lograrlo se realizaron las encuestas y el análisis de datos recolectados en la empresa Establo la Estancia S.A.C.

Los resultados obtenidos en la prueba de hipótesis analizada mediante las correlaciones bivariadas de Pearson, para las hipótesis planteadas en la investigación se ha podido observar que existe relación positiva moderada entre las variables demostrando la coherencia de la investigación y los resultados obtenidos en ella.

Con respecto a la hipótesis general planteada como: “El Factoring influye significativamente en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017” se ha obtenido un coeficiente de correlación de Pearson de 0,612 (61.2%) con un nivel de significancia bilateral de 0,004, éste resultado es válido debido a que el error es menor al aceptable de 0,05 (5%) lo cual indica que la correlación es positiva, aceptándose la hipótesis general de investigación y rechazando la hipótesis nula.

Con respecto a las hipótesis específicas de la investigación todas mostraron resultados favorables a la investigación en niveles de 0.850, 0.641 y 0.724, resultados que demuestran que los indicadores tienen relevancia en la liquidez de la empresa analizada.

## CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1. Conclusiones

- 1) Finalmente se puede concluir y a través de los resultados realizados por las diferentes técnicas y métodos, se demostró que el factoring se relaciona con la liquidez en las empresas Establo la Estancia S.A.C, año 2017. Se puede mencionar que el coeficiente obtenido de la hipótesis general, nos determina que la correlación entre las dos variables que son Factoring y Liquidez es moderada, es decir, que aceptó la hipótesis alterna y rechazó la hipótesis nula. También se puede confirmar que el factoring es muy útil en las empresas que requieren liquidez urgente y así seguir con la actividad económica sin perjudicar la estabilidad de la empresa. Gracias al factoring, incrementa el cobro de las facturas obteniendo liquidez de inmediato.
- 2) Se concluye que el contrato de Factoring es una obtención de financiamiento a corto plazo por medio las empresas con actividad empresarial pueden tener acceso a la obtención de financiamiento, para impulsar su crecimiento a partir de la sesión de sus cuentas por cobrar vigentes a una empresa de factoraje para así obtener mayor liquidez.
- 3) Se concluye que con relación a los requisitos establecidos por el financiamiento a corto plazo es obligatorio cumplir con los documentos establecidos para efectuar correctamente el Factoring.
- 4) Finalmente, se concluye, respecto a la gestión de cobranza ya establecidas en la empresa, no se cumplió con los objetivos establecidos en el área de cobranzas, debido a las características del mercado de este rubro es vender a crédito de 30

días, por lo tanto, si tendríamos una política rígida ocasionaría pérdida de cliente. La causa del factoring no solo la compra – venta de créditos, sino también el prestar servicios integrales de gestión, garantía de los créditos, cobranza y en general actividades financiera

## **5.2. Recomendaciones**

- 1) Realizar en el área de finanzas, más estudios acerca de este tipo de financiamiento a corto plazo considerando las ventajas que ofrece la utilización del contrato de Factoring, tomando en cuenta factores como, por ejemplo, un estudio de mercado o análisis de las tasas de interés, en otras entidades financieras.
- 2) Indicar los requisitos para el financiamiento a corto plazo así contar con los documentos en reglas para obtener más rápido el contrato del Factoring agilizando los trámites correspondientes al factor.
- 3) Anticipar a todas las empresas que utilicen o van a utilizar el Factoring, que se basen en el marco legal debido a que facilitara con un mejor manejo de sus cuentas por cobrar y tendrán respaldo de acuerdo a la ley establecida y así adquiriendo más información sobre el Factoring.
- 4) Informar al área de cobranzas en evaluar el riesgo de crédito de nuestros clientes, la cual será más eficiente y oportuna para la utilización del Factoring y así obtener mayor liquidez, para cumplir con nuestras obligaciones por pagar, reduciendo las cuentas por cobrar y así desarrollarse con normalidad.

## REFERENCIAS

Gitman L., Zutter. C. (2012). Principios de Administración Financiera. México: Pearson.

Elías Huamán 2017 “Factoring y su relación con la liquidez en las empresas de servicios ambientales del distrito de Lurín, año 2017” (Tesis de Titulación).

Recuperado

[http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/11444/El%C3%ADas\\_HVR.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/11444/El%C3%ADas_HVR.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Villavicencio S. 2010 “El factoring financiero como opción de liquidez inmediata para las pequeñas

y medianas en Ecuador caso: OFFICE S.A” Recuperado

<http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/3181/TPUCE3512.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Cortes R. 2017 “Factoring como herramienta de apoyo a las MIPYMES de la región de Coquimbo”

<https://docplayer.es/2032554-Factoring-como-herramienta-de-apoyo-a-las-mipymes-de-la-region-de-coquimbo.html>

Domínguez, Pedro Rubio. (2007) “Manual de Análisis Financiero” :Instituto Europeo de Gestión Empresarial.

Moreno, J. (1997). Economía Financiera. México: CECSA.

Córdoba, M. (2012). Gestión Financiera. Bogotá, Colombia: Eco Ediciones.

Medina H.,Plaza A.,Samaniego R. 2013 ) En su tesis : “Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011-mayo del 2012,y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa Pintuca S.A,en el año 2012”

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13708/1/TESIS%20LIQUIDEZ.pdf>

Alvarado R.-Flores L. 2016 ) En su tesis: “Propuesta del Factoring a corto plazo para la Empresa Mercalimsa S.A,en el periodo 2016”.

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14879/1/Factoring%20-%20Imprimir.pdf>

(Elías Huamán 2017) En su tesis:” Factoring y su relación con la liquidez en las empresas de servicios ambientales del distrito de Lurín, año 2017”

[http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/11444/EI%C3%ADas\\_HVR.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/11444/EI%C3%ADas_HVR.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

(Hinostrza G. R. 2016), en su tesis: “Incidencias del factoring en la liquidez de la empresa Químicos Goicochea S.A.C. Tesis para optar el título de Contador Público en la Universidad Nacional del Callao

[http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/1776/Ruud\\_Tesis\\_T%C3%ADtuloprofesional\\_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/1776/Ruud_Tesis_T%C3%ADtuloprofesional_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

(Sánchez B. 2006 pág. 201-204)



# ANEXOS

## Anexo 1. Matriz de Consistencia

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores	Metodología
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable X	Indicadores V1	
¿En qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	Determinar en qué medida el Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	El Factoring influye significativamente en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	<b>Factoring</b>	4. Ventajas del Factoring	<b>Enfoque:</b> Cuantitativo <b>Tipo:</b> Aplicada <b>Nivel:</b> Descriptiva - Explicativa <b>Diseño:</b> No experimental, Transeccional  <b>Población:</b> 20 trabajadores.  La muestra a investigar lo conforman 20 trabajadores.  <b>Instrumento para la recolección de datos:</b> cuestionario. Contrastación de hipótesis con el SPSS v.24.
				5. Cuentas por Cobrar.	
				6. Servicios de garantía.	
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Y	Indicadores V2	
1) ¿En qué medida las Ventajas del Factoring influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	1) Determinar en qué medida las Ventajas del Factoring influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	1) Las Ventajas del Factoring influyen significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	<b>Liquidez</b>	4. Pagos de Tributos.	
2) ¿En qué medida las Cuentas por Cobrar influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	2) Determinar en qué medida las Cuentas por Cobrar influyen en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	2) La Cuentas por Cobrar influyen significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.		5. Adquisiciones	
3) ¿En qué medida el Servicio de Garantía del Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017?	3) Establecer en qué medida el Servicio de Garantía del Factoring influye en la Liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.	3) EL Servicio de garantía influye significativamente en la liquidez en la empresa Establo la Estancia S.A.C, año 2017.		6. Cuenta por pagar	

## Anexo 2. Instrumentos de recolección de datos

### Cuestionario

Estimados colaboradores (as), se ha diseñado el presente cuestionario con el objetivo de evaluar su percepción sobre el estudio: “**EL FACTORING COMO FUENTE DE LIQUIDEZ EN LA EMPRESA ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C., AÑO 2017**”. Estos datos serán de mucha importancia para la mejora de la gestión de liquidez de la empresa. Por lo que se le ruega responder las alternativas de manera imparcial y objetiva. Recuerde que el presente instrumento es anónimo.

Escala de Codificación				
1	2	3	4	5
Totalmente en Desacuerdo	En Desacuerdo	Indiferente	De Acuerdo	Totalmente de Acuerdo

Edad:..... Género: M ( ) F ( )

Ítems	Escala				
	1	2	3	4	5
P1. ¿Considera Ud. que la obtención de financiamiento considera la aplicación efectiva del factoring en la empresa?					
P2. ¿En su opinión, la empresa considera las ventajas del factoring en su planificación financiera?					
P3. ¿Ha observado que los que los resultados de situación financiera de la empresa fueron favorables el último año?					
P4. ¿Podría afirmar que es factible la mejora de la situación financiera en el periodo actual?					
P5. ¿Considera Ud. que la empresa tiene clara la política de créditos que debe aplicar a sus proveedores?					
P6. ¿En su experiencia la empresa aplica adecuadamente las políticas de créditos a sus clientes?					
P7. ¿Considera Ud. que la gestión de cobranza en la empresa obtiene resultados eficientes?					
P8. ¿Ha observado que la empresa tiene un control adecuado en la gestión de cobranza?					
P9. ¿Considera que en la empresa se aplica adecuadamente el factoring sin recurso como servicio de garantía?					
P10. ¿Considera usted que factoring sin recurso garantiza la obtención de					

liquidez para la empresa?					
P11. ¿Cree usted que en una transacción de factoring de la empresa es clara la incorporación de los riesgos asociados?					
P12. ¿En la empresa siempre se evalúan adecuadamente los riesgos financieros asociados al factoring?					
P13. ¿Considera que se realizan efectivamente los pagos de impuestos en la empresa?					
P14. ¿En su opinión los procedimientos de declaración de impuestos están efectivamente realizados?					
P15. ¿Ha observado usted que la empresa siempre realiza el pago de los seguros asociados al personal?					
P16. ¿Cree usted que los seguros que contempla la empresa al personal cubren sus expectativas?					
P17. ¿Considera que las adquisiciones necesarias para la producción de la empresa están garantizadas?					
P18. ¿Ha observado que el factoring solucionó problemas de adquisición para la empresa?					
P19. ¿En su opinión, en la empresa se realizan efectivamente las adquisiciones para el mantenimiento?					
P20. ¿Considera Ud. que siempre existe disponibilidad de materiales para el mantenimiento?					
P21. ¿En su opinión, existe una eficiente gestión de cuentas por pagar a los proveedores?					
P22. ¿En el área donde labora, siempre observa que los proveedores están satisfechos con sus pagos?					
P23. ¿Considera Ud. que se administra efectivamente el pago de los trabajadores?					
P24. ¿Podría afirmar que se planifica adecuadamente el pago de los trabajadores?					

*¡Muchas gracias! su gentil colaboración será importante para nosotros.*

### Anexo 3. Base de datos

	Preguntas del cuestionario																							
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20	P21	P22	P23	P24
Encuestado 1	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	5	4	5	4	4	4	4
Encuestado 2	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	4	5	5	5	5	4	4	4	4
Encuestado 3	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Encuestado 4	5	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	4	4	5	5	5	5	5	4	5	4	5	5	4
Encuestado 5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	5
Encuestado 6	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	4	5	5	5	5	5
Encuestado 7	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4
Encuestado 8	5	5	5	4	5	5	5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	4	5	5	5
Encuestado 9	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	4	5	4	4	4	5
Encuestado 10	5	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5
Encuestado 11	5	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	4	5	4	4	5	4	5	5	4	5	5	5	4
Encuestado 12	5	5	4	5	5	5	5	5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5
Encuestado 13	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	4	4	4	4
Encuestado 14	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4
Encuestado 15	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4
Encuestado 16	5	5	4	5	5	5	4	4	5	4	5	4	5	5	5	5	5	4	5	4	5	4	5	4
Encuestado 17	4	4	4	4	4	5	5	5	4	4	4	4	4	5	4	4	4	5	5	5	4	4	4	4
Encuestado 18	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4	4	4	4
Encuestado 19	5	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	3	4	5	5	5	5	5	5	5	5
Encuestado 20	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4

Fuente: Encuesta ejecutada en la empresa "Establo La Estancia" S.A.C

**Anexo 4. Evidencia de similitud digital**

**EL FACTORING COMO  
FUENTE DE LIQUIDEZ EN LA  
EMPRESA ESTABLO LA  
ESTANCIA S.A.C., AÑO 2017**

*por* Miryam Benitez De La Cruz

---

**Fecha de entrega:** 24-oct-2019 12:34p.m. (UTC-0500)

**Identificador de la entrega:** 1199620114

**Nombre del archivo:** Tesis Miriam Benites \_ Contabilidad 24-10-2019 (antreg).docx (1.59M)

**Total de palabras:** 20600

**Total de caracteres:** 110005

## EL FACTORING COMO FUENTE DE LIQUIDEZ EN LA EMPRESA ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C., AÑO 2017

### INFORME DE ORIGINALIDAD

<b>28%</b>	<b>26%</b>	<b>0%</b>	<b>22%</b>
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

### FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>repositorio.uch.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>3%</b>
<b>2</b>	<b>ri.ues.edu.sv</b> Fuente de Internet	<b>2%</b>
<b>3</b>	<b>Submitted to Universidad Cesar Vallejo</b> Trabajo del estudiante	<b>2%</b>
<b>4</b>	<b>repositorio.ucv.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>2%</b>
<b>5</b>	<b>Submitted to Universidad Peruana de Las Americas</b> Trabajo del estudiante	<b>1%</b>
<b>6</b>	<b>repositorio.upao.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>7</b>	<b>documents.mx</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>8</b>	<b>repositorio.ulasamericas.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>

9	<a href="http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe">www.repositorioacademico.usmp.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
10	Submitted to Universidad de Ciencias y Humanidades Trabajo del estudiante	1%
11	<a href="http://repositorio.usil.edu.pe">repositorio.usil.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
12	<a href="http://repositorio.upla.edu.pe">repositorio.upla.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
13	<a href="http://academica-e.unavarra.es">academica-e.unavarra.es</a> Fuente de Internet	1%
14	Submitted to Tecsup Trabajo del estudiante	1%
15	<a href="http://biblioteca2.ucab.edu.ve">biblioteca2.ucab.edu.ve</a> Fuente de Internet	1%
16	<a href="http://dspace.unitru.edu.pe">dspace.unitru.edu.pe</a> Fuente de Internet	1%
17	<a href="http://www.gestiopolis.com">www.gestiopolis.com</a> Fuente de Internet	1%
18	<a href="http://es.scribd.com">es.scribd.com</a> Fuente de Internet	<1%
19	<a href="http://repositorio.uigv.edu.pe">repositorio.uigv.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%

[repositorio.ug.edu.ec](http://repositorio.ug.edu.ec)

20	Fuente de Internet	<1%
21	facdyc.uanl.mx Fuente de Internet	<1%
22	idus.us.es Fuente de Internet	<1%
23	repositorio.autonoma.edu.pe Fuente de Internet	<1%
24	herramientasbasicasinvestigacioneni.blogspot.com Fuente de Internet	<1%
25	Submitted to Universidad Andina del Cusco Trabajo del estudiante	<1%
26	docplayer.es Fuente de Internet	<1%
27	repositorio.uncp.edu.pe Fuente de Internet	<1%
28	repo.uta.edu.ec Fuente de Internet	<1%
29	www.udec.edu.mx Fuente de Internet	<1%
30	repositorio.uandina.edu.pe Fuente de Internet	<1%
31	repositorio.ual.edu.pe Fuente de Internet	<1%

32	<a href="http://www.slideshare.net">www.slideshare.net</a> Fuente de Internet	<1%
33	<a href="http://repositorio.udh.edu.pe">repositorio.udh.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
34	<a href="http://repositorio.ulc.edu.pe">repositorio.ulc.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
35	Submitted to Universidad Wiener Trabajo del estudiante	<1%
36	<a href="http://repositorio.upeu.edu.pe">repositorio.upeu.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
37	<a href="http://cybertesis.urp.edu.pe">cybertesis.urp.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
38	Submitted to Universidad Tecnologica del Peru Trabajo del estudiante	<1%
39	<a href="http://pt.scribd.com">pt.scribd.com</a> Fuente de Internet	<1%
40	<a href="http://repositorio.unu.edu.pe">repositorio.unu.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
41	<a href="http://www.fisterra.com">www.fisterra.com</a> Fuente de Internet	<1%
42	<a href="http://www.buenastareas.com">www.buenastareas.com</a> Fuente de Internet	<1%
43	Submitted to Universidad Nacional del Centro	

	<b>del Peru</b> Trabajo del estudiante	<1%
44	<b>repositorio.undac.edu.pe</b> Fuente de Internet	<1%
45	<b>repositorio.uwiener.edu.pe</b> Fuente de Internet	<1%
46	<b>repositorio.upt.edu.pe</b> Fuente de Internet	<1%
47	<b>repositorio.unfv.edu.pe</b> Fuente de Internet	<1%
48	<b>prezi.com</b> Fuente de Internet	<1%
49	<b>Submitted to Universidad Ricardo Palma</b> Trabajo del estudiante	<1%
50	<b>theibfr.com</b> Fuente de Internet	<1%
51	<b>www.webs.ulpgc.es</b> Fuente de Internet	<1%
52	<b>economipedia.com</b> Fuente de Internet	<1%
53	<b>repositorio.uss.edu.pe</b> Fuente de Internet	<1%
54	<b>issuu.com</b> Fuente de Internet	<1%

55	Submitted to Universidad Catolica Los Angeles de Chimbote Trabajo del estudiante	<1%
56	Cristian Adasme-Berrios, Roberto Jara-Rojas, Bárbara Ramos-Cabello, Marcelo Rodríguez, Marcos Mora. "Consumer responses to agricultural produce advertising in the O'Higgins Region of Chile", Ciencia e investigación agraria, 2013 Publicación	<1%
57	repositorio.unh.edu.pe Fuente de Internet	<1%
58	biblo.una.edu.ve Fuente de Internet	<1%
59	math.upr.clu.edu Fuente de Internet	<1%
60	Submitted to Universidad Continental Trabajo del estudiante	<1%
61	repositorio.upp.edu.pe Fuente de Internet	<1%
62	repositorio.unheval.edu.pe Fuente de Internet	<1%
63	dspace.utpl.edu.ec Fuente de Internet	<1%

64	<a href="http://daisyparedes.blogspot.com">daisyparedes.blogspot.com</a> Fuente de Internet	<1%
65	<a href="http://www.ilustrados.com">www.ilustrados.com</a> Fuente de Internet	<1%
66	<a href="http://repositorio.une.edu.pe">repositorio.une.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1%
67	<a href="http://www.unionelectrica.com.co">www.unionelectrica.com.co</a> Fuente de Internet	<1%
68	<a href="http://mderecho.itam.mx">mderecho.itam.mx</a> Fuente de Internet	<1%

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias

< 10 words

Excluir bibliografía

Activo

## Anexo 5. Autorización de publicación en repositorio

 UNIVERSIDAD  
PERUANA DE  
CIENCIAS E  
INFORMÁTICA  
*La Universidad del futuro, hoy*

FORMULARIO DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN  
DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN O TESIS  
EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL UPCI

1.- DATOS DEL AUTOR

Apellidos y Nombres: BENITES DE LA CRUZ MIRYAM

DNI: 46638508 Correo electrónico: miryambenites@hotmail.com

Domicilio: calle Lao Gordenos 499

Teléfono fijo: \_\_\_\_\_ Teléfono celular: 989 729 495

2.- IDENTIFICACIÓN DEL TRABAJO Ó TESIS

Facultad/Escuela: CIENCIA EMPRESARIALES Y DE NEGOCIO

Tipo: Trabajo de Investigación Bachiller ( ) Tesis (X)

Título del Trabajo de Investigación / Tesis:  
El factoring como fuente de liquidez en la empresa  
ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C, AÑO 2017

3.- OBTENER:

Bachiller ( ) Título (X) Mg. ( ) Dr. ( ) PhD. ( )

4. AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN EN VERSIÓN ELECTRÓNICA

Por la presente declaro que el documento indicado en el ítem 2 es de mi autoría y exclusiva titularidad, ante tal razón autorizo a la Universidad Peruana Ciencias e Informática para publicar la versión electrónica en su Repositorio Institucional (<http://repositorio.upci.edu.pe>), según lo estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derecho de Autor, Art23 y Art.33.

Autorizo la publicación de mi tesis (marque con una X):  
(X) Sí, autorizo el depósito y publicación total.  
( ) No, autorizo el depósito ni su publicación.

Como constancia firmo el presente documento en la ciudad de Lima, a los 28 días del mes de noviembre de 2019.

  
Firma



## Anexo 6. Validaciones de instrumentos de recolección de datos

### FICHA DE OPINIÓN DE EXPERTOS INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

#### I. DATOS GENERALES

Apellidos y Nombre del Informante: C.P.C. Fermín A. Escalaya Velarde

Institución donde labora: Universidad Peruana de Ciencias e Informática

Nombre del Instrumento que motiva la evaluación:

**EL FACTORING COMO FUENTE DE LIQUIDEZ EN LA EMPRESA ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C, AÑO 2017.**

Autor del Instrumento: **MIRYAM BENITES DE LA CRUZ**

#### II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN E INFORME

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0 – 20%	Regular 21 – 40%	Bueno 41 – 60%	Muy Bueno 61 – 80%	Excelente 81 – 100%
METODOLOGÍA	Considera que los Ítems miden lo que el investigador pretende medir					X
COHERENCIA	Considera que los Ítems utilizados son propios del campo que se está investigando					X
CONSISTENCIA	Existe Consistencia entre las variables y los indicadores					X
ORGANIZACIÓN	Considera organizado el desarrollo del Marco Teórico				X	
CLARIDAD	La investigación está desarrollada en un lenguaje apropiado					X
OPERACIONALIZACIÓN	Presenta operacionalizados sus variables e indicadores					X
ESTRATEGIAS	Considera adecuados los métodos estadísticos para contrastar las hipótesis					X
ACTUALIDAD	Presenta antecedentes actualizados hasta con tres años de antigüedad				X	

#### III. OPINIÓN PARA APLICAR EL INSTRUMENTO

Qué aspectos se tienen que Modificar, aumentar o suprimir en los Instrumentos de Investigación:

*Ninguno*

#### IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN DEL INSTRUMENTO:

*91%*

Lima, 27 de octubre del 2018

Firma del Experto Informante

DNI: *43306690* Telf./Cel.: *962254070*

**FICHA DE OPINIÓN DE EXPERTOS INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN**

**I. DATOS GENERALES**

Apellidos y Nombre del Informante: MG. Amilca E. Villegas Montescáz

Institución donde labora: Universidad Peruana de Ciencias e Informática

Nombre del Instrumento que motiva la evaluación:

**EL FACTORING COMO FUENTE DE LIQUIDEZ EN LA EMPRESA ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C, AÑO 2017.**

Autor del Instrumento: **MIRYAM BENITES DE LA CRUZ**

**II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN E INFORME**

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0 – 20%	Regular 21 – 40%	Bueno 41 – 60%	Muy Bueno 61 – 80%	Excelente 81 – 100%
METODOLOGÍA	Considera que los Ítems miden lo que el investigador pretende medir					✓
COHERENCIA	Considera que los Ítems utilizados son propios del campo que se está investigando					✓
CONSISTENCIA	Existe Consistencia entre las variables y los indicadores					✓
ORGANIZACIÓN	Considera organizado el desarrollo del Marco Teórico					✓
CLARIDAD	La investigación está desarrollada en un lenguaje apropiado					✓
OPERACIONALIZACIÓN	Presenta operacionalizados sus variables e indicadores				✓	✓
ESTRATEGIAS	Considera adecuados los métodos estadísticos para contrastar las hipótesis					✓
ACTUALIDAD	Presenta antecedentes actualizados hasta con tres años de antigüedad				✓	

**III. OPINIÓN PARA APLICAR EL INSTRUMENTO**

Qué aspectos se tienen que Modificar, aumentar o suprimir en los Instrumentos de Investigación:

*NINGUNO*

**IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN DEL INSTRUMENTO:**

*9.1%*

Lima, 27 de octubre del 2018

Firma del Experto Informante

DNI: ..... Telf./Cel.: .....

*09878918      977734280*

## FICHA DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO POR JUICIO DE EXPERTO

### I. DATOS GENERALES:

Apellidos y Nombre del Informante: HERMOZA OCHANTE, RUBEN EDGAR  
 Institución donde labora: Universidad Peruana de Ciencias e Informática - UPCI  
 Nombre del Instrumento que motiva la evaluación: Cuestionario de la tesis:  
**“EL FACTORING COMO FUENTE DE LIQUIDEZ EN LA EMPRESA ESTABLO LA ESTANCIA S.A.C., AÑO 2017”**  
 Autor del Instrumento: Bachiller **BENITES DE LA CRUZ, MIRYAM**

### II. ASPECTOS DE VALIDACIÓN E INFORME:

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0 – 20%	Regular 21 – 40%	Bueno 41 – 60%	Muy Bueno 61 – 80%	Excelente 81 – 100%
METODOLOGÍA	Considera que los Ítems miden lo que el investigador pretende medir				X	
COHERENCIA	Considera que los Ítems utilizados son propios del campo que se está investigando					X
CONSISTENCIA	Existe Consistencia entre los indicadores y los índices					X
ORGANIZACIÓN	Considera Organizado el desarrollo del Marco Teórico					X
CLARIDAD	La investigación está desarrollada en un lenguaje apropiado					X
OPERACIONALIZACIÓN	Presenta operacionalizada sus variables e indicadores				X	
ESTRATEGIAS	Considera adecuado los Métodos estadísticos para contrastar las hipótesis					X
ACTUALIDAD	Presenta Antecedentes actualizados hasta con tres años de antigüedad					X

### III. OPINIÓN PARA APLICAR EL INSTRUMENTO:

Qué aspectos se tienen que Modificar, aumentar o suprimir en los Instrumentos de Investigación:

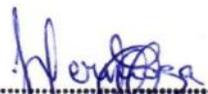
.....

### IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN DEL INSTRUMENTO:

Muy Bueno

.....

Lima, 12 de julio del 2019.

  
 .....  
**Mg. Rubén E. Hermoza Ochante**  
**Reg. CIP N° 167882**

**DOCENTE**  
 Firma del Experto Informante

DNI:..... Telf./Cel.:.....