



**Universidad
Norbert Wiener**

**FACULTAD DE INGENIERÍA Y NEGOCIOS
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE NEGOCIOS Y
COMPETITIVIDAD**

Tesis

**El factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa _ Corporación
Mayo Miraflores 2017-2018.**

Para optar el grado de bachiller en Contabilidad y Auditoría

AUTORA

Aguirre Gamboa Hayde Mily

Orcid: 000-0002-6153-0107

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN DE LA UNIVERSIDAD

Economía, Empresa y Salud

LIMA - PERÚ

2019

**“Análisis de factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa _
Corporación Mayo Miraflores 2017-2018”**

Miembros del Jurado

Presidente del Jurado

Dr. Dondero Cassano Pietro Pablo Guissepi

Secretario

Mg. Fernando Alexis Nolazco Labajos

Vocal

Mg. Cynthia Polett Manrique Linares

Asesor metodólogo

Dra. Carhuancho Mendoza Irma Milagros

Índice

	Pag.
Dedicatoria	vii
Agradecimiento	viii
Declaración de autenticidad y responsabilidad	ix
Introducción	x
Índice de figuras	xi
Índice de tablas	xii
Resumen	xiii
Resumo	xiv
CAPITULO I	15
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	15
1.1 Problema de investigación	16
1.1.1 Formulación del problema	16
1.2.1 Problema general	17
1.2.2 Problemas específicos	17
1.3.1 Justificación metodológica	18
1.3 Justificación	18
1.3.2 Justificación teórica	18
1.3.3 Justificación práctica	19
1.4 Limitaciones	19
1.5 Objetivos	19
1.5.1 Objetivo general	19
1.5.2 Objetivos específicos	19
CAPITULO II	20
MARCO TEÓRICO	20
2.1 Sustento teórico	21
2.2 Antecedentes	24
2.3 Marco conceptual	30
2.4 Empresa	36
2.4.1 Descripción de la empresa	36
2.4.2 Marco legal de la empresa	36

2.4.3 Actividad económica de la empresa	37
2.4.4 Información tributaria de la empresa	37
2.4.5 Información económica y financiera de la empresa	37
2.4.6 Proyectos actuales	40
2.4.7 Perspectiva empresarial	40
CAPÍTULO III	41
MÉTODO	41
3.1 Enfoque cualitativo	42
3.2 Método	42
3.2 Categorías y subcategorías apriorísticas	43
3.3 Unidades informantes	43
3.4 Técnicas e instrumentos	45
3.5 Procedimiento para la recopilación de datos	47
3.6 Análisis de datos	47
CAPÍTULO IV	49
RESULTADOS y DISCUSIONES	49
4.1 Descripción de resultados	50
4.1.1 Análisis del efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.	50
4.1.2 Analisis del efecto del factoring con recurso en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	54
4.1.3 Analisis del efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	57
4.1.4 Analizar el efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	61
4.2 Discusión	63
CAPÍTULO V	66
CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS	66
5.1 Conclusiones	67
5.2 Sugerencias	68

CAPÍTULO VI	69
Referencias	70
	73
ANEXOS	74
Anexo 1: Matriz de la investigación	75
Anexo 2: instrumento cualitativo	76
Anexo 3: Transcripción de las entrevistas o informe del análisis documental	77
Anexo4: triangulación de las entrevistas	84
Anexo 5: Evidencia de la visita a la empresa	88
Anexo 6: Artículo de investigación	89
	95

Dedicatoria

En especial a mi familia, por ser el pilar fundamental en todo el trascurso de esta etapa de educación y mi principal motivo de superación su apoyo incondicional por la confianza que me tienen y por estar conmigo en las buenas y malas.

A mi gran amigo Bertin por acompañarme en esta aventura de aprendizaje que con paciencia dedicación y esfuerzo se puede lograr lo que uno se propone.

Agradecimiento

A la Universidad Norbert Wiener por haberme formado profesionalmente y a la docencia de la carrera de contabilidad y auditoría quienes nos enseñaron no solo sus conocimientos si no sus experiencias con dedicación y paciencia para enfrentarnos a la competitividad del mercado laboral.

A mi asesora la Dr. Irma Carhuancho por el valioso asesoramiento para el desarrollo de mi investigación para la presentación y concluir la tesis.

Declaración de autenticidad y responsabilidad

Yo, Aguirre Gamboa Hayde Mily identificado con DNI Nro 45886976, domiciliado en Calle Los Alamos Mz."M" Lte.14D Canto Rey San Juan de Lurigancho,Lima egresado de la carrera profesional de Contabilidad y Auditoría he realizado la Tesis titulada "Análisis de factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa _ Corporación Mayo Miraflores 2017-2018" para optar el grado de bachiller de la carrera de contabilidad , para lo cual Declaro bajo juramento que:

1. El título de la Tesis ha sido creado por mi persona y no existe otro trabajo de investigación con igual denominación.
2. En la redacción del trabajo se ha considerado las citas y referencias con los respectivos autores.
3. Después de la revisión de la Tesis con el software Turnitin se declara 16% de coincidencias.
4. Para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real.
5. La propuesta presentada es original y propia del investigador no existiendo copia alguna.
6. En el caso de omisión, copia, plagio u otro hecho que perjudique a uno o varios autores es responsabilidad única de mi persona como investigador eximiendo de todo a la Universidad Privada Norbert Wiener y me someto a los procesos pertinentes originados por mi persona.

Firmado en Lima el día 15 de Mayo del 2019


Aguirre Gamboa, Hayde Mily
DNI N° 45886976

Introduccion

El presente trabajo de investigación con enfoque cualitativo lleva por título: “Análisis de Factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018”, el presente trabajo está establecido por VI capítulos de acuerdo a lo establecido por la Universidad Norbert Wiener, la cual se detalla a continuación.

Capítulo I: Se desarrolló la descripción del problema de investigación así como también el objetivo general, objetivos específicos con relación al problema y la justificación.

Capitulo II: Marco Teórico el cual está conformado con los sustentos teóricos científicos, los antecedentes internacionales y nacionales, marco conceptual así mismo la descripción de la entidad materia de estudio.

Capítulo III: Describe el método utilizado en la investigación, categorías, unidades informantes técnica e instrumentos, procedimientos para la recopilación de datos y el análisis de datos.

Capitulo IV: Resultados de las entrevistas y ratios aplicados a través de la triangulación de datos con el programa atlas ti y Discusión de acuerdo a los resultados y los objetivos planteados en la investigación.

Capítulo V: Conclusiones de acuerdo a los objetivos y Sugerencias en relación a los resultados de los onjetivos.

Capítulo VI: Referencias utilizadas en la investigación.

Estimados jurados espero que el trabajo cumpla las perspectivas para su aprobación.

Índice de figuras

	Pag.
Figura 1.Estado de Situación Financiera año 2018	38
Figura 2. Estado de resultado año 2018.	39
Figura 3. Análisis del efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.	50
Figura 4.Analisis del efecto del factoring con recurso en la liquidez del consorcio Cowsa-Corporacion Mayo del distrito de mirafloes 2017-2018.	54
Figura 5.Analisis del efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	57
Figura 6.Analizar el efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	61

Índice de tablas

	Pag.
Tabla1 Categorización de factoring	43
Tabla2 Categorización de liquidez	43

Resumen

El presente trabajo de investigación fue desarrollada con el objetivo de analizar el factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa _Corporación Mayo Miraflores 2017-2018, a su vez describir el efecto del factoring ya que es una herramienta alternativa muy novedosa para las empresas pymes ,pequeñas empresas y no solo novedosa si no bastante rentable para cualquier empresa que necesita tener liquidez a corto tiempo , para ello se utilizó los ratios de liquidez aplicados a los estados financieros de dichos periodos mencionados para obtener los resultados en referencia a los objetivos planteados.

El trabajo de investigación se desarrolló bajo las teorías científicas mencionadas en el mediante trabajo realizado , enfoque cualitativo , método que se utilizo fue estudio de caso, como técnica de estudio se utilizó el análisis documental y se realizó las entrevistas a los expertos en factoring, los análisis de datos se trabajó con la triangulación de datos.

Los resultados obtenidos nos indican que si fue favorable recurrir al factoring como un medio de financiamiento para el corto plazo, debido que el consorcio únicamente disponía de un solo cliente para generar ingreso y cubrir con los gastos de operación de la mencionada en obra. Dicho financiamiento a través de factoring no se obtuvo un endeudamiento con ninguna de las empresas consorciadas ni en el sistema financiero.

Palabras clave: factoring, liquidez, ingresos, gastos de operación

Resumo

Este trabalho de pesquisa foi desenvolvida como objetivo de analisar o factoring na liquidez do Consórcio Cowsa _Corporação Maio Miraflores 2017-2018, por sua vez, descrevem o efeito do factoring, porque é uma ferramenta alternativa muito inovadora para as PYMES, as pequenas empresas e não apenas inovadora, muito lucrativa para quaisquer empresa que precise de ter liquidez em pouco tempo, para isso, foram utilizados os índices de liquidez aplicados aos estados financeiros dos referidos para obter os resultados em referência aos objetivos propostos.

O trabalho de pesquisa foi desenvolvido com as teorias científicas mencionadas no trabalho realizado, abordagem qualitativa, o método que foi utilizado foi o estudo de caso, como técnica de estudo foi utilizada a análise documental e foram realizadas entrevistas com os especialistas em factoring, A análise dos dados foi trabalhada com triangulação de dados.

Os resultados obtidos indicam que foi favorável utilizar o factoring como forma de financiamento em curto prazo, porém o consórcio unicamente tinha apenas um cliente para gerar ganhos e cobrir os custos operacionais do trabalho. Esse financiamento a través do factoring não resultou em endividamento com nenh nenhuma das empresas do consórcio ou no sistema financeiro.

Palavras-chave: factoring, liquidez, rendimento, despesas operacionais

CAPITULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Problema de investigación

1.1.1 Formulación del problema

A nivel universal, muchas veces las empresas suelen tener problemas para cubrir sus operaciones financieras con recursos propios sin discriminar al sector económico al que pertenecen. En el caso de las empresas colombianas, las principales causas que ocasionan esta situación son la falta de historiales crediticios, dificultades para presentar o administrar cuentas contables y el alto endeudamiento por financiamiento tradicional (Carmona & Chavez, 2014).

En el caso de estudios elaborados en el Ecuador se encuentra que el peligro que tiene el equilibrio financiero debido a la falta de liquidez, es ocasionado por el incremento desmedido de cuentas por cobrar y su dificultad para poder convertirlas en efectivo. Generalmente estos problemas surgen debido a la poca capacitación de trabajadores, a la no aplicación de gestión de riesgos y a la mala gestión de financiamiento (Galarza & Villavicencio, 2010).

De igual manera, el factoring se define como un acuerdo en el que una empresa solicita un financiamiento de los créditos de sus clientes. De esta manera, la empresa que brinda el servicio asume todos los riesgos de cobro como la mora y el no pago por parte de los deudores. (Guasca & Vergara, 2016). Entidades como el Banco Mundial han respaldado el uso del factoring como instrumento de financiamiento para el crecimiento de las empresas. Esto debido a que el uso del mencionado instrumento garantiza proyección y seguridad (Gargate & López, 2018).

En el caso peruano, el factoring ha surgido como una herramienta financiera que ayude a solucionar problemas de liquidez o capital de trabajo de las empresas. Por ello es que su popularidad y uso han crecido considerablemente en las últimas décadas (Gargate & López, 2018).

De manera más particular, se considera que el factoring ayuda con la liquidez por tener el exceso en las cuentas por cobrar, mejora la disponibilidad de recursos, optimiza el manejo en el área de tesorería, y es una salida contra el endeudamiento a corto plazo que podría estar financiado por pasivos de largo plazo (Alvarado & Flores, 2016).

Donde la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702 del 09 de diciembre de 1996) fue la que

abrió pasó a un marco legal renovado que permitiese incluir la aplicación de este tipo de financiamiento. En la actualidad la Ley N° 29623 ratifica este tipo de financiamiento a través de la factura comercial (MEF, 2017).

En el Consorcio Cowsa – Corporación Mayo, se encontró que el alto endeudamiento debido a una gestión inesperada para la obtención de financiamiento, así como también una dificultosa operatividad organizacional interna por la falta de políticas de seguimiento acompañado de una deficiente organización por parte de los trabajadores terminó por ocasionar problemas de liquidez y efectivo, habiéndose afectando la solvencia para establecer frente a sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, los altos índices de morosidad se debió a la no implementación de bases de datos crediticias ni gestiones de riesgos, por lo tanto terminaron por ocasionar incrementos en las cuentas por cobrar, esto genero la obtención de un financiamiento no tradicional que no comprometa los activos de la empresa en el largo plazo.

Es así que en el trabajo de investigación tuvo como objetivo general demostrar que la implementación del instrumento del factoring con recurso incide favorablemente en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo a un corto plazo.

1.2.1 Problema general

¿Cuál es el efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018?

1.2.2 Problemas específicos

¿Cuál fue el efecto del factoring en la liquidez corriente en el Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?

¿Cómo incide el factoring en la liquidez inmediata en Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?

¿Cuál es el efecto del factoring en el financiamiento de capital de trabajo del Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?

1.3.1 Justificación metodológica

En la presente investigación, el diseño metodológico tendrá un enfoque cualitativo, ya que se contará con entrevistas realizadas a expertos y gerentes relacionados al área de estudio. Además, se aplicará un análisis de los estados financieros otorgadas por el consorcio, se analizará con los indicadores y ratios financieros.

La presente investigación permitirá que la empresa pueda tomar medidas oportunas con respecto al factoring para solucionar sus problemas de liquidez.

1.3 Justificación

1.3.2 Justificación teórica

La teoría de la contabilidad y control justifica la realización del estudio ya que incluye en sus bases la búsqueda de financiamiento. Donde se menciona que dicho financiamiento tiene como finalidad mejorar las capacidades de la empresa vinculadas a la inversión, administración y pago de deudas. En ese sentido, se tendría una estrecha relación con la presente investigación, donde se pretende utilizar como herramienta de financiamiento el Factoring, para así poder enfrentar las obligaciones financieras a corto plazo que el consorcio presenta.

De igual manera, la teoría de la administración financiera justifica esta investigación ya que en sus bases plantea la importancia del adecuado análisis de las cuentas contables para poder tener un diagnóstico acertado del camino de la empresa, haciendo énfasis también en el cumplimiento de las responsabilidades de los agentes relacionados. Esto permite dar pie a la metodología que se usará en la presente investigación sobre la revisión de cuentas contables y financieras, además del análisis de la evolución de indicadores con la meta de entender la situación económica de la corporación.

Los aportes que brindan la teoría de la contabilidad y el control al presente proyecto son los cinco pilares que plantea para el correcto funcionamiento de una empresa, en las que se involucra las metas financieras y el cumplimiento de las responsabilidades de los agentes involucrados. En resumen, dicha teoría busca, mediante los cinco pilares, mantener a la empresa

con un funcionamiento estable y eficiente salvaguardando los intereses de los agentes que son parte.

1.3.3 Justificación práctica

El Consorcio Cowsa - Corporación Mayo, presentó problemas de liquidez durante los meses del año 2018, ocasionando que no pueda cumplir con las deudas de corto plazo y, además, tener el riesgo de no poder hacer frente a eventuales riesgos financieros.

La presente investigación permitirá al consorcio tomar decisiones oportunas sobre la herramienta de financiamiento con respecto a su influencia en la solvencia para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Entonces con el presente análisis se espera encontrar una relación entre las variables de estudio que permita tomar medidas financieras eficientes.

1.4 Limitaciones

Las limitaciones con las que cuenta la investigación es el difícil acceso a las cuentas financieras de la empresa debido a la confidencialidad de las mismas, así como el recelo que puede generar otorgar dicha información. Además, la dificultad de conseguir reuniones con los entrevistados debido a la poca disponibilidad de tiempo con el que cuentan.

1.5 Objetivos

1.5.1 Objetivo general

Analizar el efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.

1.5.2 Objetivos específicos

Analizar el efecto del factoring con recurso en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

Analizar el efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

Analizar el efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

CAPITULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Sustento teórico

La teoría de la contabilidad y el control sostiene que la contabilidad ayuda a poner en práctica todos los contratos que constituyen una empresa. Además de hacer cumplir las funciones que posibiliten el funcionamiento de una empresa. Las cinco funciones que desempeña la contabilidad son: Medir las contribuciones de los agentes al fondo de recursos de la empresa. Determinar y liquidar los derechos contractuales de los agentes. Informar entre agentes el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, además de dar a conocer el cumplimiento de sus derechos. Mantener a la empresa con un funcionamiento líquido que ante diversos acontecimientos no afecte su existencia. Crear una base de conocimientos que mantenga a los agentes con un común de información confiable que facilite la negociación. De igual modo, el control en las organizaciones se refiere al equilibrio y balance que debe haber entre los intereses de los agentes (Sunder, 1997).

Esta teoría sustenta, tener una adecuada información contable permitirá a la empresa tener un mayor alcance sobre el cumplimiento de propósito y metas de la empresa, poniendo al descubierto el adecuado cumplimiento de obligaciones de los agentes involucrados con la finalidad de mejorar los intereses de la empresa. Por dicho motivo, la presente teoría justificará el intensivo análisis de las cuentas contables de la empresa vinculadas a los problemas de estudio. Con esto se buscará obtener resultados cuantitativos y cualitativos determinantes sobre la capacidad y solvencia que tuvo la corporación para poder cumplir con el pago a proveedores, planilla y otras obligaciones financieras de corto plazo. Así también se podrá evaluar el cumplimiento de los objetivos de los agentes de la empresa relacionados a la problemática planteada, donde se podrá analizar si cuentan con la capacitación requerida y si han cumplido con las obligaciones que implícitamente se necesitan para lograr las metas planteadas por la corporación.

La teoría de la administración financiera enumera las tres áreas más importantes para poder cumplir con las metas globales planteadas por la empresa. Estas son la decisión de inversión, considerada la más relevante ya que está estrechamente relacionada con la creación de valor. La decisión financiera, considerada importante porque este tipo de decisión toma en cuenta el análisis cuantitativo de las cuentas de la empresa, siendo así un punto de quiebre

para el futuro de la empresa según las decisiones tomadas aquí. Y la decisión de administración, esta decisión está vinculada a la buena gestión de los bienes adquiridos mediante el financiamiento, la inversión y la nueva creación de valor; de aquí depende que la empresa siga en un entorno de desarrollo y crecimiento sostenido. Dichas áreas garantizan la adecuada creación de valor, de gestión de balance y una administración eficiente (Van & Wachowicz, 2002).

La teoría de la administración financiera incluye en sus términos la búsqueda de financiamiento que pueda mejorar la capacidad e inversión, administración y pago de deudas. Es por esto que guarda una estrecha relación con el crédito mediante el factoring, ya que se necesita una adecuada planificación de la empresa para que a través de sus decisiones de inversión, financiamiento o administración se pueda dar el mejor uso a este shock de efectivo. El factoring logra que la empresa disponga de efectivo a cambio de las cuentas por cobrar, por lo que las decisiones de uso de esta liquidez para el pago a proveedores, planilla o de nueva inversión para la creación de valor son relevantes para el buen camino de la empresa y poder cumplir con las metas y objetivos acordados por los agentes, de esta manera la Teoría de la Administración Financiera es esencial para la buena gestión empresarial.

La teoría del dinero y el crédito el propietario que quiera disponer de riqueza en el capital y de operación, tiene la finalidad de iniciar un proceso de actividades, requiere, sobre todo obtener dinero para la operalización de procesos. Por mucho tiempo ha sido poco común el traspaso de medios de financiamiento directo. El inversionista aventajaba con dinero a los fabricantes y ellos utilizaban dicho dinero para pagar haberes.

En la teoría presentada se hace énfasis sobre las diferencias en el valor de un producto, ya sea un bien o servicio, dependiendo de su estado presente o futuro. De esta diferencia de valor es de donde se desprende el interés. El factoring es un medio de financiamiento, por lo que se debe tener en cuenta el valor monetario recibido en el presente para la producción o el cumplimiento de cuentas por pagar.

Esta teoría sustenta que para un emisor dado, como el tesoro estadounidense, las tasas a largo plazo tienden a ser elevadas que las tasas a corto plazo. Esta presunción se basa en dos hechos de comportamiento:

Los capitalistas ven un riesgo menor en títulos a corto plazo que en títulos de plazo más largo, de modo que están menos dispuestos a aceptar retornos más bajos a partir de ellos. La razón de esto es que los títulos a corto plazo son más rentables y menos susceptibles a las fluctuaciones de la tasa de interés general. Normalmente, los prestatarios están determinados a pagar una tasa más alta por financiamiento a largo plazo que por fondos a corto plazo limitados a los fondos a largo plazo. Esto puede eliminar los posibles efectos adversos de la financiación de la deuda a corto plazo a un costo desconocido para obtener financiamiento a largo plazo.

Los capitalistas tienden a exigir una prima de inversión a largo plazo, mientras que los acreedores están preparados para pagar una prima por la financiación a largo plazo. Estas preferencias de los acreedores y deudores tienden a favorecer la curva de oferta (Keynes 1936).

Esta teoría esta relaciona con el estudio porque en el consorcio que es constituida únicamente para dicha obra no se cuenta con un capital para trabajar es por eso que se recurre a las empresas factoring para el financiamiento adecuado y seguir aoperando sin tener que endeudarse en las entidades financieras y no tener que pagar altos intereses.

La teoría del financiamiento es la capacidad de la empresa para tomar medidas para neutralizar las interrupciones inesperadas del flujo de caja. Esto puede implicar la posibilidad de obtener préstamos de varias fuentes, levantar capital, vender y reutilizar activos, o ajustar el nivel y la dirección de las operaciones a los cambios en las circunstancias. La capacidad de una empresa para obtener crédito depende de varios factores y puede cambiar. Depende de rentabilidad, estabilidad, tamaño, posición en el sector, composición de activos y estructura de capital. Depende también de las condiciones y tendencias de concesión de préstamos en el mercado. La capacidad de una empresa de contraer préstamos es importante para ganar dinero y liquidar las deudas a corto plazo. Las líneas de crédito o financiación previamente acordadas son medios confiables de pago. Otros factores relacionados con la

evaluación de la flexibilidad financiera de una empresa son: sus evaluaciones de papel comercial, títulos y acciones preferenciales; las restricciones que usted tiene para vender sus activos; en qué medida los gastos son discrecionales; y la capacidad de reaccionar rápidamente a cambios de condiciones.

Esta teoría de la financiación se aplica a empresas que requieren un financiamiento en este caso se aplicó al consorcio debido a un inicio de obra los consorciados ponen un capital de trabajo para cubrir los gastos de obra durante la primera valorización, como el consorcio no dispone de otros ingresos se vio obligado a solicitar un financiamiento para cubrir los gastos de planillas semanales y otros referentes a la obra, el consorcio como tributa de manera independiente y genera sus propios ingresos para cubrir de acuerdo al avance.

2.2 Antecedentes

Internacionales

Giraldo y Sampedro (2017) en su investigación *El factoring como herramienta financiera para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) del municipio de Caldas, Antioquía*, tuvo como objetivo determinar el efecto del factoring en las pequeñas y medianas entidades del municipio de Caldas. La investigación fue de tipo descriptiva con enfoque cualitativo, el diseño fue no experimental y el método fue la observación y el análisis. Además, la técnica usada fue la entrevista por lo que se usó como instrumento la encuesta. Los resultados y conclusiones de los autores fueron que las pequeñas y medianas entidades del municipio de Antioquía tuvieron problemas al momento de querer obtener financiamiento a través del crédito tradicional, por lo que mostraron un gran interés en conocer e implementar el factoring como nueva herramienta de apoyo para el financiamiento. Por lo que los autores implementaron una guía metodológica con respecto al factoring. Es importante señalar que el enfoque del factoring tiene mayor relevancia con respecto a la búsqueda de efectivo y liquidez de corto plazo, permitiendo cumplir con obligaciones financieras como el pago a proveedores o de planilla del personal. Estos beneficios obtenidos por medio del factoring tienen la característica de evitar también el endeudamiento a corto plazo, sacando ventaja así a las características que presentan los financiamientos tradicionales. De igual modo, el financiamiento por medio de la herramienta del factoring viene dado por el cobro de las

cuentas por cobrar de la empresa solicitante, por lo que los riesgos de retraso o no pago de la deuda los asume la empresa que brinda el servicio financiero del factoring.

Carmona y Chávez (2016) en la investigación *Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá*, tuvo como objetivo encontrar si es factible la implementación del factoring en entidades del subsector de transporte de carga. De esta manera, también se buscó determinar el impacto del factoring como herramienta para evitar el endeudamiento a corto plazo y aumentar la rendimientto de la empresa. La investigación fue de tipo descriptiva con enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental, la técnica fue la entrevista y el instrumento el cuestionario. Entre los resultados se destaca que a través del factoring se pueden obtener distintos resultados financieros y administrativos. Entre los principales beneficios se encuentra que el factoring no generan deudas financieras y ayudan con la gestión de recuperación de cartera de clientes. Esto logra que la empresa al solucionar sus problemas de cobro, reduzca sus problemas de liquidez. También aumenta la rentabilidad patrimonial y las ganancias. Se concluye entonces que la población en estudio puede encontrar en el factoring una herramienta factible, ya que las cuentas por cobrar presentadas son altas, generando problemas de liquidez debido a la baja rotación en efectivo y a los altos costos operacionales. De este modo, entonces, se encuentra que el factoring presenta mayores ventajas en comparación del financiamiento tradicional, debido a que esta no genera endeudamiento ya que su naturaleza de función está enfocada en recuperar la cartera pesada, o, en otras palabras, el exceso de cuentas por cobrar que tiene una empresa y que se le dificulta cobrar.

Ruiz (2013) en la investigación *El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las Pymes: mediante el servicio de financiamiento*, se tuvo como objetivo demostrar el alcance que tienen los beneficios del factoring en las Pymes donde se incluye la recuperación de cartera, financiamiento de corto plazo y el crecimiento rápido que ello aquello conlleva. El tipo de metodología aplicado fue el descriptivo con enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental y el método fue la observación y el análisis. Entre los resultados se encuentra que el mayor porcentaje de Pymes no cuenta con

el conocimiento suficiente sobre todos los beneficios que trae consigo la implementación del factoring. Esto debido a que esta herramienta por sí misma es un contrato y los encargados no han sabido buscar información precisa al respecto. Se termina por concluir que las empresas en su continuo proceso de crecimiento se ven forzadas a buscar nuevas herramientas de financiamiento con el objetivo de obtener liquidez de una manera fácil, rápida y eficiente. De este modo, el factoring aparece como una alternativa que cumple con todos los requisitos mencionados. Sin embargo, su popularidad y aplicación aún no han sido los esperados.

Guasca y Vergara (2016) en la investigación *Determinantes del uso del factoring: evidencia empírica Factoring Bancolombia*, se tuvo como objetivo explicar los determinantes de que una empresa decida obtener como fuente de financiamiento el Factoring en Colombia. Para ello se tuvo variables explicativas como el sector, tamaño y tipo de sociedad. De igual modo, también se tomó en cuenta si existe una relación entre el endeudamiento y nivel de ventas con el factoring. La metodología fue de tipo cuantitativa y enfoque mixto. El diseño fue no experimental de método deductivo. La muestra fue de 546 empresas que realizaron factoring con Bancolombia. El método de análisis fue el econométrico mediante un modelo logístico. Mediante dicha regresión logística se logró validar que el factoring ha sido aplicado con mayor frecuencia en los sectores intensivo de capital de trabajo. Asimismo, también ha sido más implementado en empresas con alta rotación de cuentas por cobrar. De igual manera se encuentra que mientras mayor es la deuda mayor es la probabilidad de que una empresa haga uso del factoring. Finalmente se encuentra que una menor razón corriente aumenta la necesidad de implementar el factoring. Se concluye que todas las hipótesis planteadas en la investigación fueron validadas. Donde la mayor demanda del factoring es usado por compañías formales. Y que además aún existe un potencial uso por parte de sectores que aún se ven rezagados en su uso.

Alvarado y Flores (2016) en la investigación *Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalinsa SA en el periodo 2016*, se tuvo como objetivo proponer la implementación del factoring como fuente de financiamiento a corto plazo. Esto con la finalidad de que la empresa Mercalinsa SA pueda contar con liquidez suficiente que le permita cumplir con sus obligaciones financieras. El tipo de investigación

fue descriptiva, con enfoque cualitativo, diseño no experimental y método deductivo. La técnica de análisis fue la entrevista y el instrumento el cuestionario. Entre los resultados se destaca que el 92% del personal de la empresa se encontró de acuerdo en implementar el factoring como herramienta de financiamiento. Esto debido a los problemas que presenta la empresa para poder recuperar la cartera pesada de las cuentas por cobrar, lo que ocasiona que se presente problemas de liquidez para poder operar con normalidad. Finalmente, se propone un sistema de factoring como herramienta de financiamiento que permita asegurar la liquidez necesaria a corto y mediano plazo. Donde pudo ser comprobado por medio de proyecciones de los principales ratios financieros.

Nacionales

Basaldúa (2017) en la investigación *El factoring y la liquidez en la empresa INTELEC Perú SAC, del distrito de Santa Anita, 2017*, se tuvo como objetivo principal determinar el impacto de un financiamiento por factoring en la liquidez de la empresa privada nacional INTELEC Perú SAC en el año 2017. La investigación fue de tipo descriptivo correlacional con enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental y el método fue la observación y el análisis. La técnica usada fue la encuesta y el instrumento el cuestionario con un total de cincuenta preguntas. En los resultados se presentó que la validación superó la prueba de confiabilidad con un valor de 0,9 (el umbral de referencia fue 0,8), por lo que se consideró que las cincuenta preguntas del cuestionario ayudaron significativamente a contribuir con los objetivos de la investigación. Se concluye, a partir de las respuestas del cuestionario, que el factoring beneficia a la empresa otorgándole mayor liquidez, para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo y hacer frente a posibles riesgos y eventualidades financieras. De este modo, el efectivo recibido por la empresa mediante la herramienta del factoring ocasionó que esta pueda cumplir financieramente con el pago a proveedores y trabajadores de la empresa. Las pruebas de liquidez consideradas en la investigación abarcaron consideraciones como la eliminación de existencias y el equivalente a efectivo para tener un mejor análisis del contexto en que se encontraba la empresa.

Guerrero y Valentín(2017) en la investigación *El factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, período 2015-2016*, tienen como principal objetivo planteado la de reconocer el impacto que ocasiona el factoring en la liquidez de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, para así poder tener una aproximación sobre la solvencia de las empresas para cumplir con sus responsabilidades a corto plazo. La metodología fue descriptivo y enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental y el método fue la investigación de campo. La muestra fue de sesenta micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz. La técnica empleada fue la entrevista y el instrumento la encuesta. Entre los resultados encontrados se tiene que las encuestas realizadas a las micro y pequeñas empresas de la ciudad de Huaraz fueron validadas satisfactoriamente, logrando concluir que el financiamiento obtenido a través de la herramienta del factoring sí logró incidir de manera positiva en la liquidez de las empresas de análisis. En otras palabras, las empresas tuvieron una mejor solvencia para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo. Los autores concluyen que el factoring es una herramienta eficiente que ayudó a las empresas analizadas a mejorar su liquidez permitiendo que puedan hacerse cargo del pago a obreros y proveedores sin necesidad de adquirir endeudamientos de corto plazo (como en el financiamiento tradicional).

Aguilar (2013) en la investigación *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera SAC – año 2012*, Se tuvo como objetivos determinar los efectos de la gestión de cuentas por cobrar, tales como las políticas de crédito, las políticas de cobranza y el uso del factoring, en la liquidez, riesgo financiero y riesgo de liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera SAC. El tipo de metodología fue el descriptivo con enfoque cualitativo, diseño no experimental y un análisis estadístico. Se termina por encontrar que del factoring que aplicaron las empresas, el 96% de los encuestados manifestó que fue factoring con garantía o recurso y solo el 4% reconoció que era del tipo doméstico. De igual modo, se tuvo que el mayor porcentaje de encuestados manifestó que el costo financiero de implementar el factoring fue de 3%. Finalmente, el 90% manifestó que las operaciones del factoring fueron mediante facturas negociables. Se

concluye que el factoring es una forma eficiente de obtener un crédito, ya que otorga a la empresa la liquidez necesaria para ser solvente antes sus obligaciones financieras a cambio de un bajo costo, rápido acceso y fácil uso.

Benel, Castillo, Chan y Navarro (2017) en la investigación *Factores críticos de éxito para el desarrollo del factoring en el Perú*, se tuvo como objetivo conocer los determinantes que lograron que el factoring se popularice en diferentes países que presenten un contexto similar a la economía peruana. La metodología fue de tipo descriptiva, cualitativa, no experimental y el método fue la observación y el análisis. La técnica usada fue la entrevista y el instrumento la guía de entrevista. Entre los resultados se tuvo que los factores determinantes para el éxito del factoring fueron la capacitación, el apoyo del estado, la facturación electrónica y la regulación. Para el mercado peruano se terminó por presentar propuestas como garantías estatales por medio de Cofide y las SGR, la creación de una “bolsa de facturas” que sirva como medio de negociación de facturas dentro de la BVL, además de la creación de incentivos, difusión y educación sobre la herramienta. Se concluye que para que la industria del factoring se pueda desarrollar de manera adecuada en el Perú se necesita de una participación y compromiso por parte del estado. Ya que con las adecuadas políticas normativas y operativas ayudaría a dinamizar este mercado de financiamiento.

Tello y Lima (2018) en la investigación *El factoring como alternativa de financiamiento en la liquidez y capital de trabajo en las MYPES manufactureras de la provincia de Pasco, en el 2017*, se tuvo como objetivo determinar el efecto que tuvo la poca accesibilidad, el desconocimiento y la falta de promoción de factoring en el capital de trabajo de la empresa para el año 2017. El tipo de metodología fue de tipo descriptiva, enfoque cualitativo y diseño no experimental. Los conductores de micros y pequeñas empresas del sector industrial de Pasco. La muestra fue de 120 micro empresas y 5 pequeñas empresas. En los resultados se encontró que el 66% de los encuestados nunca vendió sus facturas a una empresa dedicada al factoring por la razón de desconocimiento y falta de capacitación. De igual modo, el 74% de los encuestados no conocen nada con respecto a la gestión de operaciones por medio del factoring. Además, el 72% mencionó no conocer los potenciales beneficios que aportan este medio de financiamiento. Se concluye que debido a que las

empresas manufactureras de la ciudad de la Provincia de Pasco tuvieron problemas de liquidez debido a que no supieron aprovechar un medio de financiamiento como el factoring. Esto ha sido debido a que los trabajadores han tenido desconocimiento sobre dicha herramienta.

2.3 Marco conceptual

SC1 Factoring

El factoring se basa en la compra de las cuentas por cobrar por parte del prestamista. Donde una vez hecho el acuerdo, el prestamista asume la gestión de cobro hacia el consumidor y todos los riesgos que aquello implica (Jara & Marin, 2000).

Esta definición da un alcance sobre lo que es el factoring y su funcionamiento. Se especifica que es una compra por parte del prestamista de las cuentas por cobrar, por lo que se espera un aumento en la liquidez de la empresa que vende sus cuentas. Este concepto ayuda con los objetivos planteados en el presente proyecto.

El factoring se presenta como un medio de financiamiento moderno y poco costoso ya que permite a la empresa evitar incurrir en engorrosos trámites de cobro. Además, el factoring se ha posicionado como un medio de financiamiento efectivo para que la empresa disponga de liquidez convirtiendo la venta de corto plazo en ventas al contado (Mazzeo, Moyano, & Nara, 2012).

Además de hacer mención sobre la facilidad y mayor alcance que está teniendo el factoring como herramienta de financiamiento. Es importante señalar que también se habla sobre el aminoramiento de costos de la empresa, así como de la facilidad con la que hace contar con liquidez a la empresa que pide el financiamiento. Este concepto está estrechamente relacionado con los objetivos de la investigación, por lo que es esencial considerarlo en la investigación.

El factoring es un contrato en el cual el dueño de las cuentas por cobrar cede la titularidad de sus créditos a un tercero especializado en cobros. La empresa que realiza el factoring realiza servicios relacionados con los créditos. Y no es ajeno a tener problemas con la insolvencia de algunos de deudores de los créditos cedidos (Sanz, 2005).

Este concepto amplía el panorama del concepto de factoring, al incluir términos como la cesión de titularidad de los créditos a un tercero que está especializado en cobros. Sin embargo, este último no está exceptuado de tener riesgos de insolvencia por parte de los deudores.

El factoring es una herramienta eficaz, debido al fácil acceso que tienen las empresas pequeñas y medianas para obtener un crédito que ayude a cumplir las obligaciones financieras de corto plazo (Carmona & Chavez, 2014).

Se menciona que el factoring es una herramienta eficiente y eficaz para empresas que tengan dificultades de acceso a créditos bancarios. Haciendo que sea, de este modo, una herramienta más atractiva para su aplicación.

El concepto del factoring reside en la compra de deudas a una empresa asumiendo los riesgos que conlleva la insolvencia de los deudores. Aunque dicha acción pueda definirse como una prestación de servicios, el factoring como anticipo al cliente implica incluirlo en el sector financiero (Hernández & D'alolio, Contrato factoring, 2011).

Como en las demás investigaciones, el factoring también es definido aquí como la acción de comprar deudas asumiendo el riesgo de posibles insolvencias por parte de los deudores. También se hace énfasis en su definición como prestación de servicios financieros.

SC 1 Factoring con recurso

Se define que la empresa factor no responde a la factorada el riesgo por la suspensión de pagos del deudor del crédito. El factoring será con recurso cuando el factor no asume el riesgo de la cobranza de los créditos transferidos por el factorado o cliente (Mazzeo, 2012).

Indicadores:

SC 1.1 Rotación de cuentas por cobrar

Se utiliza para evaluar las condiciones de pago que la empresa proporciona a sus clientes. Mide el número promedio de veces por año que las cuentas se cargan a los clientes, es decir, la frecuencia con la que se cobran las cuentas por cobrar (Noriega, 2011).

SC 1.2 Costo financiero por endeudamiento

El precio es el porcentaje que se revela en un periodo determinado el dinero prestado para el desarrollo de las actividades de la empresa o un proyecto de inversión como intereses, comisiones, seguros y todos los gastos ocasionados por un préstamo crediticio (Aprea, R, 1997).

SC 2 Financiamiento

Una compañía precisa de financiamiento para llevar a cabo su plan de negocios, las actividades de financiamiento se describen a los métodos empleados por las entidades para reunir dinero con el cual pagar esas necesidades. Establecer el éxito o el fracaso de una empresa, las entidades son cuidadosas al obtener y administrar los bienes financieros (Wild,2007).

SC 2.1 Capacidad de endeudamiento

La capacidad de endeudamiento puede ser señalada tanto a personas naturales como jurídicas, Es la suma considerada como máxima posible por parte del solicitante de algún préstamo, el cual se responsabiliza a reintegrar por la totalidad más los intereses ocasionados por el servicio (Nadia,2017).

SC 2.2 Rotación de cuentas por pagar

Esta es una señal de que la empresa tiene una cuenta. Si ese índice es pequeño, puede ser difícil pagar las cuentas de la empresa o ser condiciones de crédito muy atractivas. Además, si la tasa es alta, la empresa puede no poder pagar cuentas muy rápidamente y maximizar las condiciones pagadas del proveedor. Esto puede tener un impacto significativo en su flujo de caja (Investoteca 2016).

SC 3 Flujo de efectivo

Un estado de flujo de efectivo se ordena y agrupan por entradas y salidas de dinero conciliando los saldos de efectivo inicial y final en un periodo contable determinado de diferentes actividades realizadas por la empresa (Arjona, 2013).

SC 3.1 Capacidad de pago proveedores

Se refiere al estudio de las probabilidades que la empresa tiene de cubrir sus deudas en el mediano y largo plazo. Las deudas a medio plazo están cubiertas por el uso de activos circulantes (caja, caja, bancos, cuentas por cobrar). La capacidad de honrar la deuda a largo plazo se basa en los beneficios, que se espera que se obtengan de las ventas, cuando el proyecto entra en su fase normal de operatividad (revista cámara santa cruz).

SC2 Liquidez

La liquidez consiste en hacer referencia a la capacidad que tiene una empresa para poder hacerse cargo de los pagos a corto plazo con sus ingresos a corto plazo. De manera general, también se puede decir que es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus pasivos a corto plazo con sus activos a corto plazo. En otras palabras, es lo que queda de los activos a corto plazo luego de haber cumplido con el pago total del pasivo a corto plazo. Además, la capacidad de afrontar los pasivos a corto plazo se debe generar por la actividad productiva como el inmovilizado y las ventas (Días, 2012).

Es importante para la investigación entender cuál es la fuente de liquidez de una empresa. En la revisión de este artículo se hace mención que la liquidez se genera por medio de la actividad productiva de una empresa, por lo que se debe tener un seguimiento del comportamiento del inmovilizado y las ventas.

La liquidez se define como la facilidad que tiene una empresa para disponer de sus activos corrientes y convertirlos en efectivo sin obtener pérdidas significativas en su valor. Además, es importante diferenciar entre la liquidez, que es un indicador de solvencia a corto plazo, y el apalancamiento que es un indicador de solvencia a largo plazo (Rodríguez & Venegas, 2012).

Esta definición brinda un panorama más amplio sobre la liquidez, ya que se considera también el valor de los bienes y servicios, al comentar que este no debe reducirse significativamente al convertirse en efectivo.

Se considera como riesgo de liquidez a la acción en la que la empresa brinde descuentos excepcionales de sus bienes o servicios con el objetivo de cumplir obligaciones financieras de corto plazo no planeadas, esto por no disponer de recursos suficientes ante eventualidades de riesgo (Sánchez & Millán, 2012).

Da un acercamiento sobre lo que es el riesgo de liquidez, variable exógena de la presente investigación. Se habla sobre la importancia de tener recursos disponibles ante posibles eventualidades de riesgo.

Los indicadores nacieron por la necesidad de hacer un seguimiento constante sobre la capacidad que tiene una empresa para afrontar sus obligaciones financieras en el corto plazo. Por lo que mide la facilidad o dificultad de la empresa para hacer frente a sus pasivos corrientes con el activo corriente (Fontalvo, Vergara, & De la Hoz, 2012).

Se hace mención sobre la importancia de disponer de indicadores de liquidez que permitan a la empresa tener decisiones adecuadas y oportunas. Por lo que justificaría el estudio y seguimiento que se propone a los indicadores relacionados a liquidez.

Los indicadores de liquidez miden la solvencia de una empresa para poder cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo mediante la transformación a efectivo de sus activos corrientes. Los indicadores para calcular la liquidez son la razón corriente, la prueba ácida y el capital neto de trabajo (Fontalvo, Mendoza, & Morales, 2011).

El aporte principal que hace esta investigación es la de hacer referencia a los indicadores usados como liquidez: la razón corriente, la prueba ácida y el capital neto de trabajo.

SC 2.1 Liquidez corriente

El ratio de liquidez corriente no es nada más que la división entre el activo corriente con el pasivo corriente. Donde si el resultado obtenido es mayor que uno se considera que la empresa cuenta con la solvencia para cubrir su pasivo corriente, y en caso el valor sea menor que uno se considera que la empresa no tiene liquidez suficiente (Suárez, 2004).

El indicador se calcula mediante una división entre el activo corriente y pasivo corriente. Su representación matemática es la siguiente:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

SC 2.2 Liquidez inmediata

Se considera a esta ratio como uno de los más estrictos para medir la liquidez de una empresa. Ya que no considera el activo corriente como un todo, sino pone a prueba en el cálculo solo al efectivo. Esto porque se vincula al efectivo con las obligaciones financieras de corto plazo. O, en otras palabras, relaciona los pasivos de la empresa con los activos totalmente líquidos (Alarcón & Ulloa, 2012).

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo circulante}}$$

SC2.3 Capital de trabajo neto

Esta ratio muestra lo que queda en la empresa luego de haber pagado las deudas de corto plazo. También se le considera como fondo de maniobra. La fórmula se presenta como la resta de activos corrientes menos el importe de los pasivos corrientes (Andrade, 2012).

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

E.1 Riesgo financiero

El riesgo financiero hace énfasis a la inquietud producida en la utilidad de una inversión en una entidad con cualquier objetivo, debido a los cambios realizados en el sector que se realiza operaciones, a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y al desequilibrio de los mercados financieros (BBVA, Educación financiera, 2015).

E2 Comisiones e intereses financieras

Comisiones son o que cobran por hacer en efectivo una transacción, las comisiones de transacción son inmediatas en el momento de haber sido efectuado la operación y el interés es lo que cobran por el préstamo de un dinero por un lapso de un tiempo (financiero.2012).

2.4 Empresa

2.4.1 Descripción de la empresa

El Consorcio Cowsa - Corporación Mayo fue constituida el día 6 de julio de 2017 (obra ganada por licitación), los consorciados son la empresa Corporación Cowsa- Mayo SAC y Cowsa Contratistas Generales SAC. Para el servicio de ejecución de la obra de construcción de la primera etapa del depósito de relaves espesados “D” construcción del acceso de desvío a Huachocolpa y construcción del canal de derivación del río Escalera. Que luego de la propuesta técnica y económica fue otorgada la buena pro de la referida licitación.

Misión

La misión de la empresa es contribuir a agrandar las necesidades de los clientes y a la creación de valor en sus procesos de negocio, buscando siempre que perciban fiabilidad y óptima disposición en los servicios que les proveemos, actuando comprometidos con los principios de desarrollo sostenible.

Visión

Ser percibidos por nuestros clientes como una empresa confiable, que brinda servicios con estándares de calidad competitivos, que agregan valor a sus procesos de negocio.

2.4.2 Marco legal de la empresa

El Consorcio Cowsa - Corporación Mayo SAC registrada en el año 2017 se encuentra registrada ante SUNAT, pertenece como contrato de colaboración empresarial CIU 4220 - construcción de proyectos de servicio público, como consorcio es un ente jurídico para efectos tributarios.

2.4.3 Actividad económica de la empresa

El Consorcio Cowsa - Corporación Mayo es constituida únicamente para la ejecución de dicha obra, con sus consorciados Corporación Mayo SAC. RUC: 20531505787 60% de participación y Cowsa SAC Contratistas Generales RUC: 20510570660 40% de participación. La ejecución de la obra se desarrolla en la sierra de Apurímac específicamente en el asiento minera de la compañía minera Colpa el contrato asciende a 38 millones de soles y será ejecutado en un periodo máximo de dos años.

2.4.4 Información tributaria de la empresa

El Consorcio Cowsa - Corporación Mayo se encuentra registrado en régimen general del impuesto a la renta por lo tanto cumple con todas las responsabilidades tributarias establecidas, en la parte laboral se cuenta con trabajadores que están en el régimen común y en el régimen de construcción de civil. La gran mayoría son trabajadores de la zona por acuerdo con la comunidad campesina de Callapalca.

Así mismo está obligado a emitir los comprobantes de pago que acrediten y estén dentro del reglamento y autorizado por SUNAT.

Ante SUNAT están obligados a realizar las declaraciones mensuales y anuales en sus fechas establecidas, el consorcio también viene pagando las contribuciones sociales por sus trabajadores como son seguro social AFP, ONP, retenciones de impuesto a la renta de 5ta, y otras obligaciones laborales.

2.4.5 Información económica y financiera de la empresa

El Consorcio Cowsa - Corporación Mayo lleva su contabilidad de manera independiente. Ello refleja su situación financiera y económica mediante los estados financieros los cuales son:

Estados de situación financiera

Estados de resultado

Estado de cambio en el patrimonio neto

Las revisiones en los estados financieros se realizan mensualmente a través del comité técnico de administración (cta.) en dicho comité se toma decisiones administrativas legales tributarias y de contratación de personal.

CONSORCIO COWSA - CORPORACION MAYO
RUC: 20602233805
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE 2018
(expresado en nuevos soles)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Efectivo y Equivalente de Efectivo	10,458
Cuentas por Cobrar Comerciales	6,075,967
Cuentas por Cobrar al Personal	1,200
Cuentas por Cobrar Diversas-Terceros	37,033
Servicios y Otros Contratados por Anticipados	0
Materiales auxiliares suministros y repuestos-REPUESTOS	0
Impuestos pagados por anticipados	439,419
Anticipos a Proveedores	5,647
Total Activo corriente	<u>6,569,724</u>

ACTIVO NO CORRIENTE

Inmuebles Maquinarias y Equipos	22,866
Deprec. Acumulada, Amort. y Agotamiento Acumulado	-1,902
Total Activo No Corriente	<u>20,964</u>

TOTAL ACTIVO

6,590,688

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO CORRIENTE

Tributos, Contraprestac. y Aportes al SPP y de Salud por Pagar	198,255
Remuneraciones y Participaciones por Pagar	107,407
Cuentas por Pagar Comerciales - Terceros	4,684,154
Anticipos de clientes	123,089
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	1,243
Cuentas por Pagar Diversas - Relacionadas	720,164
Total Pasivo Corriente	<u>5,834,312</u>

PASIVO NO CORRIENTE

<u>Prestamos a accionistas</u>	0
Cuentas por Pagar Diversas - Terceros	0
Total Pasivo No Corriente	0

TOTAL PASIVO

5,834,312

PATRIMONIO

<u>Capital</u>	
Resultados Acumulados	-1,622,386
Resultado del Periodo	2,378,762
TOTAL PATRIMONIO	<u>756,376</u>

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO

6,590,688

Figura 1. Estado de Situación Financiera año 2018

CONSORCIO COWSA - CORPORACION MAYO
RUC: 20602233805

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE
DEL 2018
(Expresado en Nuevos Soles)

Ventas de Netas	22,888,313
Costo de servicio	
Utilidad Bruta	22,888,313
Gastos Operativos	-19,409,634
Gastos de ventas	
Gastos Administrativos	-126,307
Utilidad Operativa	3,352,372
Otros Ingresos (Egresos) :	
Ingresos Financieros	997,783
OTROS INGRESOS	2,550
Gastos Financieros	-1,482,795
Perdida por diferencia de cambio	
Resultado Antes del Impuesto	2,869,910
(-) Impuesto a la Renta	-491,148
Utilidad del Ejercicio	2,378,762

Figura 2. Estado de resultado año 2018.

2.4.6 Proyectos actuales

Actualmente no se cuenta con ningún proyecto adicional, pero en un futuro se podría utilizar el consorcio para planes y propuestas futuros siempre y cuando se traje juntamente con los consorciados.

2.4.7 Perspectiva empresarial

El Consorcio Cowsa - Corporación Mayo a la fecha viene culminando los trabajos de cierre de la mencionada obra, que se estima concluir en el mes de junio y debe ser entregado al cliente o por algún inconveniente será en el mes de julio del 2019, es necesario hacer mención que en el trascurso del desarrollo de nuestras actividades desde el inicio hasta la culminación todo el presupuesto y prestos meta se cumplieron sin ningún contratiempo y no hemos sido sancionados con ninguna penalidad.

CAPÍTULO III
MÉTODO

3.1 Enfoque cualitativo

La investigación cualitativa se enfoca en entender la problemática en el ambiente natural de los individuos estudiados. Los explora en dicho ambiente y su interacción con la realidad contextual. Interpreta y profundiza los significados de los fenómenos relacionados (Hernández, 2014).

Este método será utilizado ya que el análisis de las cuentas contables y financieras, y el estudio de los agentes relacionados será en su ambiente natural, sin manipular ninguna cifra ni alterar su contexto real. Se interpretarán la evolución de indicadores y resultados, profundizando en la relación de fenómenos encontrados.

3.2 Método

Estudio de caso

El método análisis es una herramienta importante en el desarrollo de la investigación, ya que se puede estudiar un fenómeno particular de manera directa a los individuos involucrados. Una ventaja importante es la de poder obtenerse datos de distintas fuentes y clases, tales como registros, entrevistas e información verbal (Martínez, 2006).

El método usado en el presente análisis de estudio, son los agentes involucrados en un fenómeno particular. En este análisis, el consorcio por falta de liquidez que atraviesa decide obtener un financiamiento a través del factoring.

3.2 Categorías y subcategorías apriorísticas

Tabla1

Categorización de factoring

Sub categorías	Indicadores
Factoring con recurso	Rotación de cuentas por cobrar
	Costo financiero por endeudamiento
Financiamiento	Capacidad de endeudamiento
	Rotación de las cuentas por pagar
Flujo de efectivo	Capacidad para el pago a proveedores

Tabla2

Categorización de liquidez

Sub categorías	Indicadores
Ratios de liquidez	Liquidez corriente
	Liquidez inmediata
	Capital de trabajo

3.3 Unidades informantes

En el caso de la investigación cualitativa, se analizará las entrevistas realizadas, ya que deja de ser probabilística para ser intencional y razonado. Es decir, las unidades de análisis y/u observación son informantes que brindan su opinión con respecto a la realidad de la problemática en cuestión. De este modo, existen dos tipos de muestreo puntuales, el opinático y el teórico. En ambos se menciona la importancia en la elección de las unidades adecuadas que garanticen la mayor cantidad de información sin perder la calidad requerida para una

investigación. De esta manera, se puede concluir que en la investigación cualitativa el número de agentes no es relevante, sino más bien la cantidad y calidad de información que se puede obtener de cada agente que haya sido seleccionado para brindar su opinión con respecto a los problemas y objetivos planteados en la investigación (Pla, 1999).

El presente proyecto, al ser de tipo cualitativo, no usará como herramienta el muestreo probabilístico, sino más bien el intencional. Esto quiere decir que se buscarán unidades informantes que estén relacionados a las áreas financieras de estudio para que puedan brindar su opinión ante la problemática planteada en la investigación. Si bien en este caso no se prioriza la cantidad de agentes informantes, sí se valora la cantidad de información brindada por cada agente, además de su calidad y confiabilidad. Los dos tipos de muestreos planteados para la investigación cualitativa son el opinático y el teórico.

Describir de los informantes

Contador general

Muchos años trabajando es la materia, con sus conocimientos profesionales y experiencias, supervisa y analiza dentro del área de contabilidad los procesos de la documentación y también hace entrega de los estados de resultados mensuales correctamente firmados para gerencia y tomo de decisiones.

Administrador

Persona preparada con visión de aplicar y desarrollar los procesos de la empresa correctamente, tiene la capacidad de tomar decisiones, motivar a los colaboradores para llegar al objetivo. También estar al tanto de la mejora continua y globalización de los mercados.

Asistente contable

Asignada para dicha obra persona con conocimientos de contabilidad para poder registrar toda la documentación contable dentro del sistema y calcular los impuestos necesarios y a tiempo, apoyo en el análisis de las cuentas y la agilización de los estados de resultados.

3.4 Técnicas e instrumentos

3.4.1 Técnica

Entrevista

La entrevista es una técnica importante para poder obtener información precisa sobre la definición, actualidad y desarrollo del problema de investigación. Esta técnica cada vez ha ido tomando mayor relevancia en el campo de la investigación, logrando incluso que su uso sea obligatorio debido al diseño y evolución del problema encontrado en el análisis. En ese sentido, uno de los campos donde se usa la entrevista con mayor frecuencia es en las ciencias sociales. Ya que se logra precisar fenómenos mediante la respuesta de expertos y opinólogos que están muy familiarizados con los temas investigativos. De este modo, es importante saber interpretar las opiniones de los agentes involucrados para poder tener un análisis correcto (López & Deslauriers, 2011).

La entrevista es una técnica que ha ido tomando mucha relevancia en la investigación científica. Ya que su uso permite tener un gran alcance metodológico y conceptual sobre las problemáticas presentadas en los temas de investigación. En ese sentido, en la presente investigación se plantea hacer uso de esta técnica una vez definidos a los agentes informantes, con la finalidad de tener un mayor alcance sobre conceptos, situación contextual, medidas tomadas por la empresa y opiniones precisas sobre los objetivos planteados en la investigación.

Análisis documental

El análisis documental es un tipo de investigación teórica, en el cual se busca mostrar los documentos recopilados, de una manera sistemática que permita un mejor entendimiento y comprensión. El análisis y tratamiento documental incluye la extracción de información que permita obtener información relacionada al problema y objetivo planteados en la investigación. Además, dichos documentos debieron pasar previamente un filtro sobre la importancia y enriquecimiento que pueda aportar en el estudio. De igual forma, en el análisis documental se puede sintetizar, esquematizar, jerarquizar y alterar cualquier orden, en comparación al original, con la finalidad de obtener información selectiva y representativa en la investigación. Si no se

pudiera alterar los documentos analíticamente ni jerarquizarlos por orden de importancia, el análisis documental perdería relevancia en su aplicación (Dulzaides & Molina, 2004).

En el presente proyecto se pretende hacer uso del análisis documental con el objetivo de tener un mayor alcance con respecto a la problemática que presenta el consorcio. El análisis se hará efecto en las cuentas contables y financieras a través de ratios de liquidez y solvencia. Cabe resaltar que los documentos obtenidos serán presentados de manera selectiva, intercalando entre los análisis verticales y horizontales de variación y representación porcentual en los años de estudio, la guía de entrevista se define como la agrupación de preguntas planificadas.

3.4.2 Instrumento

Guía de entrevista

La guía de entrevista se define como la agrupación de preguntas planificadas sistemáticamente con la finalidad de adquirir información precisa y de calidad sobre los problemas, objetivos y/o hipótesis planteados en la investigación en cuestión. Además, el cuestionario puede ser entregado de manera física o virtual. Su función cada vez ha sido de mayor relevancia como instrumento para la obtención de datos, debido a la flexibilidad y facilidad con la que se pueden conseguir información sin importar la distancia de los agentes informantes ni la dificultad de tiempo para reunirlos en un ambiente común. El cuestionario para entrevista se basa, en la sinceridad de respuesta por parte del que contesta, por lo que se recomienda siempre crear un ambiente que permita la disposición favorable de los agentes que la van a contestar (García, 2003).

La guía de entrevista es un instrumento muy útil para poder recabar información. En los últimos años, dicho instrumento dejó de tener solo preguntas estandarizadas, para poder incluir en su método preguntas abiertas, pero concisas, que permitan recabar información relevante y acertada sobre los problemas que se vienen investigando en un estudio. En ese sentido, la presente investigación plantea usar una guía de entrevista y/o cuestionario para entrevista donde los ítems permitan la obtención de datos requerida para poder plantear hipótesis. Además, el mencionado cuestionario tiene la facilidad de brindar flexibilidad a la hora de encontrar respuesta por parte de los agentes informantes.

Ficha de análisis documental

La guía de análisis se define como un instrumento de recolección de información que posteriormente será sometido a un análisis, interpretación y gestión de resultados, con la finalidad de obtener información relacionada a la problemática planteada en la investigación. También se puede decir que la guía de análisis es un intermediario entre el documento original y el agente que revisa la información. (Arias, 2012).

En la presente investigación se pretende usar el mencionado instrumento ya que se usarán como guía de análisis documental los estados financieros del Consorcio Cowsa _ Corporación Mayo, con el objetivo de obtener ratios financieros que ayuden a conocer el estado de liquidez en la que se encuentra dicho consorcio y el efecto que tiene el factoring en esa variable.

3.5 Procedimiento para la recopilación de datos

Envío de solicitudes y permisos para la obtención de datos e información requerida para dar respuesta a la problemática planteada en la investigación.

Diseño del guía de entrevistas.

Diseño de la ficha documental

Coordinación con los agentes informantes para la entrevista con cuestionario referido al tema de investigación.

Aplicación de los ratios para el análisis documentario de las cuentas financieras y contables.

Aplicación de técnicas e instrumentos para la aplicación de la entrevista a los agentes informantes.

Se realizo la trinagulacion de datos a travez de del programa atlas ti.

3.6 Análisis de datos

La triangulación como la utilización de múltiples métodos, de distintas fuentes de datos, como lo son la búsqueda y análisis de teorías, o el desarrollo de un fenómeno particular. El objetivo de la triangulación es la búsqueda de relaciones y patrones que permita al investigador poder verificar de manera general la problemática en cuestión, esto visto desde distintos ángulos de análisis. El término triangulación tampoco implica que literalmente se tengan que usar tres

métodos de verificación para el desarrollo del problema. En el caso de la investigación cualitativa, se sostiene que las debilidades que pueda presentar cada estrategia de análisis no se superponen entre sí, sino más bien ocurre que las fortalezas de dichas estrategias se suman logrando obtener un análisis rico de información. Finalmente, se supone que, al utilizar una sola estrategia, el estudio corre el riesgo de presentar sesgos en los resultados. Y que dicho riesgo disminuye considerablemente al usar más estrategias ya que la observación del problema desde distintos ángulos permite que los resultados tengan mayor validez y consistencia (Okuda & Gómez, 2005).

En la presente investigación se analizarán los datos mediante la triangulación, ya que se aplicarán distintos métodos y estrategias de análisis de datos, como la revisión de libros contables y financieros, y la entrevista mediante cuestionario a las unidades informantes. Esto con la finalidad de obtener distintos hallazgos y enfoques sobre la problemática planteada, y así poder evitar sesgos en los resultados y tener mayor consistencia en lo encontrado. Además, de encontrarse resultados similares en todas las estrategias aplicadas, se estaría verificando los hallazgos de la investigación. Y si en caso contrario, se encontraran resultados opuestos, el resultado de la investigación no dejaría de ser enriquecedor, ya que se encontraría un problema Complejo de abordar que merecería ser más profundo en su análisis.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS y DISCUSIONES

4.1 Descripción de resultados

4.1.1 Análisis del efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.

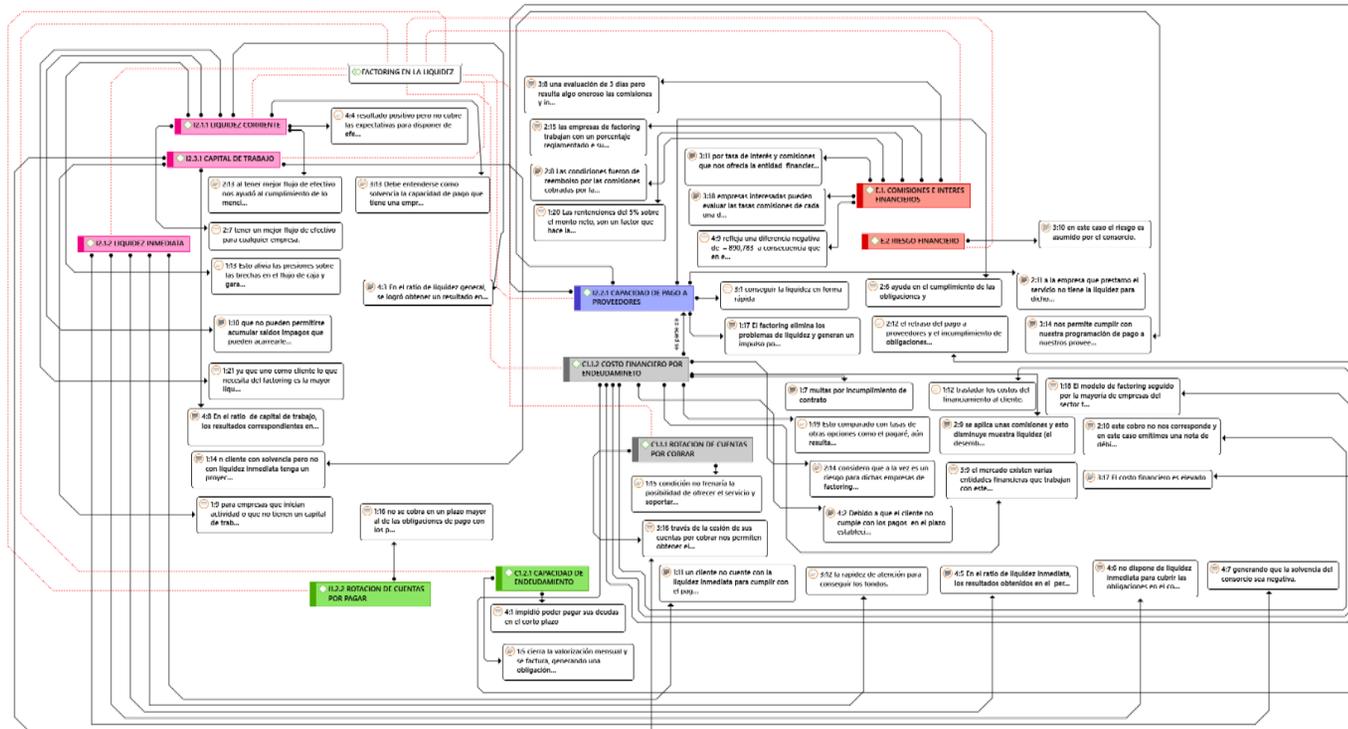


Figura 3. Análisis del efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.

Tres partes directamente involucradas: el factor de obtención de crédito, la venta de crédito y el deudor que tiene una obligación financiera que exige el pago al titular de la cuenta. Las cuentas por cobrar que generalmente están asociadas con una factura por servicios prestados o productos vendidos representan, esencialmente, un activo financiero que otorga al titular de la cuenta el derecho legal de cobrar el dinero del deudor cuyo pasivo financiero corresponde directamente a los activos por cobrar. El vendedor vende cuentas por cobrar con descuento al tercero, la organización financiera especializada (también denominada factor) para recibir dinero. A veces, este proceso se utiliza en la industria de procesamiento cuando la demanda inmediata de materias primas excede el efectivo disponible y la capacidad de comprar. Las facturas con descuento son utilizadas por las compañías para garantizar que tengan el flujo de efectivo inmediato necesario para cumplir con sus obligaciones actuales e inmediatas.

Al vender los activos o ventas de cuentas por cobrar, la propiedad de las cuentas pasa al factor, indicando que el factor está adquiriendo todos los derechos asociados a la petición. Como resultado, la petición se convierte en el activo del factor, y el factor recibe el derecho de recibir pagos hechos por el deudor en el valor de la factura, y puede prometer o cambiar totalmente la petición del activo, o restricciones inadecuadas. En general, el deudor de la cuenta es informado sobre la venta del préstamo y el factor cobra al deudor y realiza todo el trabajo de cobro de la deuda. Factoring sin notificación, donde el cliente recoge las cuentas vendidas al factor como agente del factor. El acuerdo es básicamente confidencial, ya que el deudor no es notificado de la cesión del préstamo y el vendedor del préstamo recoge el crédito en nombre del factor

El factoring es una herramienta muy útil y novedosa hoy en día, en el Perú cada vez las pymes y pequeños empresarios se van informando de esta herramienta financiera, y ven una mejor opción para obtener ingresos sin recurrir a un endeudamiento financiero y pagar altos porcentajes de intereses y comisiones que generarían por un financiamiento normal, el

factoring nos ayuda a obtener liquidez para cubrir gastos a corto plazo o invertir en un plan de negocios.

Según la teoría de liquidez y crédito de Ludwig Von Mises Nos indica que el los empresarios deben tener una riqueza de capital para realizar inversiones y sobretodo disponer de una liquidez inmediata para aprovechar las oportunidades de negocio, a su vez los empresarios deben pensar en el activo que tiene disponible la herramienta financiera para poder utilizarla ,el factoring es un financiamiento por la cual las empresas reducen las cuentas por cobrar en menos tiempo que les ofrece pagar los clientes del producto o servicio.

Según los resultados del análisis con respecto al efectos del factoring en la liquidez del consorcio según nuestra triangulación de datos con el programa atlas ti , en la recolección de información a través de las entrevistas y aplicación de ratios, podemos mencionar que esta herramienta financiera nos favorece debido a que no se obtuvo un endeudamiento a través del sistema financiero, dado que el factoring nos facilitó obtener liquidez para cubrir los gastos retrasados y a corto plazo dentro del periodo de obra, por lo tanto el factoring fue la opción debido al alto porcentaje de facturas por pagar y a su vez la rapidez evaluación para anticipar el dinero de las facturas pendientes de cobro.

Así mismo al solicitar el factoring no genera deuda y nos ahorra el costo de algún financiamiento por otras entidades bancarias, se puede externalizar el cobro, da una mayor seguridad a la empresa obteniendo la liquidez. Según la teoría de Van ,James & Wachowicz,John que coincide debido a la toma de decisión que se realice para la obtención de un financiamiento y cubrir con los gastos a corto plazo o dentro de un periodo determinado de cobro.

A través del factoring se obtuvo resultados positivos, ya que en el año 2017 al inicio de obra solo existía gastos por la compra de materiales pago planillas semanales entre otros gastos, y al no generar ningún ingreso el consorcio llego a su stock de endeudamiento con los proveedores, al no obtener ingreso se vio como opción el factoring para la aplicación en

el periodo 2018 , por lo tanto se sometió a la evolución de factoring y acceder a esta herramienta financiera y así no preocuparse por la las altas deudas que se venían conforme se iba avanzando la obra para entrega a tiempo acordado.

Según la teoría financiera el factoring es un título valor con que no genera endeudamiento financiero y que esta regularizado mediante el reglamento de la ley 29623 leyes que promueve el financiamiento a través de factura comercial, como todo servicio tiene un costo estas facturas sometidas a factoring tienen un descuento de un porcentaje de acuerdo a la entidad financieraya sea bancos o empresas que se dedican exclusivamente a trabajar con este título valor sometiendo a una rápido estudio de análisis de dichas facturas a cobrar .el para las medianas y pequeñas empresas es importante el factoring como herramienta financiera por que ayuda a la gestión financiera y al cobro comercial de dichas facturas pueden ofrecer un crédito de 30,60 y 90 días de cobro a sus clientes y sin afectar al flujo a su vez se puede mejorar las relaciones con los proveedores y manejar apropiadamente los inventarios. De forma que las empresas deben tener en cuenta los contratos que que se firman para el acuerdo de facturan.

4.1.2 Analisis del efecto del factoring con recurso en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

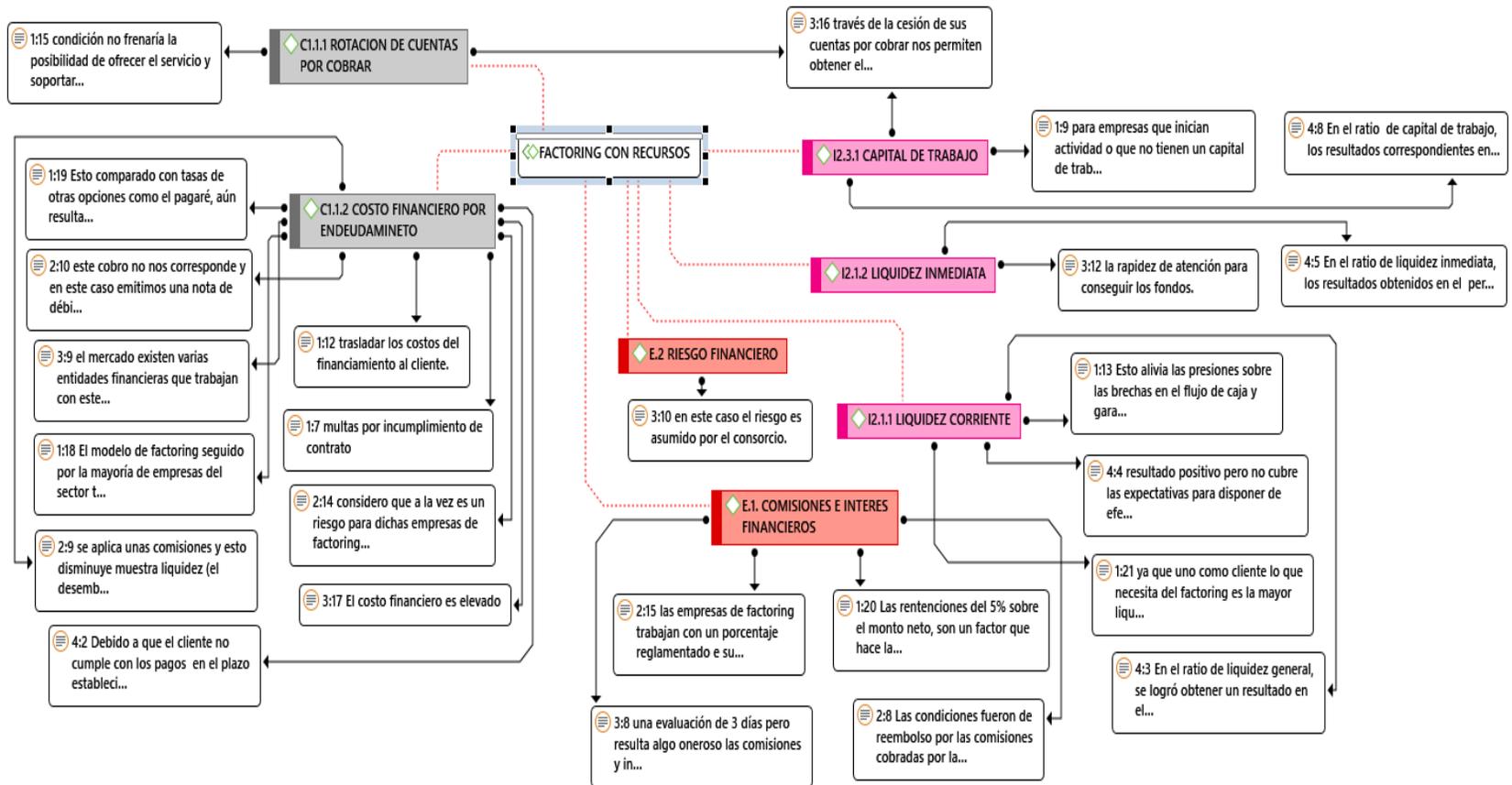


Figura 4. Analisis del efecto del factoring con recurso en la liquidez del consorcio Cowsa-Corporacion Mayo del distrito de mirafloes 2017-2018.

Según los resultados obtenidos en base a la recolección de datos aplicados a los entrevistados y aplicación de ratios a los estados financieros se obtuvieron que el factoring con recurso se da para empresas con poco recurso o capital, manteniendo relación con la entidad que le adelanta el dinero para financiar sus gastos a corto plazo.

En los resultados obtenidos por medias las entrevistas a los involucrados del factoring nos indica que el Consorcio Cowsa_Corporacion Mayo opta por este financiamiento de factoring con recurso por el tiempo de duración de obra y por acuerdo de los consorciados que no disponían para financiar a través de préstamos. Las empresas con las cuales se trabajó durante el periodo de obra sometieron a una evaluación del cliente y por mayor seguridad de cobro de facturas, y no exista un incumplimiento, se firma contrato del factoring con recurso para las garantías futuras con el factor.

Así mismo optando por un contrato de factoring con recurso los descuentos de dichas facturas es un porcentaje menor y no se correría con el riesgo de generar un costo mayor por el posible incumplimiento, también las facturas sometidas a factoring están a un tiempo de cobro de 30 y 60 días de plazo.

Dentro de los resultados el factoring con recurso tiene un descuento de acuerdo al periodo de las facturas a cobrar y de acuerdo al financiamiento crediticio que tenga la entidad, así la empresa factor no corre con el riesgo por incumplimiento de cobranza, en todo caso de incumplimiento de cobranza de parte del cliente la entidad que recibió el dinero por adelanto debe desembolsar dicho pago asumiendo los cargos por dicha operación. En la actualidad se viene trabajando con las normas actualizadas y de acuerdo al marco legal se da en la ley general del sistema financiero y del sistema de seguros y orgánica de la superintendencia de banca y seguros (Ley N^a 26072 del 9 de diciembre de 1996), en la actualidad se viene promoviendo el financiamiento a través de las facturas comerciales y se

ratifica con la ley N^o 29623. Además hay charlas gratuitas que ofrecen las entidades bancarias y empresas financieras asesoramiento de dicho título valor.

Las pequeñas y medianas empresas tienen que ir midiendo en la práctica y trabajar de una manera formal, para optar por este medio de financiamiento la empresa tiene que estar constituida de acuerdo a las normas tributarias y la ley general de sociedades, hay dos maneras de financiamiento con factoring uno con recurso y el otro sin recurso va a depender del cliente y el costo que se va a pagar por dicho financiamiento.

Según la teoría de financiación el factoring con recurso ayuda a obtener crédito en el sistema financiero, para mejorar la liquidez o para que los empresarios puedan tener oportunidad de invertir en mejores propuestas económicas, a su vez se hace referencia con la teoría de Sinder, Shyam donde tiene relación con la contabilidad y el control de los montos descontados de dichas facturas sometidas a factoring en la medida que va pasando el tiempo se va realizando la verificación de cobro de dichas facturas, así mismo para analizar el gasto obtenido por dicho financiamiento. Los empresarios cada vez van aumentando y ellos deben conocer cómo financiarse, los empresarios tienen que temerle menos a esta herramienta financiera, sobre todo a los empresarios de pequeñas y medianas empresas que cada vez necesitan para mejores inversiones y que tengan la confianza que este es la mejor herramienta financiera sin necesidad de endeudarse en el sistema financiero.

4.1.3 Analisis del efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

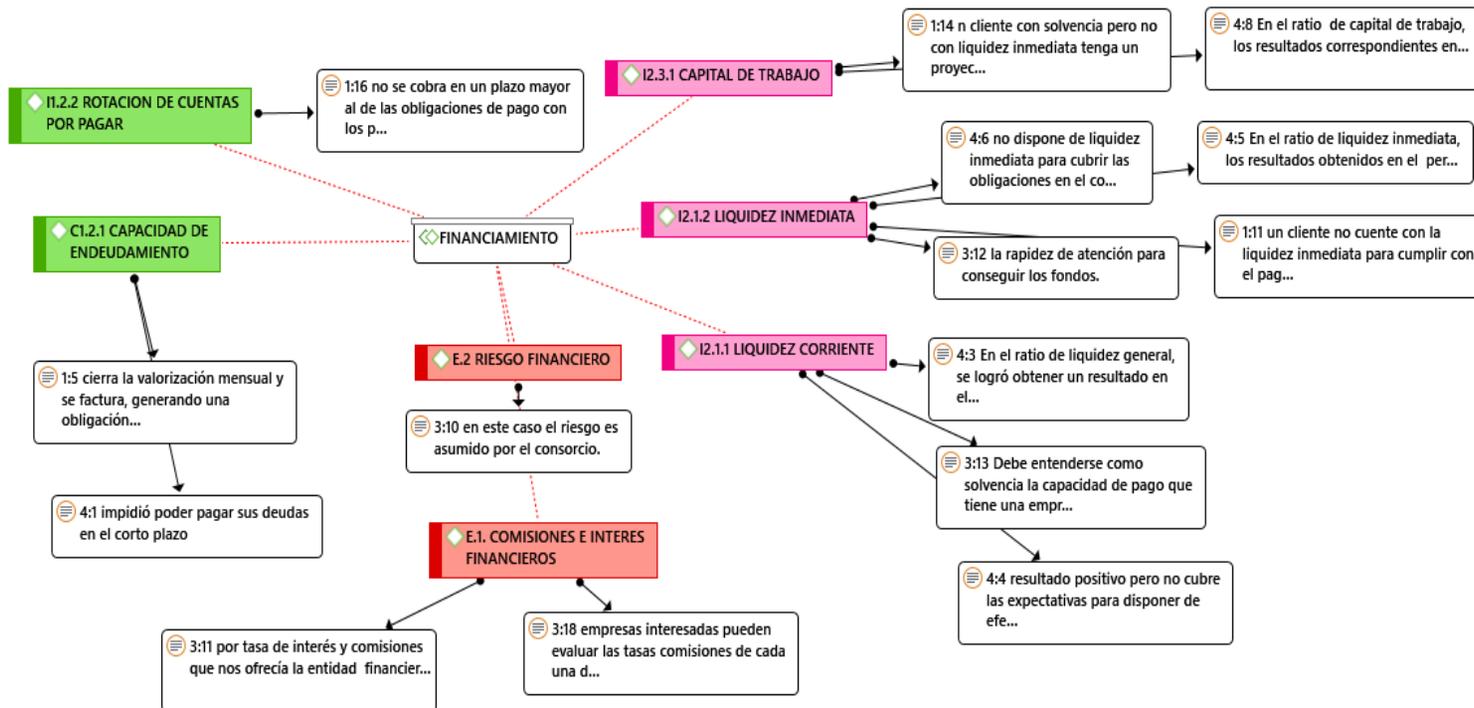


Figura 5. Analisis del efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018

Con relación al análisis de financiamiento se logró apreciar dentro del consorcio que el factoring fue una de las alternativas para que pueda obtener liquidez y pueda realizar sus actividades diarias, sin la necesidad de recurrir a las entidades financieras para el otorgamiento de préstamos, puesto que aquello genera interés para el consorcio donde ocasiona incremento de gasto reduciendo su liquidez. Por lo tanto el factoring nos ayuda a poder cubrir las deudas generadas en el corto plazo de manera que el consorcio no se encuentre en apuros para obtener la liquidez de efectivo necesario.

Con respecto a las entrevistas planteadas a nuestros entrevistados nos mencionan que el factoring en el financiamiento nos genera tener la capacidad de no poder endeudarse porque dado que el factoring es una opción donde nos genera obtener efectivo inmediato, lo cual el consorcio podrá ejecutar la rotación de sus cuentas por pagar de diferentes dimensiones, ya que al obtener un factoring sus tasas no son elevadas a comparación de las instituciones financieras que sus tasas son sumamente altas. Puesto que en su liquidez se encuentra con una solvencia que le permitirá enfrentar cualquier deuda que esta haya generado.

Asimismo al aplicar los ratios financieros nos permiten medir el grado de liquidez con que dispone el consorcio para poder realizar las diferentes operaciones, a su vez el objetivo es que toda entidad cuente con efectivo inmediato para que no tenga la necesidad de endeudarse con instituciones financieras, es por ello que el factoring es la solución a incrementar la liquidez inmediata dentro del consorcio de manera que permita solventar ciertas deudas en corto tiempo.

Por otra parte es preciso mencionar que en la teoría de financiamiento nos respalda nuestra investigación con respecto que se busca tener un equilibrio entre los costos y ciertas causales de endeudamiento dentro del consorcio, permitirá fundamentar pasivos a plazos.

Según las teorías científicas aplicadas de Van,& Wachowicz nos indica que el análisis de financiamiento generado a través de mercado capitales es una herramienta muy común

aplicado al sistema de pequeñas y medianas empresas, es un potencial muy interesante para los inversionistas tienen para elegir y agrandar el mercado

Por otro lado podemos mencionar que los ratios financieros con respecto al índice de liquidez inmediata la empresa no posee de liquidez disponible inmediata, por lo tanto esto genera que las cuentas por pagar que tiene el consorcio no pueda cubrir estas deudas, generando que se alarguen los plazos de pagos con sus proveedores, entre otros que tenga a su cargo por pagar.

Al respecto uno de los entrevistados nos recalca que el factoring ayuda a mejorar la liquidez con el propósito que el consorcio tenga accesibilidad y capacidad para endeudarse, teniendo la posibilidad que las facturas que tenga con sus clientes, una entidad poseedora de factoring se encargara de pagar dichas facturas del consorcio que se emitió al cliente, esto hace que ingrese dicho efectivo de manera directa y rápida a su caja y disponga inmediatamente de cierto dinero.

Dado que en la teoría del dinero y el crédito nos indica que las compañías deben de disponer de un capital, de forma que puedan tener la facilidad de poder operar en sus actividades diarias, permitiéndole producir y generar ingresos para la compañía, esto hace que el inversionista tenga visiones de obtener dinero en el tiempo. Esto le ayudara a que sus proveedores le deán facilidades de obtener el producto para que pueda operar. Caso contrario se encontraría en serios problemas para realizar cualquier actividad, sabiendo que no dispone de liquidez siendo un resultado negativo.

Y muchos proveedores no tendrían la confianza de trabajar con una empresa o entidad que se encuentra con deudas muy altas con diferentes bancos u otros prestamistas por ende la entidad no tendrá un buen perfil para la cartera de clientes.

Factoring, en el financiamiento, es una buena estrategia para el consorcio ya que tiene una fecha de inicio y una fecha de entrega de dicha obra, al momento de entrega de obra y liquidación de dicho consorcio se pagara a todos los proveedores y consorciados y ahí se reflejará si hay una utilidad o pérdida de dicha obra.

Por otra parte cabe mencionar que al momento de la liquidación de dicho consorcio se tendrá presente la ley general de sociedades este trámite puede lograrse al amparo de La Ley General de Sociedades (Ley Nª26887), el Decreto Ley 21621- Ley de las Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada- y/o la Ley General del Sistema Concursal (Ley Nª 27809) para un fin de transparencia y ordenada para no afectar los intereses de los terceros.

Para una liquidación de la empresa siempre tiene que haber causales como según la base legal: Art.407 de la ley general de sociedades.

4.1.4 Analizar el efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

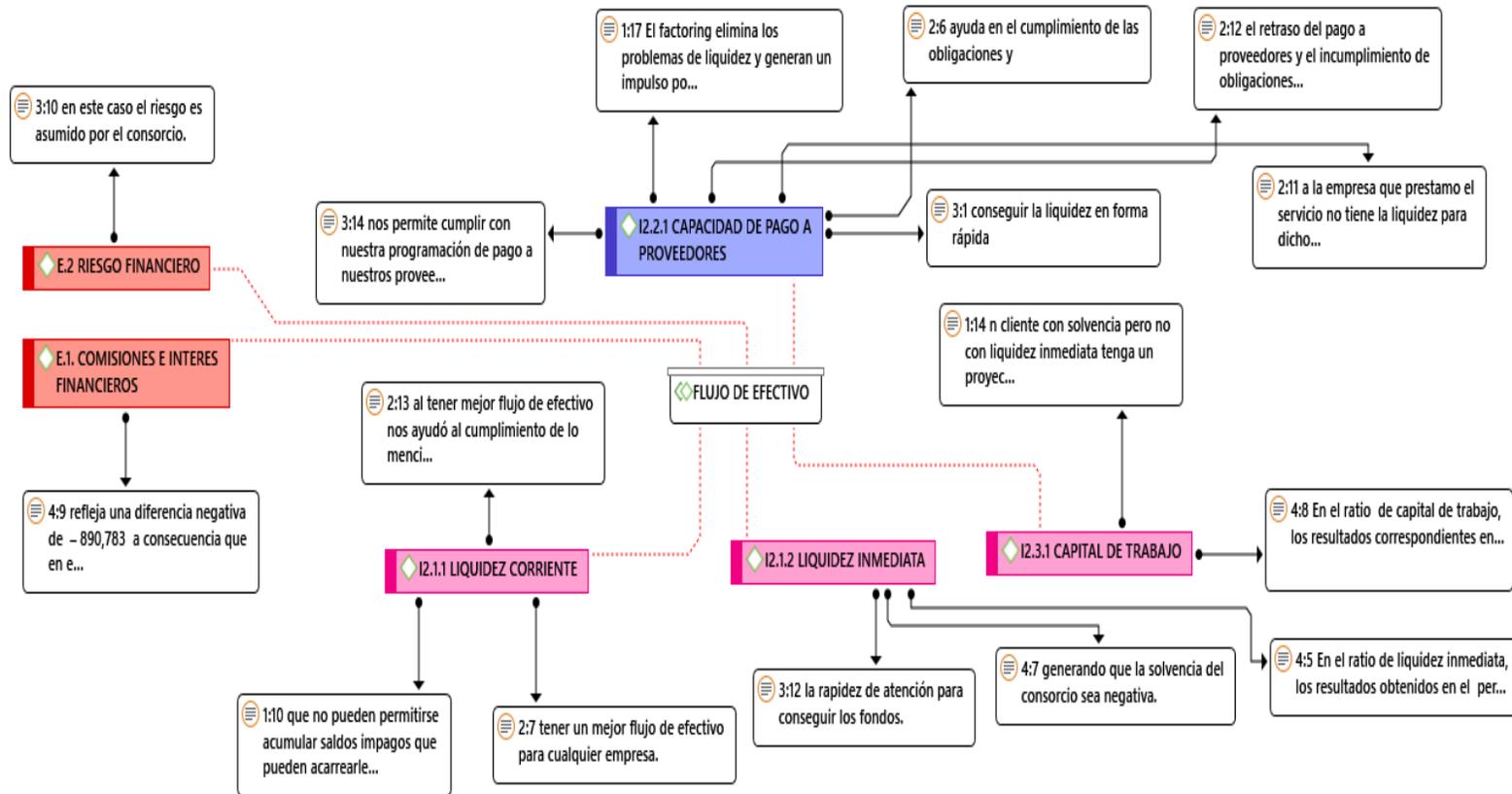


Figura 6. Analizar el efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

Según Keynes el flujo de efectivo representa los saldos de efectivo menos los pagos de todos los períodos anteriores de la transacción. Los flujos de efectivo netos o flujos de efectivo simples se refieren a los costos menos los flujos de efectivo en el período actual. El flujo de efectivo es diferente de los devengos como un indicador de eficiencia. Las mediciones de flujo de efectivo definen registros cuando se recibe dinero, pero no necesariamente se gana, y se firman cuando se paga dinero, aunque no necesariamente a un costo. El estado de flujo de efectivo contiene información sobre los indicadores de flujo de efectivo en tres áreas principales: operaciones, Inversión y financiación.

Los resultados, la información del flujo de efectivo ayuda a evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos, aumentar la capacidad instalada y recibir financiamiento. También ayuda a evaluar la calidad del resultado y la dependencia de Ventas con estimaciones y supuestos sobre flujos de efectivo futuros. Este método describe los flujos de efectivo y cómo se utilizan en el análisis de los estados financieros. Se describen los requisitos de informes actuales y el impacto de estos requisitos en el análisis de flujo de efectivo. De manera similar, algunos ajustes analíticos útiles se explican en los flujos de efectivo que utilizan datos financieros.

El análisis de los flujos de efectivo es una herramienta muy útil se debe tener en cuenta en la administración de la empresa, está basados en diferentes métodos como método indirecto que se realiza a través de los estados financieros iniciales y los resultados finales de un periodo a evaluar, así mismo este método nos indica los recursos financieros y actividades de operación he inversión que tiene la empresa de un periodo determinado. En el método directo se va a observa los ingresos y pagos que realiza la empresa.muy diferente los métodos que se utilice el área contable lo que se desea es justamente trabajar con la información de las principales actividades, las tres principales categorías operación, financiamiento, he inversión las operación de un flujo a favor o en contra de la empresa.

En el flujo de efectivo es como explicar de dónde proviene los ingresos y en que se gasta dichos fondos y por qué la variación de un periodo a otro. La actividad de operación explica la operación de la empresa dependiendo al rubro que de dedique la empresa genera entradas y salidas de dinero, la puede ser activas y pasivas actividad de financiamiento tiene que ver con la obtención de fondos o prestamos de las entidades financieras , indica como la entidad se financian, actividades de inversión tiene que ver con la compra de acciones compra de maquinarias o software .

En el análisis del efecto del factoring con la triangulación de datos obtenidos se observa que en el año 2017 el consorcio no disponía de fondo de liquidez para pagar el endeudamiento que se genera por la compra de materiales y pago de planillas. Por otro lado en el periodo 2018 el consorcio genero un flujo positivo ya que por utilización de factoring se obtuvo una solvencia de liquidez para cubrir los gastos de operación a corto plazo.

En nuestra triangulación de datos a través del programa atlas ti nuestros resultados se basan el teoría de Ludwing Von Mises donde con indica que el análisis del flujo de efectivo se da mediante los ingresos y salidas de dinero que se realiza las entidades y el crédito de los inversionistas de negocio necesitan de un crédito para realizar las operaciones o para invertir en un oportunidad de negocio, la necesidad de flujo de efectivo es muy útil para saber en cuanto dispone de liquidez para cubrir los gastos de operación.

4.2 Discusión

El presente estudio de investigación lleva por título “Análisis de factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo Miraflores 2017 2018”, mediante los instrumentos para la recolección de información, se aplicó las entrevistas y se realizó el análisis documental a los estados financieros empleando los ratios de liquidez dado por conclusión, se afirmó que la aplicación del factoring en la liquidez del consorcio fue favorable para cubrir las obligaciones de corto plazo durante el proceso de la obra.

Los resultados encontrados en Giraldo y Sampedro (2017) se coincide debido a los resultados obtenidos con la implementación del factoring y no a un financiamiento tradicional debido a muchos problemas y un alto costo de endeudamiento.

Según los resultados Carmona y Chavez (2016), se coincide por que les resultado favorable al utilizar el factoring como un recurso de financiación para no generar endeudamiento financiero problemas de liquidez y seguir operando para generar rentabilidad.

Se observa que se coincide con los resultados de Ruiz (2013), debido a que muchos empresas pymes y medianas empresa buscan la manera de financiarse sin generar altos costos de endeudamiento.

Referente a Guasca y Vergara (2016), nos indica que en Colombia también desconocen mucho la utilización del factoring como una herramienta de financiación.

Se observa que coincide Alvarado y Flores (2016), En su investigación nos indica esto con la finalidad de que la empresa pueda contar con liquidez suficiente que le permita cumplir con sus obligaciones financieras. Finalmente, se propone un sistema de factoring como herramienta de financiamiento que permita asegurar la liquidez necesaria a corto y mediano plazo. Donde pudo ser comprobado por medio de proyecciones de los principales ratios financieros.

Así mismo de coincide con Basaldua (2017), De este modo, las empresas no necesitan recurrir un financiamiento con altos costos de interés ,el efectivo recibido por la empresa mediante la herramienta del factoring ocasionó que esta pueda cumplir financieramente con el pago a proveedores y trabajadores de la empresa.

También se coincide con Guerrero y Valentín (2017). logrando concluir que el financiamiento obtenido a través de la herramienta del factoring sí logró incidir de manera positiva en la liquidez de las empresas de análisis. En otras palabras, las empresas tuvieron una mejor solvencia para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo.

Se observa que coincide Aguilar (2013), manifestó que las operaciones del factoring fueron mediante facturas negociables. Se concluye que el factoring es una forma eficiente de obtener un crédito, ya que otorga a la empresa la liquidez necesaria para ser solvente antes sus obligaciones financieras a cambio de un bajo costo, rápido acceso y fácil uso.

También coincide con la tesis Benel, Castillo, Chan y Navarro (2017), el factoring le resulta favorable con la facturación electrónica y la regulación. Para el mercado peruano se terminó por presentar propuestas como garantías estatales por medio de Cofide y las SGR,. Ya que con las adecuadas políticas normativas y operativas ayudaría a dinamizar este mercado de financiamiento.

Coincide con la conclusión Tello y Lima (2018), Los conductores de micros y pequeñas empresas del sector industrial de Pasco. Se concluye que debido a que las empresas manufactureras de la ciudad de la Provincia de Pasco tuvieron problemas de liquidez debido a que no supieron aprovechar un medio de financiamiento como el factoring. Esto ha sido debido a que los trabajadores han tenido desconocimiento sobre dicha herramienta.

Afirmando que si es favorable utilizar el factoring como financiamiento a un corto plazo en el consorcio de manera positiva, al respecto se respaldó por los resultados de las entrevistas quienes están involucrados plasmando los ratios de liquidez en los estados financieros, se analizó que la mejor opción para el consorcio recurrir el factoring como un recurso financiero para cubrir los gastos a corto plazo y no incumplir el contrato de obra.

Cabe recalcar que dicho estudio de investigación se concluyó que el consorcio fue creado para dicha obra y en el transcurso de mencionada obra tienen que tributar como entidad jurídica y responder con su capital todos los pagos incurridos.

CAPÍTULO V
CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS

5.1 Conclusiones

- Primera :** El factoring es una buena alternativa para el financiamiento del consorcio Cowsa-Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018 debido al efecto que ha tenido en la liquidez para cumplir con sus obligaciones a un corto plazo. El uso del factoring mejora la cobranza de una deuda de una manera anticipada a través de sus facturas por cobrar y seguir con las actividades sin ningún retraso para no incumplir el contrato de obra. Con operaciones de factoring se otorga mayor liquidez a las empresas, estas pueden aprovechar mayores oportunidad de negocio, si la empresa tiene una liquidez antes pueden realizar mejores inversiones, se estandariza la cobranza, como empresa se exonera el gasto de personal para realizar la cobranza de las facturas, por otro lado el factoring no representa endeudamiento en el sistema financiero y finalmente las líneas de factoring son un complemento a otras líneas que se utiliza para un financiamiento en entidades bancarias.
- Segunda :** Dentro de análisis documentario el factor tiene como vinculo a las empresas consorciadas ya que al optar por esta herramienta financiera se ven en obligación de ver por el incumplimiento por parte del cliente a quien se le preste el servicio, están en la obligación las empresas consorciadas en devolver dicho desembolso que se realizó a través del contrato de factoring.
- Tercera :** Factoring es una herramienta muy novedosa hoy en día, muchas empresas ya tienen el conocimiento y es una gran ventaja para financiarse sin crear un endeudamiento en el sistema financiero normal, o pagando altos porcentajes de intereses y comisiones. A través de financiamiento por factoring se obtiene un mejor de liquidez para las empresas que no cuentan con un capital muy alto y trabajar con créditos a largos plazos.

Cuarta: Flujo de efectivo es un método de ingreso y salidas de dinero en la cuales las empresas llevan el control de dinero y saber con cuanto disponen de efectivo. Así mismo dentro de cuánto tiempo van a tener algunos gastos con la proyección de dicha obra o inversión. El flujo de efectivo ayuda a conseguir una percepción amplia de los movimientos de la cuanta.

5.2 Sugerencias

Primera: Ante esta gran herramienta muy novedosa hoy en día del factoring una manera de obtener liquidez de inmediata, que muchos empresarios de las pymes y medianas empresas conozcan las grandes ventajas que le resultaría al optar dicha herramienta financiera y dejen pagar altos porcentajes por préstamos.

Segunda: Se recomienda tener en cuenta al momento de firmar los contratos de factoring ya que acá se redacta todas las ventajas y desventajas de dicha herramienta financiera, así mismo los porcentajes de descuento según el tiempo de cobranza de dichas facturas.

Tercera: Se recomienda a las empresas conocer estos títulos valores de financiamiento para optar por el que se adecue a su negocio y sea rentable sin tener que pagar tasas de interés muy altos. Así mismo tener en cuenta el tiempo del periodo de financiamiento.

Cuarta: Se recomienda llevar una proyección de inversión de dicha obra para saber los ingresos a obtener y gastos por realizar en los periodos de dicha obra, de esta manera controlar mediante el flujo de efectivo.

CAPÍTULO VI

Referencias

- Wild, John J, Robert F Halsey, y K R Subramanyan. *Analisis a los Estados Financieros*. Mexico: Interramericana editores S.A de CV., 2007.
- Abril, V. *Técnicas e instrumentos de la investigación*. Recuperado de: <https://docplayer.es/30483389-Tecnicas-e-instrumentos-de-la-investigacion-victor-hugo-abril-ph-d.html>, 2013.
- Aguilar, V. *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera SAC - año 2012*. Lima: Universidad San Martín de Porres, 2013.
- Alarcón, A., y E. Ulloa. *El análisis de los estados financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales*. Observatorio de la economía latinoamericana, 2012.
- Alvarado, G., y M. Flores. *Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la empresa Mercalimsa SA en el periodo 2016*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil, 2016.
- . *Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la empresa Mercalimsa SA en el periodo 2016*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil, 2016.
- Alvira, F. *La encuesta: una perspectiva general metodológica*. Madrid: Cuadernos metodológicos, 2011.
- Andrade, A. *Interprete los ratios de liquidez*. Contadores y empresas, (190), 2012.
- Arias, F. *El proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica*. 6. Caracas: Editorial Episteme. C.A., 2012.
- Basaldua, E. «El factoring y la liquidez en la empresa Intelec Perú SAC del distrito de Santa Anita, 2017.» Universidad César Vallejo, 2017.
- Benel, S., M. Castillo, F. Chan, y H. Navarro. *Factores críticos de éxito para el desarrollo del factoring en el Perú*. Surco: Universidad ESAN, 2017.
- Carmona, D., y J. Chavez. «Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte terrestre en Bogotá.» Vol. 7. Bogotá: Finanz. Polit. Econ., 2014. 27-53.
- Chiavenato, Idalberto. *INTRODUCCION A LA TEORIA GENERAL*. Mexico: Elsevier Editora Ltda., 2007.

- Días, M. «Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez.» Vol. 8. Blumenau: Revista Universo Contábil, 2012. 134-145.
- Dulzaides, M., y A. Molina. *Análisis documental y de información: dos componentes de un mismo proceso*. Ciudad de La Habana: ACIMED, v. 12, N°2, 2004.
- Fontalvo, T., A. Mendoza, y J. Morales. *Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de Zona Industrial de Mamonal (Cartagena-Colombia)*. Universidad Católica del Norte, 2011.
- Fontalvo, T., J. Vergara, y E. De la Hoz. «Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial vía 40.» Vol. 32. n° 165-189. Barranquilla: Pensamiento y gestión, 2012.
- Galarza, D., y V. Villavicencio. *El factoring financiero como opción de liquidez inmediata para las pequeñas y medianas empresas en Ecuador. Caso: Office S.A.* Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2010.
- García, T. *El cuestionario como instrumento de investigación/evaluación*. Almendralejo, 2003.
- Gargate, D., y Z. López. *El factorin y su incidencia en la liquidez de la empresa HIM Proyectos y consultorías SAC del distrito de Santiago de Surco, 2017*. Lima: Universidad Privada del Norte, 2018.
- Giraldo, D., y J. Sampedro. «El factoring como herramienta financiera para las pequeñas y medianas empresas (pymes) del municipio de Caldas, Antioquía.» Institución Universitaria Esumer, 2017.
- Gitman, Lawrence J. *Principios de Administración Financiera*. Mexico : Educación Superior Latinoamérica: Marisa de Anta, 2012.
- Guasca, D., y J. Vergara. *Determinantes del uso del factoring: Evidencia empírica Factoring Bancolombia*. Espacios. Vol. 36, N° 28., 2016.
- . *Determinantes del uso del Factoring: Evidencia empírica Factoring Bancolombia*. Espacios. Vol. 37 (N° 28), 2016.
- Guerrero, Y., y M. Valentín. «El factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, periodo 2015-2016.» Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo, 2016.
- Hernández, R. *Metodología de la investigación*. México D.F.: Mc Graw Hill Education, 2014.
- Hernández, R., y C. D'alolio. «Contrato factoring.» Vol. 99. San José: Revista Judicial, 2011.

- Investoteca. «Rotación de Cuentas por Pagar.» *Investoteca*, 2016.
- Jara, H., y A. Marin. «El factoring como medio de obtención de liquidez.» Quito: Universidad de las Américas, 2000.
- Kazdin, A. *Métodos de investigación en psicología clínica*. México D.F.: Pearson Educación de México. 523 pp., 2001.
- Keynes, John Maynard. *Teoría general del empleo, el interés y el dinero*. Mexico: Fondo de Cultura Económica, 1936.
- López, R., y J. Deslauriers. *La entrevista cualitativa como técnica para la investigación en Trabajo Social*. Margen. N° 61., 2011.
- Martínez, P. *El método de estudio de caso: estrategia metodológica de la investigación científica*. Barranquilla: Pensamiento & Gestión, num. 20, julio, pp. 165-193, 2006.
- Mazzeo, J., M. Moyano, y Ch. Nara. «FACTORING: Liquidez para las Empresas.» Mendoza: Universidad Nacional de Cuyo, 2012.
- MEF. *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. Lima, 2017.
- Okuda, M., y C. Gómez. *Métodos en investigación cualitativa: triangulación*. España y Portugal: Metodología de investigación y lectura crítica de estudios, 2005.
- Pla, M. *El rigor de la investigación cualitativa*. Barcelona: Atención primaria. Vol. 24. Núm. 5, 1999.
- Robledo Martin, Juana. *Observación Participante: informantes claves y rol del investigador*. file:///C:/Users/Lenovo.Lenovo-PC/Downloads/461-Texto%20del%20art%C3%ADculo-1822-1-10-20150617.pdf, 2009.
- Rodríguez, A., y F. Venegas. «Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México.» Vol. 66. Ciudad de México: Análisis Económico, 2012. 75-96.
- Ruiz, C. *El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las PYMES: Mediante el servicio de financiamiento*. Universidad de las Américas, 2013.
- Sánchez, X., y J. Millán. «Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo.» Vol. 8. Cali: Unilibre Cali, 2012. 90-98.
- Sanz, C. «La gestión de las cuentas a cobrar y a pagar: el factoring y el confirming.» Universidad de Zaragoza, 2005.
- Suárez, L. *Las limitaciones del análisis financiero tradicional de la liquidez*. Revista equidad y desarrollo, N°2, 2004.

- Sunder, S. «Teoría de la contabilidad y el control.» Ohio: Yale University, 1997. 26-27/46-47.
- Tello, R., y N. Lima. *El factoring como alternativa de financiamiento en la liquidez y capital de trabajo en las mypes manufactureras de la provincia de pasco, en el 2017*. Pasco: Universidad Nacional Daniel Alcides Carrión, 2018.
- Van, J., y J. Wachowicz. «Fundamentos de administración financiera.» Pearson Educación, 2002. 2-3.
- Wachowicz Jr., John M, y James C Van Horne. *Fundamentos de la administracion Financiera*. Mexico: Pearson Educacion, 2002.
- Yacuzzi, E. *El estudio de caso como metodología de investigación: Teoría, mecanismos causales, validación*. Buenos Aires: Universidad del Centro de Estudios Macroeconómicos de Argentina (UCEMA), 2005.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de la investigación

Título: análisis del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa Corporacion Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.

Problema general	Objetivo general	Sub categorías	Indicadores	Item
¿Cuál es el efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa _Corporacion Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?	Analizar el efecto del factoring en la liquidez de la Corporación Cowsa SAC del distrito de Miraflores, 2017-2018.	Factoring con recurso	Rotación de cuentas por cobrar	1
Problemas específicos	Objetivos específicos:		Costo financiero por endeudamiento	2
¿Cuál fue el efecto del factoring en la liquidez corriente del Consorcio Cowsa _Corporacion Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?	Analizar el efecto del factoring con recurso en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	Financiamiento	Capacidad de endeudamiento	1
¿Cómo incide el factoring en la liquidez inmediata en el Consorcio Cowsa _Corporacion Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?	Analizar el efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.		Rotación de cuentas por pagar.	2

¿¿Cuál es el efecto del factoring en el financiamiento de capital de trabajo del Consorcio Cowsa _Corporacion Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?	Analizar el efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	Flujo de efectivo	Capacidad para el pago a proveedores	1
		Ratios de liquidez	Liquidez corriente	1
			Liquidez inmediata	2
			Capital de trabajo	3

Anexo 2: instrumento cualitativo

Guía de entrevista

Entrevistado:

Lugar:

Cargo:

Fecha:

Preguntas:

1.- ¿En su opinión considera usted que el factoring con recurso es una mejor opción para mejorar la liquidez del consorcio? ¿Por qué?

2.- ¿Qué condiciones le hicieron optar por un financiamiento a través del factoring? ¿Por qué?

3.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring mejorara la solvencia del consorcio? ¿Por qué?

4.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring le permitió al consorcio mejorar el flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago? ¿por qué ?

5.- ¿En su opinión como considera el costo financiero que paga por el servicio de factoring? ¿Por qué?

nexo 3: Transcripción de las entrevistas o informe del análisis documental

Guía de entrevista 01

Apellidos Y Nombre: Vera Ortiz Juan Eduardo

Lugar: Oficina principal Miraflores

Cargo: Administrador

Fecha: 29/04/2019

Preguntas:

1.- ¿En su opinión considera usted que el factoring con recurso es una mejor opción para mejorar la liquidez del consorcio? ¿Por qué?

Si es la más favorable, especialmente para empresas que inician actividad o que no tienen un capital de trabajo muy grande y que no pueden permitirse acumular saldos impagos que pueden acarrearle brechas en su flujo de caja.

2.- ¿Qué condiciones le hicieron optar por un financiamiento a través del factoring? ¿Por qué?

En el caso que un cliente no cuente con la liquidez inmediata para cumplir con el pago en el plazo pactado, la empresa puede usar la vía del factoring para obtener la liquidez de manera anticipada y luego trasladar los costos del financiamiento al cliente. Esto alivia las presiones sobre las brechas en el flujo de caja y garantiza la continuidad del servicio.

3.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring mejorara la solvencia del consorcio? ¿Por qué?

Si. En el caso que un cliente con solvencia pero no con liquidez inmediata tenga un proyecto que resulte rentable para los intereses del Consorcio, esta última condición no frenaría la posibilidad de ofrecer el servicio y soportar periodos de pago superiores a los de 30 días, siendo atractivo para cualquier cliente.

4.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring le permitió al consorcio mejorar el flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago? ¿por qué ? Si. Cuando existe un problema de liquidez en el sector construcción, el circuito afectado es el siguiente:

- a. Se cierra la valorización mensual y se factura, generando una obligación tributaria.
- b. Si no se cobra en un plazo mayor al de las obligaciones de pago con los proveedores, se cae en incumplimientos que generan retrasos en la obra, menores valorizaciones y multas por incumplimiento de contrato. Los incumplimientos contractuales, no se justifican siempre por falta de liquidez.
- c. El factoring elimina los problemas de liquidez y generan un impulso positivo a las obras. Dando un poder de negociación sobre las condiciones contractuales frente al cliente.

5.- ¿En su opinión como considera el costo financiero que paga por el servicio de factoring? ¿Por qué?

El modelo de factoring seguido por la mayoría de empresas del sector tiene costos aun elevados (rangos de entre 1% y 1.6% por mes), más comisiones. Esto comparado con tasas de otras opciones como el pagaré, aún resulta muy elevado.

Las retenciones del 5% sobre el monto neto, son un factor que hace la diferencia entre una empresa y otra, ya que uno como cliente lo que necesita del factoring es la mayor liquidez.

Guía de entrevista 02

Apellidos Y Nombre: Elizabeth Venegas Huerta

Lugar: Oficina principal Miraflores

Cargo: ASISTENTE CONTABLE – CONSORCIO

Fecha: 30/04/2019

Preguntas:

1.- ¿En su opinión considera usted que el factoring con recurso es una mejor opción para mejorar la liquidez del consorcio? ¿Por qué?

Considero que sí.

¿Por qué? ayuda en el cumplimiento de las obligaciones y tener un mejor flujo de efectivo para cualquier empresa.

2.- ¿Qué condiciones le hicieron optar por un financiamiento a través del factoring? ¿Por qué?

Las condiciones fueron de reembolso por las comisiones cobradas por las empresas de factoring.

¿Porque? nosotros cuando realización las negociación por nuestras facturas al factoring, se aplica unas comisiones y esto disminuye muestra liquidez (el desembolso), este cobro no nos corresponde y en este caso emitimos una nota de débito a la empresa que prestamos el servicio para el reembolso de ello.

3.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring mejorara la solvencia del consorcio? ¿Por qué?

En este caso sí.

¿Por qué? en este caso particular del consorcio, a la empresa que prestamo el servicio no tiene la liquidez para dicho pago de nuestras facturas por ende nos es favorece el factoring, para el cumplimiento de nuestars obligaciones.

4.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring le permitió al consorcio mejorar el flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago? ¿por qué ?

si, totalmente de acuerdo.

¿Por qué? teníamos el retraso del pago a proveedores y el incumplimiento de obligaciones con nuestro personal, al tener mejor flujo de efectivo nos ayudó al cumplimiento de lo mencionado antes.

**5.- ¿En su opinión como considera el costo financiero que paga por el servicio de factoring?
¿Por qué?**

Considero razonable

¿Por qué? las empresas de factoring trabajan con un porcentaje reglamentado e supervisado por la ABS, adicional a ello considero que a la vez es un riesgo para dichas empresas de factoring si en un supuesto caso no podrían cobrar por dicho factoring les generaría una gran pérdida.

Guía de Entrevista 03

Apellidos Y Nombre: Rolando Homero Arevalo Montalvan

Lugar: Oficina principal Miraflores

Cargo: Contador General

Fecha: 26/04/2019

Preguntas:

1.- ¿En su opinión considera usted que el factoring con recurso es una mejor opción para mejorar la liquidez del consorcio? ¿Por qué?

Sí, es una opción en la cual se puede conseguir la liquidez en forma rápida después de una evaluación de 3 días pero resulta algo oneroso las comisiones y intereses pero en el mercado existen varias entidades financieras que trabajan con este sistema que cada una de ellas cobran diferente porcentaje de comisiones, en este caso el riesgo es asumido por el consorcio.

2.- ¿Qué condiciones le hicieron optar por un financiamiento a través del factoring? ¿Por qué?

Las condiciones por las cuales hemos optado trabajar con factoring son dos.

La primera por la propuesta hecha por el cliente y la segunda por tasa de interés y comisiones que nos ofrecía la entidad financiera y la rapidez de atención para conseguir los fondos.

3.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring mejorara la solvencia del consorcio? ¿Por qué?

Debe entenderse como solvencia la capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones. En este caso si porque nos permite cumplir con nuestra programación de pago a nuestros proveedores sin necesidad de endeudarse en el sistema financiero.

4.- ¿En su opinión considera usted que el uso del factoring le permitió al consorcio mejorar el flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago? ¿por qué ?

Si, porque a través de la cesión de sus cuentas por cobrar nos permiten obtener el capital de trabajo necesario sin esperar el ultimo día de vcto para cobrar la obligación generada.

5.- ¿En su opinión como considera el costo financiero que paga por el servicio de factoring? ¿Por qué?

El costo financiero es elevado pero existe una variedad de empresas dedicadas a este rubro donde las empresas interesadas pueden evaluar las tasas comisiones de cada una de ellas y el tiempo que se evalúa dichas operaciones.

Guía de ficha de análisis documental

Ratios	Formulación	2 0 1 7	2 0 1 8	Diferencia	Análisis
Liquidez general	$\frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo corriente}}$				
Liquidez inmediata	$\frac{\textit{Efectivo}}{\textit{Pasivo Corriente}}$				
Capital de trabajo	= activo circulante - Pasivo circulante				

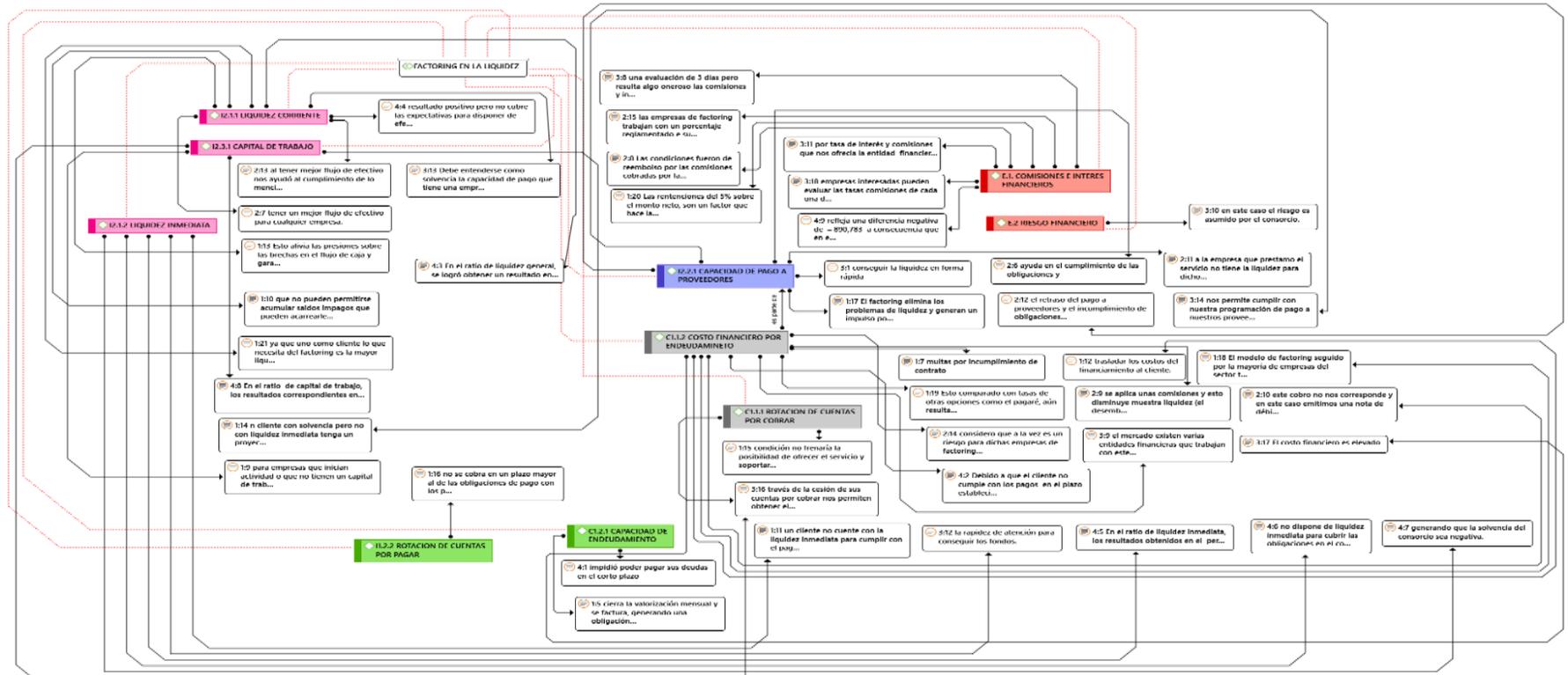
Guía de ficha de análisis documental

Documento de informe: estados financieros 2017-2018

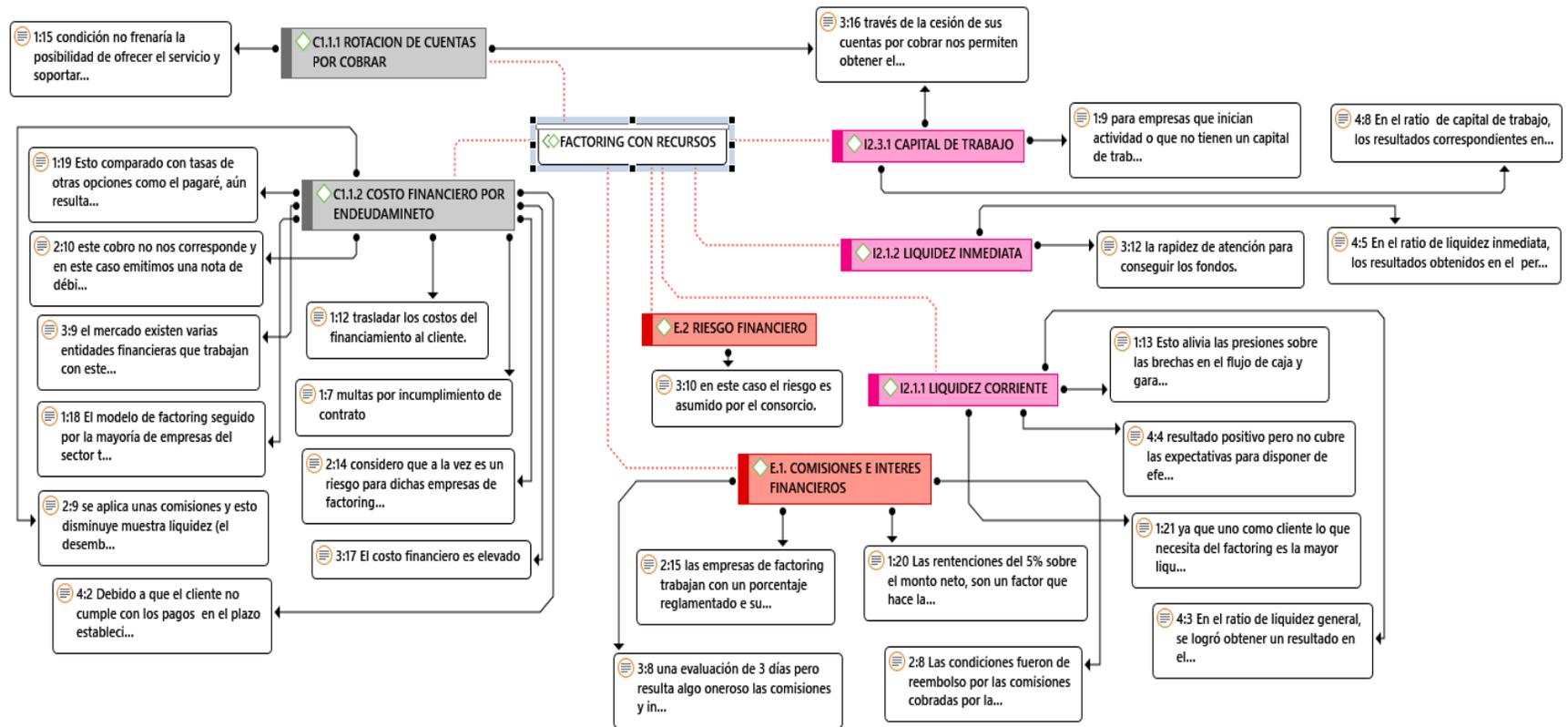
Ratios	Formulación	2017	2018	Diferencia	Análisis
Liquidez general	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	0.79	1.13	0.34	En el ratio de liquidez general, se logró obtener un resultado en el periodo 2017 de S/. 0.79 centavos de sol y en el periodo 2018 es de S/. 1.13 centavos de sol, lo cual nos indica que el consorcio, su liquidez en el año 2017, sus pasivos circulantes fueron mayor a sus activos circulantes lo cual impidió poder pagar sus deudas en el corto plazo, a comparación del año 2018 refleja un resultado positivo pero no cubre las expectativas para disponer de efectivo inmediato.
Liquidez inmediata	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.056	0.002	0.054	En el ratio de liquidez inmediata, los resultados obtenidos en el periodo 2017 es de S/. 0.056 centavos de sol y en el periodo 2018 es de S/. 0.002 centavos de sol, lo cual nos indica que en el consorcio no dispone de liquidez inmediata para cubrir las obligaciones en el corto plazo. Debido a que el cliente no cumple con los pagos en el plazo establecido, generando que la solvencia del consorcio sea negativa.
Capital de trabajo	= activo circulante - Pasivo circulante	-1,626,195	735,412	-890783	En el ratio de capital de trabajo, los resultados correspondientes en el periodo 2017 es de - 1,626,195 y en el periodo 2018 es de 735,412, Por lo tanto se refleja una diferencia negativa de - 890,783 a consecuencia que en el periodo 2017 su fondo de maniobra fue negativo..

Anexo4: triangulación de las entrevistas

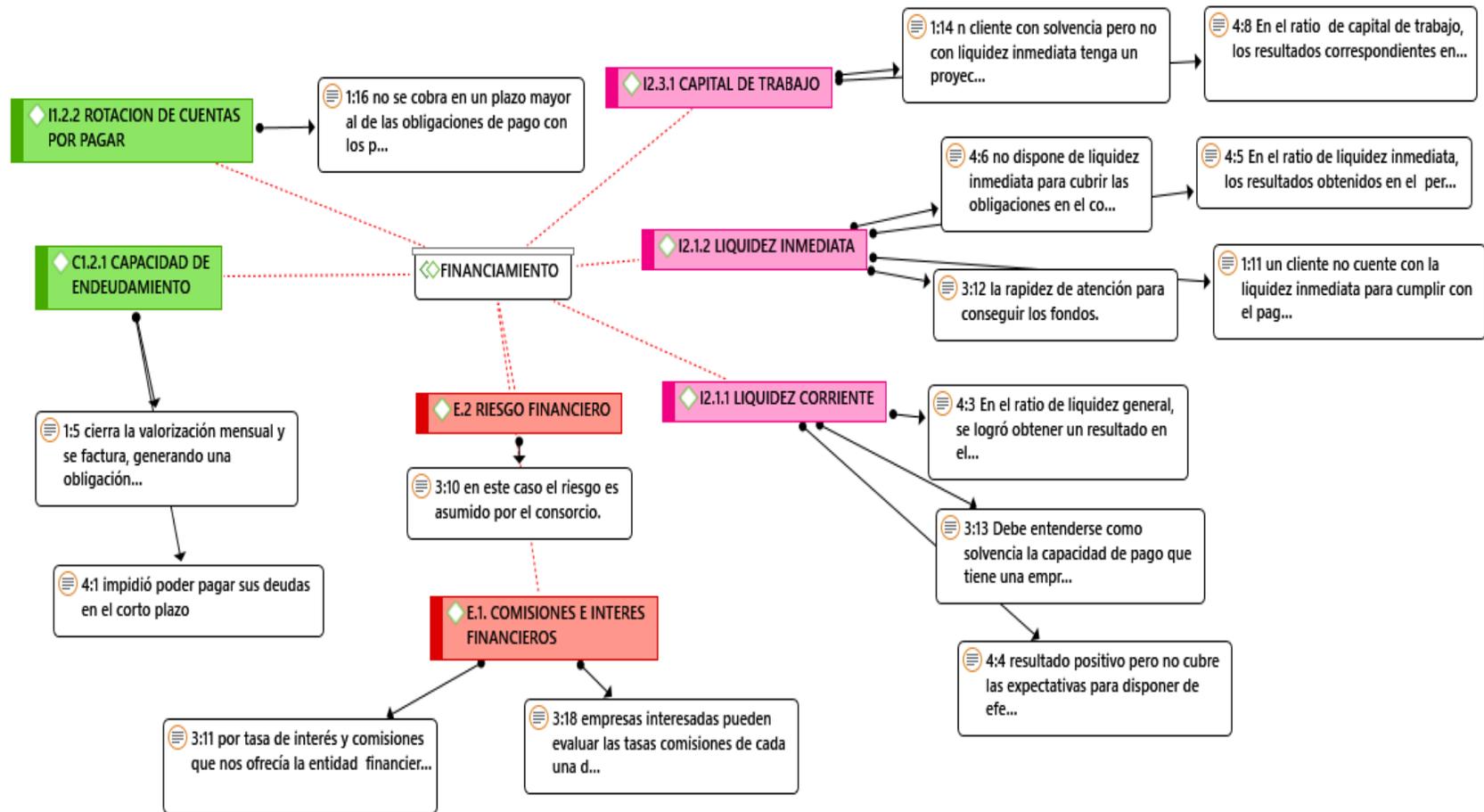
Análisis del efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.



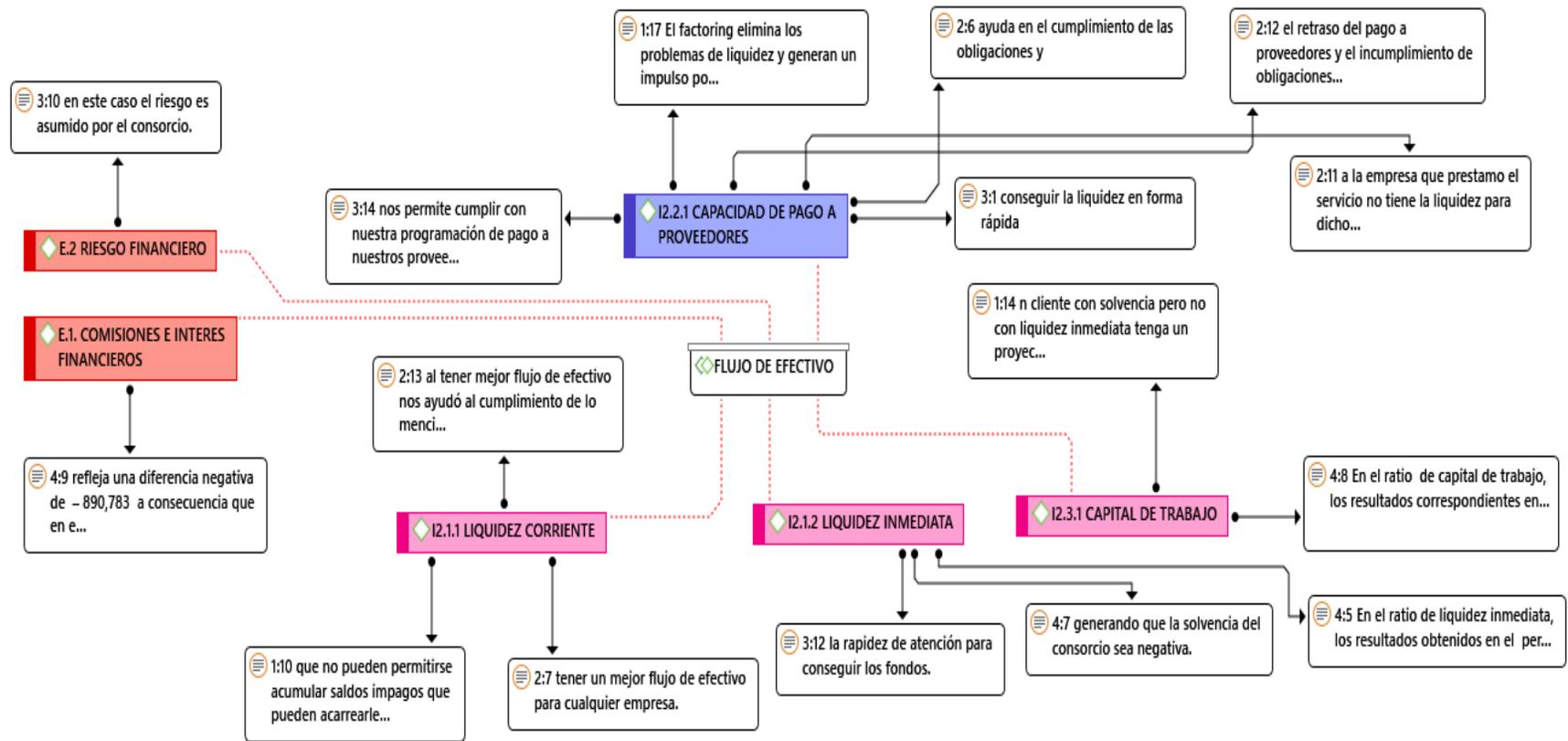
Resultados del objetivo específico 1 . Analisis del efecto del factoring con recurso en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.



Resultados del objetivo específico 2. Analisis del efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.



Resultados del objetivo específico 3. Análisis del efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.



Anexo 5: Evidencia de la visita a la empresa



Anexo 6: Artículo de investigación

Factoring en la liquidez de las empresas

Factoring in the liquidity of companies

Aguirre Gamboa, Hayde Mily

Universidad Norberth Wiener Lima, Perú 2019 Autor por correspondencia:

milisitaaguirre@gmail.com

Código Orci: 000-0002-6153-0107

Carhuancho Mendoza Irma Milagros .PhD

Universidad Norberth Wiener Lima, Perú 2019

Resumen: El presente trabajo de investigación es desarrollado con el objetivo de analizar el factoring en la liquidez de las pymes y pequeñas empresas. El factoring es un título valor a nivel mundial que sirve como financiamiento para empresas que recién inician sus operaciones y no cuentan con un capital adecuado para la inversión. Este título valor hoy en día es muy conocido para un financiamiento que muchas pymes y medianas empresas viene utilizando para no generar endeudamiento en el sistema financiero. El factoring ayuda con la liquidez para cubrir con los pagos necesarios en el corto plazo de las operaciones en periodos determinados, mejora la disponibilidad de recursos para cubrir los pagos pendientes o reinvertir en alguna oportunidad de negocio.

En el Perú los empresarios ya vienen utilizando esta herramienta financiera, debido a que les facilita obtener una liquidez inmediata y anticipada para cubrir los gastos operativos de su empresa y de esta manera las empresas se van formalizando para cumplir con los tributos correspondientes.

Palabras clave: factoring, financiamiento, liquidez, título valor, operaciones.

Summary: The present research work is developed with the objective of analyze the factoring in the liquidity of SMEs and small-sized enterprises. The Factoring is a global security that serves as financing for companies that have just started operations and don't have enough capital for investment. This security value is currently known for financing that many SMEs and medium-sized companies use to avoid generate indebtedness in the financial system. The Factoring helps with liquidity to cover payments in short term of operations of determinated periods. Also this improves resources' availability to cover outstanding payments or reinvest in any other business opportunity.

In Peru, the entrepreneurs are already using this financial tool, as well as the facilities to obtain immediate and anticipated liquidity to cover operative's expenses of their companies. In this way their companies are going formalized to comply with the corresponding taxes.

Key words: Factoring, financing, liquidity, security, operations.

Introducción

EL trabajo de investigación, se desarrolla a travez del factoring en la liquidez de las empresas. Además de hacer mención sobre la facilidad y mayor alcance que está teniendo el factoring como herramienta de financiamiento. Es importante señalar que también se habla sobre el aminoramiento de costos de la empresa, así como de la facilidad con la que hace contar con liquidez a la empresa que pide el financiamiento. Este concepto está estrechamente relacionado con los objetivos de la investigación, por lo que es esencial considerarlo en la investigación Mazzeo, Moyano & Nara (2012).

Se menciona que el factoring es una herramienta eficiente y eficaz para empresas que tengan dificultades de acceso a créditos bancarios. Haciendo que sea, de este modo, una herramienta más atractiva para su aplicación Carmona, & Chavez (2014).

Da un acercamiento sobre lo que es el riesgo de liquidez, variable exógena de la presente investigación. Se habla sobre la importancia de tener recursos disponibles ante posibles eventualidades de riesgo, Sánchez & Millán (2012).

Es importante para la investigación entender cuál es la fuente de liquidez de una empresa. En la revisión de este artículo se hace mención que la liquidez se genera por medio de la actividad productiva de una empresa, por lo que se debe tener un seguimiento del comportamiento del inmovilizado y las ventas, Días (2012).

De acuerdo con la teoría de la contabilidad y el control, contar con información contable adecuada facilitará a las empresas el logro de los objetivos, al exponer el cumplimiento de las obligaciones de los agentes involucrados, a fin de mejorar sus intereses. Por este motivo, esta teoría justificará el análisis intensivo de las cuentas de las empresas relacionadas con los problemas de estudio.

Esto buscará resultados cualitativos y cuantitativos que determinen la capacidad y solvencia de las empresas para hacer frente a los pagos de los proveedores, las planillas y otras obligaciones financieras a corto plazo. También ayuda a evaluar el cumplimiento de los objetivos establecidos por las empresas (Sunder, 1997).

Así mismo de la administración financiera incluye en sus términos la búsqueda de financiamientos que puedan mejorar la capacidad y la inversión, la administración y el pago de deudas. Como resultado, mantiene una relación estrecha con el crédito a través de factoring, ya que la planificación adecuada de la empresa es necesaria para que esas inversiones, financiamientos o decisiones administrativas aprovechen al máximo la inversión. De este choque financiero. Factoring permite que la empresa tenga dinero a cambio de las cuentas por cobrar. Por

lo tanto, la decisión de usar ese dinero para pagar a proveedores, nómina o nuevas inversiones para crear valor es relevante para el historial de la empresa y para alcanzar las metas y objetivos acordados por los agentes. , la teoría de la gestión financiera es, por lo tanto, esencial para una buena gestión (Van & Wachowicz, 2002).

En la teoría de la preferencia por la liquidez, el enfoque está en las diferencias en el valor de un producto, ya sea un bien o un servicio, dependiendo de su estado actual o futuro. Esta diferencia de valor es de donde viene el interés. El factoraje es un medio de financiamiento, por lo que es necesario tener en cuenta el valor monetario que se recibe actualmente para la producción o ejecución de las cuentas por pagar (Keynes 1936).

Se describe la teoría de la financiación se aplica a empresas de requieren un financiamiento, debido a un inicio de operaciones y no contar con un capital de trabajo para cubrir los gastos de obra durante la primera valorización, así mismo las empresas como el consorcio no dispone de otros ingresos se vio obligado a solicitar un financiamiento para cubrir los gastos de planillas semanales y otros referente a la obra, el consorcio como tributa de manera independiente y genera sus propios ingresos para cubrir de acuerdo al avance (Wild, Halsey y Subramanyan 2007).

Se define como indicadores con el propósito de evaluar la capacidad que tiene las empresas para pagar sus deudas de un tiempo determinado por eso son de gra ayuda para fijar la posibilidad o impedimento que podría tener la empresa con sus deudas corrientes Prieto (2010).

Liquidez corriente

El ratio de liquidez corriente no es nada más que la división entre el activo corriente con el pasivo corriente. Donde si el resultado obtenido es mayor que uno se considera que la empresa cuenta con la solvencia para cubrir su pasivo corriente, y en caso el valor sea menor que uno se considera que la empresa no tiene liquidez suficiente (Suárez, 2004).

Formula:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Liquidez inmediata

Se considera a esta ratio como uno de los más estrictos para medir la liquidez de una empresa. Ya que no considera el activo corriente como un todo, sino pone a prueba en el cálculo solo al efectivo. Esto porque se relaciona al efectivo con las obligaciones financieras de corto plazo. O, en otras palabras, relaciona los pasivos de la empresa con los activos totalmente líquidos (Alarcón & Ulloa, 2012).

Formula:

$$\text{Liquidez inmediata} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Capital de trabajo neto

Esta ratio muestra lo que queda en la empresa luego de haber pagado las deudas de corto plazo. También se le considera como fondo de maniobra. La fórmula se presenta como la resta de activos corrientes menos el importe de los pasivos corrientes (Andrade, 2012).

Formula:

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Circulante} - \text{Pasivo Circulante}$$

En su investigación Carmona y Chávez (2016). Se concluye entonces que la población en estudio puede encontrar en el factoring una herramienta factible, ya que las cuentas por cobrar presentadas son altas, generando problemas de liquidez debido a la baja rotación en efectivo y a los altos costos operacionales. De este modo, entonces, se encuentra que el factoring presenta mayores ventajas en comparación del financiamiento tradicional, debido a que esta no genera endeudamiento ya que su naturaleza de función está enfocada en recuperar la cartera pesada, o, en otras palabras, el exceso de cuentas por cobrar que tiene una empresa y que se le dificulta cobrar.

Guasca y Vergara (2016).en su investigación, también ha sido más implementado en empresas con alta rotación de cuentas por cobrar. De igual manera se encuentra que mientras mayor es la deuda mayor es la probabilidad de que una empresa haga uso del factoring. Finalmente se encuentra que una menor razón corriente aumenta la necesidad de implementar el factoring.

Giraldo y Sampedro (2017) en su investigación Es importante señalar que el enfoque del factoring tiene mayor relevancia con respecto a la búsqueda de efectivo y liquidez de corto plazo, permitiendo cumplir con obligaciones financieras como el pago a proveedores o de planilla del personal. Estos beneficios obtenidos por medio del factoring tienen la característica de evitar también el endeudamiento a corto plazo.

Basaldua (2017) en su investigación Se concluye, a partir de las respuestas del cuestionario, que el factoring beneficia a la empresa otorgándole mayor liquidez, para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo y hacer frente a posibles riesgos y eventualidades financieras. De este modo, el efectivo recibido por la empresa mediante la herramienta del factoring ocasionó que esta pueda cumplir financieramente con el pago a proveedores y trabajadores de la empresa.

Guerrero y Valentín (2017) en su investigación se logra concluir que el financiamiento obtenido a través de la herramienta del factoring sí logró incidir de manera positiva en la liquidez de las empresas de análisis. En otras palabras, las empresas tuvieron una mejor solvencia para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo.

Benel, Castillo, Chan y Navarro (2017).En la investigación Se concluye que para que la industria del factoring se pueda desarrollar de manera adecuada en el Perú se necesita de una participación y compromiso por parte del estado. Ya que con las adecuadas políticas normativas y operativas ayudaría a dinamizar este mercado de financiamiento.

Materiales Método

En la presente investigación, el diseño metodológico tendrá un enfoque cualitativo, ya que se contará con entrevistas realizadas a expertos y gerentes relacionados al área de estudio. Además, se aplicará un análisis de los estados financieros otorgados por el consorcio, se analizará con los indicadores y ratios financieros.

La presente investigación permitirá que la empresa pueda tomar medidas oportunas con respecto al factoring para solucionar sus problemas de liquidez a un periodo determinado

Resultados

Análisis del efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores 2017-2018.

Según los resultados del análisis con respecto al efectos del factoring en la liquidez del consorcio según nuestra triangulación de datos con el programa atlas ti , en la recolección de información a través de las entrevistas y aplicación de ratios, podemos mencionar que esta herramienta financiera nos favorece debido a que no se obtuvo un endeudamiento a través del sistema financiero, dado que el factoring nos facilitó obtener liquidez para cubrir los gastos retrasados y a corto plazo dentro del periodo de obra, por lo tanto el factoring fue la opción debido al alto porcentaje de facturas por pagar y a su vez la rapidez evaluación para la anticipar el dinero de las facturas pendientes de cobro.

Analisis del efecto del factoring con recurso en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

En los resultados obtenidos por medias las entrevistas a los involucrados del factoring nos indica que el Consorcio Cowsa_Corporacion Mayo opta por este financiamiento de factoring con recurso por el tiempo de duración de obra y por acuerdo de los consorciados que no disponían para financiar a través de préstamos. Las empresas con las cuales se trabajó durante el periodo de obra sometieron a una evaluación del cliente y por mayor seguridad de cobro de facturas, y no exista un incumplimiento, se firma contrato del factoring con recurso para las garantías futuras con el factor.

Analisis del efecto del factoring en el financiamiento de la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

Con respecto a las entrevistas planteadas a nuestros entrevistados nos mencionan que el factoring en el financiamiento nos genera tener la capacidad de no poder endeudarse porque dado que el factoring es una opción donde nos genera obtener efectivo inmediato, lo cual el consorcio podrá ejecutar la rotación de sus cuentas por pagar de diferentes dimensiones, ya que al obtener un factoring sus tasas no son elevadas a comparación de las instituciones financieras que sus tasas son sumamente altas. Puesto que en su liquidez se encuentra con una solvencia que le permitirá enfrentar cualquier deuda que esta haya generado.

Analizar el efecto del factoring en el flujo de efectivo en la liquidez del Consorcio Cowsa – Corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

Los resultados, la información del flujo de efectivo ayuda a evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos, aumentar la capacidad instalada y recibir financiamiento. También ayuda a evaluar la calidad del resultado y la dependencia de Ventas con estimaciones y supuestos sobre flujos de efectivo futuros. Este método describe los flujos de efectivo y cómo se utilizan en el análisis de los estados financieros. Se describen los requisitos de informes actuales y el impacto de estos requisitos en el análisis de flujo de efectivo. De manera similar, algunos ajustes analíticos útiles se explican en los flujos de efectivo que utilizan datos financieros.

Así mismo logrando concluir que el financiamiento obtenido a través de la herramienta del factoring sí logró incidir de manera positiva en la liquidez de las empresas de análisis. En otras palabras, las empresas tuvieron una mejor solvencia para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo.

Cabe recalcar que las operaciones del factoring fueron mediante facturas negociables. Se concluye que el factoring es una forma eficiente de obtener un crédito, ya que otorga a la empresa la liquidez necesaria para ser solvente antes sus obligaciones financieras a cambio de un bajo costo, rápido acceso y fácil uso.

Conclusiones

El uso del factoring mejora la cobranza de una deuda de una manera anticipada a través de sus facturas por cobrar y seguir con las actividades sin ningún retraso para no incumplir con los proveedores o contratos de pago. Con operaciones de factoring se otorga mayor liquidez a las empresas, así mismo estas pueden aprovechar mayores oportunidad de negocio, si la empresa tiene una liquidez antes pueden realizar mejores inversiones, se estandariza la cobranza, como empresa se exonera el gasto de personal para realizar la cobranza de las facturas, por otro lado el factoring no representa endeudamiento en el sistema financiero y finalmente las líneas de factoring son un complemento a otras líneas que se utiliza para un financiamiento en entidades bancarias.

[IRJ] Acuse de recibo de envío

Recibidos x



Ab. Aldo Maino Isaías, Ed.D. <biblioteca.iaen2016@gmail.com>

16:09
(hace 4
minutos)

{authorName}:

Gracias por enviar el manuscrito, "submissionTitle" a contextName. Con nuestro sistema de gestión de revistas en línea, podrá iniciar sesión en el sitio web de la revista y hacer un seguimiento de su progreso a través del proceso editorial:

URL del manuscrito: <http://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/authorDashboard/submission/1018>
Nombre de usuario/a: {authorUsername}

En caso de dudas, contacte conmigo. Gracias por elegir esta revista para publicar su trabajo.

{editorialContactSignature}

El siguiente mensaje se envía a nombre de **INNOVA Research Journal**.

Bibliografía

Wild, John J, Robert F Halsey, y K R Subramanyan. *Análisis a los Estados Financieros*. Mexico: Interramericana editores S.A de CV., 2007.

Aguilar, V. *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera SAC - año 2012*. Lima: Universidad San Martín de Porres, 2013.

Alarcón, A., y E. Ulloa. *El análisis de los estados financieros: papel en la toma de decisiones gerenciales*. Observatorio de la economía latinoamericana, 2012.

Alvarado, G., y M. Flores. *Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la empresa Mercalimsa SA en el periodo 2016*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil, 2016.

- Arias, F. *El proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica*. 6. Caracas: Editorial Episteme. C.A., 2012.
- Basaldua, E. «El factoring y la liquidez en la empresa Intelec Perú SAC del distrito de Santa Anita, 2017.» Universidad César Vallejo, 2017.
- Benel, S., M. Castillo, F. Chan, y H. Navarro. *Factores críticos de éxito para el desarrollo del factoring en el Perú*. Surco: Universidad ESAN, 2017.
- Carmona, D., y J. Chavez. «Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte terrestre en Bogotá.» Vol. 7. Bogotá: Finanz. Polit. Econ., 2014. 27-53.
- Días, M. «Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez.» Vol. 8. Blumenau: Revista Universo Contábil, 2012. 134-145.
- Dulzaides, M., y A. Molina. *Análisis documental y de información: dos componentes de un mismo proceso*. Ciudad de La Habana: ACIMED, v. 12, N°2, 2004.
- Fontalvo, T., A. Mendoza, y J. Morales. *Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de Zona Industrial de Mamonal (Cartagena-Colombia)*. Universidad Católica del Norte, 2011.
- Fontalvo, T., J. Vergara, y E. De la Hoz. «Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial vía 40.» Vol. 32. n° 165-189. Barranquilla: Pensamiento y gestión, 2012.
- Galarza, D., y V. Villavicencio. *El factoring financiero como opción de liquidez inmediata para las pequeñas y medianas empresas en Ecuador. Caso: Office S.A.* Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 2010.
- García, T. *El cuestionario como instrumento de investigación/evaluación*. Almendralejo, 2003.
- Gargate, D., y Z. López. *El factorin y su incidencia en la liquidez de la empresa HIM Proyectos y consultorías SAC del distrito de Santiago de Surco, 2017*. Lima: Universidad Privada del Norte, 2018.
- Giraldo, D., y J. Sampedro. «El factoring como herramienta financiera para las pequeñas y medianas empresas (pymes) del municipio de Caldas, Antioquía.» Institución Universitaria Esumer, 2017.
- Gitman, Lawrence J. *Principios de Administración Financiera*. Mexico : Educación Superior Latinoamérica: Marisa de Anta, 2012.
- Guasca, D., y J. Vergara. *Determinantes del uso del factoring: Evidencia empírica Factoring Bancolombia*. Espacios. Vol. 36, N° 28., 2016.

- Guerrero, Y., y M. Valentín. «El factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, periodo 2015-2016.» Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo, 2016.
- Keynes, John Maynard. *Teoría general del empleo, el interés y el dinero*. Mexico: Fondo de Cultura Económica, 1936.
- Martínez, P. *El método de estudio de caso: estrategia metodológica de la investigación científica*. Barranquilla: Pensamiento & Gestión, num. 20, julio, pp. 165-193, 2006.
- MEF. *Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros*. Lima, 2017.
- Pla, M. *El rigor de la investigación cualitativa*. Barcelona: Atención primaria. Vol. 24. Núm. 5, 1999.
- Ruiz, C. *El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las PYMES: Mediante el servicio de financiamiento*. Universidad de las Américas, 2013.
- Sánchez, X., y J. Millán. «Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo.» Vol. 8. Cali: Unilibre Cali, 2012. 90-98.
- Suárez, L. *Las limitaciones del análisis financiero tradicional de la liquidez*. Revista equidad y desarrollo, N°2, 2004.
- Sunder, S. «Teoría de la contabilidad y el control.» Ohio: Yale University, 1997. 26-27/46-47.
- Van, J., y J. Wachowicz. «Fundamentos de administración financiera.» Pearson Educación, 2002. 2-3.

Anexo 6 : Matrices de trabajo

MATRICES DE TRABAJO

1. Matriz de causa efecto para definir el problema Factoring

Causa	Sub causa	¿Por qué?	Efecto (Categoría problema)	
C1. No hubo cumplimiento en las fechas de pago de tributos	1.-Pago de impuestos en las fechas establecidas	Falta de liquidez disponible. Aumento de cuentas por cobrar.	Factoring	
	2.- No hubo solvencia para el pago de aportes de AFP	Retraso en el cobro de las deudas del cliente. Falta de solvencia a corto plazo		
	3.- Retraso en el pago de SENSICO	Falta de solvencia para obligaciones financieras de corto plazo. Falta de liquidez disponible.		
		1.- Compra de suministros de pago inmediato		No hay disponibilidad de efectivo. Altos índices de morosidad por parte de los clientes.
C2. Necesidad de liquidez para compras al contado.	2.- Monto designado a caja chica	Retraso en las cuentas por cobrar Falta de efectivo.		
	3.- Fondo para siniestros (accidentes ocurridos en obra)	Falta de liquidez Aumento de cuentas por cobrar.		
		1.- Cumplimiento con las obligaciones acordadas con los proveedores.		Mala gestión de las cuentas por cobrar Falta de liquidez para las obligaciones financieras de corto plazo
C3. Retraso en el cumplimiento de pago a proveedores	2.- Pago de interés a letras de banco.	Debido al financiamiento obtenido para tener liquidez. Mala gestión en la obtención de financiamiento.		
		3.- Aumento en las cuentas por cobrar		Trabajadores dedicados a cobranza no capacitados de manera adecuada No existe base de datos sobre gestión de riesgos.
	C4. Retraso en el cumplimiento pago de haberes al personal			1.- Cumplimiento de pago sueldos y salarios
		2.- Cumplimiento de CTS.		Falta de liquidez Altos índices de morosidad por parte de los clientes.
3.- Cumplimiento de gratificaciones y beneficios de acuerdo a ley.				Mala gestión de las cuentas por cobrar Falta de solvencia para obligaciones financieras de corto plazo.

Liquidez

Causa	Sub causa	¿Por qué?	Efecto (Categoría problema)
C.1 Alto endeudamiento	1.-Pago de intereses altos	Debido al financiamiento obtenido para tener liquidez. Mala gestión en la obtención de financiamiento.	Liquidez.
	2.- Retraso de valorizaciones en ingeniería	Trabajadores no cumplen con las metas establecidas por la empresa. Mala capacitación de los obreros.	
	3.- No pago de sueldos y salarios y beneficios sociales.	Altos intereses de financiamiento. Falta de solvencia a corto plazo.	
C.2 Mala organización interna	1.- Falta de control en logística	Mala capacitación de lo trabajadores. Falta de organización entre áreas responsables.	
	2.- Mal control en almacén de obra	Falta de indicadores de rotación de inventarios. Obreros nos capacitados de manera adecuada.	
	3.- Falta de envío de documentación de onra a oficina principal	Trabajadores no cumplen con las metas establecidas por la empresa. Falta de organización entre áreas responsables	
C.3Problema con los proveedores	1.- Falta de pago	No hay solvencia de corto plazo Aumento en las cuentas por cobrar	
	2.-Altos intereses	Exceso de endeudamiento para cumplir con las obligaciones financieras. Mala planificación en la gestión de financiamiento	
	3.- Demoro en despacho de almacén de los proveedores	Trabajadores no capacitados adecuadamente Falta de un manual de procedimientos.	
C.4 La rotación de activos a efectivo es lento	1. Baja rotación en las cuentas por cobrar	Cumplimiento no oportuno de las notificaciones de cobro. No existe estrategia de cobranza.	
	2. Baja rotación en los inventarios	No existe una interpretación de indicadores de rotación de inventarios en el consorcio. Los trabajadores dedicados al almacenaje no cuentan con la debida capacitación sobre sus funciones.	
	3. Altos índices de morosidad	No hay un seguimiento sobre la cartera pesada. El otorgamiento de crédito por parte de la corporación es muy flexible.	

2. Problema, objetivo.

Problema general	Objetivo general
¿Cuál es el efecto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	Analizar el impacto del factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018
Problemas específicos	Objetivos específicos
¿Cuál fue el efecto del factoring en la liquidez corriente en el Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?	Analizar el efecto del factoring en la liquidez corriente del Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.
¿Cómo incide el factoring en la liquidez inmediata en Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018?	Analizar el efecto del factoring en la liquidez inmediata del Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.
¿Cuál es el efecto del factoring en el financiamiento de capital de trabajo del Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.	Analizar el efecto del factoring en el financiamiento de capital de trabajo del Consorcio Cowsa – corporación Mayo del distrito de Miraflores, 2017-2018.

3. Justificación

Justificación teórica		
Cuestiones	Respuesta	Redacción final
¿Qué teorías sustentan la investigación?	<p>Teoría 1: Teoría de la contabilidad y el control:</p> <p>Porque incluye en sus términos la búsqueda de financiamiento que pueda mejorar la capacidad e inversión, administración y pago de deudas. Es por esto que guarda una estrecha relación con el crédito mediante el factoring, ya que se necesita una adecuada planificación de la empresa para que a través de sus decisiones de</p>	La teoría de la contabilidad y control justifica esta investigación ya que incluye en su estudio la búsqueda de financiamiento. Donde se menciona que dicho financiamiento tiene como finalidad mejorar las capacidades de la empresa vinculadas a la inversión, administración y pago de deudas. En ese sentido, se tendría una estrecha relación con la

	<p>inversión, financiamiento o administración se pueda dar el mejor uso a este shock de efectivo</p> <p>Teoría 2: Teoría de la administración financiera: porque permite justificar el intensivo análisis de las cuentas contables de la corporación vinculadas a los problemas de estudio. Con esto se busca obtener resultados cuantitativos y cualitativos determinantes sobre la capacidad y solvencia que tuvo la corporación para poder cumplir con el pago a proveedores, planilla y otras obligaciones financieras de corto plazo. Así también la de evaluar el cumplimiento de los objetivos de los agentes de la empresa relacionados a la problemática planteada, donde se podrá analizar si cuentan con la capacitación requerida y si han cumplido con las obligaciones que implícitamente se necesitan para lograr las metas planteadas por la corporación.</p>	<p>presente investigación, donde se pretende utilizar como herramienta de financiamiento el Factoring, para así poder enfrentar las obligaciones financieras a corto plazo que el consorcio presenta.</p> <p>De igual manera, la teoría de la administración financiera justifica esta investigación ya que en sus bases plantea la importancia del adecuado análisis de las cuentas contables para poder tener un diagnóstico acertado del camino de la empresa, haciendo énfasis también en el cumplimiento de los deberes de los agentes relacionados. Esto permite dar pie a la metodología que se usará en la presente investigación sobre la revisión de cuentas contables y financieras, además del análisis de la evolución de indicadores con el objetivo de entender la situación económica de la corporación.</p>
<p>¿Cómo estas teorías aportan a su investigación?</p>	<p>Teoría 1: Teoría de la contabilidad y el control: Aporta brindando los cinco principales pilares que necesita una empresa para su correcto funcionamiento, los que son medir las contribuciones de los agentes; determinar y liquidar los derechos contractuales; informar entre agentes el cumplimiento de sus obligaciones contractuales; mantener a la empresa con un funcionamiento líquido; y crear una base de conocimientos. De igual modo, el control en las organizaciones se refiere al equilibrio y balance que debe haber entre los intereses de los agentes.</p> <p>Teoría 2: Teoría de la administración financiera:</p> <p>Porque la mencionada teoría enumera las tres áreas más importantes para poder cumplir con las metas globales planteadas por la empresa. Estas son la decisión de inversión, la decisión financiera y la decisión de administración. Dichas áreas garantizan la adecuada creación de valor, de gestión de balance y una administración eficiente.</p>	<p>Los aportes que brindan la teoría de la contabilidad y el control al presente proyecto son los cinco pilares que plantea para el correcto funcionamiento de una empresa, en las que se involucra las metas financieras y el cumplimiento de los deberes de los agentes involucrados. En resumen, dicha teoría busca, mediante los cinco pilares, mantener a la empresa con un funcionamiento estable y eficiente salvaguardando los intereses de los agentes que son parte.</p>
Justificación práctica		
<p>¿Por qué hacer el trabajo de investigación?</p>	<p>El trabajo de investigación permitirá conocer la evolución de la liquidez y la posible influencia que tuvo el factoring en dicho indicador del consorcio Cowsa-Corporación Mayo</p>	<p>El consorcio Cowsa- Corporación Mayo, presentó problemas de liquidez durante los meses del año 2018, ocasionando que no pueda</p>

		cumplir con sus obligaciones de corto plazo y, además, tener el riesgo de no poder hacer frente a eventuales riesgos financieros.
¿Cuál será la utilidad?	Permitirá conocer el efecto del factoring en la liquidez, ocasionando que la empresa pueda tomar decisiones oportunas para mejorar su solvencia a corto plazo y consecuencias a un largo plazo.	La presente investigación permitirá al consorcio tomar decisiones oportunas sobre la herramienta de financiamiento con respecto a su influencia en la solvencia para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
¿Qué espera con la investigación?	Se espera poder encontrar una relación entre las variables de estudio que permita ayudar en el manejo financiero del Consorcio Cowsa- Corporación Mayo.	Entonces con el presente análisis se espera encontrar una relación entre las variables de estudio que permita tomar medidas financieras eficientes.
Justificación metodológica		
¿Por qué investiga bajo ese diseño?	La investigación tendrá un diseño cualitativo, ya que se describirán e interpretarán los resultados obtenidos de los antecedentes, entrevistas y la observación y análisis de documentos contables y financieros de la corporación.	En la presente investigación, el diseño metodológico tendrá un enfoque cualitativo ya que se contará con entrevistas realizadas a expertos y gerentes relacionados al área de estudio.
¿El resultado de la investigación permitirá resolver algún problema?	Permitirá conocer los causa y efecto del manejo del factoring en los problemas de liquidez con los que cuenta el Consorcio Cowsa- Corporación Mayo.	La presente investigación permitirá que la empresa pueda tomar medidas oportunas con respecto al factoring para solucionar sus problemas de liquidez.

4. Matriz de teorías

<i>Teoría 1: Teoría de la contabilidad y el control</i>				
Autor/es	Año	Cita	Parafraseo	Aplicación en su tesis
Sunder, Shyam	1997	Sunder (1997). La contabilidad ayuda a poner en práctica y hacer cumplir los contratos que constituyen la empresa. La contabilidad desempeña cinco funciones para posibilitar el funcionamiento de la empresa. 1. Mide las contribuciones de cada agente al fondo común de recursos de la empresa. 2. Determina y liquida el derecho contractual de cada agente. 3. Informa a los agentes apropiados hasta qué punto los otros agentes han cumplido sus obligaciones contractuales y han recibido sus derechos. 4. Ayuda a mantener un mercado líquido para las participaciones contractuales y para los factores de producción ofrecidos por sus participantes, de tal manera que la rescisión o determinación de un agente no amenace la existencia de la empresa. 5. Como los contratos de varios agentes son periódicamente renegociados, provee una base de conocimiento común de información verificada a todos los participantes para facilitar la negociación y la formalización de los contratos. (...) La idea del control en las organizaciones difiere de la del control de las organizaciones. La primera tiene una connotación de balance y equilibrio entre los intereses de los diferentes agentes; la segunda sugiere manipulación, incluso explotación, de algunos agentes por parte de otros (pp. 26-27 y 46-47).	La contabilidad ayuda a poner en práctica todos los contratos que constituyen una empresa. Además de hacer cumplir las funciones que posibiliten el funcionamiento de una empresa. Las cinco funciones que desempeña la contabilidad son: Medir las contribuciones de los agentes al fondo de recursos de la empresa. Determinar y liquidar los derechos contractuales de los agentes. Informar entre agentes el cumplimiento de sus obligaciones contractuales, además de dar a conocer el cumplimiento de sus derechos. Mantener a la empresa con un funcionamiento líquido que ante diversos acontecimientos no afecte su existencia. Crear una base de conocimientos que mantenga a los agentes con un común de información confiable que facilite la negociación. De igual modo, el control en las organizaciones se refiere al equilibrio y balance que debe haber entre los intereses de los agentes (Sunder, 1997).	Como esta teoría sustenta, tener una adecuada información contable permitirá a la empresa tener un mayor alcance sobre el cumplimiento de objetivos y metas de la empresa, poniendo al descubierto el adecuado cumplimiento de obligaciones de los agentes involucrados con la finalidad de mejorar los intereses de la empresa. Por dicho motivo, la presente teoría justificará el intensivo análisis de las cuentas contables de la empresa vinculadas a los problemas de estudio. Con esto se buscará obtener resultados cuantitativos y cualitativos determinantes sobre la capacidad y solvencia que tuvo la corporación para poder cumplir con el pago a proveedores, planilla y otras obligaciones financieras de corto plazo. Así también se podrá evaluar el cumplimiento de los objetivos de los agentes de la empresa relacionados a la problemática planteada, donde se podrá analizar si cuentan con la capacitación requerida y si han cumplido con las obligaciones que implícitamente se necesitan para lograr las metas planteadas por la corporación.
Referencia:	Sunder, S. (1997). <i>Teoría de la contabilidad y el control</i>. Ohio. Yale University. (pp. 26-27 y 46-47).			

<i>Teoría 2: Teoría de la administración financiera</i>				
Autor/es	Año	Cita	Parafraseo	Aplicación en su tesis
Van, James & Wachowicz, John	2002	James & Wachowicz (2002). Mediante la teoría de la administración financiera se indica que: Se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes. Decisión de inversión. La decisión de inversión es la más importante de las tres decisiones primordiales de la compañía en cuanto a la creación de valor. Comienza con una determinación de la cantidad total de bienes. Decisión financiera. La segunda decisión importante de la compañía es la decisión financiera. Aquí el director financiero se ocupa de los componentes del lado derecho del balance. Decisión de administración de bienes. La tercera decisión importante de la compañía es la decisión de administración de bienes. Una vez que se adquieren los bienes y se obtiene el financiamiento adecuado, hay que administrar esos bienes de manera eficiente. (pp. 2,3).	La mencionada teoría enumera las tres áreas más importantes para poder cumplir con las metas globales planteadas por la empresa. Estas son la decisión de inversión, considerada la más relevante ya que está estrechamente relacionada con la creación de valor. La decisión financiera, considerada importante porque este tipo de decisión toma en cuenta el análisis cuantitativo de las cuentas de la empresa, siendo así un punto de quiebre para el futuro de la empresa según las decisiones tomadas aquí. Y la decisión de administración, esta decisión está vinculada a la buena gestión de los bienes adquiridos mediante el financiamiento, la inversión y la nueva creación de valor; de aquí depende que la empresa siga en un entorno de desarrollo y crecimiento sostenido. Dichas áreas garantizan la adecuada creación de valor, de gestión de balance y una administración eficiente (Van & Wachowicz, 2002).	La administración financiera incluye en sus términos la búsqueda de financiamiento que pueda mejorar la capacidad e inversión, administración y pago de deudas. Es por esto que guarda una estrecha relación con el crédito mediante el factoring, ya que se necesita una adecuada planificación de la empresa para que a través de sus decisiones de inversión, financiamiento o administración se pueda dar el mejor uso a este shock de efectivo. El factoring logra que la empresa disponga de efectivo a cambio de las cuentas por cobrar, por lo que las decisiones de uso de esta liquidez para el pago a proveedores, planilla o de nueva inversión para la creación de valor son relevantes para el buen camino de la empresa y poder cumplir con las metas y objetivos acordados por los agentes, de esta manera la Teoría de la Administración Financiera es esencial para la buena gestión empresarial.
Referencia:	Van Horne, J., James C. y Wachowicz J. (2002). Fundamentos de administración financiera. México. Pearson Educación. (Pp. 2,3)			

Teoría 3: Teoría del dinero y el crédito				
Autor/es	Año	Cita	Parafraseo	Aplicación en su tesis
Ludwing Von Mises	1936	El empresario que desea disponer de bienes capital y de trabajo con objeto de comenzar un proceso de producción, necesita, ante todo, tener dinero con que adquirirlo. Durante mucho tiempo ha sido poco frecuente la trasferencia de bienes-capital por medio del cambio directo. Los capitalistas adelantaban dinero a los productores y es lo usaban para adquirir medios de producción y para pagar salarios. Los empresarios que no disponían de bástate capital no pedían bienes de producción si no dinero. (p, 384)	La teoría del dinero y crédito el propietario que quiera disponer de riqueza en el capital y de operación, tiene la finalidad de iniciar un proceso de actividades, requiere, sobre todo obtener dinero para la operalización de procesos. Por mucho tiempo ha sido poco común el traspaso de medios de financiamiento directo. El inversionista aventajaba con dinero a los fabricantes y ellos utilizaban dicho dinero para pagar haberes(Ludwing Von, 1936)	En la teoría presentada se hace énfasis sobre las diferencias en el valor de un producto, ya sea un bien o servicio, dependiendo de su estado presente o futuro. De esta diferencia de valor es de donde se desprende el interés. El factoring es un medio de financiamiento, por lo que se debe tener en cuenta el valor monetario recibido en el presente para la producción o el cumplimiento de cuentas por pagar.
Referencia:	Ludwing, V. (1936). Teoría del dinero y el crédito. Pp. 383, 384.			

Teoría 4: Teoría de la preferencia de liquidez				
Autor/es	Año	Cita	Parafraseo	Aplicación en su tesis
(Keynes 1936)	1936	Esta teoría sostiene que para un emisor dado, como el tesoro estadounidense, las tasas a largo plazo tienden a ser más altas que las tasas a corto plazo. Esta creencia se basa en dos hechos de comportamiento: Los inversionistas perciben menos riesgo en valores a corto plazo que en valores a plazo más largo, por lo tanto,	Esta teoría sustenta que para un emisor dado, como el tesoro estadounidense, las tasas a largo plazo tienden a ser elevadas que las tasas a corto plazo. Esta presunción se basa en dos hechos de comportamiento: Los capitalistas ven un riesgo menor en títulos a corto plazo que en títulos de plazo más largo, de modo que están menos dispuestos a aceptar retornos más bajos a partir de ellos.	Esta teoría esta relaciona con el estudio porque en el consorcio que es constituida únicamente para dicha obra no se cuenta con un capital para trabajar es por eso que se recurre a las empresas factoring para el financiamiento adecuado y seguir aperando

		<p>están más indispuestos a aceptar rendimientos menores de ellos. La razón es que los valores a plazo más cortos son más líquidos y menos sensibles a los movimientos generales de la tasa de interés. Por lo común, los prestatarios están dispuestos a pagar una tasa más alta por un financiamiento a largo plazo, que por uno a corto plazo, limitándose a fondos con un periodo más largo, puede eliminar las posibles consecuencias adversas de tener que financiar una deuda a corto plazo a costos desconocidos para obtener un financiamiento a largo plazo.</p> <p>Los inversionistas (prestamistas) tienden a exigir una prima por invertir fondos durante un periodo más largo, mientras que los prestamistas están dispuestos a pagar una prima por obtener un financiamiento a plazo más largo estas preferencias de prestamistas y prestatarios hacen que la curva de rendimiento tienda a ser de pendiente positiva. En pocas palabras los vencimientos más largos tienden a tener tasas de interés más alta que los vencimientos más cortos.</p>	<p>La razón de esto es que los títulos a corto plazo son más rentables y menos susceptibles a las fluctuaciones de la tasa de interés general. Normalmente, los prestatarios están determinados a pagar una tasa más alta por financiamiento a largo plazo que por fondos a corto plazo limitados a los fondos a largo plazo. Esto puede eliminar los posibles efectos adversos de la financiación de la deuda a corto plazo a un costo desconocido para obtener financiamiento a largo plazo.</p> <p>Los capitalistas tienden a exigir una prima de inversión a largo plazo, mientras que los acreedores están preparados para pagar una prima por la financiación a largo plazo. Estas preferencias de los acreedores y deudores tienden a favorecer la curva de oferta.</p>	<p>sin tener que endeudarse en las entidades financieras y no tener que pagar altos intereses.</p>
<p>Referencia:</p>	<p>(Keynes 1936) Teoría de la preferencia de liquidez</p>			

<p>Teoría 5 : teoría de la financiación</p>				
<p>Autor/es</p>	<p>Año</p>	<p>Cita</p>	<p>Parfraseo</p>	<p>Aplicación en su tesis</p>
<p>(Wild, Halsey y Subramanyan 2007)</p>	<p>2007</p>	<p>La flexibilidad financiera es la capacidad de la empresa de adoptar medidas para contrarrestar interrupciones inesperadas en el flujo de los fondos. Puede significar la capacidad de conseguir préstamos de varias fuentes, elevar el capital contable, vender y reutilizar activos, o</p>	<p>La teoría del financiamiento es la capacidad de la empresa para tomar medidas para neutralizar las interrupciones inesperadas del flujo de caja. Esto puede implicar la posibilidad de obtener préstamos de varias fuentes, levantar capital, vender y reutilizar activos, o ajustar el nivel y la dirección de las operaciones a los cambios en las</p>	<p>Esta teoría de la financiación se aplica a empresas de requieren un financiamiento en este caso se aplicó al consorcio debido a un inicio de obra los consorciados ponen un capital de trabajo para cubrir los gastos de obra durante la primera valorización, como el consorcio no dispone de otros ingresos se vio obligado a solicitar un financiamiento</p>

		<p>ajustar el nivel y la dirección de las operaciones para hacer frente a las circunstancias cambiantes. La capacidad de una compañía de conseguir préstamos depende de varios factores y está sujeta a cambios. Depende de la rentabilidad, estabilidad, tamaño, posición en la industria, composición de los activos y estructura del capital. También depende de las condiciones y tendencias del crédito en el mercado. La capacidad de una compañía de conseguir préstamos es importante como fuente de efectivo y para liquidar deudas a corto plazo. Las líneas de crédito abiertas o de financiamiento previamente acordadas son fuentes confiables de efectivo. Otros factores que se refieren a la evaluación de la flexibilidad financiera de una compañía son: 1) las evaluaciones de su papel comercial, bonos y acciones preferentes; 2) las restricciones que tiene para vender sus activos; 3) el grado en que los gastos son discrecionales; y 4) la capacidad de responder con rapidez a las condiciones cambiantes (como huelgas, variaciones en la demanda e interrupciones en las fuentes de suministros).</p>	<p>circunstancias. La capacidad de una empresa para obtener crédito depende de varios factores y puede cambiar. Depende de rentabilidad, estabilidad, tamaño, posición en el sector, composición de activos y estructura de capital. Depende también de las condiciones y tendencias de concesión de préstamos en el mercado. La capacidad de una empresa de contraer préstamos es importante para ganar dinero y liquidar las deudas a corto plazo. Las líneas de crédito o financiación previamente acordadas son medios confiables de pago. Otros factores relacionados con la evaluación de la flexibilidad financiera de una empresa son: sus evaluaciones de papel comercial, títulos y acciones preferenciales; las restricciones que usted tiene para vender sus activos; en qué medida los gastos son discrecionales; y la capacidad de reaccionar rápidamente a cambios de condiciones (como huelgas, fluctuaciones en la demanda e interrupciones en el suministro).</p>	<p>para cubrir los gastos de planillas semanales y otros referente a la obra, el consorcio como tributa de manera independiente y genera sus propios ingresos para cubrir de acuerdo al avance.</p>
<p>Referencia:</p>	<p>(Wild, Halsey y Subramanyan 2007) Teoría de la financiación México.</p>			

5. Matriz de antecedentes

<p>Datos del antecedente internacional (tesis):</p>		<p>Redacción final</p>
<p>Título</p>	<p>El factoring como herramienta financiera para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) del municipio de Caldas, Antioquía.</p>	<p>Giraldo y Sampetro (2017) En su investigación <i>El factoring como herramienta financiera para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) del municipio de Caldas, Antioquía</i>, tuvo como objetivo determinar el efecto del factoring en las pequeñas y medianas empresas del municipio de Caldas. La investigación fue de tipo descriptiva con enfoque cualitativo, el diseño fue no experimental y el método fue la observación y</p>
<p>Autor</p>	<p>(Giraldo & Sampetro, 2017)</p>	
<p>Año</p>	<p>2017</p>	
<p>Objetivo</p>	<p>El objetivo de la investigación fue la de determinar el efecto del</p>	

	factoring en la situación financiera de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en la municipalidad de Caldas.	el análisis. Además, la técnica usada fue la entrevista por lo que se usó como instrumento la encuesta. Los resultados y conclusiones de los autores fueron que las pequeñas y medianas empresas del municipio de Antioquía tuvieron problemas al momento de querer obtener financiamiento a través del crédito tradicional, por lo que mostraron un gran interés en conocer e implementar el factoring como nueva herramienta de apoyo para el financiamiento. Por lo que los autores implementaron una guía metodológica con respecto al factoring. Es importante señalar que el enfoque del factoring tiene mayor relevancia con respecto a la búsqueda de efectivo y liquidez de corto plazo, permitiendo cumplir con obligaciones financieras como el pago a proveedores o de planilla del personal. Estos beneficios obtenidos por medio del factoring tienen la característica de evitar también el endeudamiento a corto plazo, sacando ventaja así a las características que presentan los financiamientos tradicionales. De igual modo, el financiamiento por medio de la herramienta del factoring viene dado por el cobro de las cuentas por cobrar de la empresa solicitante, por lo que los riesgos de retraso o no pago de la deuda los asume la empresa que brinda el servicio financiera del factoring.
Metodología		
	Tipo	Descriptiva
	Enfoque	Cualitativo
	Diseño	No experimental
	Método	Observación y análisis
	Población	Empresas del Municipio de Caldas
	Muestra	Pymes del municipio de Caldas
	Técnicas	La entrevista
	Instrumentos	La encuesta
	Método de análisis de datos	Tablas de frecuencia, estadística descriptiva y gráficas de barras
Resultados	Se encuentra que las Pymes del municipio tuvieron trabas y complicaciones al momento de querer obtener créditos tradicionales, por lo que mostraron un gran interés en implementar el factoring como herramienta de financiamiento.	
Conclusiones	Los investigadores mencionan que se implementó una guía metodológica con el objetivo de brindar información precisa sobre el factoring, ya que consideran que es una herramienta importante que sustituya el crédito tradicional.	
Referencia (tesis)	Giraldo, D. & Sampedro, J. (2017). <i>Caldas, Antioquía</i> . (Tesis de pregrad	<i>factoring como herramienta financiera para las pequeñas y medianas empresas (pymes) del municipio de Institución Universitaria Esumer, Colombia.</i>

Datos del antecedente internacional (artículo):	
Título	Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá
Autor	(Carmona & Chavez, 2014)
Año	2014

Redacción final
Carmona y Chávez (2014). En su investigación <i>Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá</i> , tuvo como objetivo encontrar si es factible la implementación del factoring en empresas del subsector de transporte de carga.

Objetivo	El objetivo del artículo de investigación fue la de encontrar si es factible la implementación del factoring en empresas del subsector de transporte de carga. De esta manera, también se buscó determinar el impacto del factoring como herramienta para evitar el endeudamiento a corto plazo, e la utilidad de la empresa.	De esta manera, también se buscó determinar el impacto del factoring como herramienta para evitar el endeudamiento a corto plazo y aumentar la utilidad de la empresa. La investigación fue de tipo descriptiva con enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental, la técnica fue la entrevista y el instrumento el cuestionario. Entre los resultados se destaca que a través del factoring se pueden obtener distintos resultados financieros y administrativos. Entre los principales beneficios se encuentra que el factoring no generan deudas financieras y ayudan con la gestión de recuperación de cartera de clientes. Esto logra que la empresa al solucionar sus problemas de cobro, reduzcan sus problemas de liquidez. También aumenta la rentabilidad patrimonial y las ganancias. Se concluye entonces que la población en estudio puede encontrar en el factoring una herramienta factible, ya que las cuentas por cobrar presentadas son altas, generando problemas de liquidez debido a la baja rotación en efectivo y a los altos costos operacionales. De este modo, entonces, se encuentra que el factoring presenta mayores ventajas en comparación del financiamiento tradicional, debido a que esta no genera endeudamiento ya que su naturaleza de función está enfocada en recuperar la cartera pesada, o, en otras palabras, el exceso de cuentas por cobrar que tiene una empresa y que se le dificulta cobrar.	
Metodología			
	Tipo		Descriptivo
	Enfoque		Cualitativo
	Diseño		No experimental
	Método		Observación y análisis
	Población		Empresas del subsector terrestre en Bogotá
	Muestra		Gerentes financieros y contadores de las empresas
	Técnicas		La entrevista
	Instrumentos		El cuestionario
	Método de análisis de datos	Tablas de frecuencia y análisis estadístico	
Resultados	Entre los resultados se destaca que a través del factoring se pueden obtener distintos resultados financieros y administrativos. Entre los principales beneficios se encuentra que el factoring no generan deudas financieras y ayudan con la gestión de recuperación de cartera de clientes. Esto logra que la empresa al solucionar sus problemas de cobro, reduzca sus problemas de liquidez. También aumenta la rentabilidad patrimonial y las ganancias.		
Conclusiones	Se concluye entonces que la población en estudio puede encontrar en el factoring una herramienta factible, ya que las cuentas por cobrar presentadas son altas, generando problemas de liquidez debido a la baja rotación en efectivo y a los altos costos operacionales.		
Referencia (artículo):	Carmona, D. & Chavez, J. (2014). <i>Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá</i> . Bogotá. Finanz. Polit. Econ., 7(1), pp 47-53.		

Datos del antecedente internacional:		Redacción final
Título	El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las Pymes: mediante el servicio de financiamiento	Ruiz (2013). En la investigación <i>El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las Pymes: mediante el servicio de financiamiento</i> , se tuvo como objetivo demostrar el alcance que tienen los beneficios del factoring en las Pymes donde se incluye la recuperación de cartera, financiamiento de corto plazo y el crecimiento rápido que ello aquello conlleva. El tipo de metodología aplicado fue el descriptivo con enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental y el método fue la observación y el análisis. Entre los resultados se encuentra que el mayor porcentaje de Pymes no cuenta con el conocimiento suficiente sobre todos los beneficios que trae consigo la implementación del factoring. Esto debido a que esta herramienta por sí misma es un contrato y los encargados no han sabido buscar información precisa al respecto. Se termina por concluir que las empresas en su continuo proceso de crecimiento se ven forzadas a buscar nuevas herramientas de financiamiento con el objetivo de obtener liquidez de una manera fácil, rápida y eficiente. De este modo, el factoring aparece como una alternativa que cumple con todos los requisitos mencionados. Sin embargo, su popularidad y aplicación aún no han sido los esperados.
Autor	(Ruiz 2013)	
Año	2013	
Objetivo	Tiene como objetivo demostrar el alcance que tienen los beneficios del factoring en las Pymes donde se incluye la recuperación de cartera, financiamiento de corto plazo y el crecimiento rápido que ello aquello conlleva.	
Metodología		
Tipo	Descriptivo	
Enfoque	Cualitativo	
Diseño	No experimental	
Método	Observación y análisis	
Población	Los trabajadores de las Pymes	
Muestra	Los contadores y financieros de las Pymes	
Técnicas	La entrevista	
Instrumentos	El cuestionario	
Método de análisis de datos	Análisis descriptivo	
Resultados	Se encuentra que el mayor porcentaje de Pymes no cuenta con el conocimiento suficiente sobre todos los beneficios que trae consigo la implementación del factoring. Esto debido a que esta herramienta por sí misma es un contrato y los encargados no han sabido buscar información precisa al respecto.	
Conclusiones	Se termina por concluir que las empresas en su continuo proceso de crecimiento se ven forzadas a buscar nuevas herramientas de financiamiento con el objetivo de obtener liquidez de una manera fácil, rápida y eficiente. De este modo, el factoring aparece como una alternativa que cumple con todos los requisitos mencionados. Sin embargo, su popularidad y aplicación aún no han sido los esperados.	
Referencia (tesis)	Ruiz, C. (2013). <i>El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las PYMES: Mediante el servicio de financiamiento</i> . Universidad de las Américas.	

Datos del antecedente internacional:		Redacción final	
Título	Determinantes del uso del factoring: evidencia empírica Factoring Bancolombia	<p>Guasca y Vergara (2016), En la investigación <i>Determinantes del uso del factoring: evidencia empírica Factoring Bancolombia</i>, se tuvo como objetivo explicar los determinantes de que una empresa decida obtener como fuente de financiamiento el Factoring en Colombia. Para ello se tuvo variables explicativas como el sector, tamaño y tipo de sociedad. De igual modo, también se tomó en cuenta si existe una relación entre el endeudamiento y nivel de ventas con el factoring. La metodología fue de tipo cuantitativa y enfoque mixto. El diseño fue no experimental de método deductivo. La muestra fue de 546 empresas que realizaron factoring con Bancolombia. El método de análisis fue el econométrico mediante un modelo logístico. Mediante dicha regresión logística se logró validar que el factoring ha sido aplicado con mayor frecuencia en los sectores intensivo de capital de trabajo. Asimismo, también ha sido más implementado en empresas con alta rotación de cuentas por cobrar. De igual manera se encuentra que mientras mayor es la deuda mayor es la probabilidad de que una empresa haga uso del factoring. Finalmente se encuentra que una menor razón corriente aumenta la necesidad de implementar el factoring. Se concluye que todas las hipótesis planteadas en la investigación fueron validadas. Donde la mayor demanda del factoring es usado por compañías formales. Y que además aún existe un potencial uso por parte de sectores que aún se ven rezagados en su uso.</p>	
Autor	(Guasca y Vergara, Determinantes del uso del factoring: Evidencia empírica Factoring Bancolombia 2016)		
Año	2016		
Objetivo	La investigación tuvo como objetivo explicar los determinantes de que una empresa decida obtener como fuente de financiamiento el Factoring en Colombia. Para ello se tuvo variables explicativas como el sector, tamaño y tipo de sociedad. De igual modo, también se toma en cuenta si existe una relación entre el endeudamiento y nivel de ventas con el factoring.		
Metodología			
	Tipo		Cuantitativa
	Enfoque		Mixto
	Diseño		No experimental
	Método		Deductivo
	Población		26 544 empresas obtenidas de la Superintendencia de Sociedades
	Muestra		546 empresas que realizaron factoring con Bancolombia
	Técnicas	Tablas de frecuencia y análisis econométrico	
	Instrumentos	Encuestas de la Superintendencia de Sociedades	

	Método de análisis de datos	Econométrico	
Resultados	Mediante la regresión logística se logra validar que el factoring ha sido aplicado con mayor frecuencia en los sectores intensivo de capital de trabajo. Asimismo, también ha sido más implementado en empresas con alta rotación de cuentas por cobrar. De igual manera se encuentra que mientras mayor es la deuda mayor es la probabilidad de que una empresa haga uso del factoring. Finalmente se encuentra que una menor razón corriente aumenta la necesidad de implementar el factoring.		
Conclusiones	Se concluye que todas las hipótesis planteadas en la investigación fueron validadas. Donde la mayor demanda del factoring es usado por compañías formales. Y que además aún existe un potencial uso por parte de sectores que aún se ven rezagados en su uso.		
Referencia (tesis)	Guasca, D., & Vergara, J. (2016). <i>Determinantes de uso del factoring: Evidencia empírica Factoring Bancolombia.</i>		

Datos del antecedente internacional:		Redacción final
Título	Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalima SA en el periodo 2016	Alvarado y Flores (2016), En la investigación <i>Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalima SA en el periodo 2016</i> , se tuvo como objetivo proponer la implementación del factoring como fuente de financiamiento a corto plazo. Esto con la finalidad de que la empresa Mercalimsa SA pueda contar con liquidez suficiente que le permita cumplir con sus obligaciones financieras. El tipo de investigación fue descriptiva, con enfoque cualitativo, diseño no experimental y método deductivo. La técnica de análisis fue la entrevista y el instrumento el cuestionario. Entre los resultados se destaca que el 92% del personal de la empresa se encontró de acuerdo en implementar el factoring como herramienta de financiamiento. Esto debido a los
Autor	(Alvarado y Flores, Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la empresa Mercalimsa SA en el periodo 2016)	
Año	2016	
Objetivo	Se tuvo como objetivo proponer la implementación del factoring como fuente de financiamiento a corto plazo. Esto con la finalidad de que la empresa Mercalimsa SA pueda contar con liquidez	

	suficiente que le permita cumplir con sus obligaciones financieras.	problemas que presenta la empresa para poder recuperar la cartera pesada de las cuentas por cobrar, lo que ocasiona que se presente problemas de liquidez para poder operar con normalidad. Finalmente, se propone un sistema de factoring como herramienta de financiamiento que permita asegurar la liquidez necesaria a corto y mediano plazo. Donde pudo ser comprobado por medio de proyecciones de los principales ratios financieros.
Metodología		
	Tipo	Descriptiva
	Enfoque	Cualitativo
	Diseño	No experimental
	Método	Deductivo
	Población	Trabajadores de la empresa Mercalimsa SA
	Muestra	Censal
	Técnicas	Encuesta
	Instrumentos	Cuestionario
	Método de análisis de datos	Bibliográfico
Resultados	Entre los resultados se destaca que el 92% del personal de la empresa se encontró de acuerdo en implementar el factoring como herramienta de financiamiento. Esto debido a los problemas que presenta la empresa para poder recuperar la cartera pesada de las cuentas por cobrar, lo que ocasiona que se presente problemas de liquidez para poder operar con normalidad.	
Conclusiones	Finalmente, se propone un sistema de factoring como herramienta de financiamiento que permita asegurar la liquidez necesaria a corto y mediano plazo. Donde pudo ser comprobado por medio de proyecciones de los principales ratios financieros.	
Referencia (tesis)	Alvarado, G., & Flores, M. (2016). <i>Propuesta del factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la empresa Mercalimsa SA en el periodo 2016</i> . Guayaquil: Universidad de Guayaquil	

Datos del antecedente nacional:		Redacción final
Título	El factoring y la liquidez en la empresa INTELEC Perú SAC, del distrito de Santa Anita, 2017	<p>Basaldua (2017). En la investigación <i>El factoring y la liquidez en la empresa INTELEC Perú SAC, del distrito de Santa Anita, 2017</i> se tuvo como objetivo principal determinar el impacto de un financiamiento por factoring en la liquidez de la empresa privada nacional INTELEC Perú SAC en el año 2017. La investigación fue de tipo descriptivo correlacional con enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental y el método fue la observación y el análisis. La técnica usada fue la encuesta y el instrumento el cuestionario con un total de cincuenta preguntas. En los resultados se presentó que la validación superó la prueba de confiabilidad con un valor de 0,9 (el umbral de referencia fue 0,8), por lo que se consideró que las cincuenta preguntas del cuestionario ayudaron significativamente a contribuir con los objetivos de la investigación. Se concluye, a partir de las respuestas del cuestionario, que el factoring beneficia a la empresa otorgándole mayor liquidez, para poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo y hacer frente a posibles riesgos y eventualidades financieras. De este modo, el efectivo recibido por la empresa mediante la herramienta del factoring ocasionó que esta pueda cumplir financieramente con el pago a proveedores y trabajadores de la empresa. Las pruebas de liquidez consideradas en la investigación abarcaron consideraciones como la eliminación de existencias y el equivalente a efectivo para tener un mejor análisis del contexto en que se encontraba la empresa.</p>
Autor	(Basaldua, 2017)	
Año	2017	
Objetivo	La investigación tuvo como objetivo principal determinar el impacto de un financiamiento por factoring en la liquidez de la empresa privada nacional INTELEC Perú SAC, 2017.	
Metodología		
Tipo	Descriptivo correlacional	
Enfoque	Cualitativo	
Diseño	No experimental	
Método	Observación y análisis	
Población	Los trabajadores de la empresa INTELEC Perú SAC	
Muestra	50 trabajadores de la empresa INTELEC Perú SAC	
Técnicas	Encuesta	
Instrumentos	El cuestionario	
Método de análisis de datos	Estadística descriptiva y análisis de observación	
Resultados	En los resultados se presentó que la validación superó la prueba de confiabilidad con un valor de 0,9 (el umbral de referencia fue 0,8), por lo que se consideró que las cincuenta preguntas del cuestionario ayudaron significativamente a contribuir con los objetivos de la investigación.	
Conclusiones	Se concluye, a partir de las respuestas del cuestionario, que el factoring beneficia a la empresa otorgándole mayor liquidez, para poder cumplir con	

	sus obligaciones a corto plazo y hacer frente a posibles riesgos y eventualidades financieras.
Referencia (tesis)	Basaldua, E. (2017). <i>El factoring y la liquidez en la empresa Intelec Perú SAC del distrito de Santa Anita, 2017</i> . (Tesis de pregrado). Universidad César Vallejo, Perú.

Datos del antecedente nacional:		Redacción final
Título	El factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, período 2015-2016	Guerrero y Valentín (2017). En la investigación <i>El factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, período 2015-2016</i> tienen como principal objetivo planteado la de reconocer el impacto que ocasiona el factoring en la liquidez de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, para así poder tener una aproximación sobre la solvencia de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. La metodología fue de tipo descriptivo y enfoque cualitativo. El diseño fue no experimental y el método fue la investigación de campo. La muestra fue de sesenta micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz. La técnica empleada fue la entrevista y el instrumento la encuesta. Entre los resultados encontrados se tiene que las encuestas realizadas a las micro y pequeñas empresas de la ciudad de Huaraz fueron validadas satisfactoriamente, logrando concluir que el financiamiento obtenido a través de la herramienta del factoring sí logró incidir de manera positiva en la liquidez de las empresas de análisis. En otras palabras, las empresas tuvieron una mejor solvencia para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo. Los autores concluyen que el factoring es una herramienta eficiente que ayudó a las empresas analizadas a mejorar su liquidez permitiendo que puedan hacerse cargo del pago a obreros y proveedores sin necesidad de adquirir endeudamientos de corto plazo (como en el financiamiento tradicional).
Autor	(Guerrero & Valentín, 2016)	
Año	2017	
Objetivo	El principal objetivo planteado en la investigación fue la de reconocer el impacto que ocasiona el factoring en la liquidez de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz, para así poder tener una aproximación sobre la solvencia de las empresas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.	
Metodología		
Tipo	Descriptivo	
Enfoque	Cualitativo	
Diseño	No experimental	
Método	Investigación de campo	
Población	Las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz	
Muestra	Sesenta micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz	
Técnicas	La entrevista	
Instrumentos	La encuesta	
Método de análisis de datos	Tablas de frecuencia, estadística descriptiva	
Resultados	Entre los resultados encontrados de la entrevista realizada a las	

	entidades financieras para poder validar la encuesta en el análisis a las micro y pequeñas empresas de la ciudad de Huaraz se terminó por encontrar que el factoring si logró incidir de manera positiva en la liquidez de las empresas de análisis, en otras palabras, las empresas tuvieron una mejor solvencia para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo.	
Conclusiones	Los autores concluyen que el factoring es una herramienta eficiente que ayudó a las empresas analizas a mejorar su liquidez.	
Referencia (tesis)	Guerrero, Y. & Valentín, M. (2016). <i>Factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones de las micro y pequeñas empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz periodo 2015-2016</i> . (Tesis de pregrado). Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo, Perú.	

Datos del antecedente nacional:		Redacción final
Título	Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera SAC – año 2012	Aguilar (2013). En la investigación <i>Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera SAC – año 2012</i> , Se tuvo como objetivos determinar los efectos de la gestión de cuentas por cobrar, tales como las políticas de crédito, las políticas de cobranza y el uso del factoring, en la liquidez, riesgo financiero y riesgo de liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera SAC. El tipo de metodología fue el descriptivo con enfoque cualitativo, diseño no experimental y un análisis estadístico. Se termina por encontrar que del factoring que aplicaron las empresas, el 96% de los encuestados manifestó que fue factoring con garantía o recurso y solo el 4% reconoció que era del tipo doméstico. De igual modo, se tuvo que el mayor porcentaje de encuestados manifestó que el costo financiero de implementar el factoring fue de 3%. Finalmente, el 90% manifestó que las operaciones del factoring fueron mediante facturas negociables. Se concluye que el factoring es una forma eficiente de obtener un crédito, ya que otorga a la empresa la liquidez necesaria para ser solvente antes sus obligaciones financieras a cambio de un bajo costo, rápido acceso y fácil uso.
Autor	(Aguilar 2013)	
Año	2013	
Objetivo	Se tuvo como objetivos determinar los efectos de la gestión de cuentas por cobrar, tales como las políticas de crédito, las políticas de cobranza y el uso del factoring, en la liquidez, riesgo financiero y riesgo de liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera SAC.	
Metodología		
Tipo	Descriptivo	
Enfoque	Cualitativo	
Diseño	No experimental	
Método	Observación y análisis	
Población	60 trabajadores	
Muestra	50 trabajadores	

	Técnicas	Análisis estadístico	
	Instrumentos	Cuentas contables	
	Método de análisis de datos	Chi cuadrado	
	Resultados	Se termina por encontrar que del factoring que aplicaron las empresas, el 96% de los encuestados manifestó que fue factoring con garantía o recurso y solo el 4% reconoció que era del tipo doméstico. De igual modo, se tuvo que el mayor porcentaje de encuestados manifestó que el costo financiero de implementar el factoring fue de 3%. Finalmente, el 90% manifestó que las operaciones del factoring fueron mediante facturas negociables.	
	Conclusiones	Se termina por concluir que el factoring es una forma eficiente de obtener un crédito, ya que otorga a la empresa la liquidez necesaria para ser solvente antes sus obligaciones financieras a cambio de un bajo costo, rápido acceso y fácil uso.	
	Referencia (tesis)	Aguilar, V. (2013). <i>Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera SAC - año 2012</i> . Lima: Universidad San Martín de Porres.	

Datos del antecedente nacional:		Redacción final
Título	Factores críticos de éxito para el desarrollo del factoring en el Perú	Benel, Castillo, Chan y Navarro (2017). En la investigación <i>Factores críticos de éxito para el desarrollo del factoring en el Perú</i> , se tuvo como objetivo conocer los determinantes que lograron que el factoring se popularice en diferentes países que presenten un contexto similar a la economía peruana. La metodología fue de tipo descriptiva, cualitativa, no experimental y el método fue la observación y el análisis. La técnica usada fue la entrevista y el instrumento la guía de entrevista. Entre los resultados se tuvo que los factores determinantes para el éxito del factoring fueron la capacitación, el apoyo del estado, la facturación electrónica y la regulación. Para el mercado peruano se terminó por presentar propuestas como garantías estatales por medio de Cofide y las SGR, la creación de una “bolsa de facturas” que sirva como medio de
Autor	(Benel, y otros 2017)	
Año	2017	
Objetivo	El objetivo de la investigación fue la de conocer los determinantes que lograron que el factoring se popularice en diferentes países que presenten un contexto similar a la economía peruana.	
Metodología		
	Tipo	Descriptivo

	Enfoque	Cualitativo	<p>negociación de facturas dentro de la BVL, además de la creación de incentivos, difusión y educación sobre la herramienta. Se concluye que para que la industria del factoring se pueda desarrollar de manera adecuada en el Perú se necesita de una participación y compromiso por parte del estado. Ya que con las adecuadas políticas normativas y operativas ayudaría a dinamizar este mercado de financiamiento.</p>
	Diseño	No experimental	
	Método	Observación y análisis	
	Población	Empresas de Chile y Colombia	
	Muestra	Empresas de Chile y Colombia	
	Técnicas	La entrevista	
	Instrumentos	El cuestionario	
	Método de análisis de datos	Validación de encuestas, tablas de frecuencia y análisis gráfico	
	Resultados	Entre los resultados se tuvo que los factores determinantes para el éxito del factoring fueron la capacitación, el apoyo del estado, la facturación electrónica y la regulación. Para el mercado peruano se terminó por presentar propuestas como garantías estatales por medio de Cofide y las SGR, la creación de una “bolsa de facturas” que sirva como medio de negociación de facturas dentro de la BVL, además de la creación de incentivos, difusión y educación sobre la herramienta.	
	Conclusiones	Se concluye que para que la industria del factoring se pueda desarrollar de manera adecuada en el Perú se necesita de una participación y compromiso por parte del estado. Ya que con las adecuadas políticas normativas y operativas ayudaría a dinamizar este mercado de financiamiento.	
	Referencia	Benel, Castillo, Chan y Navarro (2018). <i>Factores críticos de éxito para el desarrollo del factoring en el Perú</i> universidad Esan.	

Datos del antecedente nacional:		Redacción final	
Título	El factoring como alternativa de financiamiento en la liquidez y capital de trabajo en las MYPES manufactureras de la provincia de Pasco, en el 2017		Tello y Lima (2018). En la investigación <i>El factoring como alternativa de financiamiento en la liquidez y capital de trabajo en las MYPES manufactureras de la provincia de Pasco, en el 2017</i> , se tuvo como

Autor	(Tello y Lima 2018)	<p>objetivo determinar el efecto que tuvo la poca accesibilidad, el desconocimiento y la falta de promoción de factoring en el capital de trabajo de la empresa para el año 2017. El tipo de metodología fue de tipo descriptiva, enfoque cualitativo y diseño no experimental. Los conductores de micros y pequeñas empresas del sector industrial de Pasco. La muestra fue de 120 micro empresas y 5 pequeñas empresas. En los resultados se encontró que el 66% de los encuestados nunca vendió sus facturas a una empresa dedicada al factoring por la razón de desconocimiento y falta de capacitación. De igual modo, el 74% de los encuestados no conocen nada con respecto a la gestión de operaciones por medio del factoring. Además, el 72% mencionó no conocer los potenciales beneficios que aportan este medio de financiamiento. Se concluye que debido a que las empresas manufactureras de la ciudad de la Provincia de Pasco tuvieron problemas de liquidez debido a que no supieron aprovechar un medio de financiamiento como el factoring. Esto ha sido debido a que los trabajadores han tenido desconocimiento sobre dicha herramienta.</p>
Año	2018	
Objetivo	Tuvo como objetivo determinar el efecto que tuvo la poca accesibilidad, el desconocimiento y la falta de promoción de factoring en el capital de trabajo de la empresa para el año 2017.	
Metodología		
Tipo	Descriptiva	
Enfoque	Cualitativa	
Diseño	No experimental	
Método	Observación y análisis	
Población	Los conductores de micros y pequeñas empresas del sector industrial de Pasco.	
Muestra	120 micro empresas y 5 pequeñas empresas.	
Técnicas	Encuesta	
Instrumentos	Cuestionario	
Método de análisis de datos	Ex Post-facto	
Resultados	Se encontró que el 66% de los encuestados nunca vendió sus facturas a una empresa dedicada al factoring por la razón de desconocimiento y falta de capacitación. De igual modo, el 74% de los encuestados no conocen nada con respecto a la gestión de operaciones por medio del factoring. Además, el 72% mencionó no conocer los potenciales beneficios que aportan este medio de financiamiento.	
Conclusiones	Se concluye que debido a que las empresas manufactureras de la ciudad de la Provincia de Pasco tuvieron problemas de liquidez debido a que no supieron aprovechar un medio de financiamiento como el factoring. Esto ha sido debido a que los trabajadores han tenido desconocimiento sobre dicha herramienta.	
Referencia	Tello y Lima (2018). investigación <i>El factoring como alternativa de financiamiento en la liquidez y capital de trabajo en las MYPES manufactureras de la provincia de Pasco, en el 2017,</i>	

6. Marco conceptual

<i>Variable o categoría 1: Factoring</i>				
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Jara, Hugo & Marin, Alejandro	2000	Jara y Marin (2000). El factoring es la actividad realizada por una unidad económica de gestión de cobro, sin derecho a regreso sobre créditos adquiridos por transferencia de otras unidades económicas, encargándose de los servicios que su gestión implica.	El factoring se basa en la compra de las cuentas por cobrar por parte del prestamista. Donde una vez hecho el acuerdo, el prestamista asume la gestión de cobro hacia el consumidor y todos los riesgos que aquello implica (Jara & Marin, 2000).	Da un alcance sobre lo que es el factoring y su funcionamiento. Se especifica que es una compra por parte del prestamista de las cuentas por cobrar, por lo que se espera un aumento en la liquidez de la empresa que vende sus cuentas. Este concepto ayuda con los objetivos planteados en el presente proyecto.
Referencia:	Jara, H. & Marin, A. (2000). <i>El factoring como medio de obtención de liquidez</i> . Quito. Universidad de las Américas.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Mazzeo, Jéssica; Moyano, María & Charbel, Nara	2012	Mazzeo, Moyano y Nara (2012). El factoring es una moderna alternativa de financiación para obtener capital de trabajo, a través del cual las empresas pueden transformar en efectivo las cuentas por cobrar de sus negocios. Es una herramienta financiera cada vez más usada para proporcionar liquidez a empresas que venden crédito, librándola de costosos y engorrosos trámites de cobro, permitiéndole mayor flexibilidad en sus créditos, convirtiendo sus ventas de corto plazo, en ventas de contado.	El factoring se presenta como un medio de financiamiento moderna y poco costosa ya que permite a la empresa evitar incurrir en engorrosos trámites de cobro. Además, el factoring se ha posicionado como un medio de financiamiento efectivo para que la empresa disponga de liquidez convirtiendo la venta de corto plazo en ventas al contado (Mazzeo, Moyano, & Nara, 2012).	Además de hacer mención sobre la facilidad y mayor alcance que está teniendo el factoring como herramienta de financiamiento. Es importante señalar que también se habla sobre el aminoramiento de costos de la empresa, así como de la facilidad con la que hace contar con liquidez a la empresa que pide el financiamiento. Este concepto está estrechamente relacionado con los objetivos de la investigación, por lo que es esencial considerarlo en la investigación.
Referencia:	Mazzeo, J.; Moyano, M. & Nara, Ch. (2012). <i>FACTORING: Liquidez para las Empresas</i> . Mendoza. Universidad Nacional de Cuyo.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Sanz, Carlos	2005	Según Sanz (2005). El factoring puede definirse como el contrato por el que un empresario cede la titularidad de los créditos comerciales que ostenta frente a sus clientes a otro empresario especializado (entidad de factoring), prestando este último una serie de servicios relacionados con los créditos que se ceden. La entidad de factoring, en ocasiones, asume el riesgo de insolvencia del deudor cedido.	El factoring es un contrato en el cual el dueño de las cuentas por cobrar cede la titularidad de sus créditos a un tercero especializado en cobros. La empresa que realiza el factoring realiza servicios relacionados con los créditos. Y no es ajeno a tener problemas con la insolvencia de algunos de deudores de los créditos cedidos (Sanz, 2005).	Amplía el panorama del concepto de factoring, al incluir términos como la cesión de titularidad de los créditos a un tercero que está especializado en cobros. Sin embargo, este último no está exceptuado de tener riesgos de insolvencia por parte de los deudores.
Referencia:	Sanz, C. (2005). <i>La gestión de las cuentas a cobrar y a pagar: el factoring y el confirming</i> . Universidad de Zaragoza.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis

Carmona, D. & Chavez, J.	2014	Carmona y Chavez (2014). El factoring “es una herramienta de apoyo, debido a que representa una facilidad de financiación a corto plazo efectiva y eficiente para pequeñas y medianas empresas con rápido crecimiento y con dificultades para acceder a créditos bancarios”.	El factoring es una herramienta eficaz, debido al fácil acceso que tienen las empresas pequeñas y medianas para obtener un crédito que ayude a cumplir las obligaciones financieras de corto plazo (Carmona & Chavez, 2014).	Se menciona que el factoring es una herramienta eficiente y eficaz para empresas que tengan dificultades de acceso a créditos bancarios. Haciendo que sea, de este modo, una herramienta más atractiva para su aplicación.
Referencia:	Carmona, D. & Chavez, J. (2014). <i>Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá</i> . Bogotá. Universidad de La Salle.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Hernández, Roaldo & D'alolio, Carlos	2011	Hernández y D'alolio (2011). El factoring “en su concepción tradicional comprende la gestión y cobro de los créditos cedidos por el cliente y aceptados por el factor, el cual asume según el contrato el riesgo de insolvencia de los deudores. Este criterio sitúa a las sociedades de factoring como sociedades de prestación de servicios, pero la introducción al factoring de los anticipos al cliente implica su inclusión al sector financiero, constituyendo muchas veces su principal fin”.	El concepto del factoring reside en la compra de deudas a una empresa asumiendo los riesgos que conlleve la insolvencia de los deudores. Aunque dicha acción pueda definirse como una prestación de servicios, el factoring como anticipo al cliente implica incluirlo en el sector financiero (Hernández & D'alolio, Contrato factoring, 2011).	Como en las demás investigaciones, el factoring también es definido aquí como la acción de comprar deudas asumiendo el riesgo de posibles insolvencias por parte de los deudores También se hace énfasis en su definición como prestación de servicios financieros.
Referencia:	Hernández, R. & D'alolio C. (2011). <i>Contrato factoring</i> . San José. Revista judicial, (99).			

Variable o categoría 2: Liquidez				
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Sánchez, X. & Millán, J.	2012	Sánchez y Mayorga (2012). Se entiende por riesgo de liquidez “la contingencia de que la organización solidaria incurra en pérdidas excesivas por la venta de activos a descuentos inusuales y significativos que realice con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales”.	Se considera como riesgo de liquidez a la acción en la que la empresa brinde descuentos excepcionales de sus bienes o servicios con el objetivo de cumplir obligaciones financieras de corto plazo no planeadas, esto por no disponer de recursos suficientes ante eventualidades de riesgo (Sánchez & Millán, 2012).	Da un acercamiento sobre lo que es el riesgo de liquidez, variable exógena de la presente investigación. Se habla sobre la importancia de tener recursos disponibles ante posibles eventualidades de riesgo.
Referencia:	Sánchez, X. & Millán, J. (2012). <i>Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo</i> . Cali. Unilibre Cali, 8(1), pp. 90-98.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Fontalvo, T.; Vergara, J. & De la Hoz, E.	2012	Fontalvo, Vergara y de la Hoz (2012). Los indicadores de liquidez “surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus	Los indicadores de liquidez nacieron por la necesidad de hacer un seguimiento constante sobre la capacidad que tiene una empresa para afrontar sus obligaciones financieras en el corto plazo. Por lo que mide la facilidad o dificultad de la empresa para hacer frente a sus pasivos	Se hace mención sobre la importancia de disponer de indicadores de liquidez que permitan a la empresa tener decisiones adecuadas y oportunas. Por lo que justificaría el estudio y seguimiento que se propone a los indicadores relacionados a liquidez.

		pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus obligaciones a menos de un año”.	corrientes con el activo corriente (Fontalvo, Vergara, & De la Hoz, 2012).	
Referencia:	Fontalvo, T.; Vergara, J. & De la Hoz, E. (2012). <i>Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la zona industrial vía 40</i> . Barranquilla. Pensamiento y gestión, 32, pp. 165-189.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Fontalvo, T.; Mendoza, A. & Morales, J.	2011	Fontalvo, Mendoza y Morales (2011). Los indicadores de liquidez “miden la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo, mediante la transformación de sus activos corrientes en efectivo”. Los indicadores para calcular la liquidez son la razón corriente, la prueba ácida y el capital neto de trabajo.	Los indicadores de liquidez miden la solvencia de una empresa para poder cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo mediante la transformación a efectivo de sus activos corrientes. Los indicadores para calcular la liquidez son la razón corriente, la prueba ácida y el capital neto de trabajo (Fontalvo, Mendoza, & Morales, 2011).	El aporte principal que hace esta investigación es la de hacer referencia a los indicadores usados como liquidez: la razón corriente, la prueba ácida y el capital neto de trabajo.
Referencia:	Fontalvo, T.; Mendoza, A. & Morales, J. (2011). <i>Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de Zona Industrial de Mamonal (Cartagena-Colombia)</i> . Colombia. Universidad Católica del Norte.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Rodríguez, A. & Venegas, F.	2012	Rodríguez y Venegas (2012). La liquidez se considera como “la facilidad con la cual puede disponerse de los activos y convertirse en efectivo, sin incurrir en pérdidas significativas de valor. La evaluación de la capacidad de las empresas para cumplir con sus compromisos financieros en el horizonte temporal, ha conducido a diferenciar entre la liquidez –o solvencia a corto plazo- y el apalancamiento –o solvencia de largo plazo-.	La liquidez se define como la facilidad que tiene una empresa para disponer de sus activos corrientes y convertirlos en efectivo sin obtener pérdidas significativas en su valor. Además, es importante diferenciar entre la liquidez, que es un indicador de solvencia a corto plazo, y el apalancamiento que es un indicador de solvencia a largo plazo. (Rodríguez & Venegas, 2012)	Brinda un panorama más amplio sobre la liquidez, ya que se considera también el valor de los bienes y servicios, al comentar que este no debe reducirse significativamente al convertirse en efectivo.
Referencia:	Rodríguez, A. & Venegas, F. (2012). <i>Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México</i> . Ciudad de México. Análisis Económico, 66(27), 75-96.			
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Días, M.	2012	Días (2012). La liquidez hace referencia a la capacidad de afrontar pagos a corto plazo con ingresos a corto plazo; y en un plano más general a la capacidad de pagar Pasivo a Corto Plazo con Activo a Corto Plazo. En una esfera más matemática definen a la Liquidez como lo que queda de Activo a Corto Plazo después de pagar todo el Pasivo a Corto Plazo. La capacidad para afrontar los pagos a un año o menos se genera (o se debe generar) por la actividad productiva normal de la empresa. Por ello se debe centrar en el Inmovilizado y en las Ventas.	La liquidez consiste en hacer referencia a la capacidad que tiene una empresa para poder hacerse cargo de los pagos a corto plazo con sus ingresos a corto plazo. De manera general, también se puede decir que es la capacidad que tiene una empresa para pagar sus pasivos a corto plazo con sus activos a corto plazo. En otras palabras, es lo que queda de los activos a corto plazo luego de haber cumplido con el pago total del pasivo a corto plazo. Además, la capacidad de afrontar los pasivos a corto plazo se debe generar por la actividad productiva como el inmovilizado y las ventas (Días, 2012).	Es importante para la investigación entender cuál es la fuente de liquidez de una empresa. En la revisión de este artículo se hace mención que la liquidez se genera por medio de la actividad productiva de una empresa, por lo que se debe tener un seguimiento del comportamiento del inmovilizado y las ventas.
Referencia:	Días, M. (2012). <i>Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez</i> . Blumenau. Revista Universo Contábil, 8(2), pp. 134-145.			

7. Construcción de la categoría problema

Factoring				
Teoría de la contabilidad y el control		Teoría de la administración financiera		
C1: Jara y Marin (2000) el factoring es la actividad realizada por una unidad económica de gestión de cobro, sin derecho a regreso sobre créditos adquiridos por transferencia de otras unidades económicas, encargándose de los servicios que su gestión implica.	C2: Mazzeo, Moyano y Nara (2012) el factoring es una moderna alternativa de financiación para obtener capital de trabajo, a través del cual las empresas pueden transformar en efectivo las cuentas por cobrar de sus negocios. Es una herramienta financiera cada vez más usada para proporcionar liquidez a empresas que venden crédito, librándola de costosos y engorrosos trámites de cobro, permitiéndole mayor flexibilidad en sus créditos, convirtiendo sus ventas de corto plazo, en ventas de contado.	C3: Sanz (2005), el factoring puede definirse como el contrato por el que un empresario cede la titularidad de los créditos comerciales que ostenta frente a sus clientes a otro empresario especializado (entidad de factoring), prestando este último una serie de servicios relacionados con los créditos que se ceden. La entidad de factoring, en ocasiones, asume el riesgo de insolvencia del deudor cedido.	C4: Carmona y Chavez (2014) el factoring es una herramienta de apoyo, debido a que representa una facilidad de financiación a corto plazo efectiva y eficiente para pequeñas y medianas empresas con rápido crecimiento y con dificultades para acceder a créditos bancarios.	C5: Hernández y D'Alolio (2011) el factoring en su concepción tradicional comprende la gestión y cobro de los créditos cedidos por el cliente y aceptados por el factor, el cual asume según el contrato el riesgo de insolvencia de los deudores. Este criterio sitúa a las sociedades de factoring como sociedades de prestación de servicios, pero la introducción al factoring de los anticipos al cliente implica su inclusión al sector financiero, constituyendo muchas veces su principal fin.

El factoring queda registrada como una herramienta financiera no tradicional que permite a la empresa mejorar su liquidez a través de la cesión de sus cuentas por cobrar. La empresa que brinda el servicio asume los riesgos de no pago y retraso de las cuentas por cobrar adquiridas. El factoring logra que la empresa no se adeude en el corto plazo.

Categoría: Factoring

Subcategoría 01: Factoring con recurso	Subcategoría 02: Financiamiento	Sub categoría:03 Flujo de efectivo
I1 Rotación de las cuentas por cobrar.	I1 Capacidad de endeudamiento	I1 Capacidad para el pago a proveedores
I2 Costos financieros por endeudamiento.	I2 Rotación de las cuentas por pagar.	

Liquidez		Teoría de la administración financiera		
Teoría de la contabilidad y el control		Teoría de la administración financiera		
C1: Sánchez y Mayorga (2012), se entiende por riesgo de liquidez la contingencia de que la organización solidaria incurra en pérdidas excesivas por la venta de activos a descuentos inusuales y significativos que realice con el fin de disponer rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contractuales	C2: Fontalvo, Vergara y de la Hoz (2012) los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus obligaciones que tiene una empresa para poder hacerle cargo del pago a proveedores, préstamos y demás obligaciones financieras.	C3: Fontalvo, Mendoza y Morales (2011) los indicadores de liquidez miden la capacidad que tiene una empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo, mediante la transformación de sus activos corrientes en efectivo. Los indicadores para calcular la liquidez son la razón corriente, la razón ácida y el capital activo corriente.	C4: Rodríguez y Venegas (2012), la liquidez se considera como la facilidad con la cual puede disponerse de los activos y convertirse en efectivo, sin incurrir en pérdidas significativas de valor. La evaluación de la capacidad de las empresas para cumplir con sus compromisos financieros en el corto plazo se diferencia entre la liquidez –o solvencia a corto plazo- y el apalancamiento –o solvencia de largo plazo	C5: Díaz (2012), la liquidez hace referencia a la capacidad de afrontar pagos a corto plazo con ingresos a corto plazo; y en un plano más general a la capacidad de pagar Pasivo a Corto Plazo con Activo a Corto Plazo. En una esfera más matemática definen a la Liquidez como lo que queda de un activo corriente. De este modo, de pagar todo el Pasivo a Corto Plazo. La capacidad para afrontar los pagos a un año o menos se genera (o se debe generar) por la actividad productiva normal de la empresa. Por ello se debe centrar en el Inmovilizado y en las Ventas.

Categoría: Liquidez

Subcategoría 01: Ratios de liquidez
I1 Liquidez corriente
I2 liquidez inmediata
I3 Capacidad de trabajo

8. Matriz del método (3.1)

Enfoque: cualitativo				
Autor/es	Año	Cita	Parafraseo	Aplicación en su tesis
(Hernández)	2014	Hernández (2014). La investigación cualitativa “se enfoca en comprender los fenómenos, explorándolos desde la perspectiva de los participantes en un ambiente natural y en relación con su contexto. El enfoque cualitativo se selecciona cuando el propósito es examinar la forma en que los individuos perciben y experimentan los fenómenos que los rodean, profundizando en sus puntos de vista, interpretaciones y significados. El enfoque cualitativo es recomendable cuando el tema del estudio ha sido poco explorado o no se ha hecho investigación al respecto en ningún grupo social específico.”	La investigación cualitativa se enfoca en entender la problemática en el ambiente natural de los individuos estudiados. Los explora en dicho ambiente y su interacción con la realidad contextual. Interpreta y profundiza los significados de los fenómenos relacionados (Hernández, 2014).	Este método será utilizado ya que el análisis de las cuentas contables y financieras, y el estudio de los agentes relacionados será en su ambiente natural, sin manipular ninguna cifra ni alterar su contexto real. Se interpretarán la evolución de indicadores y resultados, profundizando en la relación de fenómenos encontrados.
Referencia:		Hernández, R. (2014). <i>Metodología de la investigación</i>. México D.F.: Mc Graw Hill Education.		

Método: estudio de caso				
Autor/es	Año	Cita	Parafraseo	Aplicación en su tesis
Martínez, P.	2006	Martínez (2006). El método de estudio de caso es una herramienta valiosa de investigación, y su mayor fortaleza radica en que a través del mismo se mide y registra la conducta de las personas involucradas en el fenómeno estudiado, mientras que los métodos cuantitativos solo se centran en información verbal obtenida a través de encuestas por cuestionarios. Además, en el método de estudio de caso los datos puede ser obtenidos desde una variedad de fuentes, tanto cualitativas como cuantitativas; esto es, documentos, registros de archivos, entrevistas directas, observación directa, observación de los participantes e instalaciones u objetos físicos.	El método de estudio de caso es una herramienta importante en el desarrollo de la investigación, ya que se puede estudiar un fenómeno particular de manera directa a los individuos involucrados. Una ventaja importante es la de poder obtenerse datos de distintas fuentes y clases, tales como registros, entrevistas e información verbal (Martínez, 2006).	El método usado en la presente investigación es el estudio de caso, ya que se estudiará a los agentes involucrados en un fenómeno particular. En este caso, el estudio de caso es a la corporación y el fenómeno es la falta de liquidez que atraviesa por la que decide obtener un financiamiento a través del factoring.
Referencia:		Martínez, P. (2006). <i>El método de estudio de caso: estrategia metodológica de la investigación científica</i>. Barranquilla: Pensamiento & Gestión, num. 20, julio, pp. 165-193.		

9. Unidades informantes

Unidades informantes				
Autor/es	Año	Cita	Parafraseo	Aplicación en su tesis
Pla, M.	1999	Pla (1999). Cuando se habla de muestreo en la investigación cualitativa, no nos referimos a un muestreo probabilístico, sino a un muestreo intencional y razonado. Los llamados sujetos de estudio no son unidades de observación que tienen connotaciones individuales (el todo es la suma de las partes) sino informantes o participantes que dan cuenta de su visión de la realidad. La captación del sentido por parte del investigador se planteará de forma holística. Algunos autores plantean dos tipos de muestreo: muestreo opinático y muestreo teórico. El primero se considera que es de tipo estratégico y que los criterios de elección son formulados de forma explícita a partir de determinados intereses, facilidades, situaciones, etc. El segundo es el que se llama muestreo teórico y responde siempre a criterios de elección teóricos. A pesar de esta diferencia, los dos tipos de muestreo se orientan a la selección de aquellas unidades (textos, personas) y dimensiones (aspectos, situaciones, procesos) que garantizan mejor la cantidad y la calidad de la información. Así pues, el número de unidades es lo de menos, acabándose la recogida de datos cuando existe saturación de información.	En el caso de la investigación cualitativa, el muestreo se diferencia de la investigación cuantitativa, ya que deja de ser probabilística para ser intencional y razonado. Es decir, las unidades de análisis y/u observación son informantes que brindan su opinión con respecto a la realidad de la problemática en cuestión. De este modo, existen dos tipos de muestreo puntuales, el opinático y el teórico. En ambos se menciona la importancia en la elección de las unidades adecuadas que garanticen la mayor cantidad de información sin perder la calidad requerida para una investigación. De esta manera, se puede concluir que en la investigación cualitativa el número de agentes no es relevante, sino más bien la cantidad y calidad de información que se puede obtener de cada agente que haya sido seleccionado para brindar su opinión con respecto a los problemas y objetivos planteados en la investigación (Pla, 1999).	El presente proyecto, al ser de tipo cualitativo, no usará como herramienta el muestreo probabilístico, sino más bien el intencional. Esto quiere decir que se buscarán unidades informantes que estén relacionados a las áreas financieras de estudio para que puedan brindar su opinión ante la problemática planteada en la investigación. Si bien en este caso no se prioriza la cantidad de agentes informantes, sí se valora la cantidad de información brindada por cada agente, además de su calidad y confiabilidad. Los dos tipos de muestreos planteados para la investigación cualitativa son el opinático y el teórico.
Referencia:	Pla, M. (1999). <i>El rigor de la investigación cualitativa</i> . Barcelona: Atención primaria. Vol. 24. Núm. 5.			

10. Técnicas e instrumentos

Técnica/s: entrevista				
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
López, R. & Deslauriers, J.	2011	López y Deslauriers (2011). La entrevista tiene un enorme potencial para permitirnos acceder a la parte mental de las personas, pero también a su parte vital a través de la cual descubrimos su cotidianidad y las relaciones sociales que mantienen. En este contexto, la entrevista como instrumento de investigación es suficiente para la realización del proceso investigativo y en muchos casos su uso es forzado y frecuentemente obligatorio. Más aún tiene un importante potencial complementario en relación a los estudios cuantitativos, en donde su aportación concierne al entendimiento de las creencias y experiencias de los actores. En este sentido la entrevista es pertinente, ya que contribuye a situar la cuantificación en un contexto social y cultural más amplio. Otros tipos de investigación también requieren de la entrevista. Las ciencias sociales aplicadas frecuentemente buscan determinar estrategias para mejorar la situación de las personas, así en muchas ocasiones se busca precisar el significado de los elementos en donde se prevé intervenir. En este marco, de acuerdo a la percepción de los actores, es importante definir: el significado de hogar para determinado grupo social; el concepto de innovación para la administración; o las actitudes, intereses y actividades de un tipo de familia. El desarrollo social entonces depende en mucho de la	La entrevista es una técnica importante para poder obtener información precisa sobre la definición, actualidad y desarrollo del problema de investigación. Esta técnica cada vez ha ido tomando mayor relevancia en el campo de la investigación, logrando incluso que su uso sea obligatorio debido al diseño y evolución del problema encontrado en el análisis. En ese sentido, uno de los campos donde se usa la entrevista con mayor frecuencia es en las ciencias sociales. Ya que se logra precisar fenómenos mediante la respuesta de expertos y opinólogos que están muy familiarizados con los temas investigativos. De este modo, es importante saber interpretar las opiniones de los agentes involucrados para poder tener un análisis correcto (López & Deslauriers, 2011).	La entrevista es una técnica que ha ido tomando mucha relevancia en la investigación científica. Ya que su uso permite tener un gran alcance metodológico y conceptual sobre las problemáticas presentadas en los temas de investigación. En ese sentido, en la presente investigación se plantea hacer uso de esta técnica una vez definidos a los agentes informantes, con la finalidad de tener un mayor alcance sobre conceptos, situación contextual, medidas tomadas por la empresa y opiniones precisas sobre los objetivos planteados en la investigación.

		comprensión que se tenga de las percepciones personales.		
Referencia:	López, R., & Deslauriers, J. (2011). <i>La entrevista cualitativa como técnica para la investigación en Trabajo Social</i> . Margen. N° 61.			

Instrumento/s: guía de entrevista				
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
García, T.	2003	García (2003), la guía de entrevista consiste en un conjunto de preguntas, normalmente de varios tipos, preparado sistemática y cuidadosamente, sobre los hechos y aspectos que interesan en una investigación o evaluación, y que puede ser aplicado en formas variadas, entre las que destacan su administración a grupo o su envío por correo. La principal diferencia con la entrevista reside en la poca relación directa de los sujetos con la persona que los aplica, puesto que la persona encargada de su aplicación se limita a presentarlo al grupo, a dar ciertas normas generales y a crear un nivel de disposición favorable a la contestación sincera; cuando se envía por correo, la relación se limita a una carta de presentación solicitando su completamiento, e indicando la posible utilidad de los datos recogidos. El cuestionario es un instrumento muy útil para la recogida de datos, especialmente de aquellos difícilmente accesibles por la distancia o dispersión de los sujetos a los que interesa considerar, o por la dificultad para reunirlos. Permite, además, en paralelismo con la entrevista, identificar y sugerir hipótesis y validar otros métodos.	La guía de entrevista se define como la agrupación de preguntas planificadas sistemáticamente con la finalidad de obtener información precisa y de calidad sobre los problemas, objetivos y/o hipótesis planteados en la investigación en cuestión. Además, el cuestionario puede ser entregado de manera física o virtual. Su función cada vez ha sido de mayor relevancia como instrumento para la obtención de datos, debido a la flexibilidad y facilidad con la que se pueden conseguir información sin importar la distancia de los agentes informantes ni la dificultad de tiempo para reunirlos en un ambiente común. El cuestionario para entrevista se basa, en la sinceridad de respuesta por parte del que contesta, por lo que se recomienda siempre crear un ambiente que permita la disposición favorable de los agentes que la van a contestar. (García, 2003)	La guía de entrevista es un instrumento muy útil para poder recabar información. En los últimos años, dicho instrumento dejó de tener solo preguntas estandarizadas, para poder incluir en su método preguntas abiertas, pero concisas, que permitan recabar información relevante y acertada sobre los problemas que se vienen investigando en un estudio. En ese sentido, la presente investigación plantea usar una guía de entrevista y/o cuestionario para entrevista donde los ítems permitan la obtención de datos requerida para poder plantear hipótesis. Además, el mencionado cuestionario tiene la facilidad de brindar flexibilidad a la hora de encontrar respuesta por parte de los agentes informantes.
Referencia:				
Instrumento : Análisis documental				
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Dulzaides, M. & Molina, A.	2004	Dulzaides y Molina (2004). El análisis documental es una forma de	El análisis documental es un tipo de investigación teórica, en el cual se busca	En el presente proyecto se pretende hacer uso del análisis documental con el

		<p>investigación teórica, un conjunto de operaciones intelectuales, que buscan describir y representar los documentos de forma unificada sistemática para facilitar su recuperación. Comprende el procesamiento analítico-sintético que, a su vez, incluye la descripción bibliográfica y general de la fuente, la clasificación, indización, anotación, extracción, traducción y la confección de reseñas. El tratamiento documental significa extracción científico-informativa, una extracción que se propone ser un reflejo objetivo de la fuente original, pero que, soslaya los nuevos mensajes subyacentes e el documento. Para acceder a los documentos y seleccionar los que satisfacen aquellos que son relevantes a cierto perfil de interés, es necesario previamente realizar su tratamiento documental, a partir de una estructura de datos que responda a la descripción general de los elementos que lo conforman. Incluye la descripción bibliográfica o área de identificación (autor, título, datos de edición, etc.), así como la descripción del contenido o extracción y jerarquización de los términos más significativos, que se traducen a un lenguaje de indización (tesauros, tablas, de materias, etc.). El tratamiento documental es una actividad característica de toda biblioteca o centro de información, dirigida a identificar, describir y representar el continente y el contenido de los documentos en forma distinta la original, con el propósito de garantizar su recuperación selectiva y oportuna, además, de posibilitar su intercambio, difusión y uso. Tendría poco valor disponer de acervos bibliográficos si no existe la posibilidad de identificar aquellos documentos que resultan</p>	<p>mostrar los documentos recopilados, de una manera sistemática que permita un mejor entendimiento y comprensión. El análisis y tratamiento documental incluye la extracción de información relacionada al problema y objetivo planteados en la investigación. Además, dichos documentos debieron pasar previamente un filtro sobre la importancia y enriquecimiento que pueda aportar en el estudio. De igual forma, en el análisis documental se puede sintetizar, esquematizar, jerarquizar y alterar cualquier orden, en comparación al original, con la finalidad de obtener información selectiva y representativa en la investigación. Si no se pudiera alterar los documentos analíticamente ni jerarquizarlos por orden de importancia, el análisis documental perdería relevancia en su aplicación (Dulzaides & Molina, 2004).</p>	<p>objetivo de tener un mayor alcance con respecto a la problemática que presenta el consorcio. El análisis se hará efecto en las cuentas contables y financieras a través de ratios de liquidez y solvencia. Cabe resaltar que los documentos obtenidos serán presentados de manera selectiva, intercalando entre los análisis verticales y horizontales de variación y representación porcentual en los años de estudio.</p>
--	--	--	---	--

		relevantes a un propósito o necesidad específica.		
Referencia:	Dulzaides, M., & Molina, A. (2004). <i>Análisis documental y de información: dos componentes de un mismo proceso</i> . Ciudad de La Habana: ACIMED, v. 12, N°2.			

Instrumento/s: guía de análisis documental				
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Arias, F.	2012	Arias (2012). El análisis documental es una operación intelectual que da lugar a un Subproducto o documento secundario que actúa como intermediario o instrumento de búsqueda obligado entre el documento original y el usuario que solicita información. El calificativo de intelectual se debe a que el documentalista debe realizar un proceso de interpretación y análisis de la información de los documentos y luego sintetizarlo.	La guía de análisis se define como un instrumento de recolección de información que posteriormente será sometido a un análisis, interpretación y gestión de resultados, con la finalidad de obtener información relacionada a la problemática planteada en la investigación. También se puede decir que la guía de análisis es un intermediario entre el documnto original y el agente que revisa la información. (Arias, 2012)	En la presente investigación se pretende usar el mencionado instrumento ya que se usarán como guía de análisis documental los estados financieros del Consorcio Cowsa _ Corporación Mayo, con el objetivo de obtener ratios financieros que ayuden a conocer el estado de liquidez en la que se encuentra dicho consorcio y el efecto que tiene el factoring en esa variable.
Referencia:	Arias, F. (2012). <i>El proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica</i> . (6 ed.). Caracas: Editorial Episteme. C.A.			

11. Procedimiento: solicitar autorización

Paso 1	Solicitar permiso
Paso 2	Construcción de matrices
Paso 3	Realizar la recolección de datos mediante la matrices
Paso 4	Triangulación de datos
Paso 5	Redacción de conclusiones

12. Análisis de datos:

Cualitativo: triangulación de datos				
Autor/es	Año	Cita	Parfraseo	Aplicación en su tesis
Okuda, M. & Gómez, C.	2005	Okuda y Gómez (2005). La triangulación se refiere al uso de varios métodos (tanto cuantitativos como cualitativos), de fuentes de datos, de teorías, de investigadores o de ambientes e el estudio de un fenómeno. El término triangulación es tomado de su uso en la medición de distancias horizontales durante la elaboración de mapas de terrenos o	Se defina la triangulación como la utilización de múltiples métodos, ya sean cuantitativos o cualitativos, de distintas fuentes de datos, como lo son la búsqueda y análisis de teorías, o el desarrollo de un fenómeno particular. El objetivo de la triangulación es la búsqueda de relaciones y patrones que permita al investigador poder verificar de manera general la	En la presente investigación se analizarán los datos mediante la triangulación, ya que se aplicarán distintos métodos y estrategias de análisis de datos, como la revisión de libros contables y financieros, y la entrevista mediante cuestionario a las unidades informantes. Esto con la finalidad de obtener distintos hallazgos y

	<p>levantamiento topográfico, donde al conocer un punto de referencia en el espacio, este solo localiza a la persona en un lugar de la línea en dirección a este punto, mientras que al utilizar otro punto de referencia y colocarse en un tercer punto (formando un triángulo) se puede tener una orientación con respecto a los otros dos puntos y localizarse en la intersección. Este término metafórico representa el objetivo del investigador en la búsqueda de patrones de convergencia para poder desarrollar o corroborar una interpretación global del fenómeno humano objeto de la investigación y no significa que literalmente se tengan que utilizar tres métodos, fuentes de datos, investigadores, teorías o ambiente.</p> <p>Dentro del marco de una investigación cualitativa, la triangulación comprende el uso de varias estrategias al estudiar un mismo fenómeno, por ejemplo, el uso de varios métodos (entrevistas individuales, grupos focales o talleres investigativos). Al hacer esto, se cree que las debilidades de cada estrategia en particular no se superponen con las de las otras y que en cambio sus fortalezas sí se suman. Se supone que, al utilizar una sola estrategia, los estudios son más vulnerables a sesgos y a fallas metodológicas inherentes a cada estrategia y que la triangulación ofrece la alternativa de poder visualizar un problema desde diferentes ángulos y de esta manera aumentar la validez y consistencia de los hallazgos. Se cree que una de las ventajas de la triangulación es que cuando dos estrategias arrojan resultados muy similares, esto corrobora los hallazgos; pero cuando, por el contrario, estos resultados o lo son, la triangulación ofrece una oportunidad para que se elabore una perspectiva más amplia en cuanto a la interpretación del fenómeno en cuestión, porque señala su complejidad y esto a su vez enriquece el estudio y brinda la oportunidad de que se realice nuevos planteamientos.</p>	<p>problemática en cuestión, esto visto desde distintos ángulos de análisis. El término triangulación tampoco implica que literalmente se tengan que usar tres métodos de verificación para el desarrollo del problema. En el caso de la investigación cualitativa, se sostiene que las debilidades que pueda presentar cada estrategia de análisis no se superponen entre sí, sino más bien ocurre que las fortalezas de dichas estrategias se suman logrando obtener un análisis rico de información. Finalmente, se supone que, al utilizar una sola estrategia, el estudio corre el riesgo de presentar sesgos en los resultados. Y que dicho riesgo disminuye considerablemente al usar más estrategias ya que la observación del problema desde distintos ángulos permite que los resultados tengan mayor validez y consistencia (Okuda & Gómez, 2005).</p>	<p>enfoques sobre la problemática planteada, y así poder evitar sesgos en los resultados y tener mayor consistencia en lo encontrado. Además, de encontrarse resultados similares en todas las estrategias aplicadas, se estaría verificando los hallazgos de la investigación. Y si en caso contrario, se encontraran resultados opuestos, el resultado de la investigación no dejaría de ser enriquecedor, ya que se encontraría un problema complejo de abordar que merecería ser más profundo en su análisis.</p>
Referencia:	Okuda, M., & Gómez, C. (2005). <i>Métodos en investigación cualitativa: triangulación</i> . España y Portugal: Metodología de investigación y lectura crítica de estudios.		

