

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA

ESCUELA DE POSGRADO



**UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS**

PROGRAMA DE MAESTRÍA EN CIENCIAS

TESIS:

**INCIDENCIA DEL FACTORING EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA
INVERSIONES KEMSY S.R.L. CAJAMARCA 2015-2019**

Para optar el Grado Académico de

MAESTRO EN CIENCIAS

MENCIÓN: ADMINISTRACIÓN Y GERENCIA EMPRESARIAL

Presentada por:

Bachiller: ROGER SANCHEZ VARGAS

Asesor:

Dr. HÉCTOR DIOMEDES VILLEGAS CHÁVEZ

Cajamarca – Perú

2022

COPYRIGHT © 2022 by
ROGER SANCHEZ VARGAS
Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD NACIONAL DE CAJAMARCA

ESCUELA DE POSGRADO



UNIDAD DE POSGRADO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS CONTABLES Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA DE MAESTRÍA EN CIENCIAS

TESIS APROBADA:

INCIDENCIA DEL FACTORING EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA INVERSIONES KEMSY S.R.L. CAJAMARCA 2015-2019

Para optar el Grado Académico de

MAESTRO EN CIENCIAS

MENCIÓN: ADMINISTRACIÓN Y GERENCIA EMPRESARIAL

Presentada por:

Bachiller: ROGER SANCHEZ VARGAS

JURADO EVALUADOR

Dr. Héctor Diomedes Villegas Chávez
Asesor

Dr. Arnaldo Kianman Chapilliquén
Jurado Evaluador

Dra. Reyna López Díaz
Jurado Evaluador

Dr. Edward Fredy Torres Izquierdo
Jurado Evaluador

Cajamarca – Perú

2022



Universidad Nacional de Cajamarca
LICENCIADA CON RESOLUCIÓN DE CONSEJO DIRECTIVO N° 080-2018-SUNEDU/CD

Escuela de Posgrado
CAJAMARCA - PERÚ



PROGRAMA DE MAESTRÍA EN CIENCIAS


ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

Siendo las 10:00 horas, del día 01 de julio de dos mil veintidos, reunidos en el Auditorio de la Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional de Cajamarca, el Jurado Evaluador presidido por el **Dr. ARNALDO KIANMAN CHAPILLIQUÉN**, **Dra. REYNA LOPEZ DIAZ**, **Dr. EDWARD FREDY TORREZ IZQUIERDO**, y en calidad de Asesor el **Dr. HECTOR DIOMEDES VILLEGAS CHAVEZ** Actuando de conformidad con el Reglamento Interno y el Reglamento de Tesis de Maestría de la Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional de Cajamarca, se dio inicio a la Sustentación de la Tesis titulada: **"INCIDENCIA DEL FACTORING EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA INVERSIONES KEMSY S.R.L. CAJAMARCA 2015-2019**; presentado por el Bachiller en Administración y Negocios Internacionales. **ROGER SANCHEZ VARGAS**.


Realizada la exposición de la Tesis y absueltas las preguntas formuladas por el Jurado Evaluador, y luego de la deliberación, se acordó APROBAR con la calificación de DECISIOTE (17) ENCELENTE la mencionada Tesis; en tal virtud, el Bachiller en Administración y Negocios Internacionales. **ROGER SANCHEZ VARGAS**, está apto para recibir en ceremonia especial el Diploma que lo acredita como **MAESTRO EN CIENCIAS**, de la Unidad de Posgrado de la Facultad de Ciencias Económicas Contables Administrativas, con Mención en **ADMINISTRACIÓN Y GERENCIA EMPRESARIAL**.

Siendo las 11:00 horas del mismo día, se dio por concluido el acto.


.....
Dr. Héctor Diomedes Villegas Chávez
Asesor


.....
Dr. Arnaldo Kianman Chapilliquén
Jurado Evaluador


.....
Dra. Reyna López Díaz
Jurado Evaluador


.....
Dr. Edward Fredy Torrez Izquierdo
Jurado Evaluador

DEDICATORIA

A:

Dios, por brindarme vida, sabiduría y por guíame por el camino del bien

A mis padres Natividad y María por todo su apoyo y su gran enseñanza

AGRADECIMIENTO

A Dios por su infinito amor y por todas las enseñanzas y sabiduría que me proporciona, él siempre está presente en cada momento y en cada lugar.

A mis familiares y amigos por su cariño y apoyo en mi vida personal y profesional, fueron ellos quienes me motivaron para lograr mis sueños trasados

Y por último quiero agradecer a todos mis compañeros de posgrado de esta prestigiosa universidad, del mismo modo a los docentes en especial a mi asesor

Dr. Héctor Villegas Chávez por su apoyo y tiempo prestado.

Los sueños son sumamente importantes. Nada se hace sin que antes se
imagine.

-George Lucas

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
EPÍGRAFE.....	vii
ÍNDICE GENERAL.....	viii
INDICE DE TABLAS	xi
INDICE DE FIGURAS.....	xii
GLOSARIO DE TERMINOS.....	xiii
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT	xv
CAPITULO I. INTRODUCCION.....	1
1.1. Planteamiento del problema.....	1
1.1.1. Contextualización	1
1.1.2. Descripción del problema.....	2
1.1.3. Formulación del problema.....	3
1.2. Justificación	4
1.2.1. Justificación científica	4
1.2.2. Justificación técnica- practica.....	4
1.2.3. Justificación institucional y personal.....	4
1.3. Delimitación de la investigación.....	5
1.4. Limitaciones.....	5
1.5. Objetivos	5
1.5.1. Objetivo general	5
1.5.2. Objetivos específicos	5
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	7
2.1. Marco legal	7
2.2. Antecedentes de la investigación	8
2.2.1. A Nivel Internacional	8
2.2.2. A nivel nacional	10

2.2.3. Antecedentes locales	12
2.3. Marco doctrinal	14
2.4. Marco Conceptual	16
2.4.1. Factoring	16
2.4.2. Cuentas por cobrar	25
2.4.3. La liquidez empresarial	26
2.4.4. Dimensiones de la liquidez	27
2.4.5. liquidez y ratios de liquidez	27
2.4.6. Herramientas para mejorar la liquidez.....	29
2.5. Definición de términos básicos	30
CAPITULO III: PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS Y	
 VARIABLES	32
3.1. Hipótesis	32
3.1.1. Hipótesis general	32
3.1.2. Hipótesis específicas	32
3.2. Variables	32
3.2.1. variable independiente.....	32
3.2.2 variable dependiente.....	32
3.3. operacionalización de los componentes de la hipótesis.....	32
CAPITULO IV: MARCO METODOLOGICO.....	34
4.1. Ubicación geográfica	34
4.2. Diseño de la investigación	34
4.3. Método de investigación.....	35
4.4. Población, muestra, unidad de análisis y unidad de análisis	36
4.4.1. Unidad de análisis	36
4.4.2. Unidad de observación	36
4.6. Técnicas para el procesamiento y análisis de información.....	37
4.7. Equipos, materiales, insumos, etc.....	38
4.8. matriz de consistencia metodológica	39
CAPITULO V: RESULTADOS Y DISCUSIONES	41
5.1. Presentación de resultados	41
5.1.1. Objetivo N° 1	41

5.1.2. Objetivo N° 2	43
5.1.3. Objetivo N° 3	47
5.1.4. Objetivo N° 4	49
5.1.5. Objetivo N° 5	52
5.2. Análisis y discusión de resultados	54
5.3. Contrastación de hipótesis	56
CONCLUSIONES	60
RECOMENDACIONES	61
REFERENCIAS	62
ANEXOS	66

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de variables	33
Tabla 2. Incidencia del factoring en la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019	39
Tabla 3. Situación de liquidez de la empresa Kemsy, periodo 2015-2019	41
Tabla 4. Cuentas por cobrar y monto a someterse a factoring en el periodo 2015-2019 ...	43
Tabla 5. Préstamo bancario de la empresa Inversiones Kemsy SRL, 2015-2019.....	44
Tabla 6. Factoring de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L. a 90 días periodo 2015-2019.....	45
Tabla 7. Costos reales y diferencias de un préstamo Bancario vs Factoring en la empresa Inversiones Kemsy SRL 2015-2019	46
Tabla 8. Liquidez general de la empresa inversiones kemsy S.R.L. sin factoring 2015-2019.....	47
Tabla 9. Liquidez general de la empresa inversiones kemsy S.R.L. con factoring 2015-2019.....	48
Tabla 10. Ratios de liquidez general con factoring y sin factoring 2015-2019.....	48
Tabla 11. Prueba defensiva sin factoring de la empresa Inversiones Kemsy A.R.L 2015-2019	50
Tabla 12. Prueba defensiva con factoring de la empresa Inversiones Kemsy periodo 2015-2019	50
Tabla 13. Comparación entre la prueba defensiva con factoring y sin factoring de la empresa inversiones kemsy S.R.L 2015-2019	51
Tabla 14. Capital de trabajo sin factoring de la empresa inversiones Kemsy en el periodo del 2015-2019.....	52
Tabla 15. Capital de trabajo con factoring de la empresa inversiones Kemsy en el periodo del 2015-2019.....	53
Tabla 16. Comparación e incremento con respecto al uso del factoring 2015-2019	53
Tabla 17. Correlación entre el factoring y la liquidez general	57
Tabla 18. Correlación entre el factoring y la prueba defensiva.....	58
Tabla 19. Correlación de factoring y el capital de trabajo	59

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. El proceso del factoring local	19
Figura 2. Figura 2 Mapa de la provincia de Cajamarca	34
Figura 3. Situación de liquidez de la empresa kemsy SRL, periodo 2015-2019.....	42
Figura 4. Costos reales del préstamo bancario vs al factoring de la empresa inversiones Kemsy SRL, 2015-2019.....	46
Figura 5. Evolución del ratio de liquidez con factoring y sin factoring 2015-2019.....	49
Figura 6. Comparación entre la prueba defensiva con factoring y sin factoring de la empresa inversiones kemsy S.R.L 2015-2019.....	51
Figura 7. Comparación e incremento con respecto al uso del factoring 2015-2019.....	54

GLOSARIO DE TERMINOS

- **Activo:** se refiere a un recurso que alguien posee para que en un futuro le genere algún beneficio, en contabilidad son todos los bienes y derechos que una empresa que fueron adquiridos con anterioridad y que en un futuro tendrá rentabilidad.
- **Cuentas por cobrar:** se refiere al dinero o efectivo que los clientes deben a una determinada empresa por cualquier vínculo comercial, estos se verán reflejados en el balance de situación financiera como activos circulantes.
- **Cuentas por pagar:** son las deudas u obligaciones que tiene una empresa con sus proveedores o acreedores como resultado de la obtención de algún bien o servicio.
- **Factoring:** es una operación de finanzas mediante la cual una empresa puede gestionar el cobro de su cartera de clientes mediante la venta de sus facturas hacia un factor o banco y a cambio de ello recibe liquidez, pero a cambio de un descuento.
- **Liquidez:** es un indicador que mide la capacidad que tiene una empresa, una entidad o una persona para poder pagar o hacer frente a sus obligaciones financieras.
- **Pasivo:** hace referencia a las obligaciones financieras que una empresa, persona o entidad tiene debido a las actividades comerciales, financieras, la deuda es a terceros y la forma más habitual de pagar es mediante cuotas.
- **Superintendencia de banca, seguros y AFP:** es una entidad que se encarga de regular y supervisar el sistema financiero, los seguros, privado de pensiones y cooperativas de ahorro y crédito, así como detectar y prevenir el lavado de dinero y los financiamientos del terrorismo.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado “incidencia del factoring en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2015-2019, tuvo como objetivo principal determinar la incidencia del factoring en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. El tipo de estudio según su finalidad es básica y descriptiva, es de diseño no experimental y por su temporalidad es longitudinal. La población está conformada por los estados financieros de la empresa Inversiones Kemsy SRL. en los periodos 2015-2019 debido a que se trata de un estudio de caso. La técnica de recolección de datos fue la observación mediante el uso de la guía de observación y el análisis documental mediante el uso de fichas bibliográficas los estados financieros, para validar el instrumento se usó el Rho de spearman y las correlaciones entre variables. Como resultado se obtuvo que la liquidez general en el año 2019 aumento del 2.4 al 3.7 con el uso del factoring, además hay una correlación entre ambas variables, con un resultado de 0.9 que se encuentra $0 < r < 1$ próximo al 1, esto indica que hay una buena bondad de ajuste. Se concluye que el uso del factoring en una empresa es fundamental para aumentar la ratio de liquidez y hacer frente a las actividades enfocadas.

Palabras clave: Factoring, liquidez

ABSTRACT

The present research work entitled "incidence of factoring in the liquidity of the company Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2015-2019", had as its main objective to determine the incidence of factoring in the liquidity of the company Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. The type of study according to its purpose is basic and descriptive, it is of non-experimental design and due to its temporality it is longitudinal. The population is made up of the financial statements of the company Inversiones Kemsy SRL. in the 2015-2019 periods because it is a case study. The data collection technique was observation through the use of the observation guide and documentary analysis through the use of bibliographic records, financial statements, to validate the instrument the Spearman's Rho and the correlations between variables were used. As a result, it was obtained that the general liquidity in the year 2019 increased from 2.4 to 3.2 with the use of factoring, in addition there is a correlation between both variables, with a result of 0.9 that is $0 < r < 1$ close to 1, this indicates that there is a good goodness of fit. It is concluded that the use of factoring in a company is essential to increase the liquidity ratio and deal with focused activities.

Keywords: Factoring, liquidity

CAPITULO I

INTRODUCCION

1.1.Planteamiento del problema

1.1.1. Contextualización

En las empresas desde tiempos pasados su carta de presentación son los Estados Financieros, a través de estos informes muestran al mercado sus detalles de solidez financiera y también permite a sus directivos demostrar sus capacidades, habilidades, conocimientos y nivel de toma de decisiones, como parte fundamental e importante de la situación monetaria esta la liquidez que están importante para una organización como el combustible en un vehículo. Si una empresa cuenta con una liquidez estable puede hacer frente a sus obligaciones financieras, comerciales y terceros a corto y a largo plazo, para poder sobrevivir en un mundo globalizado y en constante cambio las MiPymes necesitan tener apoyo y facilidades por parte de los gobiernos y entidades financieras al acceso al financiamientos, sin embargo, en Latinoamérica según Ferraro et al (2011), para poder acceder al financiamiento existen algunos aspectos que prevalecen como: la discriminación hacia las pequeñas empresas, la segmentación de mercados financieros y la inefectiva evaluación de riesgo de los bancos, todo esto hace que sea muy complicado obtenerlos. La tasa de interés que se cobra es de acuerdo al tamaño de las empresas esto hace que las pymes tengan una escasa participación al crédito en el sector privado.

Como indica Correa et al (2020), el tejido organizacional y empresarial en Latinoamérica está conformado por las micro y pequeñas empresas, esto se ve reflejado en varias dimensiones como en la creación de empleo y en la participación en el total de la fuerza empresarial. El resultado se manifiesta una participación en el producto bruto interno (PIB) en la región de un 25 %, situación que se asemeja con los países de la unión

Europea, donde la cifra alcanza un poco más del 56%, estamos frente a un sector muy importante y necesita de nuevas alternativas de financiamiento para poder obtener liquidez.

La situación empresarial en el caso peruano como en la mayoría de países de América latina está teniendo problemas de liquidez debido a la pandemia generada a inicios del año 2020, a esto se suma el problema del poco acceso al financiamiento, según Camex las MiPymes destruidas a causa de la recesión y falta de acceso a financiamiento fueron de 3.1 millones destruidas lo que representa un 48.8 % menos que el 2019.

De acuerdo a las cifras presentadas por Camex Perú las Mypes representan el 95 % de las empresas peruanas y emplean al 26.6% de la PEA, el porcentaje de participación en el PBI es del 8%, 11 puntos menos que el año 2019.

En Cajamarca existe grandes problemas en las micro y pequeñas empresas para obtener liquidez, las que aún sobreviven a la crisis económica enfrentan problemas de menor índice ventas, mayormente estas se dan al crédito, generando conflictos en el cobro de la cartera ya que muchos de estos a veces se niegan a la pronta cancelación. Ante esta situación y el poco acceso al financiamiento es necesario recurrir a nuevas formas de financiamiento para poder obtener liquidez, una alternativa es el factoring que consiste en obtener efectivo mediante la venta de facturas a un tercero(factor), ante esto no solo se obtiene liquidez si no también una eficiente gestión de cobro de cartera.

1.1.2. Descripción del problema

Las micro y pequeñas empresas son creadas con fines de lucro y con el objetivo de satisfacer las necesidades del mercado, sin embargo uno de los pilares fundamentales para su correcto funcionamiento y pueda perdurar en el tiempo es la liquidez, las empresas que se dedican a la comercialización de productos en varias ocasiones tienen ventas al crédito hasta un plazo de 90 días, esto en realidad influye en problemas para obtener

liquidez inmediata más aun por la recesión económica que estamos atravesando y a esto se suma la problemática del acceso al financiamiento.

La empresa de Inversiones Kemsey SRL, no es ajena a toda la problemática y contexto que se vive a nivel nacional y local, al ser una empresa dedicada a la comercialización de productos ferreteros tiene parte de sus ventas al crédito lo cual le está generando problemas de cobranza de cartera y falta de liquidez , todo esto se detectó mediante los síntomas de retraso de pago a proveedores, retrasos de pago al estado y el alto grado de endeudamiento, las causas principales de dicho problema son la baja rotación de las cuentas por cobrar y el acceso al financiamiento.

Para hacer frente a la problemática suscitada es necesario buscar nuevas alternativas para poder obtener activo líquido, de manera particular el factoring ayuda a con la liquidez porque ayuda con el buen manejo de las cuentas por cobrar, mejora el manejo del área de tesorería y es mejor opción frente a otros métodos debido a que su ventaja comparativa es la venta de las facturas.

Por lo mencionado se ha creído conveniente realizar el trabajo de investigación titulado: Incidencia Del De Factoring En La Liquidez De La Empresa Inversiones Kemsy S.R.L. Cajamarca 2015-2019.

1.1.3. Formulación del problema

Pregunta general

¿Cuál es la incidencia del factoring en la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019?

Preguntas auxiliares

¿Cómo es la situación de liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019?

¿Cuál es la relación riesgo- beneficio del uso del factoring vs un préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2015-2019?

¿Cuál es la incidencia del factoring en la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019?

¿Cuál es la incidencia del factoring en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019?

1.2. Justificación

1.2.1. Justificación científica

El presente trabajo fortalece las bases existentes del conocimiento sobre una nueva fuente de financiamiento que es el factoring, conocimiento confortado mediante la obtención de activo líquido (liquidez), a través de la venta de facturas negociables de una empresa hacia otra entidad y transfiriendo la deuda hacia un tercero, esto se convierte en una información importante para las empresas que quieran aprovechar tal alternativa.

1.2.2. Justificación técnica- práctica.

El presente trabajo de investigación se analizó de forma técnica la alternativa de financiamiento factoring y los requisitos, procedimientos que se debe seguir para poder ingresar a esta opción y al aprovechar al factoring te dará liquidez inmediata logrando con esto crecer como negocio, es por ellos que se hace las recomendaciones a las empresas utilizar este medio para administrar de una manera eficiente su capital de trabajo

1.2.3. Justificación institucional y personal

Los resultados de la investigación son de interés para las MYPEs en la ciudad de Cajamarca en especial para el sector ferretero, en cuanto al conocer a fondo la nueva alternativa de financiamiento ya que beneficia de dos maneras, una que las empresas tendrán liquidez inmediata y la otra manera es que obtendrá nuevos productos y se hará

más competitiva.

Finalmente, la motivación personal para el desarrollo del presente trabajo se debe a que través del mismo me permitirá profundizar mis conocimientos sobre el factoring y su relación con temas financieros, lo que contribuye a mi formación profesional como maestrante.

1.3.Delimitación de la investigación

La presente investigación especialmente se delimito al estudio de la empresa INVERSIONES KEMSEY SRL en el distrito de Cajamarca, al aspecto teórico se circunscribe la alternativa de financiamiento factoring, ya que esto genera liquidez a corto plazo lo cual beneficiara a la empresa en estudio. El ámbito temporal del análisis de la información corresponde a los años 2015-2019.

1.4.Limitaciones

Las limitaciones de este presente estudio se enfocaron en aplicar el factoring a las empresas o clientes que tengan un buen récord crediticio.

1.5. Objetivos

1.5.1. Objetivo general

Determinar la incidencia del factoring en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

1.5.2. Objetivos específicos

- Analizar la situación de liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.
- Establecer la relación de riesgo- beneficio del uso del factoring vs un préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2015-2019.

- Determinar la incidencia del factoring en la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2015-2019.
- Determinar la incidencia del factoring en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Marco legal

Ley que promueve el financiamiento a través de la factura comercial, ley N° 29623: la presente ley establece todos los lineamientos que se debe seguir para poder conseguir el financiamiento a través de la venta de facturas. El objetivo principal es promover el acceso al financiamiento a los proveedores de bienes y servicios a través de la venta de facturas comerciales y recibos por honorarios. (Ley 29623 2010, pág.1).

la factura negociable, es un título valor a la orden, transmisible por endoso que se origina en la compra venta u otras modalidades contractuales otras modalidades contractuales de transferencia de propiedad de bienes o en la prestación de servicios e incorpora el derecho de crédito respecto del saldo del precio o contraprestación pactada por las partes.

Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, ley N° 26702: La presente ley establece el marco de regulación y supervisión a que se someten las empresas que operen en el sistema financiero y de seguros, así como aquéllas que realizan actividades vinculadas o complementarias al objeto social de dichas personas. El objetivo de la presente ley es propender al funcionamiento de un sistema financiero y un sistema de seguros competitivos, sólidos y confiables, que contribuyan al desarrollo nacional. (Ley 26702, 2011, pág, 1.)

Reglamento de factoring, descuento y empresas de factoring resolución de la SBS N° 4358-2015: en la presente resolución se presenta información concerniente al factoring, tipos, responsabilidades tanto del cliente como del factor, además que presenta los requisitos y tasas para acceder al financiamiento. A la fecha, son 37 entidades

financieras dedicadas al este servicio financiero, se encuentran legalmente reconocidas por la SBS.

Decreto de urgencia que promueve el financiamiento de la mipyme, emprendimientos y startups, N.º 013-2020: en el marco de la emergencia sanitaria en el territorio peruano el estado vio la necesidad de promover el financiamiento de las pequeñas empresas. El objetivo principal es establecer medidas que promueven el acceso al financiamiento de las micro, pequeñas y medianas empresas – MIPYME, el desarrollo de emprendimientos dinámicos y de alto impacto en estadios iniciales de desarrollo y en etapas de consolidación, el impulso de iniciativas Clúster a nivel nacional, el fortalecimiento e incentivo a su proceso de internacionalización, la ampliación y fortalecimiento de los servicios tecnológicos que brinda el Estado a las MIPYME, y el impulso del desarrollo productivo y empresarial a través de instrumentos de servicios no financieros. (D.U N.º 013-2020, pág. 1.)

2.2. Antecedentes de la investigación

2.2.1. A Nivel Internacional

Barrionuevo (2017), realizó una investigación sobre: el factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del cantón Ambato durante el año 2015. El estudio se propone el diseño del modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) para la aplicación del factoring., su objetivo principal fue determinar la relación entre el Factoring como Herramienta financiera y la Rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas en estudio. La metodología aplicada en esta investigación tiene un enfoque cuali – cuantitativo, como parte cualitativa en factoring describe el proceso que deben realizar las empresas para el financiamiento; por su parte el enfoque cuantitativo por parte de la rentabilidad presenta las razones financieras para poder tomar decisiones. Los resultados obtenidos son bastantes

alentadores, debido a que las empresas aumentan la rentabilidad según el reporte de las ratios. Concluye que el factoring es una herramienta que ayuda a elevar el rendimiento de las empresas, para ello se recopiló información de los estados financieros mediante el instrumento de ficha de observación, quedando como resultados positivos para los que usaron factoring con respecto a los años anteriores que aún no se aplicaba.

Alvarado y Flores (2016), en su tesis: Propuesta del Factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalimsa S.A. en el periodo 2016, el objetivo general es proponer un sistema de factoring como fuente de financiamiento a corto plazo para obtener liquidez en la empresa en mención. La metodología aplicada es descriptiva, deductiva, bibliográfica y de campo, se usó la técnica de la encuesta con su instrumento lo cual indico que el factoring tiene una aprobación del 92% del personal, además indicaron que la dificultad de la pequeña y mediana empresa es obtener activo líquido. concluye que con la aplicación del factoring, como una alternativa de financiamiento a corto plazo se realizó el cálculo de las ratios de liquidez proyectados para el año 2016, el índice de solvencia estaría en 1,71 y la prueba ácida 1,27, en el caso del capital de trabajo presenta un aumento considerable de \$77.539,83 a \$82.539,83, eso indica que la empresa MERCALIMSA S. A. puede obtener mayor liquidez de manera inmediata con la utilización del factoring, de esta forma puede subir sus necesidades y obligaciones financieras y comerciales con las instituciones con la que es socia comercial.

Se identificó que el principal problema que afecta la liquidez de las pequeñas empresas es precisamente no contar con líquido para reactivar sus operaciones, porque existe una diferencia muy marcada entre las cuentas por cobrar que se pagan hasta en 90 días plazo y las cuentas por pagar que se debitan en 30 días, de modo que la herramienta financiera del Factoring le puede asegurar liquidez a corto y mediano plazo.

Pilco y Villamar (2015), en su tesis: Análisis del Sistema de Factoring en las Empresas Comerciales del Sector de Electrodomésticos en la Ciudad de Guayaquil y su Impacto en su Liquidez. Su objetivo principal fue lograr una mayor liquidez por medio de la implementación de la herramienta financiera de Factoring en las empresas dedicadas a la venta de electrodomésticos para obtener una disminución de la cartera de crédito. La metodología usada en la presente investigación fue mixta, con un diseño no experimental transaccional longitudinal y de tipo de modelo para aplicarse es de tipo documental, descriptiva y correlacional. Se uso la entrevista y la encuesta a fin de encontrar las principales causas que afectan a la liquidez de la empresa. Los resultados señalan que el 43% de los encuestados creen que el factoring solo puede usarse por las grandes empresas y 17 % señalan que también pueden aplicar los pequeños empresarios. concluye que las empresas dedicadas a la comercialización de electrodomésticos deben aplicar el factoring mediante un plan detallado para poder disminuir los gastos de cobro de cartera y de esta manera exista más liquidez para la empresa comercializando los activos negociables como cheques y documentos legales.

Cuando una empresa presenta síntomas de falta de liquidez son problemas relacionados con el ineficiente cobro de cartera de clientes, lo cual se traduce en la baja rentabilidad, por lo que lo más recomendable es hacer negociaciones vía factoring.

2.2.2. A nivel nacional

Basaldua (2017), en su tesis: Factoring y la liquidez en la empresa INTELEC PERÚ SAC del distrito de santa Anita, 2017. El objetivo principal fue determinar la relación entre el Factoring y la Liquidez en la empresa INTELEC PERU SAC, en el distrito de Santa Anita, año 2017. Para ello la metodología usada es no experimental, de

enfoque cualitativo, de tipo descriptivo correlacional. La población fue los 50 trabajadores de la empresa, 15 del área de finanzas, 20 del área de contabilidad y 15 del área de proyectos considerándose como unidad de análisis. Para procesar recopilar la información se usó la técnica de la encuesta con su cuestionario. Se concluye que las variables en estudio factoring y liquidez mantienen una relación muy significativa en la empresa INTELEC PERU SAC, en el distrito Santa Anita, 2017; la contrastación de la hipótesis nos dice que el grado de significancia es de $\text{sig} = 0.000$ lo cual es menor a 0.05, por tanto quiere decir de que se rechaza la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, por lo tanto se puede concluir que la aplicación del factoring como medio de financiamiento beneficiara a la empresa debido que puede continuar con sus actividades comerciales y económicas, aprovechando al máximo los recursos que contiene ya sea humanos, técnicos, esto hace que la empresa se vuelve más competitiva y tendría una mayor participación en el mercado.

Espinoza (2019), en su tesis: Factoring y su impacto en la gestión financiera de las Mypes del sector abarrotes en Chiclayo-2019. El objetivo principal fue analizar el uso del factoring y su impacto en la gestión financiera de las Mypes. Para ello el método utilizado a nivel teórico es el hipotético- deductivo, el análisis histórico y el análisis deductivo. Se uso las técnicas de la observación y análisis documental. el análisis histórico y en análisis deductivo, Como instrumento en primera instancia las fichas textuales y como segunda instancia las encuestas, procesadas mediante le Excel y el Spss. Se concluye que con la aplicación de factoring para obtener liquidez esto se relaciona directamente de manera significativa con la gestión Financiera de las Mypes del Sector Abarrotes en Chiclayo-2019. Del total de la muestra encuestada podemos decir que el 90% de consideran un correcto uso del factoring se refleja en el aumento del indicador de solvencia, de manera lógica cuando una empresa tiene mayor capital de trabajo producto

de la liquidez estos se transforman en inversiones de corto y largo plazo, todo esto nos lleva a tener mayores ventas en los periodos establecidos y por consiguiente se incrementan las utilidades, las cuales se ven reflejado al final del periodo en el patrimonio mediante el indicador de solvencia y, finalmente, el 60% de los encuestados opinan que al tener liquidez inmediata, mayor capital de trabajo, mayores ventas, mejores utilidades y generando solvencia empresarial, por lo tanto se puede decir que el uso del factoring ayudaría de manera positiva al desarrollo de las empresas en estudio.

Aredo (2017), en su tesis: La Factura Negociable como fuente de Financiamiento y su Incidencia en la Liquidez de la Empresa BUS METÁLICA S.A. Trujillo Años 2014-2015. El objetivo principal fue determinar de la factura negociable como fuente de financiamiento en la liquidez de la empresa. La metodología usada en este estudio es aplicada por que está orientada a ampliar el conocimiento que tenemos sobre las herramientas financieras, es de diseño no experimental porque no tiene la intención de manipulación de variables. la unidad de análisis fue tomada de los estados financieros de la empresa. Se usos como técnica de recolección de datos al análisis documental y la observación. Se concluye que la utilización del factoring como fuente de obtención de liquidez ayuda positivamente a la empresa, un ejemplo muy significativo es el aumento del efectivo y equivalente de efectivo del año 2015 con respecto al año anterior, porque sus cuentas por cobrar se están gestionando mediante la factura negociable, como indica el líder y gerente que el riesgo crediticio es bajo debido a que la mayoría de las transacciones se realiza en una entidad conocida y relacionada.

2.2.3. Antecedentes locales

Duran (2019), en su tesis: incidencia de los pagos adelantados del IGV en la liquidez de las MYPEs del sector combustible de la ciudad de Cajamarca – 2018. El objetivo fue determinar la incidencia del régimen de pagos adelantados del IGV en la

liquidez de las MYPEs del sector combustible de la ciudad de Cajamarca, año 2018. La investigación es de tiene un enfoque no experimental porque no pretende manipular las variables, es de nivel correlacional. La muestra es de 30 colaboradores de la empresa en estudio. Según los datos obtenidos en la investigación está claro que los resultados evidencian en los pagos adelantados del IGV, guardan un grado de significativa en la liquidez de las MYPEs del sector combustible de la ciudad de Cajamarca, con una correlación positiva de asociación alta, con un coeficiente de correlación no paramétrico Rho de Spearman de 0,751; del mismo modo los pagos por adelantado en el régimen de percepciones del IGV, presenta una correlación positiva de asociación alta, con un coeficiente de correlación no paramétrico Rho de Spearman de 0,725 y en el régimen de retenciones una correlación positiva de asociación moderada/alta, con un coeficiente de correlación no paramétrico Rho de Spearman de 0,634.

Cabanillas (2019), en su tesis: Incidencia del Sistema de Deduciones con Relación a la ley del IGV Justo, en la Liquidez de la Empresa Servicios Integrales Santa Isabel SRL, Cajamarca 2017. El objetivo central de la presente investigación es Determinar la incidencia del sistema de deducciones con relación a la Ley del IGV Justo, en la liquidez de la empresa en estudio. La metodología usada es descriptiva, es de diseño no experimental ya que el estudio se basa en la observación de la incidencia del sistema de deducciones. La muestra fue tomada por los estados financieros de la empresa. Esta investigación se concluye que el sistema de deducciones con relación a la ley del IGV Justo, incide de manera negativa en la liquidez de la empresa; porque al mantener dinero inmovilizado en la cuenta de deducciones del Banco de la Nación; debido a que el dinero deducido es mayor a la deuda tributaria, genera un saldo a favor mensual en la cuenta de deducción y al no poder disponer del dinero para el pago de deudas financieras y comerciales que mantiene, esto le genera mayores gastos por interés financiero y la desconfianza de sus proveedores; sin embargo si se pudiera disponer del dinero de la cuenta de deducción le

permitiría a la empresa realizar el pago de deudas o reinvertir en el giro propio de la empresa para generar mayores ingresos, ya que el pago del IGV de acuerdo a la Ley del IGV Justo se postergaría a 90 días, permitiéndole cumplir con sus obligaciones principales.

2.3. Marco doctrinal

Teoría de la preferencia por la liquidez

Esta teoría fue postulada por Keynes en el año de 1992 lo cual indica que la mayoría de las personas consideran que es mejor tener todos sus ahorros en forma líquida, es decir como dinero. Según Sánchez (2016), indica que el comportamiento humano comprueba que todos prefieren tener sus cosas de manera mas accesibles y rapidas frente a otras posibilidades. Esta teoria tambien relaciona las preferencias de manera directa con las tasas de interes debido que mantener el dinero de manera afectiva como hacerlo en alguna entidad puede generar algunos costos, eso quiere decir que el ahorro puede convertirse en gasto.

Existen 3 razones fundamentales para la preferencia de la liquidez, los cuales tiene una importancia fundamental en las personas.

- Las transacciones, mantener el dinero en efectivo en vez de ponerlo en alguna entidad puede facilitar algunas operaciones cotidianas, puesto que si están invertidas ya no podrán realizar en los gastos diarios.
- Precaución, las personas prefieren tener su dinero en efectivo para su gasto cotidiano, debido a que si lo invierten piensan que lo pueden perder.
- Especulación, las personas piensan que si tienen el dinero en la mano pueden acceder a oportunidades de inversión y a un costo bajo.

Según esta teoría se debe mantener el dinero lo más accesible para poder invertir en cualquier momento, también se puede hacer algunas transacciones es por ello que

debemos mantener el dinero bajo el colchón.

Teoría de la inversión

Esta teoría también pertenece a Keynes, indica a las personas algunos lineamientos que debe conocer al momento de realizar alguna inversión, Sánchez (2016), indica que muestra una relación entre el capital de trabajo y las tasas de interés a través de una curva denominada curva de eficiencia marginal de inversión (MEC), de forma descendente. La relación es inversa, cuando disminuye la tasa de interés aumenta la inversión, lo contrario ocurre cuando aumenta la tasa de interés, aquí la inversión disminuye.

Según STS 622/2007,31 de mayo de 2007, según esta norma española en su sentencia de su tribunal supremo indica que todos los que forman parte de este contrato de factoring tienen una relación muy peculiar debido a que se cumple una triple función, la primera es que el factor ejerce la gestión de cobranza por cualquier actividad al crédito que tenga un contrato con diversos clientes. La segunda puede revestir condiciones de garantía en cuanto actúa sobre créditos previamente aprobados y la sociedad de factoring viene a asumir el riesgo de la insolvencia de los deudores cedidos. La tercera es propiamente el financiamiento que parte primero por la evaluación hasta el otorgamiento de la liquidez ya que esto lo genera una actividad comercial. Villagómez, (2007).

Principio universal de la cesión de créditos

la doctrina sobre la cesión de créditos inicia traspasando los derechos mediante un contrato. García (1997), indica que se transfiere un crédito u otro derecho legalmente realizable, quien lo adquiere lo hace en su propio nombre y en su patrimonio debe figurar con las mismas características y sin modificaciones.

Entonces se pacta un contrato al cliente de comprometerse a ceder toda su facturación e información por las ventas que provengan de su actividad comercial,

presentes y futuras, también se compromete a que el factor realizara su aprobación de todas las operaciones que lo propongan, en consecuencia, las operaciones aprobadas deben transmitirse al factor con todo los términos y condiciones.

Principio de exclusividad

En el factoring nacional e internacional se da el caso de que se debe pactar exclusividad con un solo factor, quiere decir que el cliente tiene que entregar sus facturas a un solo factor, si este hace caso omiso tendrá que pagar una penalidad. Dueñas,(2019).

Transferencia de créditos al factor

Esta es la obligación de traspasar los créditos que están estipulados en el contrato, el factor cumple con todos los requisitos exigidos por la legislación regulada por el código civil, en la que el factor adquirente del crédito asume el riesgo de crédito del mismo. Se puede hacer con sesión ante un notario o como endoso en los documentos endosables, en ese caso el cliente está obligado a presentar todo el documento que lo respalden, la transferencia se hará transmitiéndole al factor todos los derechos inherentes al crédito. Sotomayor (2019).

2.4. Marco Conceptual

2.4.1. Factoring

Existen diversas definiciones sobre el factoring, para Auboin et al. (2016), consiste en adquirir y enajenar las cuentas por cobrar a una institución o entidad especializada generalmente llamado factor, en condiciones similares para las partes interesadas, un proveedor necesita recibir el pago por las ventas realizadas en el momento de la operación, mientras que un comprador necesita pagar por los bienes cuando está en el proceso de comercialización, a menudo, de 30 a 90 días después de haber recibido el comprobante de pago. Para salvar esto brecha el proveedor puede vender sus cuentas por cobrar (facturas) a un factor, menos intereses y cargos por servicio.

El factoring es una alternativa de financiamiento a corto plazo desde épocas pasadas hasta la actualidad, consiste en la venta de activos (cuantías por cobrar) a corto plazo de una empresa a una entidad u organización especializada conocida como factor.

En tal sentido, el factoring es la compra de deudas a un proveedor por parte de una entidad encargada para este proceso (banco), se financia sobre la base a cobros a futuro (pendientes), a partir de la venta de bienes y servicios en el mercado nacional o extranjero a cambio de una tarifa o tasas. Ivanovic et al. (2011)

El factoring es una técnica financiera en la que una empresa especializada (factor) compra a los clientes las cuentas por cobrar que resultan de la venta de bienes o la prestación de servicios a los clientes. De esta forma, el cliente de la empresa cliente se convierte en deudor del factor y tiene que cumplir sus obligaciones con el factor directamente. El contrato de factoring asume que todo el riesgo crediticio, así como el cobro de las cuentas, lo asume el factor, lo cual es de gran importancia en el entorno financiero actual, (Milenkovic y Mihajlov, 2011, p 2).

2.4.1.1. Orígenes del factoring

El factoring según el punto de vista de algunos autores se originó aproximadamente en el siglo XVII, para Liu y Sotelo (2000), ha surgido por los ingleses principalmente en la actividad de venta de textiles que hacía a sus colonias americanas, debido que existía una problemática con el pago de las mismas por temas de tiempo y distancia, los ingleses no solo tenían que convertirse en grandes exportadores si no también en financistas, después de esto los norteamericanos comenzaron asumir el riesgo de todas las importaciones que hacían, por consiguiente copiaron el estilo y perfeccionaron convirtiéndose en lo que hoy conocemos como factoring.

Las empresas de norte América dedicadas a proporcionar el factoring se pusieron como meta conquistar los mercados europeos y mundiales, para ello en el año de 1959

tomaron la decisión de crear la primera National City Bank of New York para crear un departamento de factoring, absorbiendo a Huleschman and Company.

Cuando la colonización de América estaba en su máximo esplendor los comerciantes ingleses de textil con la ambición de conquistar nuevos mercados tomaron la decisión de enviar a todas sus colonias a un agente(factor). Dichos agentes tenían la información financiera de cada uno de los compradores, comenzaban a otorgar facilidades de pago a la compra de sus productos transfiriéndolos los riesgos de la cobranza.

Mas adelante los agentes comenzaron agruparse, así dando origen a las sociedades e instituciones de factoring las que comenzaron a operar de manera simultánea en las industrias de cada país, adquiriendo los créditos otorgados por la venta de mercaderías, y asumiendo los riesgos relativos a la cobranza de dichos créditos, Mazzeo et al. (2012)

En la actualidad el factoring ha crecido de manera exuberante tanto en la industria comercial y de servicios, existen para varios sectores he inclusive se puede realizar con recibos por honorarios y otros títulos que sean negociables.

2.4.1.2. El factoring en el Perú

El factoring en el territorio nacional se rige por las diversas normas que con el pasar de los años se han modificado, la data más actual se tiene la resolución de la SBS 1021-98 (1998), donde se aprobó el reglamento del uso del factoring y empresas autorizadas, la ley que rige al factoring es N° 30308, que es en realidad la que modifica a diversas normativas que fomentan su uso, también está regulada por la ley del sistema financiero N° 26702 (2010) y la ley de la factura negociable N° 29623, del mismo modo está regulada por Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP.

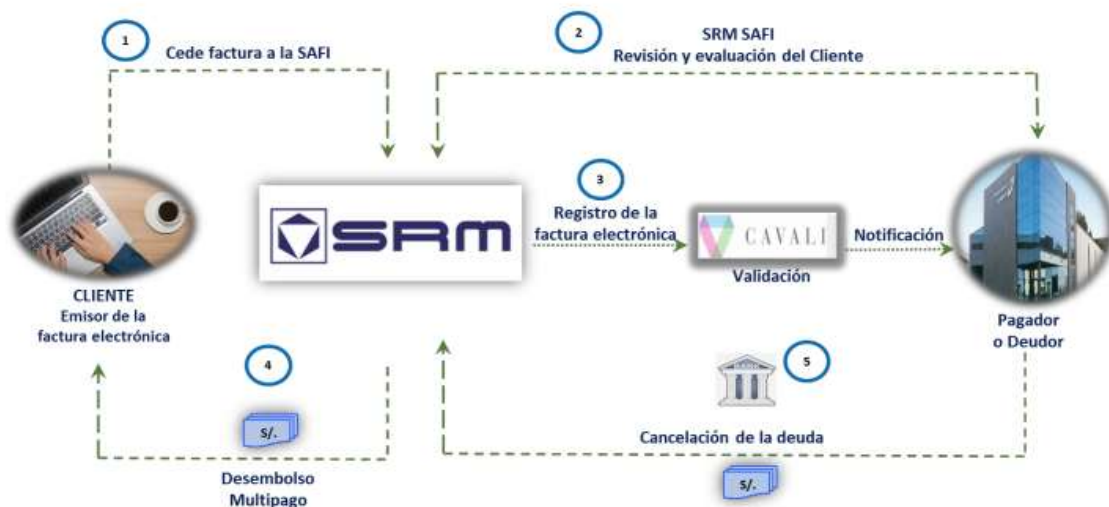
Según la Ley N° 30308 (2015) las facturas son títulos valores que hacen que tenga posibilidades de ser cobradas de manera judicial tal como se hace con los títulos valores

y esto hace el trabajo mucho más rápido y eficaz, además crea empresas que pueden comprar y vender sin estar inscritas en la ley de bancos.

2.4.1.3. El proceso del factoring

El proceso inicia cuando una empresa necesita liquidez debido a que sus ventas que tiene se han realizado al crédito.

Figura1.



El proceso del factoring local

Nota: Esquema del factoring tomado de fuente de Danitza Sosa Porlles

La figura N° 1 proceso del factoring local explica los pasos a seguir a lo largo de la ejecución:

1. El cliente que es dueño de los títulos negociables cede la factura a la SAFI (factor).
2. El factor es el encargado de revisar las facturas y evaluar el récord creditico del cliente.
3. Después de dar el visto bueno se registra la factura electrónica en su base de datos, para después validar con Cavali, si todo está conforme se notifica al deudor que se está realizando una compra de facturas.
4. El factor realiza el desembolso al cliente, un porcentaje de acuerdo a las tasas de descuento.

5. El deudor realiza el pago de la deuda y el factor se queda con el de cuenta que se le hizo al cliente.

2.4.1.4. ventajas del factoring

las ventajas que presenta este instrumento son un claro ejemplo para las empresas que tienen elevadas ventas al crédito o que no tienen una política de cuentas por cobrar:

- Ahorro de tiempo, ahorro de gastos y precisión de la obtención de informes.
- Mejora en la liquidez de la empresa al efectuarse una entrada de dinero por la cesión de los créditos una vez efectuado el contrato de factoring.
- Protección de la posible morosidad, insolvencia o quiebra de los clientes.
- Permite la máxima movilización de la cartera de deudores y garantiza el cobro de todos ellos.
- Permite recibir anticipos de los créditos cedidos.
- Para el personal directivo, ahorro de tiempo empleado en supervisar y dirigir la organización de una contabilidad de ventas.
- Puede ser utilizado como una fuente de financiación y obtención de recursos circulantes.
- Las facturas proporcionan garantía para un préstamo que de otro modo la empresa no sería capaz de obtener.
- Reduce los Costos de operación, al ceder las Cuentas por cobrar a una empresa que se dedica al factoring.
- Proporciona protección en procesos inflacionarios al contar con el dinero de manera anticipada, por lo que no pierde poder adquisitivo.
- Permite contar con una nueva línea de financiamiento, (Mazzeo et al. 2012, p.46)

Las ventajas más favorables con el uso del factoring para la empresa es la competitividad financiera debido a que aumenta la liquidez y mejora los indicadores del flujo de caja, cuando una empresa se enfrenta a problemas de liquidez no pueden financiar la compra de sus activos, tampoco pueden liquidar sus obligaciones de manera oportuna, Milenkovic et al.2011).

2.4.1.5. desventajas del factoring

las desventajas del factoring se muestra a continuación:

- Costo elevado. Concretamente el tipo de interés aplicado es mayor que el descuento comercial convencional.
- Quedan excluidas las operaciones relativas a productos perecederos y las de a largo plazo (más de 180 días).
- El cliente queda sujeto al criterio de la sociedad factor para evaluar el riesgo de los distintos compradores.
- El Factor sólo comprará la Cuentas por Cobrar que quiera, por lo que la selección dependerá de la calidad de las mismas, es decir, de su plazo, monto y posibilidad de recuperación.
- Una empresa que este en dificultades financieras temporales puede recibir muy poca ayuda.
- El factor puede no aceptar alguno de los documentos dependiendo el tipo de documentación respaldatoria, el cliente, etc, (Perez, 2007, p.30)

2.4.1.6. Tipos de factoring

Según, (Pilco y Villamar, 2015) como se citó en Ochoa (2008) existen los siguientes tipos de factoring:

Con recursos, este tipo de factoring como los demás es título valor de descuento de cartera, en el cual mantiene la responsabilidad del pago e incumplimientos de los

mismo el cedente (la empresa). Si se paga en su totalidad al vencimiento ya no se tiene responsabilidad alguna. Existen dos tipos de fuente de pago: los mismos que son cedente y aceptante. En este tipo de factoring, el análisis de riesgo se realizará al cedente. Existen dos alternativas del manejo de factoring con recurso:

- Con cesión, sin notificación: en este caso el cedente quien es la empresa que hace la venta de facturas, realiza la operación financiera sin notificar al aceptante (cliente) que existe una negociación. El cedente realiza la cobranza y paga a la entidad especializada.
- Con cesión, notificación y aceptación: esta modalidad es distinta a la anterior porque el cedente hace llegar la notificación con la propuesta de que se está negociando sus deudas y este último acepta, en tal sentido se hace cargo de pagar de manera directa al factor. En este caso el banco realiza la cobranza de la factura negociada al cliente y si el cliente no paga recurre hacia el cedente, quien es responsable directo de la obligación. Todo esto está estipulado dentro de las cláusulas en un contrato.

Sin recurso, Este método de factoring es un documento de descuento de cartera, es distinto a la versión anterior debido a que las responsabilidades que salgan de la operación ya no pertenecen al cedente o empresa porque la responsabilidad y obligación de pago se está trasladando al aceptante. En este tipo de operación el riesgo es específicamente para el aceptante. El manejo de factoring sin recurso se realiza de la siguiente manera:

- Con cesión, notificación y aceptación. El cedente notifica al aceptante que realizara la negociación y este último acepta y se obliga a pagar toda la deuda al vencimiento de los valores del documento. En este caso el cobro lo hace directamente el factor o entidad bancaria.

Según Ivanovic et al. (2011), el factoring de acuerdo con una serie de factores que intervienen en los negocios se divide en:

Directo: en este tipo de factoring solo existe un solo factor que está muy relacionado de manera con el comprador y deudor.

Indirecto: el factoring indirecto es similar que el caso anterior, solo que existe dos factores, el primero pertenece al país exportador o al cliente y el segundo pertenece al país importador o deudor.

Según el derecho que se asume en el proceso del factoring entre los participantes por hacer cargo de los derechos y fracciones no exigibles de las cuentas por cobrar se divide en con recurso(incompleto) y sin recurso (total)

En el factoring incompleto o con recurso es un contrato en el que el cliente asume los riesgos de pago y administrar las cuentas de cobro y pago, por los incumplimientos de cada clausula estipulada en el contrato de hace cargo la parte mencionada. Mientras que en el factoring sin recurso o completo no se cumple con lo estipulado.

2.4.1.6. Factoring según el Ámbito Territorial

Son los tipos de factoring que operan en un mismo territorio según Sánchez (2016) son los siguientes:

- Factoring domestico: Este tipo de factoring también conocido como local se da cuando el cliente y la entidad especializada en factoraje prestan sus servicios en el mismo país o región.
- Factoring internacional: ese tipo de factoring se da cuando una de las partes que intervienen en el proceso se encuentra fuera del territorio de la empresa de factoring, esta operación es más compleja por que se tiene que conseguir un factor más en el exterior.

- Factoring de exportación: Es una rama del factoring internacional que consiste en que un factor compra las facturas de una empresa que ha vendido mercancía al exterior, esta forma también es más compleja.
- Factoring de importación: esta forma es distinta a la de exportación debido a que la empresa hace compras del exterior y la empresa de factoring compra esas facturas del exterior.

2.4.1.7. Características del factoring

Según Rodríguez y Alconchel (2008) las características más importantes que tiene el factoring son las siguientes:

- Con la aplicación del factoring, el cedente recibe por adelantado entre un 80 y un 95% de las facturas que fueron negociadas con la entidad especializada en ese servicio.
- La entidad financiera o factor se hace cargo de la deuda en caso de insolvencia por parte del deudor de cedente. En este caso la operación se denomina factoring sin recurso, siendo con recurso cuando la entidad no se hace cargo de la insolvencia.
- Los deudores están obligados a pagar directamente al factor.

El autor menciona que cuando la empresa tiene conocimiento de las características del producto financiero, tener un servicio de factoring es importante, pero es aconsejable que realice de acuerdo volumen de ventas a plazo, si es elevado proceder debido a que conlleva a un incremento de costos administrativos y de gestión.

2.4.1.7. Requisitos para acceder al factoring

Los requisitos del factoring es de acuerdo al ámbito territorial que se encuentre la empresa especializada, según Sosa (2018), para acceder al factoring Primero cada

empresa debe ser emisor de facturas electrónicas y contar con un certificado de manera digital para poder firmar contratos, se debe presentar lo siguiente:

- 1) Copia literal de la empresa otorgado por SUNARP.
- 2) vigencia de poder.
- 3) DNI de los representantes legales.
- 4) ficha Ruc.
- 5) Estados financieros auditados del último año e informe comercial.

Cabe mencionar que cada factor tiene autonomía en pedir los requisitos que crea conveniente.

2.4.2. Cuentas por cobrar

Una de las partidas más importantes después de caja y bancos es las cuentas por cobrar que tiene la empresa por las diversas actividades comerciales que realiza. El autor Higuierrey, (2007) como se citó en Gitman I (1996, p, 94), indica que las cuentas por cobrar representan una extensión de crédito a sus clientes, también representa una política para atraer clientes, esta medida de hecho que maximiza los beneficios de la empresa. Sin embargo, acá surge la necesidad de administrar las cuentas por cobrar de manera eficiente.

Las cuentas por cobrar son muy importantes para la empresa es por ello que se define desde 2 puntos de vista, por el lado de la contabilidad es considerado como un recurso o propiedad que tiene a empresa a futuro y que a la larga va a generar algún beneficio, desde el punto de vista legal representa derechos de cobros por las ventas, por servicios. Araiza , (2005).

2.4.2.1. Administración de cuentas por cobrar

La administración de cuentas por cobrar es muy importante en la empresa porque va a depender de las daciones que se tome, generalmente se genera una disyuntiva entre

la liquidez y la productividad de la empresa. Se tienen que decidir si se da o no el crédito, si se da facilidades para comercializar los productos se incrementa las ventas y la utilidad espero por otro lado se incrementan las cuentas por cobrar y esto se convierte en una disminución de la liquidez.

En cada organización de acuerdo a su tamaño, volumen de ventas y facturación se debe tener un área que dedique su tiempo a esta actividad debido a que contar con liquidez es una gran ventaja para la empresa, la administración de cuentas por cobrar debe ser una herramienta para aumentar la liquidez y rentabilidad de la empresa, Gálvez y Pinilla (2008).

2.4.2.2. importancia de las cuentas por cobrar

Es de suma importancia tener que gestionar las cuentas por cobrar, generar ingresos es una tarea muy complicada para una empresa, existe empresas como puntocom que crearon productos muy novedosos e interesantes, pero no pudieron generar ingresos esto a la larga afecto a la empresa y dejo de operar. El núcleo de cada empresa es el efectivo que se tenga disponibles, cada sol de ingreso que tenga una empresa se convierte en cuentas por cobrar que se debe administrar y cobrar eficazmente, Salek, (2005).

2.4.3. La liquidez empresarial

La liquidez de las empresas, indiscutiblemente necesaria para su funcionamiento eficiente, constituye uno de los criterios que permite reconocer la salud financiera a clientes, proveedores, bancos y dueños. Actualmente se identifican empresas que alcanzan determinados niveles de rentabilidad que las hacen prometedoramente competitivas. Sin embargo, si esta rentabilidad no viene acompañada por la posibilidad de enfrentar las deudas en la medida que vencen, la empresa estará en apuros, Domínguez (2015).

2.4.4. Dimensiones de la liquidez

a. Capital de trabajo

El capital de trabajo según la contabilidad es el activo corriente – el pasivo corriente, en tal sentido para una empresa la liquidez que se tiene para cubrir los gastos del giro de negocio, cuando ya hace falta es muy notorio por que la empresa ya no puede ejercer el 100% de sus actividades, tampoco pueden ingresar a nuevos mercados, de tal manera que el capital de trabajo es de suma importancia para que la empresa logre la competitividad y la sobrevivencia, Rizzo (2007).

b. Nivel de solvencia

Por su parte, la solvencia efectiva se define como la capacidad que tiene la empresa de atender sus compromisos financieros con independencia de cuál sea el origen de los fondos aplicados a tal fin. Por consiguiente, además de abarcar las situaciones de solvencia técnica, comprende una pluralidad de situaciones en las que la empresa necesita el apoyo de orígenes de fondos extraordinarios para atender sus compromisos de pago, de forma que se pudiera comprometer la situación futura de la entidad, tales como, por ejemplo, la realización de sus activos, la ampliación externa del capital o la renovación del endeudamiento, Ruiz (2010)

2.4.5. liquidez y ratios de liquidez

2.4.5.1. liquidez

Según Torres et al, (2009) afirman que la liquidez:

Es considerado para la empresa como la capacidad de conversión sus cuentas por cobrar o activos en dinero cuando se el momento necesario, que le permita hacer frente al pago de todos los compromisos que tenga la empresa, en tal sentido mientras más rápido se convierte las cuentas en efectivo, se dirá que la empresa tiene solvencia

económica para hacer frente al pago de deudas y compromisos. A demás se considera que la empresa que tenga más liquidez es más competitiva.

2.4.5.2. Ratios de liquidez

Según Auching (2006) Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo, a continuación, se detalla las siguientes ratios:

2.4.5.2.1. Liquidez general

La ratio de liquidez general es de muy importancia para la empresa, su cálculo es dividiendo el activo corriente entre pasivo corriente, quiere decir que muestra el grado de involucramiento de tus activos frente a tus pasivos, además muestra la capacidad que se tendría para pagar las deudas a corto plazo. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. A demás nos indica cuantas veces el activo corriente es más grande que los pasivos corrientes lo cual si sale considerable estaremos frente a una empresa liquida.

$$\text{LIQUIDEZ GENERAL} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{VECES}$$

2.4.5.2.2. Prueba acida

Esta ratio nos indica la capacidad de pago que se tiene frente a los pasivos corrientes sin hacer uso del inventario, en tal sentido es más severo que el anterior se calcula restando los inventarios del activo corriente y se divide en el total del pasivo corriente. El motivo de la exclusión de los inventarios del análisis por que representan a los activos que tienen una capacidad de conversión muy lenta y está sujeto a diversos cambios.

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE- INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{VECES}$$

2.4.5.2.3. Prueba defensiva

Esta ratio permite medir la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones y operar a corto plazo haciendo uso de sus activos más liquidez que son la Caja-Bancos y los demás valores negociables, si calculamos esta ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$\text{PRUEBA DEFENSIVA} = \frac{\text{CAJA Y BANCOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \quad \%$$

2.4.5.2.4. Capital de trabajo

Es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día. Eso quiere decir que la empresa una vez que renta los compromisos de pago aun cuenta con dinero para continuar con el negocio.

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACT. CORRIENTE} - \text{PAS. CORRIENTE} = \text{UM}$$

2.4.6. Herramientas para mejorar la liquidez

Según Noroña (2018), lo siguiente son herramientas para mejorar la liquidez en una empresa.

- Es fundamental realizar un control mensual del ciclo de caja de la empresa, para lo cual la periodicidad contable de la compañía debe variar, pues se necesitarán estados financieros mensuales, que permitan evidenciar la efectividad de las estrategias adoptadas respecto de la rotación de las cuentas por cobrar,
- aplicar una política de crédito es lograr conseguir el nivel de ventas trazado durante la planificación estratégica de la compañía; sin embargo, si no se realiza una evaluación permanente a los créditos otorgados, la liquidez de la empresa se verá afectada.

- Utilizar el control de los inventarios que presenta una empresa, es comprar las cantidades adecuadas de inventario para un plazo establecido, mismo que se apegará a las cantidades realmente vendidas por la empresa.
- Es importante tener una adecuada gestión de las cuentas por pagar, pensando en la liquidez se debe tener en cuenta el promedio de pago, cuanto más sea el plazo de pago la liquidez con la que cuente la empresa será mayor.

2.5. Definición de términos básicos

Apalancamiento financiero: es un indicador en el cual se refleja el endeudamiento que se realiza para una operación que se usa en la estructura de capital de una compañía, toda deuda representa una obligación financiera por los cuales se pagan intereses, si se utiliza de buena manera representa una buena inversión.

Capacidad de pago. Este indicador refleja la probabilidad de la capacidad de pago que una empresa tiene para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Capital trabajo. Es un indicador el cual consiste en restar el activo corriente- el pasivo corriente, el resultado de la operación es el efectivo que se tiene sirve al menos para operar y cubrir los gastos fijos.

Efectivo. Es lo que cuenta una organización por alguna transacción que tuvo de parte de sus activos, también proporciona información sobre el impacto que tiene sobre el efectivo y equivalente al efectivo de una entidad durante un periodo establecido.

Endeudamiento. Surge del acumulo de deudas, generalmente una empresa se endeuda de entidades bancarias para poder hacer frente a sus costos y demás obligaciones.

Gasto operativo. El gasto operacional está constituido por el dinero que usa una empresa al transformar un inventario en ganancia.

Obligaciones financieras. Son los créditos que otorgan algunas entidades de sistema financiero a nivel nacional e internacional, bancos y entidades de financiamiento comercial a empresas o personas que cumplan con algunos requisitos.

Proveedores. Está relacionado con la persona o empresa que provee o abastece de todo lo necesario para un fin a grandes grupos, asociaciones, comunidades, etcétera.

CAPITULO III

PLANTEAMIENTO DE LA HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

El uso del factoring disminuye la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

3.1.2. Hipótesis específicas

H1, La situación de la liquidez es estable en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

H2, El beneficio del factoring es mayor con respecto al préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

H4, El factoring incide negativamente en la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

H5, El factoring incide negativamente en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kems SRL, Cajamarca 2015-2019

3.2. Variables

3.2.1. variable independiente

Factoring

3.2.2 variable dependiente

Liquidez

3.3. operacionalización de los componentes de la hipótesis

Tabla 1.
Operacionalización de variables

Incidencia del Factoring en la Liquidez de la Empresa Inversiones Kemsy S.R.L, Cajamarca 2015-2019.					
Hipótesis	Definición conceptual de las variables/categorías	Definición operacional de las variables/categorías			Fuente o instrumento de recolección de datos
		Variables/ categorías	Dimensiones/ factores	Indicadores/ cualidades	
El uso del factoring disminuye la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019	<p>Factoring</p> <p>El factoring es un sistema financiero a corto plazo que consiste en la cesión de los derechos de cobro, procedentes de las ventas realizadas, a una entidad de factoring, asumiendo esta ultima la insolvencia del deudor. (Cañas, 2015)</p>	Factoring	Cesión de los derechos de cobro	Rotación de cuentas por cobrar. Días promedio de cobranza. Costo del factoring.	Observación/ guía de observación- papel lápiz
	<p>Liquidez</p> <p>La liquidez se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento, Ochoa y Saldívar (2012)</p>		Liquidez	La Insolvencia del deudor	
Hipótesis específicas	La situación de la liquidez es estable en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.				
	El beneficio del factoring es mayor con respecto al préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.				
	El factoring incide negativamente en la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.				
	El factoring incide negativamente en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.				

CAPITULO IV

MARCO METODOLOGICO

4.1. Ubicación geográfica

La presente investigación se desarrolló en la provincia de Cajamarca que es una de las 13 provincias del Departamento de Cajamarca, el Departamento de Cajamarca cuenta con 127 Distritos, de los cuales la Provincia de Cajamarca cuenta con 12. Esta provincia está ubicada en la parte norte a 2750 m.s.n.m,

La investigación se desarrolló en la empresa inversiones Kemsy S.R, L. ubicado en la AV. Héroes de Cenepa 345, en la provincia de Cajamarca.

Figura2.

Mapa de la provincia de Cajamarca



Nota: según fuente perutoptours (2022)

4.2. Diseño de la investigación

El trabajo de investigación es descriptivo, de diseño no experimental y por su temporalidad es longitudinal, es descriptiva porque por que a través de la información recogida de los estados financieros permitió medir la incidencia del factoring en la

liquidez de la empresa Kemsy SRL, también es descriptivo porque ayudo al análisis de las variables en un rango de tiempo establecido.

La investigación por su tipología es:

- **Por su propósito**

Básica: porque esta investigación está orientada a utilizar conocimientos ya existentes como la aplicación del factoring para solucionar el problema de liquidez en la empresa Kemsy. También es básica por su uso de manera universal.

- **Por su alcance**

Correlacional: porque mide la relación de las 2 variables en estudio, el estudio busco conocer la relación o incidencia que existe entre el factoring y la liquidez de la empresa Kemsy. De modo se indicará los efectos cuando una de las variables se ve afectada por algunos factores.

Por su diseño y control: esta investigación es no experimental porque no se pretende manipular ninguna variable de estudio, ni lo que concierne al factoring, ni liquidez.

- **Por su temporalidad**

Método longitudinal: es longitudinal porque este estudio recolecta la información sobre la liquidez de la empresa en u periodo de tiempo de 5 años y busca medir la incidencia del factoring a lo largo de este periodo.

4.3. Método de investigación

El método usado en esta investigación será inductivo-deductivo, para Bernal, (2010), consiste en que se realizara cogiendo conclusiones que ya fueron previamente establecidas de manera global y que se puede utilizar para explicar o solucionar algunos temas d manera más singular. El método analiza los postulados, teoremas,

leyes, principios, etcétera, que sean de validez universal para poder aplicarlo y a si solucionar acontecimientos y hechos específicos.

Partiendo de la definición anterior indica que una estrategia metodológica se aplicará el método inductivo- deductivo, porque a partir de un tema específico en este caso el uso del factoring como alternativa de financiamiento mejorara el proceso de liquidez en una empresa, como podemos ver el factoring es un postulado de validez universal y en esta ocasión se usara para solucionar un hecho en particular; e llegó a una conclusión que un sistema de factoring ayuda de manera significativa a la liquidez de una empresa.

Esta investigación también usara el método Analítico- Sintético, para Bernal (2010) el método estudia los hechos de un tema pero de manera individual, esto sirve para poder estudiar cada área (análisis), para luego integrarlo en un tema en particular(síntesis).

También se aplicará el método analítico - sintético, esto respecto a la medición de las variables que forman las hipótesis de estudio, que el sistema de factoring tiene una relación positiva en la liquidez de la empresa en estudio.

4.4. Población, muestra, unidad de análisis y unidad de análisis

4.4.1. Unidad de análisis

La unidad de análisis de esta investigación estuvo dada por la información financiera de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L en la localidad de Cajamarca durante el periodo 2015-2019.

4.4.2. Unidad de observación

La unidad de observación está conformada por el efecto de la aplicación del factoring sobre la liquidez, esta información fue brindada por los representantes de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L a través de sus estados financieros.

4.5. Técnicas e instrumentos de recopilación de información

La técnica usada en esta investigación es la observación con el fin de ver el manejo de la liquidez, cada cuanto tiempo genera liquidez, para tal fin se va aplicar los instrumentos de guía de observación y lista cotejo para recoger información sobre tema de liquidez y su posible uso del factoring.

También se usó la técnica de análisis documental, el cual consiste en registrar información mediante fichas bibliográficas con el fin de procesar y tomar una decisión.

a. Observación directa

Permitió verificar los criterios tomados en cuenta para otorgar mercancías al crédito.

Pasos

- Negociación entre las dos partes
- Verificación al otorgamiento al crédito
- Selección de los clientes que compran con mayor frecuencia
- Capacidad de pago y proyectos ganados.

b. Análisis documental

Permitió recolectar información de los estados financieros

Pasos

- Registrar las ratios de liquidez de la empresa
- Analizar la ratio
- Realizar el efecto post uso de factoring

4.6. Técnicas para el procesamiento y análisis de información

Para el procesamiento de la información se utilizó la hoja de cálculo de Excel, spss el que nos permitió realizar los cálculos sobre el sistema de factoring y el efecto en el proceso de liquidez de la empresa.

Se uso la estadística inferencial para el procesamiento de los datos y comprobación de la hipótesis, del mismo modo para ver la incidencia en la liquidez se realizó mediante el análisis e interpretación de los estados financieros.

4.7. Equipos, materiales, insumos, etc.

- Computadora
- Impresora
- Materiales de escritorio
- Útiles de oficina

4.8. matriz de consistencia metodológica

Tabla 2.

Incidencia del factoring en la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables/ categorías	Dimensiones/ factores	Indicadores/ cualidades	Fuente o instrumento de recolección de datos	Metodología	Población y muestra
Pregunta general ¿Cuál es la incidencia del factoring en la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019?	Objetivo general Determinar la incidencia del factoring en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.	Hipótesis general . El uso del factoring disminuye la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019	Factoring	Cesión de los derechos de cobro La Insolvencia del deudor	Rotación de cuentas por cobrar. Días promedio de cobranza. Costo del factoring.	Observación/ guía de observación- papel lápiz		
¿Preguntas específicas Como es la situación de liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019? ¿Cuál es la relación riesgo- beneficio del uso del factoring vs un préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-	Objetivos específicos Realizar un análisis de la situación de liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. Establecer la relación de riesgo- beneficio del uso del factoring vs un préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca	Hipótesis específicas La situación de la liquidez es estable en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. El beneficio del factoring es mayor con respecto al préstamo bancario en la liquidez de la	Liquidez	Liquidez capital de trabajo Endeudamiento	Capacidad de pago tributario mensual. Capacidad para el pago a proveedores a corto plazo. Capacidad de pago de sus obligaciones financieras a corto plazo. disponibilidad de efectivo para cubrir sus gastos operativos	Análisis de documentos/ Guía de análisis documentario.	La metodología usada es Inductivo- Deductivo Analítico - Sintético	Unidad de Análisis es la empresa Inversiones Kemsy SRL

<p>2019? ¿Cuál es la incidencia del factoring en la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019? ¿cuál es la incidencia del factoring en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019?</p>	<p>2015-2019. Determinar la incidencia del factoring en la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. Determinar la incidencia del factoring en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.</p>	<p>empresa Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2019. El factoring incide negativamente en la prueba acida de la empresa Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2019 El factoring incide negativamente en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsey SRL, Cajamarca 2019</p>	<p>capacidad de pago a proveedores a largo plazo.</p>
--	---	--	---

CAPITULO V
RESULTADOS Y DISCUSIONES

5.1. Presentación de resultados

Para presentar los resultados se basa en la recolección información contable concerniente a los estados de situación financiera y estados de ganancias y pérdidas.

Los resultados con el fin de demostrar la incidencia del factoring en la liquidez de la empresa inversiones kemsy SRL, en el periodo 2015-2019.

5.1.1. Objetivo N° 1

Realizar un análisis de la situación de la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

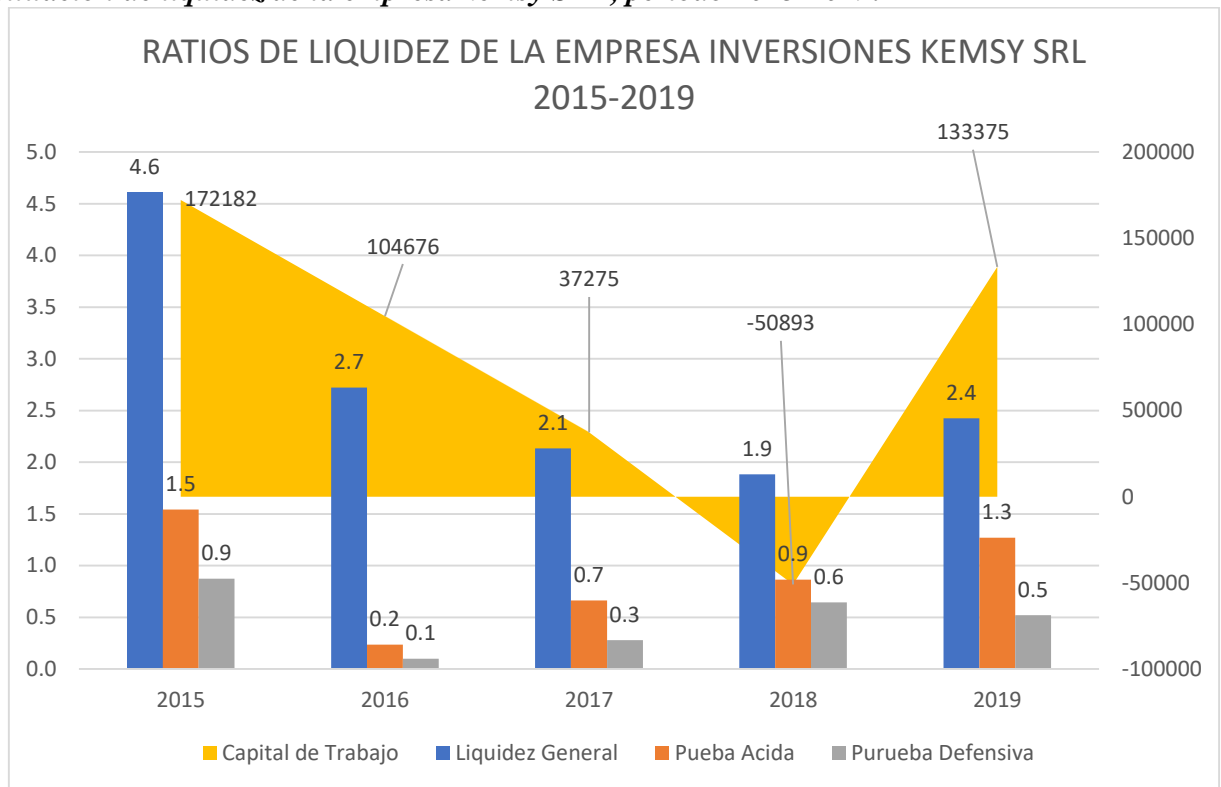
Para determinar la situación actual de la liquidez primero se hizo la recolección los estados financieros del periodo 2015-2019, se analizó las principales ratios en cuanto a liquidez, liquidez general, prueba defensiva y capital de trabajo.

Tabla 3.
Situación de liquidez de la empresa Kemsy, periodo 2015-2019

RATIOS	AÑOS				
	2015	2016	2017	2018	2019
Liquidez General	4.6	2.7	2.1	1.9	2.4
Prueba Acida	1.5	0.2	0.7	0.9	1.3
Prueba Defensiva	0.9	0.1	0.3	0.6	0.5
Capital de Trabajo	172182	104676	37275	-50893	133375

Figura3.

Situación de liquidez de la empresa kemsy SRL, periodo 2015-2019.



Análisis e interpretación

En la tabla 03, se presenta las ratios de liquidez desde el año 2015-2019, con todas las variaciones entre años, esto depende de las ventas e ingresos de cada año.

De acuerdo a la tabla 3 y la figura 3, demuestra que la empresa Inversiones Kemsy SRL, en el año 2015 obtiene una liquidez general de 4.6 lo que significa por cada sol de deuda tiene 4.6 para pagarlos, también se puede observar que para el 2019 cuenta con una liquidez de 2.4, eso quiere decir que depende de las cuentas que tenga por cobrar y de las ventas generadas en un año.

También se observa que la prueba acida para el año 2015 es de 1.5 lo cual indica que por cada sol que debe a corto plazo tiene 1.5 para pagarlos, para el año 2019 se tiene una prueba acida de 1.3.

Con respecto a la prueba defensiva de la empresa para el año 2015 se tiene 0.9 lo cual quiere decir que la empresa tiene para cubrir sus gastos u obligaciones con los activos

más líquidos si recurrir a las ventas, ya para el año 2019 esta ratio disminuye a 0.5.

Con respecto al capital de trabajo podemos observar el incremento en el transcurso de los años, por ejemplo, en el año 2015 cuenta con s/. 172182 esto quiere decir que cuenta con esa cantidad de dinero para poder operar con gran normalidad, del mismo modo se observa que para el año 2019 se incrementa a s/. 133375.

Todas estas ratios nos indican que la empresa se encuentra bien económicamente y que demuestra una gran solidez en cuanto a liquidez.

5.1.2. Objetivo N° 2

Establecer la relación de riesgo- beneficio del uso del factoring vs un préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

Para determinar la relación riesgo-beneficio del uso del factoring vs un préstamo bancario se realizó una simulación con las tasas de descuento de scotiabank para la aplicación del factoring y para el caso de préstamos se aplicó las tasas del banco pichincha. Se muestra para cada periodo ya establecido.

Tabla 4.
Cuentas por cobrar y monto a someterse a factoring en el periodo 2015-2019

Año	Cuentas por cobrar	Monto a factorar	Monto final
2015	37166	17486	19680
2016	12515	12515	0
2017	106159	106159	0
2018	96587	96587	0
2019	235850	110420	125430

Fuente: Balance general de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L 2015-2019
Elaboración: propia

La tabla N° 4, muestra todas las cuentas por cobrar y el monto que se va a usar para someterse a factoring en el periodo de tiempo 2015-2019. Como se puede apreciar que en el año 2015 se tiene s/ 37166 y el monto para someterse a factoring es de 17486 y para el año 2019 se incrementa las cuentas por cobrar a 235850 y el monto a factorar también se incrementa ha s/ 110420, para fines de resultados en los resultados se va a usar el monto a factorar a un periodo de tiempo de 90 días

Tabla 5.
Préstamo bancario de la empresa Inversiones Kemsy SRL, 2015-2019

PRESTAMO BANCARIO EN EL BANCO PICHINCHA PERIODO 2015-2019					
DATOS	2015	2016	2017	2018	2019
Principal	s/. 17486	s/. 12515	s/. 106159	s/. 96587	s/. 110420
Producto: Capital de trabajo					
Periodo pago: Mensual					
fecha desembolso	4/07/2015	5/07/2016	6/07/2017	7/07/2018	8/07/2019
TEA	15%	15%	15%	15%	15%
Plazo días	90	90	90	90	90
Tasa diaria	0.0388%	0.0388%	0.0388%	0.0388%	0.0388%
Cuota	S/ 18,107.77	S/ 12,960.01	S/ 109,933.81	S/ 100,021.45	S/ 114,346.32
Desgravamen	S/ 83.00	S/ 83.00	S/ 83.00	S/ 83.00	S/ 83.00
multi riesgos	S/ 70.00	S/ 70.00	S/ 70.00	S/ 70.00	S/ 70.00
Total, de capital + cuota	S/ 18,260.77	13113.00933	110086.8098	100174.4479	114499.3228
Costo real	S/ 774.77	S/ 598.01	S/ 3,927.81	S/ 3,587.45	S/ 4,079.32

Fuente: tasas de interés banco pichincha

Elaboración: propia

Análisis e interpretación

En la tabla N° 5, se observa el préstamo bancario de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L. en el periodo 2015-2019 ha un plazo de 90 días, ante un préstamo de S/. 17486 en el año 2015, la cuota más intereses es de s/. 774.77, ya para el año 2019 con un monto de S/. 110420 la cuota más intereses es de S/. 4079.32 lo cual indica que mientras mayor sea el monto principal el interés tiende a incrementarse.

Tabla 6.
Factoring de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L. a 90 días periodo 2015-2019

FACTORING- SCOTIABANK EMPRESA INVERSIONES KEMSY S.R.L 2015-2019					
DATOS	2015	2016	2017	2018	2019
Principal	17486	12515	106159	96587	110420
Retención 2%	349.72	250.30	2123.18	1931.74	2208.40
Monto real	17136.28	12264.70	104035.82	94655.26	108211.60
Tea	29%	29%	29%	29%	29%
Tasa diaria	0.1108%	0.1108%	0.1108%	0.1108%	0.1108%
Plazo	90	90	90	90	90
Interés	S/ 19,318.11	S/ 13,826.27	S/ 117,281.92	S/ 106,707.00	S/ 121,989.37
	S/ 1,832.11	S/ 1,311.27	S/ 11,122.92	S/ 10,120.00	S/ 11,569.37
Portes	S/ 6.50	S/ 6.50	S/ 6.50	S/ 6.50	S/ 6.50
Por devoluciones	S/ 5.00	S/ 5.00	S/ 5.00	S/ 5.00	S/ 5.00
Gestión notarial	S/ 23.00	S/ 23.00	S/ 23.00	S/ 23.00	S/ 23.00
Total, recibido	S/ 15,269.67	S/ 10,918.93	S/ 92,878.40	S/ 84,500.76	S/ 96,607.73
Después del pago se suma las retenciones					
Total, comisión + intereses	S/ 15,619.39	S/ 11,169.23	S/ 95,001.58	S/ 86,432.50	S/ 98,816.13
Costo real	S/ 1,866.61	S/ 1,345.77	S/ 11,157.42	S/ 10,154.50	S/ 11,603.87

Fuente: tasas de interés del banco Scotiabank

Elaboración: propia

Análisis e interpretación

La tabla N° 6, nos muestra la operación factoring con sus respectivas tasas, comisiones y retención impuesta en este caso por el factor (banco).

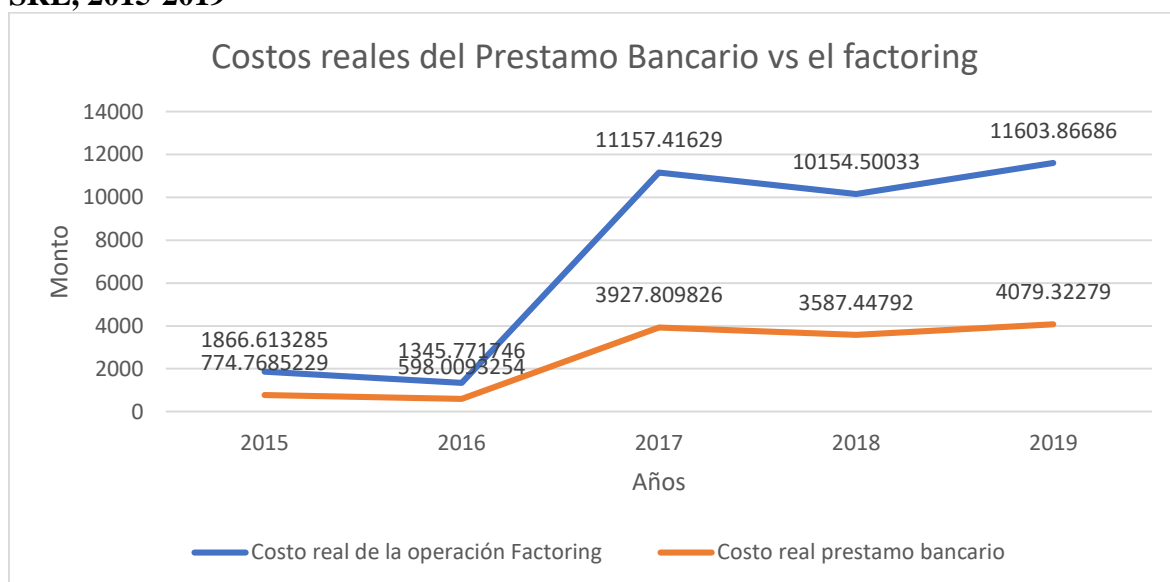
Muestra el comportamiento de la operación factoring a lo largo del periodo en los años 2015-2019. Se observa que en el año 2015 con el monto de S/. 17488 el costo real del proceso es de S/. 1866.61, lo mismo ocurre en el año 2019 los costos reales por un monto de S/. 110420 es de S/. 11603.86, esto quiere decir que el comportamiento también es parecido al préstamo bancario, a mayor monto se incrementa los intereses.

Tabla 7.
Costos reales y diferencias de un préstamo Bancario vs Factoring en la empresa Inversiones Kemsy SRL 2015-2019

Año	Costo real de la operación Factoring	Costo real préstamo bancario	Diferencia
2015	1866.613285	774.7685229	1091.844762
2016	1345.771746	598.0093254	747.7624211
2017	11157.41629	3927.809826	7229.606461
2018	10154.50033	3587.44792	6567.052414
2019	11603.86686	4079.32279	7524.54407

Figura 4.

Costos reales del préstamo bancario vs al factoring de la empresa inversiones Kemsy SRL, 2015-2019



Análisis e interpretación

La tabla N° 7 nos muestra el comportamiento de los costos en el periodo de tiempo del año 2015-2019, se observa que el préstamo bancario con respecto al factoring es más barato, lo cual se tiene que tomar una buena decisión para acceder a estas alternativas.

La Figura N° 4 nos muestra la evolución de los costos reales por cada alternativa de financiamiento en el periodo de tiempo ya establecido, en el año 2015 el costo por factoring fue de S/. 1866.61 y por préstamo bancario es de S/. 774.76 con una diferencia de S/. 1091.84. por otro lado, ya en el año 2019 el costo por factoring es de S/. 11603.86 y por préstamo bancario es de S/. 4079.32, con una diferencia de S/. 7524.54.

Con esto está claro de que el factoring es más costoso vs al préstamo bancario sin embargo la ventaja del primero es que te ofrece liquidez inmediata, eso sí previa evaluación de tus clientes, con respecto al préstamo bancario de puede decir que es más barato, pero con poco acceso para generar liquidez.

5.1.3. Objetivo N° 3

Determinar la incidencia del factoring en la liquidez general de la empresa Inversiones kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

Para determinar a incidencia del factoring en la liquidez general de la empresa se cogió información de los estados financieros de los años 2015-2019 y se logró determinar las ratios correspondientes antes y después de realizar el proceso de Factoring. En esta parte los ingresos de efectivo mediante factoring es para poder pagar o disminuir las cuentas por pagar. la liquidez general se determina mediante la siguiente formula:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 8.
liquidez general de la empresa inversiones kemsy S.R.L. sin factoring 2015-2019.

Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Liquidez general
2015	304176	65997	4.609
2016	394110	144717	2.723
2017	589521	276123	2.135
2018	826037	438465	1.884
2019	762853	314739	2.424

Fuente: estados de situación financiera de la empresa inversiones Kemsy S.R.L.
Elaboración: propia

La tabla N° 8 muestra el ratio de liquidez en el periodo de tiempo 2015-2019, se observa que en el año 2015 la liquidez general es de 4.6, mientras que en el año 2019 es de 2.42, el comportamiento del ratio de liquidez está en relación al incremento del pasivo corriente.

Tabla 9.
liquidez general de la empresa inversiones kemsy S.R.L. con factoring 2015-2019.

Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Cuentas por pagar mediante factoring	Pasivo corriente total	Liquidez general
2015	304176	65997	17486	48511	6.3
2016	394110	144717	12515	132202	3.0
2017	589521	276123	106159	169964	3.5
2018	826037	438465	96587	341878	2.4
2019	762853	314739	110420	204319	3.7

Fuente: estado de situación financiera de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L 2105-2019

Elaboración: propia

La tabla N° 9, nos muestra la liquidez general con la aplicación del factoring, para esta parte se tomó los montos en los cuales se sometieron a factoring para pagar las cuentas del pasivo, quedando así el pasivo corriente real o total.

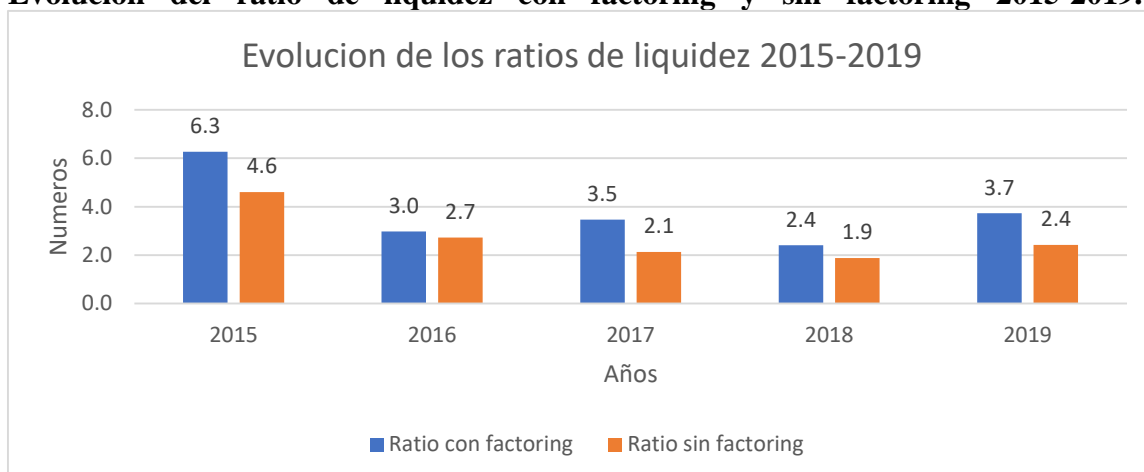
Lo anterior nos indica que los ratios con factoring en el periodo 2015-2019, muestra un incremento de acuerdo a los años establecidos, en el año 2017 es de 6.3, por 3 años consecutivos se observa que hay un incremento.

Tabla 10.
Ratios de liquidez general con factoring y sin factoring 2015-2019.

Año	Ratio con factoring	Ratio sin factoring	Incremento
2015	6.3	4.6	1.7
2016	3.0	2.7	0.3
2017	3.5	2.1	1.3
2018	2.4	1.9	0.5
2019	3.7	2.4	1.3

Figura5.

Evolución del ratio de liquidez con factoring y sin factoring 2015-2019.



En la tabla N° 10, Grafico N° 5, se observa las ratios de liquidez antes y después de la aplicación del factoring en el periodo 2015-2019, asimismo se observa el incremento que se tiene por cada año.

En el año 2015 hay un incremento de 4.6 a 6.3 lo cual indica que la aplicación del factoring favorece notablemente, el comportamiento en los años posteriores es similar llegando a incrementar en el año 2019 de 2.4 a 3.7 con un incremento de 1.7. esto responde a la pregunta sobre incremento de la liquidez general.

5.1.4. Objetivo N° 4

Determinar la incidencia del factoring en la prueba defensiva de la empresa

Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

Para determinar la incidencia del factoring en la prueba defensiva de la empresa se cogió información del balance general de resultados en los años 2015-2019. Se observarán resultados antes y después de la aplicación del factoring. La prueba defensiva se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 11.
Prueba defensiva sin factoring de la empresa Inversiones Kemsy periodo 2015-2019.

Año	Caja y Bancos	Pasivo corriente	Prueba Defensiva
2015	57572	65997	0.9
2016	14253	144717	0.1
2017	77162	276123	0.3
2018	282903	438465	0.6
2019	163739	314739	0.5

Fuente: estado de situación financiera de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L. 2015-2019

Elaboración: propia

Tabla 12.
Prueba defensiva con factoring de la empresa Inversiones Kemsy periodo 2015-2019.

Año	Caja y Bancos	Pasivo corriente	Cuentas por pagar mediante factoring	Pasivo corriente total	Prueba Defensiva
2015	57572	65997	17486	48511	1.2
2016	14253	144717	12515	132202	0.1
2017	77162	276123	106159	169964	0.5
2018	282903	438465	96587	341878	0.8
2019	163739	314739	110420	204319	0.8

Fuente: Estados de situación financiera inversiones Kemsy S.R.L 2015-2019.

Elaboración: propia

Análisis e interpretación

La tabla N° 11 nos muestra el comportamiento de la prueba defensiva en el periodo de los años 2015-2019, se observa que en el año 2015 representa el 0.9 lo cual indica que para pagar las deudas a corto plazo tiene 0.9 por cada sol que debe, en el año 2015 solo tiene 0.5 esto es por el incremento de los pasivos.

De acuerdo a la tabla N° 12 muestra la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L con la utilización del factoring en el periodo 2015-2019, se observa que en el primer periodo 2015 el índice es de 1.2 y en el año 2019 es de 0.8 respectivamente.

Tabla 13.

Comparación entre la prueba defensiva con factoring y sin factoring de la empresa inversiones kemsy S.R.L 2015-2019.

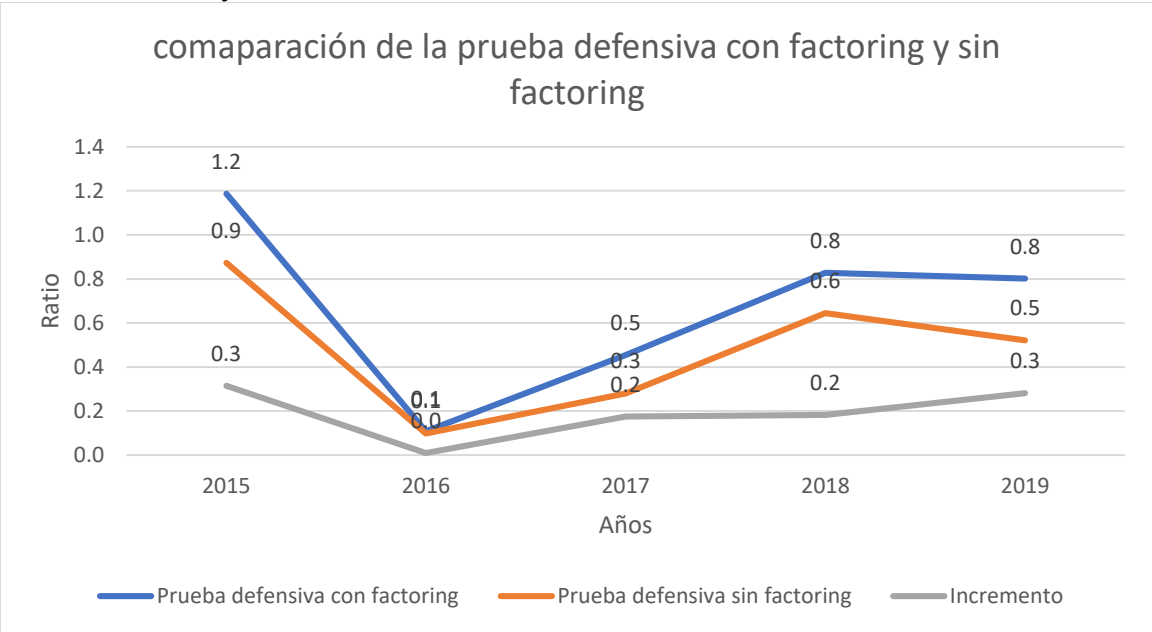
Año	Prueba defensiva con factoring	Prueba defensiva sin factoring	Incremento
2015	1.2	0.9	0.3
2016	0.1	0.1	0.0
2017	0.5	0.3	0.2
2018	0.8	0.6	0.2
2019	0.8	0.5	0.3

Fuente: Estados de situación financiera de la empresa Inversiones Kemsy S.R.L. 2015-2019.

Elaboración: propia

Figura6.

Comparación entre la prueba defensiva con factoring y sin factoring de la empresa inversiones kemsy S.R.L 2015-2019.



Análisis e interpretación

La tabla N° 13, la figura N° 6, nos muestra una comparación del ratio de prueba defensiva antes y después de la utilización del factoring en el periodo del 2015-2019, como se observa que en el año 2015 la prueba defensiva sin factoring representa 0.9, en

el mismo año con la utilización de factoring se incrementa en 0.3 Pbs llegando a 1.2, durante los siguientes periodos la diferencia en cuanto a incremento es mínima. Con respecto al año 2019 también se aprecia un incremento de 0.3 Pbs.

5.1.5. Objetivo N° 5

Determinar la incidencia del factoring en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

Para determinar la incidencia del factoring en el capital de trabajo de la empresa kemsy SRL en el periodo 2015-2019, se determina un antes y después de la utilización del factoring mediante la aplicación de la razón financiera capital de trabajo, la formula a utilizarse es la siguiente:

Liquidez General =	Activo corriente	-	Pasivo Corriente
--------------------	------------------	---	------------------

Tabla 14.
Capital de trabajo sin factoring de la empresa inversiones Kemsy en el periodo del 2015-2019

Año	Activo corriente	Pasivo corriente	Capital de Trabajo
2015	238179	65997	172182.0
2016	249393	144717	104676.0
2017	313398	276123	37275.0
2018	387572	438465	-50893.0
2019	448114	314739	133375.0

Fuente: Estado de situación financiera de la empresa Inversiones Kemsy SRL 2015-2019.

Elaboración: propia.

Tabla 15.**Capital de trabajo con factoring de la empresa inversiones Kemsy en el periodo del 2015-2019**

Año	Activo corriente	Ingreso por operación factoring	Activo Corriente Total	Pasivo corriente	Capital de Trabajo
2015	238179	17486	255665	65997	189668.0
2016	249393	12515	261908	144717	117191.0
2017	313398	106159	419557	276123	143434.0
2018	387572	96587	484159	438465	45694.0
2019	448114	110420	558534	314739	243795.0

Fuente: Estado de situación financiera de la empresa Inversiones Kemsy SRL 2015-2019.

Elaboración: propia.

Análisis e interpretación

En la tabla N° 14 se muestra el proceso de obtención del capital de trabajo sin usar al factoring para incrementar este índice, en el año 2015 se cuenta con un capital de trabajo de S/. 172182, en el año 2018 se ve un monto negativo y una buena recuperación para el año 2019 S/.133375 respectivamente.

La tabla N° 15 muestra la evolución del capital de trabajo después de la utilización del factoring en los años 2015-2019, para esto se consideró al monto a factorar como un ingreso al efectivo y equivalente de efectivo, incrementando así al activo total, para el año 2015 se muestra un capital de trabajo de S/. 189668, tendiendo resultados positivos en los siguientes años.

Tabla 16.**Comparación e incremento con respecto al uso del factoring 2015-2019**

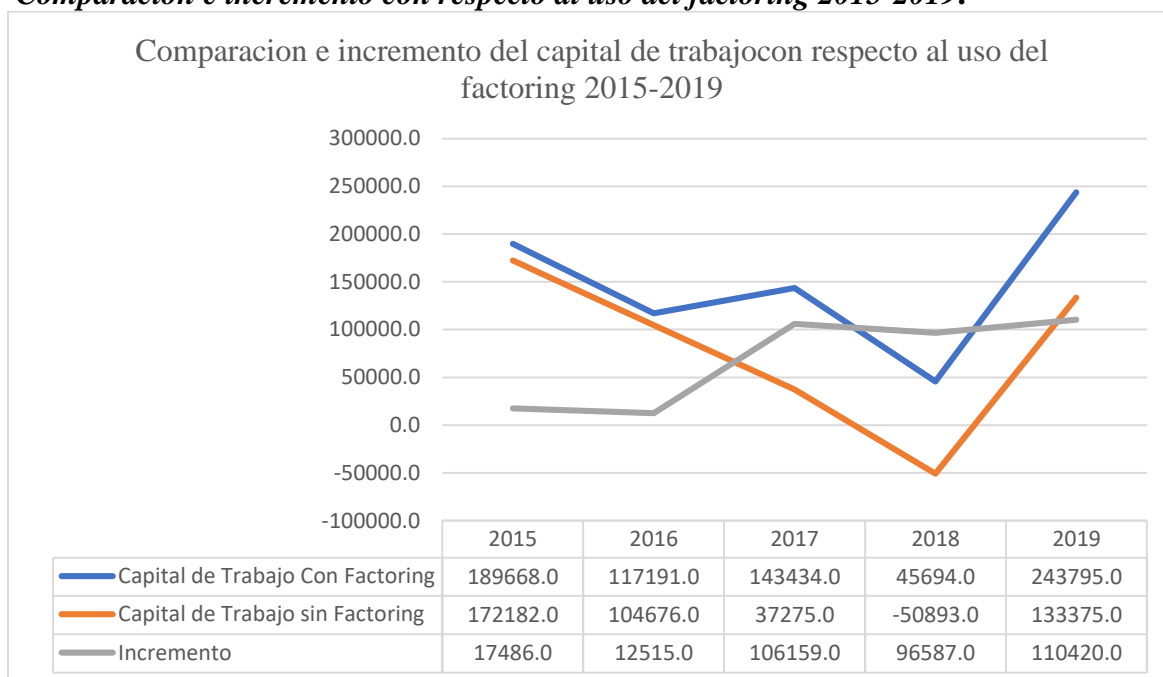
Año	Capital de Trabajo Con Factoring	Capital de Trabajo sin Factoring	Incremento
2015	189668.0	172182.0	17486.0
2016	117191.0	104676.0	12515.0
2017	143434.0	37275.0	106159.0
2018	45694.0	-50893.0	96587.0
2019	243795.0	133375.0	110420.0

Fuente: Estado de situación financiera de la empresa Inversiones Kemsy SRL 2015-2019.

Elaboración: propia.

Figura7.

Comparación e incremento con respecto al uso del factoring 2015-2019.



La tabla N° 16, Figura N° 7 nos muestra la comparación y el incremento con respecto al capital de trabajo de la empresa inversiones kemsy en el periodo 2015-2019, se puede apreciar de que el factoring incrementa considerablemente al capital de trabajo, para el año 2018, estaba en S/. - 50893, con la aplicación de factoring paso a 45694 que lleva a un incremento de 96587, para el año 2019 las cosas mejoran debido a que aplica de manera eficiente el factoring llegando a un incremento de S/. 110420.

En base a lo planteado se puede observar que el factoring incrementa el capital de trabajo de la empresa en estudio y en los periodos de tiempos establecidos.

5.2. Análisis y discusión de resultados

De acuerdo a los resultados obtenidos en la investigación se puede afirmar que el factoring incide de manera positiva en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, 2015-2019.

En esta investigación está de acuerdo con lo planteado por Alvarado y Flores, (2016), en su investigación Propuesta del Factoring como fuente de

liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalimsa S.A. en el periodo 2016, concluye que:

En base a la operación del Sistema de Factoring, como fuente de financiamiento a corto plazo, considerando una proyección al año 2016, la solvencia daría como resultado 1,71 y la prueba ácida 1,27, mientras que el capital de trabajo también aumentaría de \$77.539,83 a \$82.539,83; es decir, que se pudo conocer que la empresa MERCALIMSA S. A. obtendría mayor liquidez con la aplicación del Factoring y de esta forma cubrir sus obligaciones pendientes que mantenía tanto con instituciones públicas como privadas.

Haciendo una comparación con los resultados de mi investigación el factoring incide de manera positiva en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, 2015-2019. Con base a la operación de fe factoring el año 2019, la liquidez general aumentaría de 2.4 veces a 3.7 y la prueba defensiva pasaría de 0.5 a 0.8 veces, mientras que el capital de trabajo aumentaría de s/. 133375 a 243795 respectivamente.

Asimismo de acuerdo a la investigación realizada por Basaldúa (2017) en su tesis: Factoring y la liquidez en la empresa INTELEC PERÚ SAC del distrito de santa Anita, 2017, concluye que: si existe una relación significativa el Factoring y la Liquidez en la empresa INTELEC PERU SAC, en el distrito Santa Anita, 2017; ; la prueba de hipótesis es de $\text{sig} = 0.000$ es menor a 0.05, por tanto se rechaza la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, por lo que concluimos que el factoring beneficia considerablemente a la empresa con la aplicación del factoring como medio de financiación, la empresa puede continuar con su actividad económica, con el aprovechamiento de los recursos materiales, humanos, técnicos y económicos, pues de esta manera se podrá maximizar las utilidades; así mismo

se tendrá mayor influencia en el mercado y proporcionará un servicio a la sociedad al mantener fuentes de trabajo.

Haciendo una comparación con mi investigación el factoring influye de manera positiva en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, con respecto a la prueba de hipótesis es $\text{sig} = 0.005$ es menor que 0.05; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna, además el R^2 en el capital de trabajo es de 0.9467 considerándose como una buena bondad de ajuste porque está próximo a 1, por lo tanto concluimos de que la empresa debe utilizar esta herramienta para tener liquidez de inmediata.

Asimismo Aredo (2017) en su tesis: La Factura Negociable como fuente de Financiamiento y su Incidencia en la Liquidez de la Empresa BUS METÁLICA S.A. Trujillo Años 2014-2015, nos dice que el factoring ayuda positivamente a la empresa, un claro ejemplo es el efectivo y equivalente de efectivo del 2014 aumento al año 2015 porque sus cuentas por cobrar lo hacen mediante la factura negociable, como indica el gerente que el riesgo crediticio es bajo debido a sus transacciones lo hace con una entidad relacionada por ello que no ha presentado problemas de cobranza.

Haciendo una comparación con los resultados de mi investigación en cuanto al uso del factoring y su influencia en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL se considera que ayuda notablemente a la liquidez y su ratio capital de trabajo.

5.3. Contrastación de hipótesis

Para contrastar la hipótesis de mi investigación se hizo de la siguiente manera:

H° Nula el factoring disminuye la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

H° Alterna el factoring incrementa la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

Para dar solución al contraste de hipótesis se va a relacionar al factoring o aplicación del factoring con las dimensiones de la liquidez, en primera instancia se va a realizar un antes y después de la aplicación del factoring y en el caso del capital trabajo se va aplicar el mismo criterio de los anteriores.

Nivel de significancia

$$\alpha = 0.05$$

Estadígrafo de prueba

Se trabajo con el estadígrafo de prueba del Rho de spearman

Tabla 17.

Correlación entre el factoring y la liquidez general

Correlaciones			Prueba defensiva sin factoring	Prueba defensiva con factoring
Rho de Spearman	Prueba defensiva sin factoring	Coeficiente de correlación	1,000	,900*
		Sig. (bilateral)	.	,037
		N	5	5
	Prueba defensiva con factoring	Coeficiente de correlación	,900*	1,000
Sig. (bilateral)		,037	.	
		N	5	5

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

En el tabla N° 17 se puede aprecia la correlación que existe entre el factoring y la prueba defensiva, la prueba estadística no paramétrica Correlación de spearman donde el valor $p = 0.037$ es menor que el nivel significancia ($\alpha = 0.05$); por lo tanto, existe

suficiente razón para afirmar que la hipótesis nula se rechaza; se acepta la hipótesis alternativa, es decir, el factoring de alguna manera incrementa la liquidez de la empresa Inversiones kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. Según el coeficiente de contingencia el nivel de asociación entre las variables es de 0.9, indicando que la asociación es positiva moderada.

Tabla 18.
Correlación entre el factoring y la prueba defensiva

Correlaciones			Liquidez antes de factoring	Liquidez después del factoring
Rho de Spearman	Liquidez antes de factoring	Coefficiente de correlación	1,000	,975**
		Sig. (bilateral)	.	,005
		N	5	5
	Liquidez después del factoring	Coefficiente de correlación	,975**	1,000
		Sig. (bilateral)	,005	.
		N	5	5

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

En el Tabla N° 18 se puede apreciar la correlación que existe entre el factoring y la liquidez general, la prueba estadística no paramétrica Correlación de Spearman donde el valor $p = 0.005$ es menor que el nivel de significancia ($\alpha = 0.05$); por lo tanto, existe suficiente razón para afirmar que la hipótesis nula se rechaza; se acepta la hipótesis alternativa, es decir, el factoring incrementa de manera positiva la liquidez de la empresa Inversiones kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. Según el coeficiente de contingencia el nivel de asociación entre las variables es de 0.975, indicando que la asociación es positiva bastante fuerte.

Tabla 19.
Correlación de factoring y el capital de trabajo

Correlaciones		capital de trabajo sin factoring	capital de trabajo con factoring
Rho de Spearman	capital de trabajo sin factoring	1,000	1,000**
		Sig. (bilateral)	.
		N	5
	capital de trabajo con factoring	1,000**	1,000
		Sig. (bilateral)	.
		N	5

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

En el Tabla N° 19 se puede apreciar la correlación que existe entre el factoring y el capital de trabajo, la prueba estadística no paramétrica Correlación de Spearman donde el valor $p = 0.000$ es menor que el nivel de significancia ($\alpha = 0.05$); por lo tanto, existe suficiente razón para afirmar que la hipótesis nula se rechaza; se acepta la hipótesis alternativa, es decir, el factoring incrementa de manera positiva en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. Según el coeficiente de contingencia el nivel de asociación entre las variables es 1, indicando que la asociación es positiva es muy alta.

CONCLUSIONES

- En concordancia con el primer objetivo específico, después de realizar el análisis mediante los ratios, se obtuvo que la situación de la liquidez en la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019, es sólida debido a que con los indicadores de liquidez general 2019 es 2.4, prueba defensiva es de 0.5 y con un capital de trabajo de S/. 133375, puede hacer frente a sus obligaciones financieras y comerciales de manera normal.
- En cuanto al segundo objetivo de establecer la relación de riesgo- beneficio del uso del factoring vs un préstamo bancario en la liquidez de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019, se concluye que el préstamo bancario es más cómodo frente al factoring, la diferencia está en que el factoring hace que tengas liquidez inmediata sin necesidad de endeudarte.
- De acuerdo al tercer objetivo que es determinar la incidencia del factoring en la prueba defensiva de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019. Se concluye que la aplicación del factoring incide positivamente, hace que se incremente considerablemente, como ejemplo se tiene en el año 2019 se incrementa de 0.5 a 0.8 respectivamente.
- En cuanto al último objetivo que es determinar la incidencia del factoring en el capital de trabajo de la empresa Inversiones Kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019, se concluye que incide positivamente debido a que incrementa de manera notoria el capital de trabajo en los periodos establecidos, en el año 2019 se incrementa de S/. 133375 a S/. 243795

RECOMENDACIONES

- Se recomienda al gerente general de la empresa Inversiones Kemsy SRL, que opte por el financiamiento mediante el factoring ante cualquier problema de liquidez, a su vez que pueda orientarse en cuanto a evaluación de riesgos, gestión de cobranza y tener más fidelizado su cartera de clientes con el fin de atraer nuevos clientes y mejorar la liquidez.
- Se recomienda al gerente de la empresa Inversiones Kemsy SRL, antes de decidir hacer uso del factoring evaluar otras alternativas de financiamiento que no sean tan costosas para que no se vea afectado la rentabilidad al final del periodo.
- Se recomienda al gerente general de la empresa optar por el factoring sin recurso debido a que la responsabilidad de pago le pertenecería al factor, de esa manera puede salvarse de algún incumplimiento en cuanto a pago, si bien es cierto es más costoso, pero te asegura la obtención de liquidez inmediata.

REFERENCIAS

- Alvarado Reyes, G. R., & Flores Lara, M. L. (2016). *Propuesta del Factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalimsa S.A. en el periodo 2016*. Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14879/1/Factoring%20-%20Imprimir.pdf>
- Araiza Martínez, V. (2005). *Administración de las cuentas por cobrar*. Obtenido de https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletinstecnicosorig/BOL_20_05_CT N_TE.PDF
- Aredo Garcia, M. O. (2017). *La Factura Negociable como fuente de Financiamiento y su Incidencia en la Liquidez de la Empresa BUS METÁLICA S.A. Trujillo Años 2014-2015*. Trujillo- Peru. Obtenido de <https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/15013/Aredo%20Garc% c3%ada%2c%20Marvin%20Omar.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Auboin, M., Smythe, H., & Teh, R. (2016). *econstor*. Obtenido de econstor: <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/144179/1/862579899.pdf>
- Auching Gúzman, C. (2006). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Perú. Obtenido de <https://www.yumpu.com/es/document/read/14686360/ratios-financieros-y-matematicas-de-la-mercadotecnia>
- Barrionuevo Santamaría, E. G. (2017). *El Factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del cantón Ambato durante el año 2015*. Ambato - Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/24794/1/T3893M.pdf>
- BASALDUA OLANO, E. L. (2017). *El Factoring y la liquidez en la empresa Intelec Perú Sac del distrito de Santa Anita, 2017*. Lima. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/7754/Badualdo_O E.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Bernal, C. A. (2010). *Administracion, Economía, Humanidades y Ciencias Sociales*. Colombia: Pearson. Obtenido de <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Cabanillas Chávez, G. A. (2019). *Incidencia del sistema de detracciones con relación a la ley del IGV justo, en la liquidez de la empresa servicios integrales santa Isabel SRL, Cajamarca 2017*. Obtenido de <https://repositorio.unc.edu.pe/bitstream/handle/UNC/3485/tesis%20maestria%20guillermo%20cabanillas.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Congreso de la republica del peru. (2015, 12 de marzo). *LEY 30308 - PARA PROMOVER EL FACTORING Y EL DESCUENTO*. Lima: Diario oficial el peruano. Obtenido de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/ley-que-modifica-diversas-normas-para-promover-el-financiami-ley-n-30308-1210438->

Congreso de la republica. (2011). *Ley 26702*. Lima: Diario el peruano. Obtenido de [https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/\\$FILE/26702.pdf](https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/8CEF5E01E937E76105257A0700610870/$FILE/26702.pdf)

Congreso de la republica. (2020). *DECRETO DE URGENCIA QUE PROMUEVE EL FINANCIAMIENTO DE LA MIPYME, EMPRENDIMIENTOS Y STARTUPS*. Lima: Diario oficial el peruano. Obtenido de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-de-urgencia-que-promueve-el-financiamiento-de-la-mip-decreto-de-urgencia-n-013-2020-1848441-1/>

Congreso de la Republica. (2010, 07 de Diciembre). *Ley que promueve el financiamiento a través de la factura comercial*. Lima: Diario oficial el peruano. Obtenido de <https://leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/29623.pdf>

Domínguez García, I. (2015). *Cofin Habana*. Obtenido de Cofin Habana: <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166>

Dueñas Sánchez, J. (19 de Octubre de 2019). *Perúcamaras*. Obtenido de Perúcamaras: <https://www.perucamaras.org.pe/nt280.html>

Duran Cruzado, W. U. (2019). *Incidencia de los pagos adelantados del IGV en la liquidez de las Mypes del sector combustible de la ciudad de Cajamarca - 2018*. Obtenido de <https://repositorio.unc.edu.pe/bitstream/handle/UNC/3271/INCIDENCIA%20DE%20LOS%20PAGOS%20ADELANTADOS%20DEL%20IGV%20EN%20LA%20LIQUIDEZ%20DE%20LAS%20MYPES%20DEL%20SECTOR%20COMBUSTIBLE%20DE.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Espinoza Tello, E. E. (2019). *“Factoring y su impacto en la gestión financiera de las Mypes del sector abarrotes en chiclayo 2019*. Lima. Obtenido de <https://repositorio.unprg.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12893/8105/BC-4542%20ESPINOZA%20TELLO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Gálvez Mena, C. L., & Pinilla Rojas, K. P. (2008). *Cuentas por cobrar, teoría y aplicación*. Obtenido de <http://repobib.ubiobio.cl/jspui/bitstream/123456789/1210/1/Galvez%20Mena%20C%20Claudia%20L.pdf>

García de Bertilotta, M. C. (1997). *Cesión de Derechos*. Obtenido de <https://escribanos.org.ar/rnotarial/wp-content/uploads/2015/07/RNCba-74-1997-05-Doctrina.pdf>

Higuerrey Gómez, A. (2007). *Administración de Cuentas por Cobrar*. Obtenido de http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias_finanzas1_pdf/tema5.pdf

- Ruiz Palomo, D. (2010). *La Solvencia Empresarial*. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/305827454_La_solvencia_empresarial_Piramides_de_Ratios_vs_Marco_Teorico
- Salek, J. G. (2005). *Accounts Receivable Management Best Practices*. Obtenido de http://www.ascdegreecollege.ac.in/wp-content/uploads/2020/12/Accounts_Receivable_Management_Best_Practices.pdf
- Sánchez Gálan , J. (31 de Mayo de 2016). *Economipedia*. Obtenido de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/preferencia-la-liquidez.html>
- Sánchez García, M. (2016). *Aspectos Generales Del Factoring*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5847009>
- Sosa Porlles, D. (2018). *Factoring Local e Internacional*. Obtenido de https://repositorio.promperu.gob.pe/bitstream/handle/123456789/3566/Factoring_local_Inter%20nacional_2018_keyword_principal.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Sotomayor, P. (29 de Setiembre de 2019). *Enfoque Derecho*. Obtenido de Enfoque Derecho: <https://www.enfoquederecho.com/2019/09/23/el-impuesto-a-la-renta-en-la-transferencia-de-creditos-la-tarea-pendiente/>
- Torres Velat, T., Riu Paül, R., & Ortiz Arias, A. (2009). *La Gestión de la Liquidez*. Obtenido de <https://www.bsm.upf.edu/documents/Tesina-La-gestion-de-la-liquidez.pdf>
- Villagomez Rodil, A. (31 de Mayo de 2007). *Velex*. Obtenido de Velex: <https://vlex.es/vid/terceria-dominio-29550195>

ANEXOS

Balance general de liquidez de la empresa Inversiones kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

Número de RUC:	20496083068	Razón Social :	INVERSIONES KEMSY SRL
Periodo Tributario :	201913	Número de Orden:	1000634603
Número de Formulario	0710	Fecha Presentación:	05/08/2020

Estado de Situación Financiera (Valor histórico del 2015 al 2019)

ACTIVO		2015	2016	2017	2018	2019	PASIVO		2015	2016	2017	2018	2019
Caja y bancos	359	57572	14253	77162	282903	163739	Sobregiros bancarios	401					0
Inv. valor razonable y disp. valor para la venta	360					0	Trib. y aport. sist. pens. y salud por pagar	402	2046	5227	85	1770	6274
Ctas. por cobrar comerciales - ter.	361	37166	12515	106159	96587	235850	Remuneraciones y particip. por pagar	403					0
Ctas. por cobrar comerciales - relac.	362					0	Ctas. por pagar comerciales - terceros	404	25721	11649 6	1635 57	9861 6	202583
Ctas. por cobrar per. acc. soc. dir. y ger.	363					0	Ctas. por pagar comerciales - relac.	405					105550
Ctas. por cobrar diversas - terceros	364					0	Ctas. por pagar accion, directores y ger.	406					0
Ctas. por cobrar diversas - relacionados	365					0	Ctas. por pagar diversas - terceros	407					332
Serv. y otros contratados por anticipado	366					0	Ctas. por pagar diversas - relacionadas	408					0
Estimación de ctas. de cobranza dudosa	367					0	Obligaciones financieras	409	38230	22994	112, 481	338, 079	0
Mercaderías	368	202296	36020 0	406200	446547	363264	PASIVO CORRIENTE		65997	14471 7	2761 23	4384 65	314739
Productos terminados	369					0	Deudas a largo plazo	174		0	0	0	0

Subproductos, deshechos y desperdicios	370					0	Pago diferido	411		0	0	0	0
Productos en proceso	371					0	PASIVO NO CORRIENTE			0	0	0	0
Materias primas	372	7142	7142			0	TOTAL PASIVO	412	65997	144717	276123	438465	314739
Materias aux, suministros y repuestos	373					0	PATRIMONIO			0	0	0	0
Envases y embalajes	374					0				0	0	0	0
Existencias por recibir	375					0				0	0	0	0
Desvalorización de existencias	376					0		Capital	414	10000	10000	10000	10000
Activos no ctes. mantenidos por la vta	377					0	Acciones de inversión	415					0
Otros activos corrientes	378					0	Capital adicional positivo	416					0
TOTAL, DE ACTIVO CORRIENTE		304176	394110	589521	826037	762853	Capital adicional negativos	417					0
Inversiones mobiliarias	379					0	Resultados no realizados	418					0
Inversiones inmobiliarias (1)	380					0	Excedentes de evaluación	419					0
Activ. adq. en Arrendamiento finan. (2)	381					0	Reservas	420					0
Inmuebles, maquinarias y equipos	382	43535	43535	43535	43535	47469	Resultados acumulados positivos	421	222883	258904	279860	332424	389154
Depreciación de 1, 2 e IME acumulados	383	14927	20649	25226	28888	32605	Resultados acumulados negativos	422					0
Intangibles	384					0	Utilidad del ejercicio	423	47031	29,105	58,405	71123	83511
Activos biológicos	385					0	Pérdida del ejercicio	424	0	0	0	0	0
Deprec act biol, amort y agota acum	386					0	TOTAL, PATRIMONIO	425	279914	298009	348265	413547	482665
Desvalorización de activo inmovilizado	387					0							
Activo diferido	388		9109	6683	10797	0							
Otros activos no corrientes	389	13127	16621	9875	531	19687	TOTAL, PATRIMONIO Y PASIVO	426	345911	442726	624388	852012	797404
TOTAL, DE ACTIVO NO CORRIENTE		41735	48616	34867	25975	34551							
TOTAL, ACTIVO NETO	390	345911	442726	624388	852012	797404							

**FACTORING
ELECTRÓNICO**
Contiene cambios vigentes desde: 15.12.2016
**Última actualización:
15.12.2016**

Concepto	Tarifas		Forma de Aplicación	Observaciones
	M. N. (S/.)	M. E. (US\$)		
Tasas (*)				
Empresa Deudora / Aceptante				
Corporativo / Inst. Financieras / Sector Gobierno / Otras Instituciones / Medianas Empresas	26.00%	22.00%		
Pequeña Empresa / Micro Empresa / Pref. Premium / Preferente / Personal / Estándar / Polo Dirección	29.00%	21.00%		
Interés compensatorio por documento vencido	10.00%	10.00%	A la cancelación del documento	A cargo del Aceptante, aplicable en la cancelación
Empresa Proveedora / Cedente				
Factoring Electrónico	(1)	(1)	En el desembolso	A cargo del Cedente, interés adelantado.
Comisiones				
Administrativa y de Teleproceso	S/ 3.50	US\$ 1.25 (S/. 4.13)	Por documento desembolsado	A cargo del Cedente. Solo aplica a Empresas.

Notas:

La comisión por pago con cheque Telebanking consultarla en el Tarifario N°73 de Telebanking
 Las comisiones por pago vía Transferencia CCE consultarlas en el Tarifario N°5 de Transferencias,
 en Transferencias Interbancarias vía CCE por Medios Virtuales.

Las comisiones por pago vía Transferencia BCR consultarlas en el Tarifario N°110 de Servicios
 Transversales, en el punto 4.2.8 Transferencia enviada vía BCR.

(1) Las tasas preferenciales para los Cedentes serán establecidas tomando como base la tarifa
 vigente de Factoring de la Emp. Aceptante menos un diferencial.

(*) Las tasas de interés son fijas durante su período de vigencia y están expresadas en términos anuales
 (TEA: Tasa Efectiva Anual) sobre una base de cálculo de 360 días, pudiendo variar de acuerdo a las
 condiciones del mercado.

Tipo de Cambio Referencial: dólar: S/. 3.30 y euro: S/. 3.50. Se deberá tener en cuenta el tipo de
 cambio vigente del día que se efectuó la operación.

La empresa tiene la obligación de difundir información de conformidad con la Ley N° 28587, sus
 modificatorias y el Reglamento correspondiente.

Los servicios y operaciones comprendidos en el Tarifario están afectos al ITF, cuya tasa se encuentra
 establecida en "Tarifas Generales" (Cuadro N° 91) y en www.scotiabank.com.pe/Acerca de/Nuestras Tarifas

Ratios financieras de la empresa en estudio

	2015	2016	2017	2018	2019
Activo corriente	4.60893 7	2.7233 2	2.1349 9	1.8839 3	2.4237 6
Pasivo corriente					
Activo corriente- existencias	1.54	0.23	0.66	0.87	1.27
Pasivo corriente					
Caja y bancos	0.87234 3	0.0984 9	0.2794 5	0.6452 1	0.5202 4
Pasivo corriente					
Activo corriente - Pasivo corriente	238179	249393	313398	387572	448114

ANEXOS

Balance general con factoring de la empresa Inversiones kemsy SRL, Cajamarca 2015-2019.

Número de RUC: 20496083068
Periodo Tributario: 201913
Número de Formulario 0710

Razón Social : INVERSIONES KEMSY SRL
Número de Orden: 1000634603
Fecha Presentación: 05/08/2020

Estado de Situación Financiera (Valor histórico del 2015 al 2019)

ACTIVO		2015	2016	2017	2018	2019	PASIVO		2015	2016	2017	2018	2019
Caja y bancos	359	57572	14253	77162	282903	163739	Sobregiros bancarios	401					0
Inv. valor razonable y disp. valor para la venta	360					0	Trib. y aport. sist. pens. y salud por pagar	402	2046	5227	85	1770	6274
Ctas. por cobrar comerciales - ter.	361	19680				125430	Remuneraciones y particip. por pagar	403					0
Ctas. por cobrar comerciales - relac.	362					0	Ctas. por pagar comerciales - terceros	404	8235	103981	57398	2029	92163
Ctas. por cobrar per. acc. soc. dir. y ger.	363					0	Ctas. por pagar comerciales - relac.	405					105550
Ctas. por cobrar diversas - terceros	364					0	Ctas. por pagar accion, directores y ger.	406					0
Ctas. por cobrar diversas - relacionados	365					0	Ctas. por pagar diversas - terceros	407					332
Serv. y otros contratados por anticipado	366					0	Ctas. por pagar diversas - relacionadas	408					0
Estimación de ctas. de cobranza dudosa	367					0	Obligaciones financieras	409	38230	22994	112,481	338,079	0
Mercaderías	368	221976	360200	406200	446547	363264	PASIVO CORRIENTE		48511	132202	169964	341878	204319
Productos terminados	369					0	Deudas a largo plazo	174		0	0	0	0
Subproductos, deshechos y desperdicios	370					0	Pago diferido	411		0	0	0	0
Productos en proceso	371					0	PASIVO NO CORRIENTE			0	0	0	0
Materias primas	372	7142	7142			0	TOTAL, PASIVO	412	48511	132202	169964	341878	204319

Materias aux, suministros y repuestos	373					0	PATRIMONIO			0	0	0	
Envases y embalajes	374					0				0	0	0	
Existencias por recibir	375					0				0	0	0	
Desvalorización de existencias	376					0	Capital	414	10000	10000	10000	10000	10000
Activos no ctes. mantenidos por la vta	377					0	Acciones de inversión	415					0
Otros activos corrientes	378					0	Capital adicional positivo	416					0
TOTAL, DE ACTIVO CORRIENTE		306370	381595	483362	729450	652433	Capital adicional negativos	417					0
Inversiones mobiliarias	379					0	Resultados no realizados	418					0
Inversiones inmobiliarias (1)	380					0	Excedentes de evaluación	419					0
Activ. adq. en Arrendamiento finan. (2)	381					0	Reservas	420					0
Inmuebles, maquinarias y equipos	382	43535	43535	43535	43535	47469	Resultados acumulados positivos	421	222883	258904	279860	332424	389154
Depreciación de 1, 2 e IME acumulados	383	14927	20649	25226	28888	32605	Resultados acumulados negativos	422					0
Intangibles	384					0	Utilidad del ejercicio	423	66711	29,105	58,405	71123	83511
Activos biológicos	385					0	Pérdida del ejercicio	424	0	0	0	0	0
Deprec act biol, amort y agota acumulada	386					0	TOTAL, PATRIMONIO	425	299594	298009	348265	413547	482665
Desvalorización de activo inmovilizado	387					0							
Activo diferido	388		9109	6683	10797	0							
Otros activos no corrientes	389	13127	16621	9875	531	19687	TOTAL, PATRIMONIO Y PASIVO	426	348105	430211	518229	755425	686984
TOTAL, DE ACTIVO NO CORRIENTE		41735	48616	34867	25975	34551							
TOTAL, ACTIVO NETO	390	348105	430211	518229	755425	686984							