



Universidad
Tecnológica
del Perú

Facultad de Administración y Negocios

Contabilidad

Programa Especial de Titulación:

“Gestión del Financiamiento y su efecto en la
Liquidez de la empresa TYM INGENIEROS
EIRL, periodo 2018”

para optar el Título Profesional de Contador
Público

Vianca Azucena Rios Prudencio

Anel Melanie Egas Galindo

Yolanda Lucero Cruz Velarde

Lima – Perú

2019

DEDICATORIA

A Dios por darme fuerzas para enfrentar las dificultades que aparecen en la vida. A mi madre Liria, a mis hermanos Laura y Fernando, quienes son mi motivación para seguir adelante, gracias por las palabras y apoyo constante que me han brindado a lo largo de este tiempo.

Rios Prudencio, Vianca

Doy primero gracias a Dios por la salud que me da día a día, por guiarme y no dejarme vencer ante las adversidades. A mis padres Cesar y Alicia por darme la vida, por impulsarme a seguir adelante con sus valiosos consejos y a mis hermanos Michael y Janeth por ser mi apoyo incondicional.

Egas Galindo, Anel

A Dios por permitir lograr este propósito. A mis padres por creer en mí y ser mi apoyo incondicional, por promover el deseo de superación en la vida. A mis hermanos, por sus palabras y apoyo a lo largo de estos años que estamos juntos.

Cruz Velarde, Lucero

AGRADECIMIENTO

Al asesor temático Dr. Carlos Novoa, por su dedicación al presente trabajo de investigación y quien con su conocimiento y experiencia contribuyó con el grupo al logro de los objetivos.

A la asesora metodóloga Mg. Ana Nomberto, por su dedicación y conocimientos que han sido fundamentales para nuestra formación como investigadores.

Y por último al profesor Lic. Hugo Zavala quien con su conocimiento y experiencia contribuyó al logro de los objetivos.

RESUMEN

La presente investigación tiene por nombre “Gestión del financiamiento y su efecto en la Liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018”. Su principal objetivo es determinar cuál es el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez, para lo cual se analizó la información financiera de la empresa que dio a conocer las dificultades que atraviesa la gestión del financiamiento. Con el propósito de mejorar esta situación se establecieron ajustes en las políticas de administración financiera como lo son; la gestión de créditos, cobranzas y pago a proveedores, para obtener la liquidez suficiente que le permita cumplir con sus obligaciones de corto plazo y asegurar la continuidad de sus operaciones.

El diseño de la investigación fue no experimental-descriptiva, donde los datos investigados se analizaron e interpretaron conforme a la realidad de la empresa; de tipo transversal y mixto porque se describen las variables gestión del financiamiento y liquidez en el periodo 2017 y 2018 mediante la recopilación de fuentes de información como documentos, libros, revistas entre otros.

El presente trabajo fue realizado por los autores bajo fines académicos y se espera que sirva de apoyo para la empresa TYM INGENIEROS EIRL en las futuras decisiones que tomen respecto a la gestión del financiamiento.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	II
RESUMEN.....	IV
ÍNDICE	V
ÍNDICE DE TABLAS	VIII
ÍNDICE DE FIGURAS	IX
INTRODUCCIÓN	X
CAPÍTULO 1	12
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	12
1.1. Descripción de la Realidad Problemática.....	12
1.2. Delimitación de la Investigación.....	12
1.2.1. Delimitación espacial	12
1.2.2. Delimitación temporal.....	12
1.2.3. Delimitación áreas involucradas	13
1.3. Formulación del Problema de la Investigación.....	13
1.3.1. Problema general.....	13
1.3.2. Problemas específicos	13
1.4. Objetivos de la Investigación	13
1.4.1. Objetivo General.....	13
1.4.2. Objetivos Específicos	13
1.5. Indicadores de Logros de Objetivos	14
1.6. Justificación e Importancia.....	14
1.7. Limitaciones	15
CAPÍTULO 2	16
MARCO TEÓRICO	16
2.1. Fundamentación del Caso	16
2.1.1. Gestión del financiamiento.....	17
2.1.1.1. Teoría de la Gestión Financiera.....	17
2.1.1.2. Teoría del Financiamiento.....	17
2.1.2. Liquidez	18
2.1.2.1. Liquidez absoluta	19
2.1.2.2. Liquidez corriente	19
2.1.2.3. Liquidez ácida.....	19
2.1.3. Teoría de las cinco Fuerzas de Porter.....	20
2.1.4. Teoría de las Cinco “C” del Crédito	20
2.2. Antecedentes históricos	21

2.2.1. Antecedentes Nacionales	21
2.2.2. Antecedentes Internacionales.....	23
2.3. Definición Conceptual de Términos Contables	26
2.3.1. Capital de trabajo	26
2.3.2. Cuentas por cobrar	26
2.3.3. Cuentas por pagar	26
2.3.4. Factoring.....	26
2.3.5. Letras descuento.....	27
2.3.6. Préstamo	27
2.3.7. Flujo de caja	27
2.3.8. Ciclo operativo.....	27
2.3.9. Ciclo de efectivo	28
2.3.10. Políticas de créditos	28
2.3.11. Políticas y procedimiento de cobros	28
2.3.12. Provisión de cobranza dudosa.....	29
CAPÍTULO 3	30
METODOLOGÍA.....	30
3.1. Matriz de operacionalización de las variables	30
3.2. Diseño de la Investigación	31
3.3. Población y muestra.....	31
3.3.1. Población.....	31
3.3.2. Muestra.....	32
3.4. Método de la Investigación	32
3.5. Tipo de Investigación	32
3.6. Técnicas e Instrumentos	33
3.7. Instrumento de recolección de datos.....	33
CAPÍTULO 4	35
RESULTADOS.....	35
4.1 Descripción e Interpretación de Resultados	35
4.2 Propuestas de solución	44
CAPÍTULO 5	45
CASO PRÁCTICO.....	45
5.1. Planteamiento del caso práctico	45
5.1.1 Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera sin el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez.....	46
5.1.2 Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera con el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez.....	51

5.1.2.1 Gestión del financiamiento con Factoring, Anticipos de clientes y Proveedores	51
5.1.2.2 Análisis del ciclo operativo y ciclo de caja 2019.....	54
5.2 Contabilización	60
5.2.1 Factoring.....	60
5.2.2 Anticipos a clientes	61
5.3.1 Estados financieros con el efecto de la gestión del financiamiento.....	62
CAPÍTULO 6	63
ESTANDARIZACIÓN	63
6.1. Normas legales	63
6.2. Normas Técnicas	64
ANEXOS.....	67
Matriz de consistencia.....	67
Instrumentos Aplicados.....	68
Flujo de caja	70
Estados Financieros.....	71
Validación de Instrumentos.....	72
BIBLIOGRAFÍA	81

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Indicadores de logros de Objetivos	14
Tabla 2 ¿Cuál es el nivel porcentual de las cobranzas de sus facturas que realizan factoring para financiar a la empresa?	35
Tabla 3 ¿Cuál es el nivel porcentual de las cobranzas de sus facturas a través de descuento de letras para financiar a la empresa?	36
Tabla 4 ¿Cuál es el nivel porcentual de préstamos bancarios de corto plazo que financian a la empresa?	37
Tabla 5 ¿Cuál es el nivel de cumplimiento de pagos de obligaciones de corto plazo de la empresa?	38
Tabla 6 ¿Cuál es el grado de endeudamiento con proveedores que utiliza la empresa?	38
Tabla 7 ¿Cómo considera los plazos de pagos a proveedores que realiza la empresa?	39
Tabla 8 ¿Cómo considera la cantidad de descuento por pronto pago que realiza la empresa?	40
Tabla 9 ¿Cuál es el nivel porcentual de anticipos obtenidos de los clientes?	40
Tabla 10 ¿Cómo considera el nivel de liquidez absoluta que tiene la empresa?	41
Tabla 11 ¿Cómo considera el nivel de liquidez corriente que tiene la empresa?	42
Tabla 12 ¿Cómo considera el nivel de liquidez ácida que tiene la empresa?	42
Tabla 13 ¿Cómo considera el nivel de capital de trabajo que tiene la empresa?	43
Tabla 14 Estado de Resultados 2018 y 2017	47
Tabla 15 Estado de Situación Financiera 2018 y 2017	48
Tabla 16 Comparación ratios financieros, periodo 2018 y 2017	49
Tabla 17 Clientes que aplican al factoring	52
Tabla 18 Clientes que aplican para anticipos	53
Tabla 19 Nueva cartera de proveedores	54
Tabla 20 Estado de Resultados 2019 y 2018	55
Tabla 21 Estado de situación financiera 2019 y 2018	56
Tabla 22 Comparación ratios financieros, periodo 2019 y 2018	57
Tabla 23 Flujo de caja proyectado con aplicación de factoring y anticipo, TYM INGENIEROS EIRL 2018	59

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Nivel porcentual de cobranzas de facturas que realizan factoring para financiar a la empresa	36
Figura 2. Nivel porcentual de cobranzas de facturas a través de descuento de letras.	37
Figura 3. Nivel porcentual de préstamos bancarios de corto plazo que financian a la empresa.	37
Figura 4. Nivel de cumplimiento de obligaciones de corto plazo de la empresa.	38
Figura 5. Nivel de grado de endeudamiento con proveedores.....	39
Figura 6. Nivel porcentual de plazos de pagos a proveedores.	39
Figura 7. Nivel porcentual de cantidad de descuentos obtenidos por pronto pago.	40
Figura 8. Nivel porcentual de cobranza a través de anticipo con clientes.	41
Figura 9. Nivel de liquidez absoluta.	41
Figura 10. Nivel de liquidez corriente.	42
Figura 11. Nivel de liquidez ácida.....	43
Figura 12. Nivel de capital de trabajo.....	43
Figura 13. <i>Ciclo operativo y de caja 2018</i>	50
Figura 14. <i>Ciclo operativo y de caja 2019</i>	54

INTRODUCCIÓN

Hoy en día la gestión del financiamiento es fundamental para las empresas, debido a que permite tomar decisiones y acciones relacionadas con la obtención de recursos de forma que se aseguren niveles óptimos de liquidez para la continuidad del negocio.

La liquidez permite a la empresa la continuidad de sus operaciones ya que de esto depende que pueda cumplir con sus obligaciones con proveedores, bancos, impuestos, garantizando su ciclo operativo y de efectivo.

Por ello esta investigación titulada “Gestión del financiamiento y su efecto en la Liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018”, tiene como objetivo establecer, determinar e identificar políticas de administración financiera de las cuentas por cobrar y pagar de la empresa para mejorar la gestión del financiamiento y asegurar la continuidad de las operaciones.

La investigación se estructuró con los siguientes capítulos:

En el capítulo 1, se encuentra el marco teórico, describe los antecedentes de investigación, la definición de las variables, procedimientos para la gestión de fuentes de financiamiento y los efectos que esta tiene en la liquidez de la entidad, finalmente la definición de términos relacionados a la gestión del financiamiento y la liquidez de la empresa.

En el capítulo 2, se muestra el planteamiento del problema de la empresa TYM Ingenieros EIRL., de la misma manera se expresan los objetivos de investigación, vale decir que se pretenden alcanzar. Por último, se verifica la importancia del estudio para la entidad, así como para otras empresas que atraviesen situaciones similares.

En el capítulo 3, se presenta la metodología, el diseño y técnicas de investigación empleadas para la obtención de los datos de manera que den a conocer a fondo lo que sucede con la empresa en

estudio. Se elabora la matriz de operacionalización de las variables en base a los indicadores más convenientes para una óptima investigación.

En el capítulo 4, se dan a conocer los resultados obtenidos en la investigación, los cuales están debidamente interpretados para que sean de fácil entendimiento.

En el capítulo 5, se desarrolla el caso práctico de acuerdo con el enunciado del problema, utilizando datos proporcionados por la empresa como estados financieros, documentos y entre otros.

En el capítulo 6, se encuentra la estandarización, donde se detallan las normas legales y técnicas usadas en la investigación.

Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones a las cuales se llegaron producto de la investigación, adjuntando los anexos correspondientes.

CAPÍTULO 1

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

La “Gestión Financiera” consiste en monitorear y controlar adecuadamente los recursos financieros de la organización; tales como ingresos, gastos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar de modo que se obtengan liquidez suficiente que asegure el negocio en marcha de la empresa.

En el caso de la empresa TYM Ingenieros EIRL una inadecuada gestión del financiamiento ha venido afectando su ciclo operativo y de efectivo, lo que se traduce en una disminución de liquidez generando la incapacidad de atender a los clientes de manera continua o atenderlos con poco nivel de ganancia.

Con el objetivo de superar esta situación, se desarrollará un plan de gestión del financiamiento, el que contará con políticas y procedimientos de negociación con los clientes y proveedores aplicables desde su aprobación, para mejorar la liquidez de la empresa.

1.2. Delimitación de la Investigación

1.2.1. Delimitación espacial

La investigación se desarrolló en la empresa TYM INGENIEROS EIRL S.A.C, ubicada en San Juan de Lurigancho.

1.2.2. Delimitación temporal

La investigación fue desarrollada utilizando muestras de los hechos económicos del periodo 2018 y 2017.

1.2.3. Delimitación áreas involucradas

La información sobre la gestión del financiamiento y liquidez fue proporcionada por las áreas que manejan la documentación contable y financiera.

1.3. Formulación del Problema de la Investigación

1.3.1. Problema general

¿Cuál es el efecto de la Gestión del financiamiento en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?

1.3.2. Problemas específicos

- ¿De qué manera la Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo afecta la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?
- ¿En qué medida la Gestión del Financiamiento de Proveedores afecta la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?
- ¿De qué manera la Gestión del Financiamiento con Clientes afecta la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?

1.4. Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General

Establecer el efecto de la Gestión del financiamiento en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Determinar el efecto de la Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.
- Identificar el efecto de la Gestión del Financiamiento de Proveedores en la en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.
- Determinar el efecto de la Gestión del Financiamiento con Clientes en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.

1.5. Indicadores de Logros de Objetivos

Tabla 1

Indicadores de logros de Objetivos

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	INDICADORES
OE1: Determinar el efecto de la Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.	<ol style="list-style-type: none">1. Porcentaje de cobranzas a través de factoring.2. Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento.3. Nivel de préstamos a corto plazo.4. Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo.
OE2: Identificar el efecto de la Gestión del Financiamiento de Proveedores en la en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.	<ol style="list-style-type: none">1. Grado de endeudamiento con proveedores.2. Medición de los plazos de pago a proveedores.
OE3: Determinar el efecto de la Gestión del Financiamiento con Clientes, en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.	<ol style="list-style-type: none">1. Porcentaje de cobranzas a través de anticipos de clientes.

1.6. Justificación e Importancia

La presente investigación se justifica en los resultados obtenidos del Flujo de caja y Estados Financieros periodo 2018 y 2017 de la empresa, los que muestran los problemas de la gestión del financiamiento que enfrenta a causa de la ausencia de políticas efectivas de administración financiera, lo que produjo la falta de efectivo para cumplir principalmente con la demanda de sus clientes.

En consecuencia esta investigación es importante porque permite establecer cuál es el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, para lo cual se evaluó el origen de las fuentes de financiamiento estableciéndose ajustes en las políticas de administración financiera como lo son; la gestión de créditos, cobranzas y pago a proveedores, para obtener la liquidez suficiente que le permita cumplir con sus obligaciones de corto plazo y asegurar la continuidad de sus operaciones.

Finalmente se espera que el presente trabajo de investigación aporte con información sobre el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez de las empresas, de modo que sirva de base para futuras investigaciones.

1.7. Limitaciones

La principal limitación que se ha presentado es la falta de tiempo para llevar a cabo la investigación, ya que por motivos de trabajo y estudios no fue posible acudir con frecuencia a la empresa. Otra limitación fue el bajo presupuesto para adquirir material de lectura y otras fuentes que soporten el trabajo de investigación.

Las limitaciones fueron superadas con reuniones rotativas a la empresa y una reunión grupal semanal que permitiese realizar una retroalimentación de lo aprendido entre los integrantes del equipo. El factor presupuesto fue superado asistiendo a bibliotecas y adquiriendo información vía online.

CAPÍTULO 2

MARCO TEÓRICO

2.1. Fundamentación del Caso

En la gestión estratégica de los negocios o actividades empresariales, es importante contar con recursos económicos suficientes para llevar a cabo las operaciones y poder alcanzar los objetivos económicos y financieros planeados. En este sentido, los recursos financieros de la empresa deben de ser gestionados de tal forma que garanticen la pronta liquidez de estos y así, hacer frente a las obligaciones corrientes tales como pago a proveedores, trabajadores, tributos, bancos, entre otros.

De este modo, la liquidez, que representa la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, debe contar con especial atención, de tal forma que se desarrollen planes de gestión del financiamiento que garanticen su alcance.

Estos planes están dados por políticas de gestión de las fuentes de financiación, las cuales pueden ser obtenidas de los bancos por medio de factoring; de proveedores mediante ampliación de plazos de pago y el financiamiento recibido de clientes a través de anticipos.

En este sentido explicaremos a continuación las variables 1) La gestión de las fuentes de financiamiento y 2) La liquidez.

2.1.1. Gestión del financiamiento

2.1.1.1. Teoría de la Gestión Financiera

La gestión financiera surgió en la época de avance de las teorías económicas que originó el desarrollo de nuevas industrias y mercados potenciales los cuales necesitaban de fuentes de financiamiento que les permitiese a sus empresas crecer, ante esta necesidad comenzaron a estudiar las finanzas y el impacto del financiamiento en la liquidez. (García, 2005; citado por Córdoba, 2012)

La gestión financiera surge con el nacimiento de nuevos mercados que para su desarrollo necesitaron recursos económicos que apalancen sus operaciones, es así como comenzaron a cuestionarse la relación de la variable financiamiento y liquidez.

2.1.1.2. Teoría del Financiamiento

Surge en el año 1958, buscó que las empresas en la medida que requieran de financiación analicen los costos y las ventajas de las alternativas financieras que existen en el mercado, de tal manera que se determine la estructura de financiación adecuada para la organización (Modigliani y Miller, 1958; citado por Rivera, 2002).

Es necesario analizar un estudio de las diversas formas de financiamiento, basado en las ventajas y desventajas de cada una de ellas, pero lo más importante, es que la fuente de financiación que escoja la empresa se adapte a sus objetivos y necesidades actuales.

a) Financiamiento bancario

Este tipo de financiamiento es denominado no espontáneo porque se obtiene con un previo acuerdo y para obtenerla se asumen costos financieros, por ejemplo; los préstamos a corto o largo plazo, factoring, arrendamiento financiero, tarjeta de crédito, entre otros, donde la elección de cada instrumento va de acuerdo con las necesidades de capital de trabajo que requiera la empresa (De Rosario & Rosario, 2017).

b) Financiamiento con proveedores

Este tipo de financiamiento es denominado espontáneo porque surgen de las operaciones diarias de la empresa y no se asumen costos financieros para obtenerla.

Tiene como propósito obtener el mayor crédito posible de los proveedores negociando la ampliación de los plazos de pago, gestionando descuentos por volumen de compra o pago anticipado (Farfán, 2014).

Abarca aquellos tipos de financiamiento que no tienen un contrato de por medio y que no implican el desembolso de intereses financieros por obtenerlo. El financiamiento mediante las cuentas por pagar puede estar determinado por el incremento en los días de crédito o por descuentos por compras.

c) Financiamiento con clientes

La gestión de anticipos de clientes o cobros a cuenta de los servicios que se brindarán deben realizarse utilizando acuerdos los cuales pueden ser escritos u orales donde se fijan los montos, las fechas de entrega y su amortización (Farfán, 2014).

El acuerdo de efectuar anticipos debe estar avalado por contratos donde se incluya el importe, tipo de servicio a realizar y culminación del mismo.

d) Financiamiento de corto plazo

Son compromisos de pago que tiene como vencimiento un plazo igual o menor al año, la cual es necesario en la empresa para sostener el activo corriente. (De Rosario & Rosario, 2017).

Hace referencia a las obligaciones que tiene la empresa cuyo periodo máximo de cancelación es de doce meses.

2.1.2. Liquidez

Se refiere al grado que tiene la empresa para pagar sus obligaciones corrientes, es decir la capacidad de convertir los activos de corto plazo en efectivo (Córdoba, 2012).

Desde el punto de vista financiero, se analiza diferentes tipos de liquidez, tal como se detalla a continuación:

2.1.2.1. Liquidez absoluta

Esta ratio evalúa el grado que tiene la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo contando únicamente con el efectivo que posee en caja y bancos.

La fórmula para calcular es la siguiente:

$$\frac{\text{Caja + Bancos}}{\text{Pasivo corriente}}$$

(Pacheco, 2013).

2.1.2.2. Liquidez corriente

La liquidez corriente es un indicador financiero que determina la suficiencia económica que tiene la entidad para afrontar sus deudas de corto plazo. Agregando a lo anterior, para determinar el grado de liquidez que requiere la compañía se necesita determinar su dimensión, estructura de financiación de corto plazo y el sector donde desarrolla sus operaciones.

Se expresa de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

(Gitman & Zuter, 2012)

2.1.2.3. Liquidez ácida

Ehrhardt y Brigham (2002) sostuvieron que este indicador muestra el nivel de activo corriente que posee una entidad, pero sin considerar sus existencias, esto debido a que dichas son utilizadas para lograr las ventas y no al pago de obligaciones corrientes.

La fórmula es la siguiente:

$$\frac{\text{Activo corriente-Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.1.3. Teoría de las cinco Fuerzas de Porter

Michael Porter, economista de Harvard Business School, estableció una teoría que define cinco fuerzas que ayudan a gestionar los recursos de las compañías. En este sentido, para desarrollar alternativas de gestión del financiamiento es fundamental establecer estrategias que permitan tener un mayor poder negociación con proveedores y clientes.

2.1.3.1 Poder de negociación de los clientes

Capacidad del cliente de condicionar el precio, bien sea por el alto nivel de facturación de su pedido o porque existe más de un proveedor que ofrece los mismos productos y/o servicios, lo que podría impactar negativamente en la liquidez y rentabilidad de la empresa.

2.1.3.2 Poder de negociación de los proveedores

Factores como la exclusividad del insumo, producto o servicio hace que los proveedores aumenten su poder de negociación. Para afrontar esto la empresa podría recurrir a conseguir nuevos proveedores que ofrezcan los productos y/o servicios con precios similares, pero con el mismo nivel de calidad.

Otras fuerzas desarrolladas por Porter fueron:

- Amenaza de nuevos competidores.
- Amenaza de nuevos productos sustitutos.
- Rivalidad de los competidores de un sector.

2.1.4. Teoría de las Cinco “C” del Crédito

Son lineamientos que se establecen para determinar el otorgamiento de créditos a clientes con el propósito que no se incurra en carteras vencidas. Se dividen en cinco fases:

a) Historial de créditos

Implica conocer el comportamiento del cliente con sus obligaciones pasadas, es decir su historial de pagos, esto se logrará por medio de información de bancos y consulta a centrales de riesgo como Sentinel o Infocorp.

b) Capacidad

Se toma en cuenta la capacidad del cliente para pagar el crédito solicitado, para ello se verifica los flujos de efectivo con los que cuenta para hacer frente a sus obligaciones.

c) Capital

Mide la capacidad del capital patrimonial en relación con la deuda solicitada, es decir los activos que tiene para pagar el crédito.

d) Condiciones

Se refiere al plazo, forma de pago, entre otras condiciones particulares del cliente y su sector.

e) Colateral

Son las garantías(activos) disponibles que tiene el cliente para cubrir su deuda en caso de incapacidad de pago (FARGO, 2016)

La calificación crediticia de los clientes se divide en cinco pasos; conocer el historial de cumplimiento de pagos de los clientes, la capacidad que tiene para afrontar sus deudas, el patrimonio o inversiones con los que cuenta en relación con la deuda solicitada, las condiciones establecidas de acuerdo con el tipo de cliente y el aval que pueda asegurar o garantizar la deuda.

2.2. Antecedentes históricos

2.2.1. Antecedentes Nacionales

Rojas (2017) en la ciudad de Lima, en una tesis para optar el título profesional de Contador Público sustentó “Estrategias Financieras y su efecto en la liquidez de la empresa editorial gráfica Offset Acacia S.A.C. en el periodo 2016”, el objetivo de la tesis fue demostrar que las estrategias financieras sí influyen en la liquidez de la Editorial

Gráfica Offset Acacia S.A.C., se utilizó el tipo de investigación descriptiva transversal, con una población de 6 trabajadores del área de administrativa financiera. Las conclusiones de esta investigación fueron que las estrategias financieras sí influyen en la liquidez de la empresa Editorial Gráfica Offset Acacia S.A.C. debido al uso de herramientas financieras como letras, descuentos, préstamos bancarios y arrendamiento financiero las que ayudaron a mejorar la liquidez de manera significativa. Asimismo, destacó el uso de del Factoring al ser una herramienta que ayuda a la obtención de efectivo de manera más rápida.

Por otra parte, los autores recomendaron que las estrategias financieras de la empresa sean evaluadas periódicamente, a fin de que la implementación de estas sea acorde a la realidad actual del negocio, ya que una herramienta financiera establecida hace 5 años no tiene el mismo impacto hoy.

La tesis resulta útil frente al problema de investigación ya que se determinó la influencia de las estrategias financieras en la liquidez realizando un análisis comparativo de los Estados Financieros 2016-2015, donde se demostró que la empresa debe analizar periódicamente las herramientas financieras utilizadas (factoring, letras en descuentos, préstamos bancarios, entre otros), de modo que se establezcan estrategias y planes de negocios que vayan acorde a sus necesidades actuales. En conjunto la tesis apoya y describe las principales variables e indicadores de la investigación.

Tello (2017) en la ciudad de Lima, en una tesis para obtener el grado de Contador Público, sustentó “El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa OMNICHEM SAC”, el objetivo principal de la tesis es “Determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa OMNICHEM SAC.”, donde se utilizó en tipo de investigación descriptiva correlacional, con una población de 11 personas entre directivos y trabajadores en la empresa comercializadora del distrito de Villa El Salvador. Las

conclusiones de esta investigación fueron que el financiamiento tuvo una incidencia positiva en la obtención de liquidez de la empresa OMNICHEM.

La empresa afrontaba problemas de cobranza por otorgar créditos sin solicitar documentación y garantías lo que produjo una falta de liquidez, por lo que optaron por acceder a financiamiento bancario. Por otro lado, el 64% de los trabajadores manifestaron estar de acuerdo con la financiación a través de créditos comerciales, indicando que la empresa debería pensar en incentivarlo más a sus proveedores.

Esta tesis refuerza a la investigación, ya que demuestra la incidencia del financiamiento en la liquidez, describiendo el comportamiento de la empresa frente a las diversas alternativas de financiamiento, bancario, con proveedores, así como las ventajas y desventajas de elegir una u otra.

Nájera (2018) en la ciudad de Lima, en una tesis para obtener el grado de Contador Público, sustentó “Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa inversiones CH&M S.A.C., 2017”, el objetivo de la tesis fue determinar de qué manera la

gestión financiera incide en la liquidez de la empresa Inversiones CH&M S.A.C, 2017, desarrolló una investigación no experimental, transaccional o transversal, con una población de 40 trabajadores de las diferentes áreas administrativa, ventas, contable, legal, operarios y obreros. Las conclusiones de esta investigación fueron que la gestión financiera incide en la liquidez de la empresa, donde determinaron que la utilización eficiente de alternativas de financiación las cuales pueden ser de fuentes externas o internas y la gestión de políticas cobranza permiten obtener recursos para cumplir con las obligaciones de corto plazo.

La tesis resultará de gran ayuda para la investigación, porque concluye que la eficiencia de la gestión de cobranza permite obtener liquidez a la empresa, además de contar con la ayuda de herramientas de financiación externa como el factoring y letras.

2.2.2. Antecedentes Internacionales

Haoy (2013) en la ciudad de Madrid, en una tesis doctoral del Departamento de Financiación e Investigación Doctoral sustentó “La financiación empresarial y el análisis de su situación actual en China”, nos planteó como uno de sus problemas principales “¿Cuál debe ser la composición del pasivo?”, con el objetivo de proponer o formular la estructura de financiación de las empresas, utilizando como métodos de investigación el análisis teórico de la historia. Las conclusiones fueron las siguientes:

Las formas de financiación de las grandes empresas están más diversificadas, mientras que las PYMES no. Por otro lado, los créditos bancarios en China no cuentan con un adecuado control de riesgo como resultado existe un gran nivel de morosidad.

Las empresas de propiedad privada se financian con créditos comerciales, en cambio las empresas estatales lo hacen a través de préstamos de largo plazo y mercado de capitales.

Las PYMES tienen grandes problemas para conseguir financiación indirecta ya que los costos de las tasas de interés son más altos.

La tesis proporciona un caso práctico sobre el financiamiento a corto plazo; los préstamos, el factoring y el descuento de facturas, que representan dimensiones de la investigación. Por otro lado, indica las diferencias que hacen los mercados financieros cuando se trata de dar financiamiento a las PYMES, grandes empresas y entidades estatales, lo limitado que son los mecanismos financieros para la primera y lo sencillo que es para estas dos últimas.

Arostegui (2013) en la ciudad de La Plata, en una tesis en maestría de Dirección de Negocios sustentó la “Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas”, el objetivo de la tesis fue determinar el comportamiento de las actividades de financiamiento de las PYMES, desarrolló una investigación no experimental ya que no existió manipulación de las variables y su entorno, con el objetivo de conocer de qué modo y por qué causa se

producía una situación o acontecimiento particular, la población fueron las empresas cuya estructura cumplía con los requisitos para clasificar como una pequeña y mediana empresa que a su vez, formen parte del sector "Industrial". Las conclusiones de esta investigación nos indican que los empresarios no basan sus decisiones de financiación de manera objetiva, dada la falta de competitividad que tienen las pequeñas y medianas empresas en el mercado actual. Asimismo, los autores concluyen que el 100% de los empresarios financian su capital de trabajo con créditos bancarios y que ninguno utiliza otras herramientas financieras como por ejemplo el factoring, por lo que recomiendan que se aproveche más esta alternativa de financiamiento.

La tesis refuerza la investigación porque describe los tipos de financiamiento a los que pueden acceder las pequeñas y medianas empresas, de acuerdo con sus necesidades de corto y largo plazo, explicando de manera teórica y práctica las ventajas y desventajas de elegir alternativas como el factoring, créditos bancarios, leasing, los resultados apoyarán los indicadores del estudio.

Alvarado & Flores (2016) en la ciudad de Guayaquil, en una tesis para obtener el grado de Ingeniero en Tributación y Finanzas sustentó Propuesta del Factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa MERCALIMSA S.A. en el periodo 2016; el objetivo de la tesis fue elaborar un plan de financiamiento a través del Factoring de forma que le permita obtener efectivo para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, desarrolló una investigación descriptiva, deductiva, bibliográfica y de campo, con uso de la técnica de la encuesta y el instrumento del cuestionario. Las conclusiones de esta investigación nos indican que el principal problema que afecta la liquidez de las pequeñas empresas es precisamente no contar con políticas de gestión eficientes que les permita cumplir con su ciclo de efectivo. Existe una diferencia muy marcada entre las cuentas por cobrar que se recuperan hasta en 90 días como plazo y las cuentas por pagar que se abonan en 30 días, de modo que la herramienta financiera del Factoring le asegura liquidez a corto y mediano plazo. Por otro lado, en base a la proyección que realizó la empresa con el

Sistema de factoring, obtuvieron que el capital de trabajo mejoró de \$77,539.83 a \$82,539.83, se verifica que con el uso de esta alternativa financiera recuperó su capacidad de pago al corto plazo.

Este antecedente afianzará términos de la investigación debido a que expone como herramienta para generar liquidez al factoring. La empresa tenía problemas con la recuperación de sus cuentas por cobrar afectando el pago a sus proveedores, por ello al ejecutar el factoring mejora sus índices liquidez y gestión.

2.3. Definición Conceptual de Términos Contables

2.3.1. Capital de trabajo

Farfán (2014) manifestó que el capital de trabajo es el excedente de activo corriente con el que cuenta la empresa después de haber cumplido con sus obligaciones de corto plazo, dicho activo en un periodo no mayor a doce meses se va a convertir en dinero en efectivo, la forma de calcular es tomando el activo corriente menos el pasivo corriente, con el exceso la empresa tiene posibilidades de inversión en nuevos mercados o líneas de negocio.

2.3.2. Cuentas por cobrar

Es un derecho a favor de una empresa por la prestación de un servicio o la venta de un producto a su cliente, que a la fecha de vencimiento deberá ser cobrado. (Alcarra , 2009).

2.3.3. Cuentas por pagar

Es una obligación contraída por la empresa, que se origina de operaciones comerciales para la realización de su actividad económica (Alcarra , 2009).

2.3.4. Factoring

Se trata de cobrar de manera más rápida las facturas que se encuentren en cartera. Estas son entregadas por el cliente(cedente) a una entidad financiera(factor) que se encargará de cobrarlas a cambio de un interés y comisión correspondiente. Existe el factoring con y sin recurso que consiste en el riesgo que asume la empresa que cede las facturas cuando

el cliente cumpla o no con el pago. Este tipo de financiamiento permite a las empresas obtener liquidez de manera más pronta (Ferraro, Goldstein, Zuleta, & Garrido, 2011).

- **Factoring sin recurso**

El factor asume el riesgo de incumplimiento de pago del cliente.

- **Factoring con recurso**

El factor no asume el riesgo de incumplimiento de pago del cliente, devolviéndole las facturas al cedente y recuperando el importe que le fue anticipado a este último.

2.3.5. Letras descuento

En (2009), Lira indico que las letras en descuento lo emiten las entidades que cuenten con facturas realizadas al crédito, la entidad financiera que recibe estos documentos anticipa al tenedor el valor de la letra descontando los intereses y comisiones que correspondan. Asimismo, es necesario recalcar que es el tenedor de la letra quien asume el incumplimiento de pago del cliente y no la institución financiera.

2.3.6. Préstamo

Es aquella operación por la cual una entidad financiera pone a disposición del cliente una cantidad de dinero determinada que se estipula a través de un contrato, en el que se adquiere la obligación de devolver ese dinero incluido intereses en un tiempo establecido (Van & Wachowicz, 2010).

2.3.7. Flujo de caja

El flujo de caja indica cómo se darían los movimientos de efectivo en una entidad a futuro, y de esta manera prever los índices que se obtendría. Así mismo permite conocer si será necesario contar con financiamiento de terceros o no y de esta manera hacerse una idea global de la situación de la empresa (Farfán, 2014).

2.3.8. Ciclo operativo

Es el tiempo promedio que transcurre desde la compra de mercadería hasta el cobro proveniente de la venta del producto. Está dado por los días en que la empresa tiene la

materia prima esto se suma con los días del proceso productivo y el tiempo adicional que demore la venta o colocación en el mercado hasta su cobro. Todo este proceso involucra inversión de capital, cuentas por cobrar e inventarios (Van & Wachowicz, 2010).

Ciclo operativo= PP.de Inventarios+ PP. Cobro

2.3.9.Ciclo de efectivo

El ciclo de caja nos da una visión más integrada del capital de trabajo, es el promedio de días transcurridos desde el pago a los proveedores por su entrega al crédito hasta la cobranza por la venta realizada. Es el periodo promedio en el que se recupera cada unidad monetaria invertida (Morillo Rodriguez & Llamo Santa Cruz, 2019).

Ciclo de caja= PP. de Inventarios+ PP. Cobro- PP. Pago

2.3.10. Políticas de créditos

Son lineamientos que establece la empresa con el objetivo de brindar facilidades de pago a los clientes, estableciéndose las condiciones y plazos del crédito de forma que se mitigue el riesgo de morosidad y se alivien los flujos de efectivo.

2.3.11. Políticas y procedimiento de cobros

Las políticas de cobro son lineamientos que describen los compromisos que deben cumplir los clientes en relación con el método de cobranza con el fin de garantizar el pago oportuno y reducir los niveles de morosidad.

Los procedimientos de cobro en cambio es la forma en que se recupera la cartera (Levy, 2009).

La primera etapa es la preventiva donde se le comunica al cliente que su pago está próximo a vencer. Por otra parte, está la etapa administrativa que es aplicada desde el día uno de vencida la deuda, donde la empresa procede con llamadas telefónicas, cartas al domicilio del cliente y cualquier otro tipo de comunicación que asegure el cobro de la deuda. De otro lado, se encuentra la etapa pre jurídica la cual inicia cuando no se obtuvieron resultados de los anteriores procedimientos, donde expertos especializados en gestión de cobranza comunicarán al cliente que de no cancelar la deuda se tomarán

acciones legales. Finalmente, la etapa jurídica, que representa el último recurso de cobranza donde la justicia va a determinar las acciones que deberá seguir el deudor (RSM, 2019).

2.3.12. Provisión de cobranza dudosa

De acuerdo con el inciso i) del artículo 37° de la ley del impuesto a la Renta se deducirá como gasto a las provisiones que se reconozcan como cobranza dudosa, el inciso f) del artículo 21 del reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta añade que este gasto será aceptado como tal cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- a) El carácter de deuda incobrable o no deberá verificarse en el momento en que se efectúa la provisión contable.

Se provisionará cuando se demuestre que el deudor no pueda cumplir con sus obligaciones a la fecha de provisión.

- b) para la provisión se debe demostrar que el deudor presenta dificultades financieras las cuales se sustentan con la antigüedad de la deuda, además de evidenciar las gestiones de cobranza efectuadas por el acreedor o que haya transcurrido más de un año desde la fecha de vencimiento de la deuda y que esta no haya sido cobrada.
- c) la provisión se deberá incorporar en el libro inventario y balance y reflejarlos en los estados financieros.

Dicho de otra forma, según los lineamientos tributarios para que la provisión de cobranza dudosa sea aceptada como gasto se deben cumplir gestiones de cobro luego de vencida la deuda, protesto de documentos, hayan transcurrido más de doce meses desde la fecha de vencimiento de la obligación sin que ésta haya sido satisfecha, o el inicio de procedimientos judiciales de cobranza. Finalmente que la provisión se encuentre anotada en el Libro de Inventarios y Balances.

CAPÍTULO 3

METODOLOGÍA

3.1. Matriz de operacionalización de las variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES
Gestión del financiamiento	La Gestión financiera está relacionada con la utilización y control de recursos financieros, competándole tomar acciones y decisiones relacionadas a ello. (Nunes, s.f.).	La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control. La gestión financiera es la que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias. (Córdoba, 2012, pág. 3)	Gestión del Financiamiento de Corto Plazo	Porcentaje de cobranzas a través del factoring.
				Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento.
				Nivel de préstamos a corto plazo.
				Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo.
			Gestión del Financiamiento con Proveedores	Grado de endeudamiento con proveedores.
				Medición de los plazos de pago a proveedores.
Gestión del Financiamiento con Clientes	Porcentaje de cobranza a través de anticipos con clientes.			
Liquidez	Cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata. (Real Academia, s.f.)	Se refiere a la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones corrientes. (Córdoba, 2012)	Indicadores de Liquidez	Nivel de liquidez absoluta.
				Nivel de liquidez corriente.
				Nivel de liquidez ácida.
				Nivel de capital de trabajo.

3.2. Diseño de la Investigación

La presente investigación es no experimental- descriptiva, donde las variables de estudio son observadas en su contexto natural, tal como se realizan sin manipularlas, durante un periodo de tiempo y analizando el efecto de una variable sobre la otra (The SAGE Glossary of the Social and Behavioral Sciences, 2009; citado por Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

En esta investigación los datos investigados fueron analizados e interpretados conforme a la realidad de la empresa TYM INGENIEROS EIRL.

El nivel de la investigación es descriptiva y explicativa:

Es explicativa, porque está orientada a explicar el comportamiento de la variable gestión del financiamiento y de la liquidez, en la empresa TYM INGENIEROS EIRL.

Es descriptiva porque detalla las propiedades y condiciones de la variable gestión del financiamiento y de la liquidez, lo que permite obtener información sobre la realidad actual del fenómeno (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

El objetivo de esta investigación es establecer el efecto de la variable independiente gestión del financiamiento, sobre la variable dependiente liquidez, que tienen interrelación en un momento o periodo en la empresa.

3.3. Población y muestra

3.3.1. Población

La población es un grupo de elementos con características similares, el cual representa materia de estudio en una investigación (Lepkowski, 2008b; citado por Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

La población de estudio está conformada por todas las empresas de Lima Metropolitana dedicadas al rubro de comercialización de tableros eléctricos.

3.3.2. Muestra

La muestra es una parte de la población o universo que poseen características comunes entre sí.

Un tipo de muestra es la no probabilística intencionada, la cual no aplica estadística para hallarla siendo elegida por decisión del investigador (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

La muestra de la investigación fue no probabilística intencionada, porque se seleccionó por conveniencia a la empresa TYM INGENIEROS EIRL por el fácil acceso a su información financiera.

3.4. Método de la Investigación

El Método de análisis, el que consistió en recolectar información que separa de forma individual las variables: Gestión del financiamiento y liquidez, con la documentación y los datos entregados por personal de la empresa, con lo cual se logró conocer y entender el objeto de estudio de manera más precisa para a partir de este plantear recomendaciones.

3.5. Tipo de Investigación

El presente estudio en cuanto a su finalidad reúne las condiciones básicas para ser llamada “investigación aplicada”, porque se interesa en tener eficacia y utilidad en el conocimiento, comprender y/o dar solución a algún fenómeno o circunstancia dada (Sánchez, Reyes, & Mejía, 2018)

La investigación es aplicada se interesa en comprender el efecto que tiene la gestión del financiamiento en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, 2018 para dar solución al problema.

En cuanto a su prolongación en el tiempo la investigación es transversal porque se estudian datos en un determinado momento con el propósito de describir variables y analizar su incidencia en el periodo estudiado (Liu, 2008 y Tucker, 2004; citado por Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

La presente investigación es transversal porque se describen las variables de estudio gestión del financiamiento y liquidez en el periodo 2017-2018.

Según el énfasis en los datos analizados, la investigación es cualitativa y cuantitativa:

Es cualitativa, porque se recolectan datos sin medición numérica.

Es cuantitativa, porque se recolectan datos que se transforman en valores numéricos que se analizarán por métodos estadísticos (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

El tipo de investigación es cualitativa con estudio de casos de la empresa TYM INGENIEROS EIRL. Y es cuantitativa porque la investigación se enfoca a medir dichas variables mediante la aplicación de ratios y análisis financiero.

La investigación fue de tipo mixto, debido a que esta combina la investigación documental y a la vez el trabajo de campo, el cual consiste en la recopilación de fuentes de información de la empresa con el apoyo de libros, documentos, revistas y textos virtuales, que fueron de ayuda necesaria para desarrollar el presente trabajo de investigación.

En esta investigación se aplicó la gestión del financiamiento en la empresa TYM INGENIEROS EIRL porque se detectaron problemas en su liquidez.

3.6. Técnicas e Instrumentos

La técnica aplicada en la investigación fue la encuesta y el análisis documental, con el objetivo de obtener información real de la empresa sobre la gestión del financiamiento y su efecto en la liquidez.

3.7. Instrumento de recolección de datos

Los instrumentos de recolección de datos fueron la entrevista y los documentos de la empresa.

El cuestionario estuvo estructurado con preguntas de escalas y de respuestas únicas. Este instrumento nos permitió obtener información en un 67% sobre la gestión del

financiamiento y un 33% sobre el comportamiento de la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, 2018.

Se elaboró el cuestionario de 12 preguntas y fue formulado a los trabajadores de la empresa que manejan información contable financiera.

El segundo instrumento aplicado fue el Flujo de caja y los Estados financieros, los cuales permitieron identificar, describir, determinar y establecer el efecto de la gestión del financiamiento sobre la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL.

Se procedió a interpretar la información proporcionada por la empresa, a través de un análisis cualitativo y cuantitativo del Flujo de Caja 2017 y de los Estados Financieros 2018-2017.

Un análisis cualitativo porque se interpretó información de los ingresos y egresos descritos en el flujo de caja y cuantitativo porque se aplicaron indicadores financieros para interpretar la información de los Estados Financieros, lo que ayuda a demostrar el efecto de la gestión del financiamiento sobre la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL.

CAPÍTULO 4

RESULTADOS

4.1 Descripción e Interpretación de Resultados

Uno de los instrumentos aplicados a la investigación fue el cuestionario, estructurado en 12 ítems, basados en preguntas relacionadas a los objetivos de investigación.

Se presenta los resultados obtenidos de la encuesta realizada a 5 personas entre ellos (Contador, Gerente, dos Asistentes contables y un Administrador) en el periodo de noviembre 2018, para un análisis más exhaustivo de los resultados que están expresados en tablas y figuras. Respecto al indicador y sus dimensiones.

Resultados:

Se cumplió con el objetivo de analizar la gestión del financiamiento y su efecto en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL; se desprende los siguientes resultados.

A continuación, presentamos los resultados a través de gráficos e interpretaciones.

Tabla 2

¿Cuál es el nivel porcentual de las cobranzas de sus facturas que realizan factoring para financiar a la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
0%	X	X	X	X	X	5
20%						0
40%						0
>40%						0



Figura 1. Nivel porcentual de cobranzas de facturas que realizan factoring para financiar a la empresa

De la tabla 2 y figura 1 podemos indicar que, de un total de 5 encuestados, 5 trabajadores que representan el 100% de los encuestados, indican que el nivel porcentual de las cobranzas de facturas que realizan factoring para financiar a la empresa es 0%.

Tabla 3
 ¿Cuál es el nivel porcentual de las cobranzas de sus facturas a través de descuento de letras para financiar a la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
0%	X	X	X	X	X	5
20%						0
40%						0
>40%						0

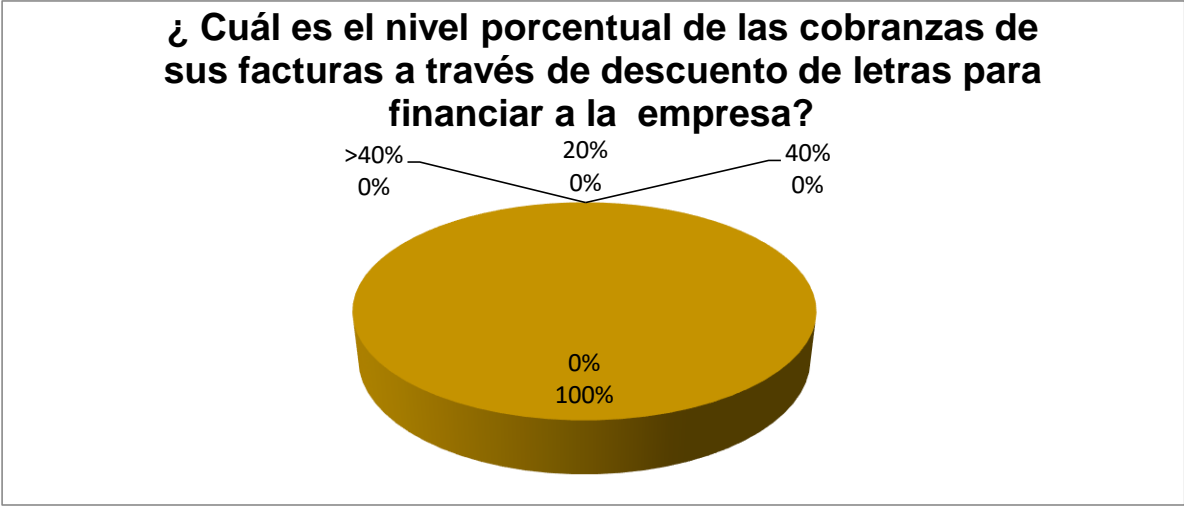


Figura 2. Nivel porcentual de cobranzas de facturas a través de descuento de letras.

De la tabla 3 y figura 2 podemos indicar que, de un total de 5 encuestados, 5 trabajadores que representan el 100% de los encuestados, indican que el nivel porcentual de las cobranzas de facturas a través de descuento de letras que realiza la empresa es 0%.

Tabla 4
¿Cuál es el nivel porcentual de préstamos bancarios de corto plazo que financian a la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
0%						0
20%						0
40%		X		X		2
>40%	X		X		X	3

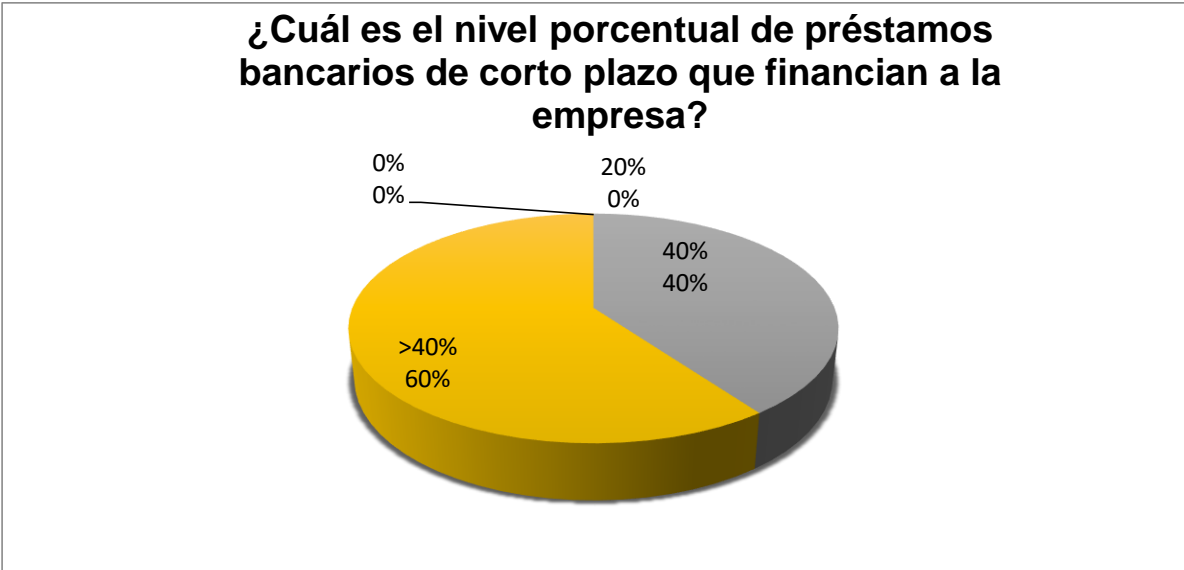


Figura 3. Nivel porcentual de préstamos bancarios de corto plazo que financian a la empresa.

De la tabla 4 y figura 3 podemos indicar que, de un total de 5 encuestados, 3 trabajadores que representan el 60% de los encuestados, indican que la empresa financia préstamos a corto plazo en un 40% mientras que 2 trabajadores que representan el 40% de los encuestados indican que el financiamiento es mayor a 40%.

Tabla 5
¿Cuál es el nivel de cumplimiento de pagos de obligaciones de corto plazo de la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy bueno						0
Bueno						0
Regular	X	X	X			3
Malo				X	X	2

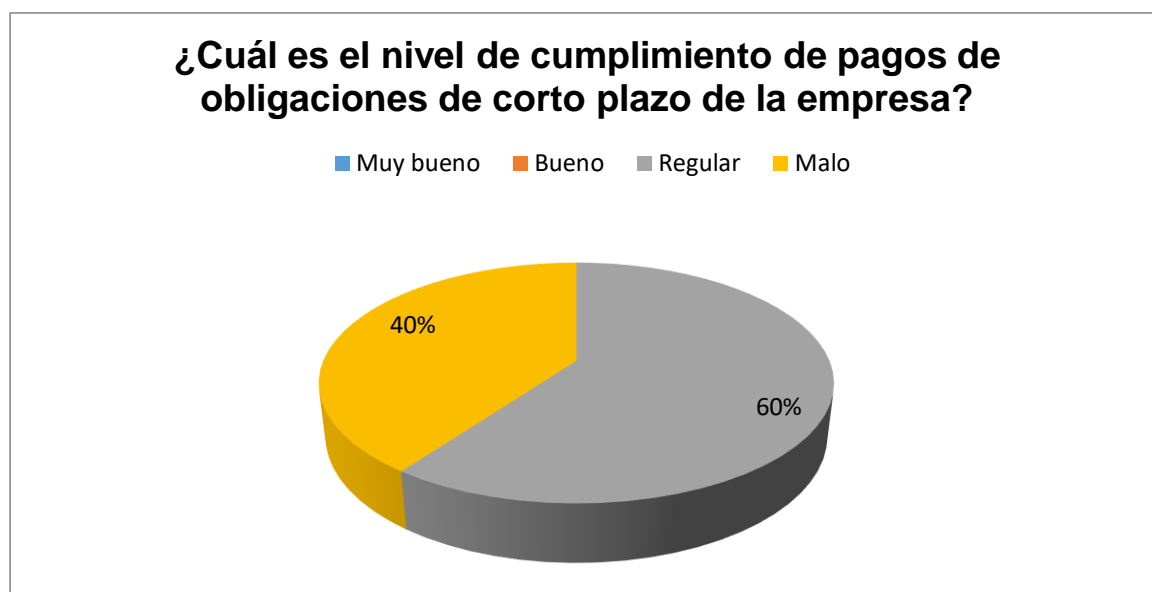


Figura 4. Nivel de cumplimiento de obligaciones de corto plazo de la empresa.

De la tabla 5 y figura 4 podemos indicar que el 60% de los encuestados considera que la empresa tiene un nivel regular de cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo, mientras que un 40 % considera que es malo.

Tabla 6
¿Cuál es el grado de endeudamiento con proveedores que utiliza la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy alto						0
Alto						0
Moderado	X		X			2
Bajo		X		X	X	3

¿Cuál es el grado de endeudamiento con proveedores que utiliza la empresa?

■ Muy alto ■ Alto ■ Moderado ■ Bajo

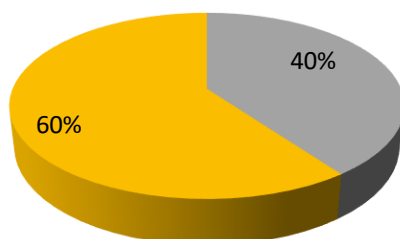


Figura 5. Nivel de grado de endeudamiento con proveedores.

De la tabla 6 y figura 5 podemos indicar que el 40% de los encuestados considera que la empresa tiene grado de endeudamiento moderado con los proveedores, y un 60 % considera que es bajo.

Tabla 7

¿Cómo considera los plazos de pagos a proveedores que realiza la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy bueno						0
Bueno			x	x	x	3
Regular	x	x				2
Malo						0

¿Cómo consideras los plazos de pagos a proveedores que realiza la empresa?

■ Muy bueno ■ Bueno ■ Regular ■ Malo

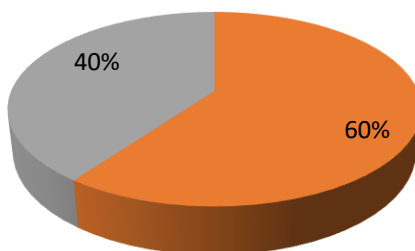


Figura 6. Nivel porcentual de plazos de pagos a proveedores.

De la tabla 7 y figura 6 podemos indicar que el 60% de los encuestados considera que la empresa tiene buenos plazos de pago a proveedores, y un 40 % considera que es regular.

Tabla 8

¿Cómo considera la cantidad de descuento por pronto pago que realiza la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy bueno						0
Bueno		X				1
Regular					X	1
Malo	X		X	X		3

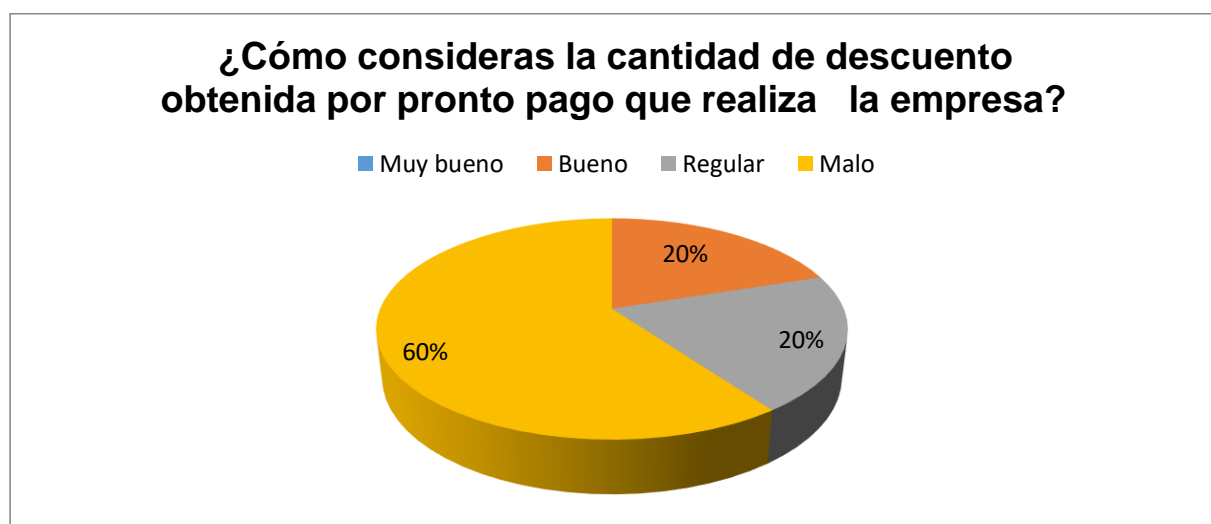


Figura 7. Nivel porcentual de cantidad de descuentos obtenidos por pronto pago.

De la tabla 8 y figura 7 podemos indicar que el 20% de los encuestados considera que la empresa tiene buenos plazos de pago a proveedores, otro 20 % considera que es regular y un 60% que es malo.

Tabla 9

¿Cuál es el nivel porcentual de anticipos obtenidos de los clientes?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
0%	X	X	X		X	4
20%				X		1
40%						0
>40%						0

¿Cuál es el nivel porcentual de anticipos obtenidos de los clientes?

■ 0% ■ 20% ■ 40% ■ >40%

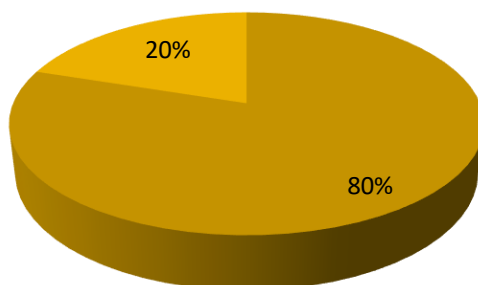


Figura 8. Nivel porcentual de cobranza a través de anticipo con clientes.

De la tabla 9 y figura 8 podemos indicar que el 80% de los encuestados considera que el nivel porcentual de los anticipos obtenidos de los clientes es 0% y un 20% de los encuestados que es 20%.

Tabla 10

¿Cómo considera el nivel de liquidez absoluta que tiene la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy bueno						0
Bueno						0
Regular					X	1
Malo	X	X	X	X		4

¿Cómo considera el nivel de liquidez absoluta que tiene la empresa?

■ Muy bueno ■ Bueno ■ Regular ■ Malo

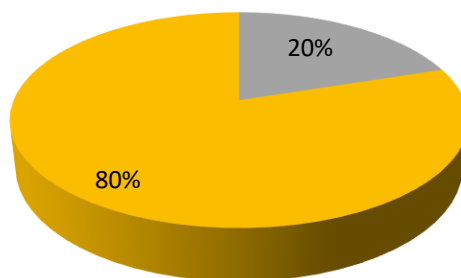


Figura 9. Nivel de liquidez absoluta.

De la tabla 10 y figura 9 podemos indicar que el 80% de los encuestados considera que el nivel de liquidez absoluta es malo y un 20% que es regular.

Tabla 11
¿Cómo considera el nivel de liquidez corriente que tiene la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy bueno						0
Bueno		X				1
Regular				X		1
Malo	X		X		X	3

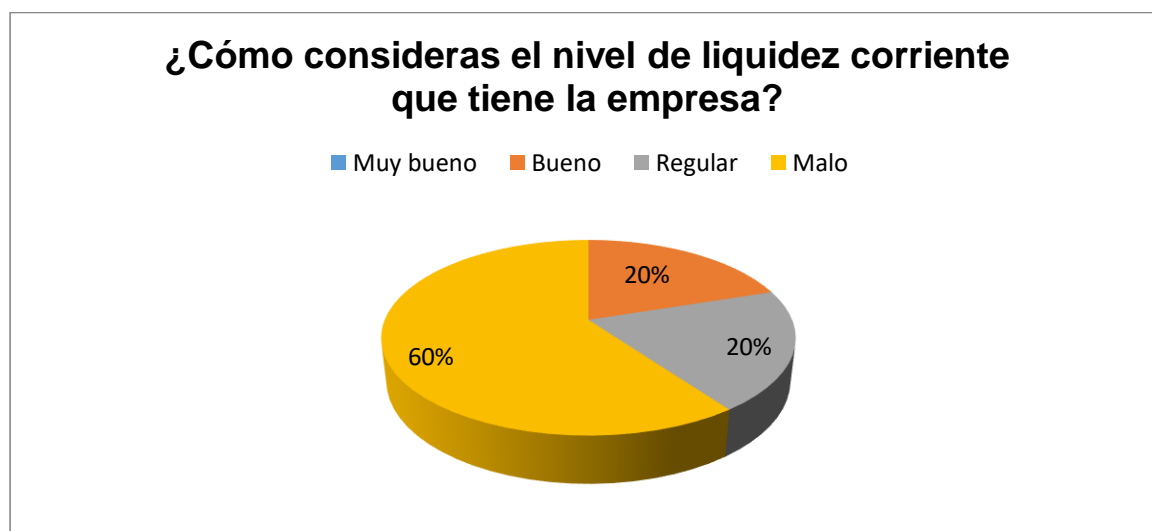


Figura 10. Nivel de liquidez corriente.

De la tabla 11 y figura 10 podemos indicar que el 60% de los encuestados considera que el nivel de liquidez de corriente que tiene la empresa es malo, los otros 20% de los encuestados que es buena y 20% de los encuestados que es regular.

Tabla 12
¿Cómo considera el nivel de liquidez ácida que tiene la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy bueno						0
Bueno		X				1
Regular	X					1
Malo			X	X	X	3

¿Cómo considera el nivel de liquidez ácida que tiene la empresa?

■ Muy bueno ■ Bueno ■ Regular ■ Malo

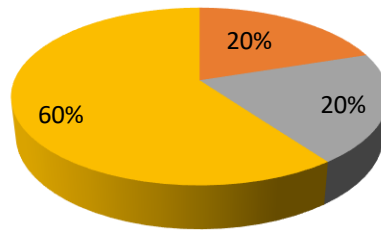


Figura 11. Nivel de liquidez ácida.

De la tabla 12 y figura 11 podemos indicar que el 20% de los encuestados considera que el nivel de liquidez de ácida que tiene la empresa es bueno, los otros 20% de los encuestados que es regular y el 60% de los encuestados que es malo.

Tabla 13

¿Cómo considera el nivel de capital de trabajo que tiene la empresa?

RESPUESTA	E1	E2	E3	E4	E5	TOTAL
Muy bueno						0
Bueno		X				1
Regular	X		X			2
Malo				X	X	2

¿Cómo consideras el nivel de capital de trabajo que tiene la empresa?

■ Muy bueno ■ Bueno ■ Regular ■ Malo

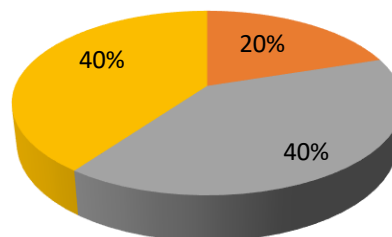


Figura 12. Nivel de capital de trabajo.

De la tabla 13 y figura 12 podemos indicar que el 20% de los encuestados considera que el nivel de capital de trabajo que tiene la empresa es bueno, un 40% de los encuestados que es regular y el otro 40% de los encuestados que es malo.

4.2 Propuestas de solución

De acuerdo con los resultados obtenidos de la aplicación del cuestionario y el análisis documental, se estableció el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, y según las bases teóricas una gestión razonable y eficiente de las fuentes de financiamiento asegurará la continuidad de sus operaciones.

A continuación, se expone la estructura de la propuesta:

- ✓ Analizar la calidad de sus clientes a través de un responsable en la administración de la cartera y que tenga una visión integral del cliente, del mismo modo debe ser especialista en el diagnóstico y manejo del nivel de morosidad.
- ✓ Adecuar sus políticas de negociación con sus clientes y proveedores con sus periodos de cobranzas y plazos sin afectar materialmente su liquidez.
- ✓ Analizar en forma óptima el propósito y el origen de sus fuentes de financiamiento para tener una capacidad de pago adecuada sin sobreendeudamiento, de tal manera que no afecte la liquidez y la continuidad operativa de la empresa.
- ✓ Establecer y supervisar un plan de negocios anuales donde las metas, objetivos y las estrategias deben alinearse con la visión, misión y valores de la empresa.
- ✓ Incorporar y revisar un flujo de caja para analizar y medir las entradas y salidas de dinero que sería muy útil para la toma de decisiones de la empresa.

CAPÍTULO 5

CASO PRÁCTICO

5.1. Planteamiento del caso práctico

La empresa TYM INGENIEROS E.I.R.L. inicia actividades en el año 2008 en el distrito de San Juan de Lurigancho está dedicada a la comercialización de tableros eléctricos de mediana y baja tensión, suministros y además brinda servicios de telecontrol. Se encuentra en el Régimen general del Impuesto a la Renta y cuenta con 8 trabajadores en planilla.

Tiene un sistema de emisión de comprobante manual; facturas y guías de remisión. Lleva el control de la contabilidad mediante un sistema computarizado que es manejado por el Contador externo y los libros contables que declara son el libro diario simplificado, registro de Compras y ventas.

La entidad tiene como clientes a empresas del rubro son el inmobiliario, construcción, energía y minería, asimismo dos de sus clientes concentran el 54% de su facturación. El proveedor principal de la empresa es Proselet S.A.C con una participación del 60% de las compras, encargado de la elaboración e instalación de los tableros eléctricos de mediana tensión.

Con respecto a las decisiones de gestión de créditos, cobranzas y financiamiento son tomadas por la Gerencia General, estructurando políticas y procedimientos de gestión

poco eficientes que le impiden administrar correctamente los recursos de corto plazo, afectando la liquidez de la empresa.

Esta situación ha generado problemas de liquidez lo que produjo el recorte de créditos por parte de los proveedores, trabajadores que decidieron cambiar de empleo por incumplimiento de pago, atrasos tributarios, poniendo en riesgo el principio contable de empresa en marcha.

Toda esta información se evidencia en el Flujo de Caja y Estados Financieros de la empresa, donde la liquidez corriente del periodo 2018 disminuyó en 0.13 con respecto al 2017. Las ventas disminuyeron en 27.55% respecto al 2017, los indicadores de liquidez absoluta fueron de 0.02 afectando significativamente las operaciones de la empresa. Asimismo, el bajo nivel de ventas afectó la rentabilidad de la empresa obteniendo pérdida neta de 15%. El periodo de cobros que fue de 77 días y el de pagos de 33 días produjo que la caja rote 4 veces al año lo cual indica que la empresa no gestionó adecuadamente su gestión de financiamiento haciendo que el ciclo de efectivo sea positivo.

Si bien es cierto, la experiencia e intuición de la Gerencia General en los negocios le ha servido a la empresa para operar durante los últimos años, esto ahora no sería suficiente para hacer frente a los nuevos competidores.

5.1.1 Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera sin el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez

5.1.1.1 Estado de Resultados 2018 y 2017

De acuerdo con los resultados del 2018 y 2017 podemos observar que las ventas disminuyeron en 28% debido a la inadecuada gestión por falta de políticas de créditos, cobranzas y ventas eficientes a esto se suma que no existen funciones diferenciadas. Por otro lado, el costo de ventas aumentó en 15% debido al condicionamiento de precios efectuado por el proveedor encargado de la elaboración de tableros y servicios, lo que pone en evidencia que existe una ausencia de poder de negociación con los proveedores.

En el 2018 los gastos administrativos representaron el 38% de las ventas, principalmente por la estimación de cobranza dudosa.

Con respecto a la cobranza dudosa, esta fue de 195,170 soles, debido a letras que fueron observadas por los bancos al momento de pasarlas al descuento por la morosidad que tuvieron los clientes.

Tabla 14
Estado de Resultados 2018 y 2017

TYM INGENIEROS EIRL				
Estado de Resultados				
Al 31 de Diciembre de 2018 y de 2017				
Expresado en soles				
	2018		2017	
	S/	%	S/	%
Ventas Netas	929,766	100	1,283,287	100
(-) Costo de Ventas	-655,186	-70	-769,972	-60
Utilidad Bruta	274,580	30	513,315	40
(-) Gastos administrativos	-357,311	-38	-219,730	-17
(-) Gastos de Ventas	-43,196	-5	-202,726	-16
Utilidad Operativa	-125,927	-14	90,859	7%
(-) Gastos Financieros	-14,144	-2	-5,666	-0.4
Utilidad/Pérdida antes de Impuesto a la Renta	-140,071	-15	85,193	7
(-) Impuesto a la Renta	-		-25,132	-2
Utilidad/Pérdida Neta	-140,071	-15	60,061	5

En el estado de situación financiera 2017 y 2018 la cuenta más significativa del total de los activos corrientes fueron las Cuentas por cobrar comerciales con un 32% y 47%, lo cual resulta excesivo y genera problemas de liquidez a la empresa que no le permite pagar deudas de corto plazo con proveedores y atender la demanda de los clientes.

La gestión de cobranzas es realizada por el Gerente y Contador General quienes no eran especialistas en realizar esta función a esto se suma la falta de políticas de calificación de créditos, esta situación ocasionó periodos promedio de cobro de 77 días impactando sobre la liquidez corriente de la empresa que pasó de 1.12 a 0.89.

La cuenta efectivo y equivalente de efectivo en el 2017 y 2018 representó el 1 y 4% respectivamente debido a que la empresa no obtuvo suficientes ingresos producto de las ventas, esto comprometió seriamente la liquidez absoluta que pasó de 0.07 a 0.02.

Con respecto a los pasivos, las cuentas por pagar comerciales en el 2017 representaron el 17% mientras que en el 2018 el 6%, esta disminución fue del 66% y se produjo por la falta de poder de negociación con los proveedores al estar concentrado gran parte de las compras en un único proveedor, como resultado la empresa pasó de tener un periodo de pago de 42 a 33 días lo que afectó el ciclo de efectivo de la empresa que fue de 86 días.

Por último, en el 2017 la partida de obligaciones financieras representó el 14% de la deuda financiada mientras que en el 2018 el 42%, esto debido a que la empresa recurrió a un financiamiento bancario de corto plazo para apalancar sus deudas corrientes, como podemos observar la empresa trasladó sus fuentes de financiamiento espontánea (proveedores) a no espontánea (bancos).

*Tabla 15
Estado de Situación Financiera 2018 y 2017*

TYM INGENIEROS EIRL									
Estado de Situación Financiera									
Al 31 de Diciembre del 2018 y 2017									
(Expresado en soles)									
ACTIVO	2018		2017		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2018		2017	
ACTIVO CORRIENTE	S/	%	S/	%	PASIVO CORRIENTE	S/	%	S/	%
Efectivo y equivalente de efectivo	7,130	1	21,589	4	Cuentas por pagar comerciales	30,294	6	90,063	17
Cuentas por cobrar comerciales, neto	225,279	47	174,777	32	Otras cuentas por pagar	138,231	29	125,908	23
Gastos contratados por anticipado		0	4,657	1	Obligaciones financieras	200,010	42	77,430	14
Inventarios, neto	59,741	12	91,909	17	TOTAL PASIVO CORRIENTE	368,535	77	293,401	54
Activo diferido	36,925	8	36,925	7	TOTAL PASIVO	368,535	77	293,401	54
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	329,075	68	329,857	60	PATRIMONIO NETO				
ACTIVO NO CORRIENTE					Capital emitido	100,000	21	100,000	18
Propiedad, planta y equipo neto	151,451	32	215,606	40	Resultados acumulados	152,063	32	92,001	17
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	151,451	32	215,606	40	Resultados del ejercicio	-140,071	-29	60,061	11
					TOTAL PATRIMONIO NETO	111,992	23	252,062	46
TOTAL ACTIVO	480,526	100	545,463	100	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	480,526	100	545,463	100

5.1.1.2 Análisis de Ratios e indicadores Financieros TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018

Tabla 16
Comparación ratios financieros, periodo 2018 y 2017

Ratio	Fórmula	2018	2017
Liquidez Corriente	Activo corriente / Pasivo Corriente	0.89	1.12
Liquidez Severa	Activo corriente – Existencias/ Pasivo corriente	0.79	0.81
Liquidez Absoluta	Efectivo Y Equiv. Efectivo/Pasivo corriente	0.02	0.07
Capital de Trabajo Neto	Activo corriente-Pasivo corriente	-76,384.50	-5125.7
Periodo de cobro	360/(Ventas Netas entre Cuentas por cobrar)	77	49
Periodo de pago	360/(Costo de Ventas Netas entre cuentas por pagar)	23	42
Margen Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas Netas	30%	40%
Grado de Endeudamiento	Pasivo total/Activo Total	77%	54%
Grado de propiedad	Patrimonio neto/ Activo total	23%	46%
Concentración de la deuda	Pasivo corriente / Pasivo total	100%	100%
Margen Utilidad Operacional	Utilidad Operativa / Ventas Netas	-14%	7%
Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta / Ventas Netas	-15%	5%
Periodo de inventarios	360/(Costo de Ventas/Rotación de Inventarios)	43	36

- **Liquidez corriente:** en el 2017 la empresa tuvo 1.12 de respaldo en el activo corriente por cada 1 sol de pasivo corriente mientras que en el 2018 este indicador fue un 0.89, esto se debió a las exigibilidades a corto plazo que tuvo la empresa principalmente con sus proveedores.
- **Liquidez severa:** la empresa tuvo una prueba ácida de 0.81 y 0.79 para el año 2017 y 2018 respectivamente, lo que significa que por cada 1 sol que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con 0.81 y 0.79 respectivamente, para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización de inventarios.
- **Liquidez absoluta:** se produjo una reducción de -0.05 debido a que la empresa no tuvo una buena gestión para convertir sus cuentas por cobrar y existencias en efectivo.
- **Capital de trabajo:** una vez cancelados los pasivos corrientes la empresa tuvo un capital de trabajo en el 2017 negativo de 5,125 y en el 2018 de 76,384.5 es decir no reporta saldos suficientes para atender sus necesidades de operación normal de empresa en marcha.

- **Periodo de cobro y de pago:** en el 2017 la empresa cobra cada 49 días y paga cada 42 días, mientras que en el 2018 los periodos promedios de cobranzas son cada 77 días y pagos cada 33 días esto refleja la inexistencia de una gestión eficiente y operativa de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Asimismo, el Gerente General señala que el 70% de las cuentas por cobrar comerciales de la empresa son facturas y un 30% letras en cartera. Y que los cobros al contado en el 2018 representaron el 18% y fueron por la venta de suministros, mientras un 42% al crédito por la venta de suministros y servicios.
- **Grado de endeudamiento y propiedad:** en el año 2017 los activos de la empresa estuvieron financiados un 54% con terceros y un 46% con recursos propios; mientras que en el año 2018 un 77% con terceros y un 23% con recursos propios.
- **Grado de concentración de la deuda:** se observa que en el año 2017 y 2018 ésta se sitúa al 100% en el pasivo corriente, lo que evidencia que la empresa tiene únicamente deudas corrientes.
- **Margen de utilidad neta:** se observa que en el año 2017 la empresa tiene un 5% de margen de utilidad neta, esto representó la rentabilidad que obtuvo luego de efectuar gastos operacionales, financieros e impuestos. Con respecto al 2018, la empresa obtuvo pérdida, debido a la alta concentración de gastos operacionales además de que las ventas generadas en este periodo no fueron suficientes para cubrir los gastos.

5.1.1.3 Ciclo operativo y de efectivo 2018



Figura 13. Ciclo operativo y de caja 2018.

El ciclo operativo es de 119 días, inicia desde la compra de mercadería hasta el cobro proveniente de la venta.

El ciclo de caja es de 86 días lo que refleja el promedio de número de días transcurridos desde el pago a proveedores por su entrega al crédito hasta la cobranza por la venta realizada. Se observa un ciclo de caja positivo lo que significa que los pagos a proveedores se realizan antes de cobrar las ventas lo que afecta seriamente la liquidez de la empresa.

La inadecuada gestión del financiamiento causó la disminución de efectivo por lo que la empresa se vio en la necesidad de utilizar un financiamiento adicional para cubrir sus operaciones de corto plazo, sobre endeudándose y afectado su flujo de caja.

5.1.2 Estado de Resultados y Estado de Situación Financiera con el efecto de la gestión del financiamiento en la liquidez

5.1.2.1 Gestión del financiamiento con Factoring, Anticipos de clientes y Proveedores

Factoring

La empresa efectuará factoring con recurso, pues es la alternativa a la que califica al mejorar su gestión de créditos y cobranzas de forma progresiva.

Otro requisito que cumplió TYM INGENIEROS EIRL (cedente) para acceder a esta herramienta financiera es que tiene un control sobre el nivel de su deuda y de venta, a raíz de la gestión eficiente de sus activos.

Ventajas del factoring

- Obtención de liquidez inmediata.
- Mejora la gestión de cobro y reduce la cartera morosa.
- Análisis fiable de nuestros clientes pudiendo utilizar esta información para la estrategia comercial.

Procedimiento de factoring

La empresa trabajó el Factoring con el Banco Interbank que le ofreció una TEA de 23%. Aquí envió al factoraje un 23% del saldo de la cartera de los clientes con mejores calificaciones.

Tabla 17
Clientes que aplican al factoring

RAZON SOCIAL	RUC	ZONA	IMPORTE FACTURADO	PLAZO DE DÍAS
SHOUGANG HIERRO S.A.A.	20100142989	JESUS MARIA	100,935.42	30
HIDRANDINA S.A.	20132023540	TRUJILLO	88,318.50	30
NEXUS TECHNOLOGY S.A.C.	20267178331	MIRAFLORES	63,084.64	30

Con el modelo de gestión financiera del factoring la empresa TYM INGENIEROS EIRL obtuvo mejores índices de liquidez absoluta, de 0.32 además de acelerar su rotación de cuentas por cobrar comerciales, ejecutándolas a 30 días asegurando contar con efectivo suficiente para atender la demanda de los suministros. Asimismo, el factoring tuvo un impacto positivo sobre la rotación de las existencias reduciendo este proceso en 14 días en comparación al año 2018.

Anticipos

La empresa TYM INGENIEROS EIRL solicitará anticipos a sus clientes por los servicios de automatización y monitoreo de redes porque la especificidad del servicio así lo requiere de esta forma la empresa minimiza el riesgo de impago final de la factura.

Ventajas de los anticipos

- Nos proporciona efectivo de manera más acelerada lo que permite a la empresa mejorar su ciclo operativo y de efectivo.
- No se efectúa ninguna retribución de efectivo (intereses) a los clientes.
- Trabajar con el dinero anticipado y destinarlo al pago de obligaciones o proyectos de inversión.

Procedimiento con anticipo

El anticipo se efectuó con la nueva cartera de clientes sobre todo para aquellos que están ubicados en provincia pues el riesgo de incobrabilidad es mayor, estos son del rubro minero y energía principalmente. De esta forma TYM INGENIEROS EIRL solicitó un 15% como adelanto del servicio.

Tabla 18
Clientes que aplican para anticipos

RAZON SOCIAL	RUC	ZONA	IMPORTE FACTURADO	PLAZO DE DÍAS
J & S CONTRATISTAS GENERALES S.A.C.	20453692851	TRUJILLO	90,512.74	0
ELECTRONOROESTE S.A.	20102708394	PIURA	49,370.59	0
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.	20116225779	ANCASH	24,685.29	0

En la proyección del 2019, con la implementación de anticipos como estrategia de gestión de financiamiento, la empresa logró reducir los niveles de morosidad de la cartera a 30, 589 soles, obteniendo un adecuado nivel de gastos administrativos que representan el 9% de las ventas, mejorando la utilidad operativa y por consiguiente la neta que fue del 8%.

Proveedores

Con la diversificación de la línea de negocios que plantea la empresa TYM INGENIEROS EIRL se amplió la cartera de proveedores. De esta forma la entidad ahora cuenta más proveedores encargados de la elaboración de tableros eléctricos y a la venta de suministros (PATCHCORDS, FIBRAS OPTICAS, CABLES HDMI, entre otros).

Ventajas

- Contribuye a mejorar el ciclo operativo y de efectivo al negociar la forma y plazos de pago.
- Permite obtener liquidez que puede destinarse a otros gastos o emergencias en el corto plazo.

Procedimiento con proveedores

Con la nueva estrategia comercial la empresa buscó nuevos proveedores que ofrezcan los productos y/o servicios a precios similares y con el mismo nivel calidad, pero con un número de días promedio de pagos (60 días).

Tabla 19
Nueva cartera de proveedores

RAZON SOCIAL	RUC	ZONA	PRODUCTO	IMPORTE FACTURADO
A&L ELECTRIC S.A.	20552615639	LIMA	Tableros y conductores eléctricos.	110,855.47
CEYESA S.A.	20100246172	LIMA	Fuentes de alimentación, sensores, controladores programables.	140,454.93
INTEGRACIONES ELECTRICAS S.A.C.,	20509388670	LIMA	Tableros, gabinetes, placas eléctricas.	88,684.38
QYS INGENIERIA S.A.C.	20523228391	LIMA	Terminales HMI, cables de fibra óptica, patchcords,	103,493.11

Esta política en gestión del financiamiento aumentó el plazo de pago a proveedores en 30 días y contribuyó a la generación de ciclo de efectivo menor en comparación al 2018.

5.1.2.2 Análisis del ciclo operativo y ciclo de caja 2019

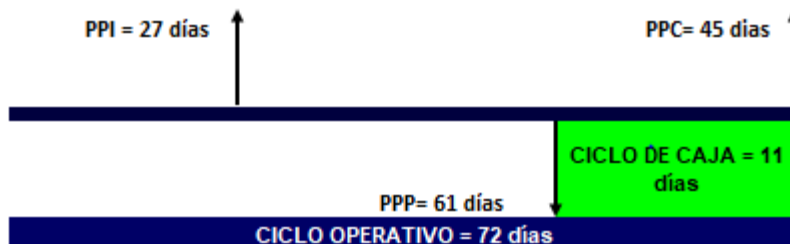


Figura 14. Ciclo operativo y de caja 2019.

ROTACIÓN DE CAJA:	DIAS DE AÑO/CICLO DE CAJA=	360/11	33 veces/año
-------------------	----------------------------	--------	--------------

El ciclo operativo es de 72 días, inicia desde la compra de mercadería hasta el cobro proveniente de la venta. Por otra parte, el ciclo de caja es de 11 días lo que refleja el promedio de número de días transcurridos desde el pago a proveedores por su entrega al crédito hasta la cobranza por la venta realizada.

La reestructuración de las políticas de créditos, cobranzas y pagos a proveedores ha permitido obtener un ciclo de caja menor que el que se tenía antes de estos ajustes lo que impacta positivamente en los índices de liquidez de la empresa.

5.1.2.3 Estado de Resultados periodo 2019 y 2018

De acuerdo con los resultados 2018 y 2019 se verifica que las ventas aumentaron en 13% a causa de la implementación de un plan estratégico financiero que incluyó la diversificación de las líneas de negocio.

En el 2019 los gastos administrativos representaron el 9% de las ventas, esto debido a la reducción en la estimación de cobranza dudosa gracias a la buena administración de la cartera de clientes y al mejor manejo de créditos.

Se observa que la utilidad del ejercicio en el año 2019 fue de 115,815 soles mientras que en el año 2018 obtuvo una pérdida de 140,071 soles la mejora se debió a la implementación de planes y políticas en gestión del financiamiento que impactaron positivamente no solo sobre los ratios de liquidez, sino también en la rentabilidad de la empresa.

Tabla 20
Estado de Resultados 2019 y 2018

TYM INGENIEROS EIRL				
Estado de Resultados				
Al 31 de Diciembre de 2019 y 2018				
Expresado en soles				
	2019		2018	
	S/	%	S/	%
Ventas netas	1,050,636	100	929,766	100
(-) Costo de Ventas	-694,497	66	-655,186	70
Utilidad bruta	356,139	34	274,580	30
(-) Gastos de ventas	-83,937	8	-43,196	5
(-) Gastos de administración	-90,802	9	-357,311	38
Utilidad operativa	181,400	17	-125,927	14
(-) Gastos financieros	-65,583	6	-14,144	2
Utilidad/Perdida antes de Impuesto a la Renta	115,817	11	-140,071	15
(-) Impuesto a la renta	-34,165	3		0
Utilidad/Pérdida	81,652	8	-140,071	15

5.1.2.4 Estado de Situación Financiera periodo 2019 y 2018

En el estado de situación financiera del año 2018 y 2019 podemos observar que el rubro más significativo fueron las cuentas por cobrar comerciales con 47% y 33% respectivamente, esta disminución se produjo por la adecuada recuperación de sus créditos a causa de la implementación de las políticas de cobranza y gestión de financiamiento adoptadas (factoring y anticipos) generando una mejora en los índices de liquidez corriente de 1.45, severa 1.19 y absoluta 0.32.

La cuenta efectivo y equivalente de efectivo aumentó en 56,537 a causa del incremento de ventas y la óptima recuperación de sus cuentas por cobrar. Las cuentas por pagar comerciales representaron 6% en el año 2019 y 30% en el 2018 debido a la diversificación de línea de negocios y la adecuada política de pagos.

Tabla 21
Estado de situación financiera 2019 y 2018

TYM INGENIEROS EIRL									
Estado de Situación Financiera									
Al 31 de Diciembre del 2019 y 2018									
(Expresado en soles)									
ACTIVO	2019		2018		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2019		2018	
ACTIVO CORRIENTE	S/	%	S/	%	PASIVO CORRIENTE	S/	%	S/	%
Efectivo y equivalente de efectivo	63,667	16	7,130	1	Cuentas por pagar comerciales	118,128	30	30,294	6
Cuentas por cobrar comerciales, neto	129,899	33	225,279	47	Otras cuentas por pagar	78,255	20	138,231	29
Inventarios, neto	51,218	13	59,741	12	Obligaciones financieras			200,010	42
Activo diferido	39,224	10	36,925	8	TOTAL PASIVO CORRIENTE	196,383	50	368,535	77
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	284,008	73	329,075	68	TOTAL PASIVO	196,383	50	368,535	77
ACTIVO NO CORRIENTE					PATRIMONIO NETO				
Propiedad, planta y equipo neto	106,016	27	151,451	32	Capital emitido	100,000	26	100,000	21
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	106,016	27	151,451	32	Resultados acumulados	11,992	3	152,063	32
					Resultados del ejercicio	81,650	21	-	-29
					TOTAL PATRIMONIO NETO	193,642	50	111,992	23
TOTAL ACTIVO	390,024	100	480,526	100	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	390,024	100	480,526	100

5.1.2.5 Análisis de Ratios e indicadores Financieros TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2019 y 2018

Tabla 22
Comparación ratios financieros, periodo 2019 y 2018

Ratio	Fórmula	2019	2018
Liquidez Corriente	Activo corriente / Pasivo Corriente	1.45	0.89
Liquidez Severa	Activo corriente – Existencias/ Pasivo corriente	1.19	0.79
Liquidez Absoluta	Efectivo Y Equiv. Efectivo/Pasivo corriente	0.32	0.02
Capital de Trabajo Neto	Activo corriente-Pasivo corriente	48,401.84	-76,384.50
Grado de Endeudamiento	Pasivo total/Activo Total	50%	77%
Grado de propiedad	Patrimonio neto/ Activo total	50%	23%
Concentración de la deuda	Pasivo corriente / Pasivo total	100%	100%
Periodo de cobro	360/(Ventas Netas entre Cuentas por cobrar)	45	77
Periodo de pago	360/(Costo de Ventas Netas entre cuentas por pagar)	61	33
Margen Utilidad Bruta	Utilidad Bruta / Ventas Netas	34%	30%
Margen Utilidad Operacional	Utilidad Operativa / Ventas Netas	17%	-14%
Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta / Ventas Netas	8%	-15%
Periodo de inventarios	360/(Costo de Ventas/Rotación de Inventarios)	29	43

- **Liquidez corriente:** en el año 2019 obtuvo como resultado 1.45 teniendo un aumento con respecto al año 2018, es decir por cada 1sol de deuda a corto plazo la empresa tiene para enfrentar 0.45.
- **Liquidez severa:** la empresa tuvo una prueba acida de 0.79 y 1.19 para el año 2018 y 2019 respectivamente mostrando que por cada sol de deuda y sin considerar los inventarios la empresa tiene 0.19 para cubrir sus obligaciones corrientes.
- **Liquidez absoluta:** se observa una mejora del año 2018 al 2019 con 0.02 a 0.32 respectivamente debido a la buena recuperación de sus cuentas por cobrar lo cual le permite a la empresa mejorar sus índices de liquidez.
- **Capital de trabajo:** después de cancelar sus pasivos corrientes la empresa obtiene un capital de trabajo de s/ 48, 401.84 demostrando que realizó una buena gestión y estrategias financieras.
- **Periodo de cobro y de pago:** en el 2019 los periodos promedios de cobranza y pagos fueron 45 y 61 días respectivamente evidenciando una mejora a causa de la implementación de las nuevas políticas lo cual tiene un efecto positivo en su ciclo operativo y de efectivo.

- **Grado de endeudamiento y propiedad:** en el año 2019 la empresa financia sus activos en 50% y con recursos propios en un 50%
- **Margen de utilidad neta:** se observa que en el año 2019 la empresa tiene un 8% de margen de utilidad, debido a la ejecución de políticas en gestión financiera que permitieron obtener mayores rendimientos y generar valor a la empresa.

Tabla 23

Flujo de caja proyectado con aplicación de factoring y anticipo, TYM INGENIEROS EIRL 2018

TYM INGENIEROS EIRL													
Flujo de caja proyectado													
(Expresado en soles)													
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
Saldo inicial	7,129.61												
DETALLE DE INGRESOS													-
Ventas mensuales	81,493.72	85,423.03	87,167.86	86,295.88	89,429.56	88,821.48	88,576.50	85,056.50	86,378.84	85,860.32	86,571.78	99,560.52	1,050,636.00
Igv	14,668.87	15,376.15	15,690.22	15,533.26	16,097.32	15,987.87	15,943.77	15,310.17	15,548.19	15,454.86	15,582.92	17,920.89	189,114.48
Total Ventas	96,162.59	100,799.18	102,858.08	101,829.14	105,526.88	104,809.35	104,520.27	100,366.67	101,927.03	101,315.18	102,154.70	117,481.41	1,239,750.48
TOTAL INGRESOS	91,957.50	92,588.95	84,559.45	96,263.26	89,447.89	83,042.91	91,036.35	92,375.99	97,064.60	93,047.68	89,683.44	85,323.70	1,086,391.71
DETALLE EGRESOS													
Pago a proveedores	10,294.00	48,745.45	59,786.20	64,742.37	52,187.52	46,984.17	49,587.43	68,712.50	65,142.32	53,421.30	67,605.24	58,765.50	645,974.00
Telefono	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	90.90	1,090.80
Luz	99.50	93.80	91.45	92.40	91.93	99.30	93.50	94.20	102.57	94.55	99.60	93.80	1,146.60
Alquileres	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	24,000.00
Tributos	1,712.00	1,500.00	1,752.00	1,074.00	1,250.00	904.00	1,570.00	1,067.00	1,555.00	1,641.00	1,200.00	1,600.00	16,825.00
Publicidad	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	30,000.00
Remuneraciones y bene	9,161.00	9,250.30	9,161.00	9,250.30	9,261.00	9,250.30	9,650.60	9,756.30	9,935.10	9,805.20	9,765.45	9,725.60	113,972.15
Préstamo Bancario	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	15,809.68	189,716.16
TOTAL EGRESOS	41,667.08	79,990.13	91,191.23	95,559.65	83,191.03	77,638.35	81,302.11	100,030.58	97,135.57	85,362.63	99,070.87	90,585.48	1,022,724.71
SALDO MENSUAL	50,290.42	12,598.82	-6,631.78	703.61	6,256.86	5,404.56	9,734.24	-7,654.59	-70.97	7,685.05	-9,387.43	-5,261.78	
SALDO ACUMULADO	50,290.42	62,889.23	56,257.45	56,961.06	63,217.92	68,622.48	78,356.72	70,702.13	70,631.16	78,316.21	68,928.78	63,667.00	

5.2 Contabilización

5.2.1 Factoring

	1		
12	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS	20,589.72	
121	Facturas, boletas y otros comprobantes por cobrar		
1212	Emitidas en cartera		
40	TRIBUTOS Y APORT. AL SIST. DE PENS. Y DE SAL Y DE SALUD POR PG		3,140.80
401	Gobierno central		
4011	Impuesto general a las ventas		
40111	IGV- cuenta propia		
70	VENTAS		17,448.92
701	Mercaderías manufacturadas		
7011	Mercaderías		
70111	Terceros		
09-Ene	Por la venta de tableros eléctricos		
	2		
16	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS- TERCEROS	20,589.72	
166	Activos por instrumentos financieros		
1661	Instrumentos financieros primarios		
12	CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES – TERCEROS		20,589.72
121	Facturas, boletas y otros comprobantes por cobrar		
1212	Emitidas en cartera		
31-Ene	Por las facturas entregadas al factor		
	3		
10	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	20,295.84	
104	Cuentas corrientes en instituciones financieras		
1041	Cuentas corrientes operativas		
67	GASTOS FINANCIEROS	293.88	
674	Gastos en operaciones de factoraje (factoring)		
6741	Gastos por menor valor		
16	CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS- TERCEROS		20,589.72
166	Activos por instrumentos financieros		
1661	Instrumentos financieros primarios		
20-Feb	Por la cancelación de facturas entregadas al factor		

5.2.2 Anticipos a clientes

<u>1</u>		
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES -TERCEROS	13,714.05	
121 FACTURAS, BOLETAS Y OTROS COMPROBANTES POR COBRAR		
1212 EMITIDAS EN CARTERA		
40 TRIBUTOS Y APORT. AL SIST. DE PENS. Y DE SAL Y DE SALUD POR PG		2,091.97
401 GOBIERNON CENTRAL		
4011 IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS		
40111 IGV- CUENTA PROPIA		
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES -TERCEROS		11,622.08
122 ANTICIPOS DE CLIENTES		
05-Mar Por el anticipo recibido		
<u>2</u>		
10 EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	13,714.05	
104 CUENTAS CORRIENTES EN INSTITUCIONES FINNCIERAS		
1041 CUENTAS CORRIENTES OPERATIVAS		
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES -TERCEROS		13,714.05
121 FACTURAS, BOLETAS Y OTROS COMPROBANTES POR COBRAR		
1212 EMITIDAS EN CARTERA		
05-Mar Por el cobro del anticipo		
<u>3</u>		
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES -TERCEROS	68,570.26	-
121 FACTURAS, BOLETAS Y OTROS COMPROBANTES POR COBRAR		
1212 EMITIDAS EN CARTERA		
12 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES -TERCEROS	11,622.08	
122 ANTICIPOS DE CLIENTES		
40 TRIBUTOS Y APORT. AL SIST. DE PENS. Y DE SAL Y DE SALUD POR PG		10,459.87
401 GOBIERNON CENTRAL		
4011 IMPUESTO GENERAL A LAS VENTAS		
40111 IGV- CUENTA PROPIA		
70 VENTAS		69,732.47
701 MERCADERIAS		
7011 MERCADERIAS MANUFACTURADAS		
16-Abr Por la entrega de mercadería (anticipo)		

5.3 Estados financieros

5.3.1 Estados financieros con el efecto de la gestión del financiamiento

TYM INGENIEROS EIRL					
Estado de Situación Financiera					
Al 31 de Diciembre del 2019 y 2018					
(Expresado en soles)					
ACTIVO	2019	2018	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2019	2018
ACTIVO CORRIENTE	S/	S/	PASIVO CORRIENTE	S/	S/
Efectivo y equivalente de efectivo	63,667	7,130	Cuentas por pagar comerciales	118,128	30,294
Cuentas por cobrar comerciales, neto	129,899	225,279	Otras cuentas por pagar	78,255	138,231
Inventarios, neto	51,218	59,741	Obligaciones financieras		200,010
Activo diferido	39,224	36,925	TOTAL PASIVO CORRIENTE	196,383	368,535
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	284,008	329,075	TOTAL PASIVO	196,383	368,535
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Propiedad, planta y equipo neto	106,016	151,451	Capital emitido	100,000	100,000
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	106,016	151,451	Resultados acumulados	11,992	152,063
			Resultados del ejercicio	81,650	-140,071
			TOTAL PATRIMONIO NETO	193,642	111,992
TOTAL ACTIVO	390,024	480,526	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	390,024	480,526

TYM INGENIEROS EIRL		
Estado de Resultados		
Al 31 de Diciembre de 2019 y 2018		
Expresado en soles		
	2019	2018
	S/	S/
Ventas netas	1,050,636	929,766
(-) Costo de Ventas	-694,497	-655,186
Utilidad bruta	356,139	274,580
(-) Gastos de ventas	-83,937	-43,196
(-) Gastos de administración	-90,802	-357,311
Utilidad operativa	181,400	-125,927
(-) Gastos financieros	-65,583	-14,144
Utilidad/Perdida antes de Impuesto a la Renta	115,817	-140,071
(-) Impuesto a la renta	-34,165	
Utilidad/Pérdida	81,652	-140,071

CAPÍTULO 6

ESTANDARIZACIÓN

6.1. Normas legales

- **Ley N° 21621 – Ley de la Empresa Individual de Responsabilidad Limitada**

Es una persona jurídica de derecho privado, constituida individualmente, sin socios. Cuenta con patrimonio propio distinto al patrimonio del titular o dueño.

La responsabilidad de la empresa está limitada a su patrimonio, esto quiere decir que el titular del negocio no responde personalmente por las obligaciones de la empresa.

En caso de infracciones el titular será solidariamente responsable junto con el gerente siempre que conste en el libro de actas y estos no hayan sido anulados. En los demás casos, la responsabilidad del titular y del gerente será personal.

Este tipo de sociedad fue constituido para uso exclusivo de actividades empresariales de pequeños empresarios (MiEmpresaPropia, 2016).

- **Ley de Títulos y Valores – N° 27287**

Son documentos donde el emisor tiene derecho sobre ellos para un cobro posterior, por parte del deudor surge una obligación, estos títulos facilitan las transacciones comerciales.

La presente ley señala cuales son los requisitos para que se pueda reconocer como título valor, y de no cumplirse con ello el documento no podrá tener validez.

- **Ley de Factoring N° 29623 y modificaciones Ley N° 30308**

Este tipo de financiamiento se origina cuando la empresa genera una factura al cliente ya sea física o electrónica, el cual por motivos de liquidez decide mandar dichas facturas al

factoring a una entidad financiera llamada factor, quien revisará los documentos, de acuerdo con los requisitos establecidos y conforme a ello procederá a transferir el monto financiado que es igual al valor de la factura descontado de intereses.

6.2. Normas Técnicas

- **NIC 1 Presentación de Estados Financieros**

Esta norma indica la forma de presentación de los estados financieros, las características generales que deben tenerse en cuenta, para la representación fiel y razonable de la información financiera.

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

Introduce un modelo de deterioro para los activos financieros que se basa en las pérdidas esperadas en lugar de las pérdidas sufridas.

Modelo simplificado para cuentas por cobrar a clientes, activos de contratos, entre otros.

Una entidad reconoce las pérdidas crediticias esperadas en todo momento y actualiza la evaluación al cierre del ejercicio para reflejar los cambios en el riesgo de crédito. Ya no es necesario que haya una alarma (evento desencadenador) para que las pérdidas por créditos sean reconocidas y utilizar el mismo modelo de deterioro para todos los instrumentos financieros que se evalúan para deterioro.

CONCLUSIONES

- 1) La gestión de las fuentes de financiamiento de la empresa tiene deficiencias en la administración de los recursos de corto plazo esto se produce por la falta de políticas y procedimientos razonables que le impiden lograr resultados positivos en la liquidez.
- 2) La empresa presenta una débil administración en el control de la cartera por la ausencia de políticas de créditos que permitan obtener un diagnóstico sobre la capacidad de pago del cliente, así como las garantías que ofrece este en caso de incobrabilidad de la deuda. En este caso se pudo evidenciar que el no haber efectuado un análisis en la gestión de créditos produjo tener altos niveles de morosidad.
- 3) Los periodos de cobro de la empresa son en promedio de 77 días, y los de pagos 33 días lo que dificultó atender la demanda de los clientes y redujo los niveles de venta. Esto evidenció que la falta de políticas de negociación con sus clientes y proveedores afectan materialmente su liquidez.
- 4) La empresa tiene deficiencias en evaluar de forma óptima sus fuentes de financiamiento como consecuencia esto produjo un sobreendeudamiento lo que afectó la liquidez y la continuidad de sus operaciones.
- 5) El flujo de caja que realiza la empresa no está siendo tomado en cuenta como una herramienta importante de liquidez, por lo que no tienen un control adecuado de las entradas y salidas de dinero lo cual resulta útil analizar para la toma de decisiones.

RECOMENDACIONES

- 1) Se debe poner especial atención a la gestión de las fuentes de financiamiento, la ejecución eficiente de los recursos de corto plazo permitirá tener óptimos niveles de liquidez lo que impacta positivamente en las metas y objetivos para lograr el crecimiento de la empresa.
- 2) Analizar las políticas de créditos, de forma que se realice un diagnóstico periódico de la calidad crediticia de los clientes y las garantías que ofrece en caso de incobrabilidad de la deuda, con el fin de generar una cartera confiable y reducir los niveles de morosidad.
- 3) Adecuar sus políticas de negociación con sus clientes y proveedores con sus periodos de cobranzas y plazos sin afectar materialmente sus niveles de liquidez. Esto implica ampliar la cartera de clientes, diversificando las líneas de negocio y mejorar el poder de negociación con los proveedores a través de la ampliación de plazos de pago.
- 4) Analizar de forma óptima el propósito y origen de sus fuentes de financiamiento para tener una capacidad de pago adecuada sin sobreendeudamiento, de tal manera que no afecte su liquidez y negocio en marcha. Herramientas como el factoring y/o anticipo contribuyen a mejorar esta situación.
- 5) Incorporar y revisar un flujo de caja para analizar y medir de manera periódica las entradas y salidas de dinero que será vital para la toma de decisiones de la empresa. Tener en cuenta que el flujo de caja es un indicador importante de liquidez que permitirá proyectar el crecimiento y viabilidad del negocio.

ANEXOS

Matriz de consistencia



MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de la tesina: Gestión del financiamiento y su efecto en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.

PROBLEMA	OBJETIVOS	VARIABLES E INDICADORES													
<p>Problema general:</p> <p>¿Cuál es el efecto de la Gestión del financiamiento en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?</p> <p>Problemas específicos:</p> <p>A. ¿Cuál es el efecto de la Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?</p> <p>B. ¿Cuál es el efecto de la Gestión del Financiamiento con Proveedores en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?</p> <p>C. ¿Cuál es el efecto de la Gestión del Financiamiento con Clientes en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018?</p>	<p>Objetivo general:</p> <p>Establecer el efecto de la Gestión del financiamiento en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.</p> <p>Objetivos específicos:</p> <p>A. Determinar cuál es el efecto de la Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.</p> <p>B. Determinar cuál es el efecto de la Gestión del Financiamiento con Proveedores en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.</p> <p>C. Determinar cuál es el efecto de la Gestión del Financiamiento con Clientes en la liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018.</p>	<p>V. Independiente: Gestión del Financiamiento</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;">Dimensiones</th> <th style="width: 50%;">Indicadores</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo</td> <td>Porcentaje de cobranzas a través de Factoring. Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento. Nivel de préstamos a corto plazo. Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo.</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Gestión del Financiamiento con Proveedores</td> <td>Grado de endeudamiento con proveedores. Medición de los plazos de pago a proveedores. Cantidad de descuentos por pronto pago.</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">Gestión del Financiamiento con Clientes</td> <td>Porcentaje de cobranzas a través de Anticipo con clientes.</td> </tr> </tbody> </table> <p>V. Dependiente: Liquidez</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 50%;">Dimensiones</th> <th style="width: 50%;">Indicadores</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">Indicadores de Liquidez</td> <td>Nivel de liquidez absoluta Nivel de liquidez corriente Nivel de liquidez ácida Nivel de capital de trabajo</td> </tr> </tbody> </table>		Dimensiones	Indicadores	Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo	Porcentaje de cobranzas a través de Factoring. Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento. Nivel de préstamos a corto plazo. Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo.	Gestión del Financiamiento con Proveedores	Grado de endeudamiento con proveedores. Medición de los plazos de pago a proveedores. Cantidad de descuentos por pronto pago.	Gestión del Financiamiento con Clientes	Porcentaje de cobranzas a través de Anticipo con clientes.	Dimensiones	Indicadores	Indicadores de Liquidez	Nivel de liquidez absoluta Nivel de liquidez corriente Nivel de liquidez ácida Nivel de capital de trabajo
Dimensiones	Indicadores														
Gestión del Financiamiento Bancario de corto plazo	Porcentaje de cobranzas a través de Factoring. Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento. Nivel de préstamos a corto plazo. Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo.														
Gestión del Financiamiento con Proveedores	Grado de endeudamiento con proveedores. Medición de los plazos de pago a proveedores. Cantidad de descuentos por pronto pago.														
Gestión del Financiamiento con Clientes	Porcentaje de cobranzas a través de Anticipo con clientes.														
Dimensiones	Indicadores														
Indicadores de Liquidez	Nivel de liquidez absoluta Nivel de liquidez corriente Nivel de liquidez ácida Nivel de capital de trabajo														

Asesor: Novoa Uribe, Carlos Alberto

Firma:

Instrumentos Aplicados

ANEXOS

INSTRUMENTO N° 1

CUESTIONARIO PARA EL PERSONAL DE LA EMPRESA TYM INGENIEROS EIRL

OBJETIVO: Analizar la Gestión del Financiamiento y su efecto en la liquidez de la empresa

TYM INGENIEROS EIRL

INSTRUCCIONES: A continuación, se presenta varias preguntas relativas a las necesidades de la empresa, conteste con exactitud y veracidad porque depende de sus respuestas para tener conclusiones confiables.

Datos Generales:

Fecha:..... Sexo:..... Cargo:

1.- ¿Cuál es el nivel porcentual de cobranzas de facturas a través del factoring que financian a la empresa?

- a. 0 %
- b. 20 %
- c. 40 %
- d. Mayor 40 %

2.- ¿Cuál es el nivel porcentual de cobranzas de facturas a través de descuento de letras que financian a la empresa?

- a. 0 %
- b. 20 %
- c. 40 %
- d. Mayor 40 %

3.- ¿Cuál es el nivel porcentual de préstamos bancarios de corto plazo que financian a la empresa?

- a. 0 %
- b. 20 %
- c. 40 %
- d. Mayor 40 %

4.- ¿Cuál es el nivel de cumplimiento de pagos de obligaciones de corto plazo de la empresa?

- a. Muy Bueno
- b. Bueno
- c. Regular
- d. Malo

- 5.- ¿Cuál es el grado de endeudamiento con proveedores que utiliza la empresa?
- Muy alto
 - Alto
 - Moderado
 - Bajo
- 6.- ¿Cómo consideras los plazos de pagos a proveedores que realiza la empresa?
- Muy bueno
 - Bueno
 - Regular
 - Malo
- 7.- ¿Cómo consideras la cantidad de descuento obtenida por pronto pago que realiza la empresa?
- Muy bueno
 - Bueno
 - Regular
 - Malo
- 8.- ¿Cuál es el nivel porcentual de anticipos obtenidos de los clientes?
- 0 %
 - 20 %
 - 40 %
 - Mayor 40 %
- 9.- ¿Cómo consideras el nivel de liquidez absoluta que tiene la empresa?
- Muy bueno
 - Bueno
 - Regular
 - Malo
- 10.- ¿Cómo consideras el nivel de liquidez corriente que tiene la empresa?
- Muy bueno
 - Bueno
 - Regular
 - Malo
- 11.- ¿Cómo consideras el nivel de liquidez acida que tiene la empresa?
- Muy bueno
 - Bueno
 - Regular
 - Malo
- 12.- ¿Cómo consideras el nivel de capital de trabajo que tiene la empresa?
- Muy bueno
 - Bueno
 - Regular
 - Malo

Flujo de caja

FLUJO DE CAJA MENSUAL TYM INGENIEROS EIRL 2018

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	TOTAL
Saldo inicial	21,588.56												21,588.56
DETALLE DE INGRESOS													0.00
Cobranza de facturas contado	16,927.80	17,544.76	23,702.68	11,085.18	16,764.53	12,257.69	14,713.22	11,376.77	15,654.00	14,579.70	15,116.85	29,706.79	199,429.98
Cobranza de facturas crédito	30,000.00	37,617.34	67,899.13	59,256.69	58,162.79	53,646.49	30,644.24	40,870.07	62,308.71	78,191.463	38,055.554	95,370.17	652,022.64
Prestamo bancario							200,010.00						200,010.00
TOTAL INGRESOS	68,516.36	55,162.10	91,601.81	70,341.87	74,927.32	65,904.18	245,367.46	52,246.84	77,962.71	92,771.17	53,172.41	125,076.96	1,073,051.18
DETALLE EGRESOS													0.00
Pago a proveedores (23,570.29	20,939.43	29,703.27	13,230.01			20,486.71	22,965.54	18,682.84	55,405.74	21,048.72	23,695.59	249,728.13
Pago a proveedores crédito		25,031.60	43,773.40	15,000.00	30,870.03	50,000.00	72,626.48	100,113.39	38,046.74	33,150.29	20,641.65	115,949.00	545,202.58
Tributos		5,044.06	5,419.12	6,413.34	3,419.44	3,725.32	3,779.77	4,551.61	4,916.52	4,847.45	4,512.20	4,678.76	51,307.58
ESSALUD		648.00	648.00	648.00	648.00	486.00	486.00	486.00	486.00	405.00	405.00	324.00	5,670.00
AFP		936.00	936.00	936.00	936.00	702.00	702.00	702.00	702.00	585.00	585.00	468.00	8,190.00
Beneficios Sociales							5,120.82					2,560.41	7,681.23
Remuneraciones	6,264.00	6,264.00			17,226.00	4,698.00	4,698.00	4,698.00	3,915.00	3,915.00	3,132.00	2,349.00	57,159.00
Servicio contable	1,400.00	1,400.00			4,200.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	16,800.00
Alquileres	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	24,000.00
Préstamo Bancario	9,157.40	9,157.40	9,157.40	9,157.40	9,157.40	9,157.40	9,157.40	9,157.40	9,157.40	9,157.45	-	-	91,574.05
Viaticos	1,250.00	-		1,250.00	-	-	-	1,250.00	-	-	-	2,500.00	6,250.00
Otros gastos	220.00	270.00	230.00	200.00	205.00	230.00	180.00	170.00	160.00	166.00	170.00	158.00	2,359.00
TOTAL EGRESOS	43,861.69	71,690.49	91,867.18	48,834.75	68,661.87	72,398.72	120,637.18	147,493.95	79,466.50	111,031.93	53,894.56	156,082.76	1,065,921.57
SALDO MENSUAL	24,654.67	-16,528.39	-265.37	21,507.12	6,265.45	-6,494.53	124,730.28	-95,247.11	-1,503.79	-18,260.76	-722.15	-31,005.80	
SALDO ACUMULADO	24,654.67	8,126.28	7,860.91	29,368.02	35,633.47	29,138.94	153,869.22	58,622.11	57,118.32	38,857.56	38,135.40	7,129.61	

Estados Financieros

TYM INGENIEROS EIRL
Estado de Situación Financiera
Al 31 de Diciembre de 2017 y de 2018
Expresado en soles

Activo	2018	2017	Pasivo y patrimonio neto	2018	2017
	S/	S/		S/	S/
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,130	21,589	Cuentas por pagar comerciales	30,294	90,063
Cuentas por cobrar comerciales, neto	225,279	174,777	Otras cuentas por pagar	138,231	125,908
Gastos contratados por anticipado		4,657	Obligaciones financieras	200,010	77,430
Inventarios, neto	59,741	91,909	Total pasivo corriente	368,534	293,401
Activo Diferido	36,925	36,925			
Total activo corriente	329,075	329,858	Pasivo no corriente	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE			Total pasivo	368,534	293,401
Propiedad, planta y equipo neto	151,451	215,606	PATRIMONIO NETO		
Total activo no corriente	151,451	215,606	Capital emitido	100,000	100,000
			Resultados acumulados	152,063	92,001
			Resultados del ejercicio	(140,071)	60,061
			Total patrimonio neto	111,992	252,063
Total activo	480,526	545,464	Total pasivo y patrimonio neto	480,526	545,464

TYM INGENIEROS EIRL
Estado de Resultados
Al 31 de Diciembre de 2017 y 2018
Expresado en soles

	2018	2017
	S/	S/
Ventas brutas	929,766	1,283,287
(-) Devoluciones sobre ventas		
(-) Descuentos, Rebajas y Bonificaciones		
Ventas netas	929,766	1,283,287
(-) Costo de ventas	-655,186	-769,972
Utilidad Bruta	274,580	513,315
(-)Gastos administrativos	-357,311	-219,730
(-)Gastos de ventas	-43,196	-202,726
Utilidad Operativa	-125,927	90,859
(-)Gastos Financieros	-14,144	-5,666
Ingresos financieros		
(-)Otros Egresos Financieros		
Utilidad/Perdida antes de IR	-140,071	85,193

Validación de Instrumentos



UNIVERSIDAD
TECNOLÓGICA
DEL PERÚ

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DEL PERÚ
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
CONTABILIDAD Y FINANZAS

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

I. DATOS GENERALES.

- 1.1 Apellidos y nombres del experto *Zarua Cháng Huac Injel*
 1.2 Cargo e institución donde labora *coordinador académico*
 1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación: Cuestionario

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41-60%	Muy bueno 61-80%	Eficiente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado					90
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables					90
3. ACTUALIDAD	Adecuado el alcance de ciencia y tecnología.				80	
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.				80	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos de calidad y cantidad.				80	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos del sistema de evaluación y desarrollo de capacidades de los involucrados.					90
7. CONSISTENCIA	Basados en aspectos teóricos-científicos de la contabilidad					85
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					90
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico.				80	
10. OPORTUNIDAD	El instrumento ha sido aplicado en el momento oportuno o más adecuado.					90

II. OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

Cumple los estándares expresados de
relacionados al experto

III. PROMEDIO DE VALORACIÓN:

86

Lima, 10 de junio del 2018

Firma, post firma y cargo del validador

Zarua
Hugo A. Zarua
Cháng



UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DEL PERÚ
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
CONTABILIDAD Y FINANZAS

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

I. DATOS GENERALES.

- 1.1 Apellidos y nombres del experto *Cayo Quipe Luis G.*
 1.2 Cargo e institución donde labora *Docente UTP*
 1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación *Questionario*

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Buena 41-60%	Muy buena 61-80%	Eficiente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado				75	
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables				75	
3. ACTUALIDAD	Adecuado el alcance de ciencia y tecnología.				75	
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.				75	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos de calidad y cantidad.				75	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos del sistema de evaluación y desarrollo de capacidades de los involucrados.				75	
7. CONSISTENCIA	Basados en aspectos teóricos-científicos de la contabilidad				75	
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.				75	
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico.				75	
10. OPORTUNIDAD	El instrumento ha sido aplicado en el momento oportuno o más adecuado.				75	

II. OPINION DE APLICABILIDAD:

Este buen instrumento

III. PROMEDIO DE VALORACIÓN:

75%

Lima, 10 de 06 del 2018

Firma, post firma y cargo del validador

*Luis G. Cayo Quipe
Docente UTP*



**UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DEL PERÚ
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
CONTABILIDAD Y FINANZAS**

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

I. DATOS GENERALES.

- 1.1 Apellidos y nombres del experto *NOVOA URIBE, CARLOS ALBERTO*
 1.2 Cargo e institución donde labora *DOCENTE DEL PET*
 1.3 Nombre del instrumento motivo de evaluación: Cuestionario

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41-60%	Muy bueno 61-80%	Eficiente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado					82
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables					84
3. ACTUALIDAD	Adecuado el alcance de ciencia y tecnología.					82
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica.					86
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos de calidad y cantidad.					86
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos del sistema de evaluación y desarrollo de capacidades de los involucrados.					84
7. CONSISTENCIA	Basados en aspectos teóricos-científicos de la contabilidad					88
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					86
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico.					84
10. OPORTUNIDAD	El instrumento ha sido aplicado en el momento oportuno o más adecuado.					84

II. OPINION DE APLICABILIDAD:

.....Cumple con el Obj. T. U. D. del Trabajo de Investigación.....

III. PROMEDIO DE VALORACIÓN:

85

Firma, posfirma y cargo del validador

DR. CARLOS NOVOA URIBE

DOCENTE DEL PET-UTP

Lima, 28 de MAYO del 2018



INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DE INSTRUMENTO DE MEDICIÓN

I. DATOS GENERALES:

- 1.1. Apellidos y nombres del validador: Caro Quije Luis Gabriel
 1.2. Grado Académico: DV en Contabilidad
 1.3. Institución donde labora: USMP - UTP
 1.3.1. Especialidad del validador: Tributaria y Finanzas
 1.3.2. Título de la investigación: "Gestión del Financiamiento y su efecto en la Liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018"
 1.3.3. Autor del Instrumento: Greg Valverde Lucero; Ego Galindo Anel; Rios Prudencia Vianca
 1.3.4. Instrumento 1: Flujo de Caja/Estados Financieros

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

PERTINENCIA DE LOS ITEMS - VARIABLE: GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO

Ítems	Escala	0-25 No pertenece	26-50 Probablemente no pertenece	51-75 Probablemente si pertenece	76-100 Si pertenece	Observaciones
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO						
Porcentaje de cobranzas a través del factoring					80	
Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento					80	
Nivel de préstamos a corto plazo					80	
Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo					76	
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO CON PROVEEDORES						
Grado de endeudamiento con proveedores					76	
Medición de los plazos de pago a proveedores					80	
Cantidad de descuento de pronto pago					80	
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO CON CLIENTES						
Porcentaje de cobranza a través de anticipos con clientes					76	



PROMEDIO DE VALORACIÓN: 78.35 %

1.3.5. ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 00-20%	Regular 21-40%	Buena 41-60%	Muy Buena 61- 80%	Excelente lente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado y específico.			60		
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.			60		
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			60		
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad				70	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias				80	
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos				80	
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.				75	
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico				70	
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.				78	

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 70.33 % OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

(X) El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.

() El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lugar y fecha: 28/05/2019

Firma del Experto Informante.
DNI. N° 98011329
Teléfono N° 98011329



1.3.6. INSTRUMENTO 2: Flujo de Caja/Estados Financieros
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

PERTINENCIA DE LOS ITEMS - VARIABLE: LIQUIDEZ

Items	Escala	0-25 No pertenece	26-50 Probablemente no pertenece	51-75 Probablemente si pertenece	76-100 Si pertenece	Observaciones
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Nivel de liquidez absoluta				72		
Nivel de liquidez corriente				71		
Nivel de liquidez ácida				72		
Nivel de capital de trabajo				73		

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 72.67 %.

1.3.7. ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 00-20%	Regular 21-40%	Buena 41-60%	Muy Buena 61-80%	Excelente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado y específico.				70	
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.				65	
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.				75	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad				78	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias				76	
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos				70	
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.				74	
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico				73	



10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.					73
-----------------	--	--	--	--	--	----

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 72.67 % OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

- El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.
 El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lugar y fecha: 28/05/2017

Firma del Experto Informante.
 DNI. N°
 Teléfono N°

INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DE INSTRUMENTO DE MEDICIÓN

I. DATOS GENERALES:

- 1.1. Apellidos y nombres del validador: Fajardo Chavez, Hugo ANGELO
 1.2. Grado Académico: Mag. en M. Sc.
 1.3. Institución donde labora: Universidad Tecnológica del Perú - UTP
 1.3.1. Especialidad del validador: Finanzas
 1.3.2. Título de la investigación: "Gestión del Financiamiento y su efecto en la Liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018"
 1.3.3. Autor del Instrumento: Guz. Velarde, Lucero, Egus. Galindo Anel y Rios Prudencia Nianca
 1.3.4. Instrumento 1: Estados Financieros/ Flujo de Caja

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

PERTINENCIA DE LOS ITEMS - VARIABLE: GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO

Items	Escala	0-25 No pertenece	26-50 Probablemente no pertenece	51-75 Probablemente si pertenece	76-100 Si pertenece	Observaciones
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO						
Porcentaje de cobranzas a través del factoring					80	
Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento					80	
Nivel de préstamos a corto plazo				75		
Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo				75		
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO CON PROVEEDORES						
Grado de endeudamiento con proveedores					85	
Medición de los plazos de pago a proveedores					85	
Cantidad de descuento de pronto pago					90	
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO CON CLIENTES						
Porcentaje de cobranza a través de anticipos con clientes					90	

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 82.5 %.

1.3.5. ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 00-20%	Regular 21-40%	Buena 41-80%	Muy Buena 61-80%	Excelente lente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado y específico.					90
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.					90
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.				70	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad				80	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias					90
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos				80	
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					95
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					90
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.				80	

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 85 % OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

- El Instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.
 El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lugar y fecha: 29 Mayo 2019.

[Firma manuscrita]

Firma del Experto Informante
 DNI. N° 07153337
 Teléfono N° 9736287822

1.3.6. INSTRUMENTO 2: Estados Financieros/ Flujo de Caja
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

PERTINENCIA DE LOS ITEMS - VARIABLE: LIQUIDEZ

Items	Escala	0-25 No perten ece	26-50 Probablemente no pertenece	51-75 Probablemente sí pertenece	76-100 Sí pertenece	Observaciones
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Nivel de liquidez absoluta					80	
Nivel de liquidez corriente					80	
Nivel de liquidez ácida					80	
Nivel de capital de trabajo					80	

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 80 %.

1.3.7. ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

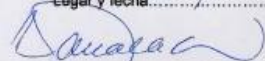
INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 00-20%	Regular 21-40%	Buena 41-60%	Muy Buena 61- 80%	Excelente límite 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado y específico.					85
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.					90
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.				80	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					90
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias					90
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos				75	
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					90
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					90
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.				80	

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 85.55 % OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.

El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lugar y fecha: 29 Mayo 2019



Firma del Experto Informante:
 DNI N° 87793337
 Teléfono N° 776287822



INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DE INSTRUMENTO DE MEDICIÓN

I. DATOS GENERALES:

- 1.1. Apellidos y nombres del validador: *Navarro, Utrilla, Carlos Alberto*
 1.2. Grado Académico: *Doctor en Administración*
 1.3. Institución donde labora: *U.T.P.*
 1.3.1. Especialidad del validador: *CANTADOR*
 1.3.2. Título de la investigación: "Gestión del Financiamiento y su efecto en la Liquidez de la empresa TYM INGENIEROS EIRL, periodo 2018"
 1.3.3. Autor del Instrumento:
 1.3.4. Instrumento 1: Estados Financieros/Flujo de Caja

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

PERTINENCIA DE LOS ITEMS - VARIABLE: GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO

Items	Escala	0-25 No pertenece	26-50 Probablemente no pertenece	51-75 Probablemente si pertenece	76-100 Si pertenece	Observaciones
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO DE CORTO PLAZO						
Porcentaje de cobranzas a través del factoring					86	
Porcentaje de cobranzas a través de letras en descuento					86	
Nivel de préstamos a corto plazo					84	
Grado de cumplimiento de pago de obligaciones de corto plazo					85	
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO CON PROVEEDORES						
Grado de endeudamiento con proveedores					82	
Medición de los plazos de pago a proveedores					84	
Cantidad de descuento de pronto pago					84	
GESTIÓN DEL FINANCIAMIENTO CON CLIENTES						
Porcentaje de cobranza a través de anticipos con clientes					85	



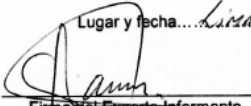
PROMEDIO DE VALORACIÓN: *85* %

1.3.5. ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 00-20%	Regular 21-40%	Buena 41-60%	Muy Buena 61-80%	Excelente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado y específico.					84
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.					82
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					86
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					84
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias					84
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos					86
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					88
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					88
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.					86

PROMEDIO DE VALORACIÓN: *85* % OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

- () El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.
 () El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lugar y fecha: *Lima, 28 de Mayo de 2019*

 Firma del Experto Informante.
 DNI. N° *05622993*
 Teléfono N° *957410464*



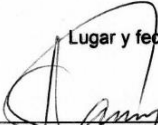
UNIVERSIDAD
TECNOLÓGICA
DEL PERÚ

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 84% OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

(X) El instrumento puede ser aplicado, tal como está elaborado.

() El instrumento debe ser mejorado antes de ser aplicado.

Lugar y fecha... LIMA, 28 DE MAYO DEL 2019


Firma del Experto Informante.
DNI. N°... 7.962.995
Teléfono N°... 95.2410464



UNIVERSIDAD
TECNOLÓGICA
DEL PERÚ

1.3.6. INSTRUMENTO 2: Estados Financieros/Flujo de Caja

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO

PERTINENCIA DE LOS ITEMS - VARIABLE: LIQUIDEZ

Items	Escala	0-25 No pertenece	26-50 Probablemente no pertenece	51-75 Probablemente al pertenece	76-100 Si pertenece	Observaciones
INDICADORES DE LIQUIDEZ						
Nivel de liquidez absoluta					<u>85</u>	
Nivel de liquidez corriente					<u>86</u>	
Nivel de liquidez ácida					<u>82</u>	
Nivel de capital de trabajo					<u>84</u>	

PROMEDIO DE VALORACIÓN: 84%.

1.3.7. ASPECTO GLOBAL DEL INSTRUMENTO

INDICADORES	CRITERIOS	Deficiente 00-20%	Regular 21-40%	Buena 41-60%	Muy Buena 61- 80%	Excelente 81-100%
1. CLARIDAD	Está formulado con lenguaje apropiado y específico.					<u>84</u>
2. OBJETIVIDAD	Está expresado en conductas observables.					<u>86</u>
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					<u>83</u>
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					<u>87</u>
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar aspectos de las estrategias					<u>85</u>
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teórico-científicos					<u>86</u>
8. COHERENCIA	Entre los índices, indicadores y las dimensiones.					<u>86</u>
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del diagnóstico					<u>85</u>
10. PERTINENCIA	El instrumento es funcional para el propósito de la investigación.					<u>85</u>

BIBLIOGRAFÍA

- Alcarra , J. J. (2009). *Contabilidad financiera I*. Castellón: Universitat Jaume I.
- Alvarado, G. R., & Flores, M. L. (2016). *Propuesta del Factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalimsa S.A. en el periodo 2016*. Guayaquil.
- Arostegui, A. A. (2013). *Determinación del comportamiento de las actividades de financiamiento de las Pequeñas y Medianas Empresas*. La Plata.
- Calduch, R. (2014). *Métodos y Técnicas de investigación Internacional*. (Segunda). Madrid: Universidad Complutense de Madrid. Recuperado el 15 de Mayo de 2019, de <https://www.ucm.es/data/cont/docs/835-2018-03-01-Metodos%20y%20Tecnicas%20de%20Investigacion%20Internacional%20v2.pdf>
- Congreso de la República del Perú. (19 de Junio de 2000). <http://www.leyes.congreso.gob.pe>. Recuperado el 28 de Mayo de 2019, de <http://www.leyes.congreso.gob.pe>: <http://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/27287.pdf>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión del financiamiento*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- De Rosario, A. H., & Rosario, J. F. (2017). *Gestión Financiera: Decisiones financieras a corto plazo*. España: Universidad de Almería.
- Ehrhardt, M. C., & Brigham, E. F. (2002). *Finanzas Corporativas* (Segunda ed.). México: Cengage Learning Editores S.A.
- El Peruano. (12 de Marzo de 2015). <http://www.elperuano.com.pe>. Recuperado el 28 de Mayo de 2019, de <http://www.elperuano.com.pe>: <http://www.elperuano.com.pe/NormasElperuano/2015/03/12/1210438-1.html>
- Farfán, S. A. (2014). *Finanzas I*. Lima: Centro de Producción de Materiales Académicos CEPMA-PROESAD.
- FARGO, W. (19 de Diciembre de 2016). *WELLS FARGO*. Obtenido de WELLS FARGO: <https://www.wellsfargo.com/es/financiamiento-educacion/gestion-credito/cinco-c/>
- Ferraro, C., Goldstein, E., Zuleta, L. A., & Garrido, C. (Noviembre de 2011). <https://www.cepal.org>. Recuperado el 15 de Abril de 2019, de <https://www.cepal.org>: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/35358/1/S2011124_es.pdf
- Gitman, L. J., & Zuter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Décimosegunda ed.). México: Pearson Educacion.
- Gob.pe. (05 de Julio de 2019). *Gob.pe*. Recuperado el 05 de Julio de 2019, de <https://www.gob.pe/271-registro-o-constitucion-de-empresa-busqueda-y-reserva-de-nombre>
- Haoy, S. (2013). *La financiación empresarial y el análisis de su situación actual en China*. Madrid.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES.
- Leon, J. (2017). *Inclusión financiera de las micro,pequeñas y medianas empresas en el Perú*. Santiago: Publicacion de las Naciones Unidas.

- Levy, L. H. (2009). *Planeación Financiera en la Empresa Moderna*. Ciudad de Mexico: Isef.
- Lira, P. (2009). *Finanzas y Financiamiento: las herramientas de gestión que toda empresa debe conocer*. Lima: Media Corp Perú.
- MBA, T. P. (4 de Marzo de 2019). *ThePowerMBA*. Obtenido de <https://thepowermba.com:https://thepowermba.com/es/business/las-5-fuerzas-de-porter/>
- Menger, C. (2013). *El Dinero*. Madrid: Unión Éd.
- MiEmpresaPropia. (24 de Setiembre de 2016). <https://mep.pe>. Obtenido de <https://mep.pe:https://www.mep.pe/empresa-individual-de-responsabilidad-limitada-eirl/>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2003). <https://www.mef.gob.pe>. Recuperado el 29 de Mayo de 2019, de https://www.mef.gob.pe:https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/vigentes/nic/1_NIC.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas. (25 de Julio de 2015). <https://www.mef.gob.pe>. Recuperado el 25 de Mayo de 2019, de <https://www.mef.gob.pe:https://www.mef.gob.pe/es/por-instrumento/decreto-supremo/12989-anexos-01-02-03-escolaridad/file>
- Morillo Rodriguez, J. B., & Llamo Santa Cruz, D. I. (2019). Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa . *Revista de Investigación Valor Contable*, 6(1), 65.
- Nájera, A. S. (2018). *Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017*. Lima.
- Nunes, P. (s.f.). <http://knoow.net>. Recuperado el 15 de Mayo de 2019, de <http://knoow.net:http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/gestion-financiera/>
- Ogáyar, D. J. (2015). *Análisis de riesgos y medios de cobertura en las operaciones de comercio internacional*. Málaga: Elearning, S.L.
- Pacheco, J. (2013). *Contabilidad Financiera con Excel*. Lima: MACRO EIRL.
- Pérez-Carballo, J. F. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Madrid: Esic Editorial.
- PERÚ, R. (16 de Enero de 2019). *RSM PERÚ*. Obtenido de RSM PERÚ: <https://www.rsm.global/peru/es/aportes/blog-rsm-peru/en-que-consiste-la-gestion-de-cobranzas>
- Real Academia. (s.f.). <https://dej.rae.es>. Recuperado el 29 de Abril de 2019, de <https://dej.rae.es:https://dej.rae.es/lema/liquidez>
- Rey. (2012). *José*. España: Paraninfo.
- Rivera, J. A. (Setiembre de 2002). Teoría sobre la estructura de capital. *SciELO*, 18(84), 31-59. Recuperado el 02 de Mayo de 2019, de <http://www.scielo.org.co/pdf/eg/v18n84/v18n84a02.pdf>
- Rojas, C. C. (2017). *Estrategias Financieras y su efecto en la liquidez de la Empresa Editorial Gráfica OFFSET ACACIA S.A.C., en el periodo 2016*. Lima.
- Sánchez, H. H., Reyes, C., & Mejía, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnología y humanística*. Lima: Universidad Ricardo Palma.
- Sanchez, H., & Reyes, C. (1998). *Metodología de la Investigación*. Lima: Mantaro.
- Superintendencia de Mercado de Valores. (5 de diciembre de 1997). <https://www.smv.gob.pe>. Obtenido de <https://www.smv.gob.pe:https://www.smv.gob.pe/sil/LEY0000199726887001.pdf>
- Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria. (s.f.). <http://www.sunat.gob.pe/>. Recuperado el 04 de Julio de 2019, de http://orientacion.sunat.gob.pe/images/imagenes/contenido/ruc/Instrucciones_RUC_x_Internet.pdf

- Tamayo, M. (2003). *El Proceso de la Investigación Científica*. México: Limusa, Editorial.
- Tello, L. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa OMNICHEM S.A.C.* Lima.
- Vargas, Z. R. (s.f.). <https://www.redalyc.org>. *REDALYC*. Recuperado el 16 de Mayo de 2019, de <https://www.redalyc.org>:
<https://www.redalyc.org/pdf/440/44015082010.pdf>