



UNIVERSIDAD
PRIVADA
DEL NORTE

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“REVISIÓN SISTEMÁTICA DEL FACTORING Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LAS MYPES PERÍODO 1993 – 2017”

Trabajo de investigación para optar al grado de:

Bachiller en Contabilidad y Finanzas

Autores:

Gargate Carbajal, Doris Susy
Lopez Monteza, Zandra Silvana

Asesor:

Dr. C.P.C Noé Valderrama Marquina

Lima - Perú

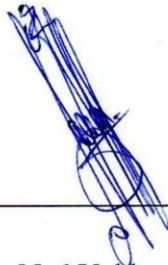
2018

ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El asesor Noé Valderrama Marquina, docente de la Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Carrera profesional de Contabilidad y Finanzas, ha realizado el seguimiento del proceso de formulación y desarrollo de la investigación del (los) estudiante(s):

- Doris Susy, Gargate Carbajal.
- Zandra Silvana, Lopez Monteza.

Por cuanto, **CONSIDERA** que el trabajo de investigación titulado: “REVISIÓN SISTEMÁTICA DEL FACTORING Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LAS MYPES PERÍODO 1993-2017” para aspirar al grado de bachiller por la Universidad Privada del Norte, reúne las condiciones adecuadas, por lo cual, **AUTORIZA** al(los) interesado(s) para su presentación.



Dr. Noé Valderrama Marquina.

ACTA DE EVALUACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

El Sr(a) *Dra. Giulliana Del Pilar Cisneros Deza*, ha procedido a realizar la evaluación del trabajo de investigación del (los) estudiante(s): Doris Gargate y Zandra Lopez, para aspirar al grado de bachiller con el trabajo de investigación: “REVISIÓN SISTEMÁTICA DEL FACTORING Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LAS MYPES PERÍODO 1993-2017”.

Luego de la revisión del trabajo en forma y contenido expresa:

Aprobado

Calificativo: Excelente [20 - 18]

Sobresaliente [17 - 15]

Bueno [14 - 13]

Desaprobado



Giulliana Cisneros Deza
Coordinadora Académica
Contabilidad y Finanzas - Working Adult
UNIVERSIDAD PRIVADA DEL NORTE S.A.C.
Dra. Giulliana Del Pilar Cisneros
Deza.

Evaluador

DEDICATORIA

A Dios.

En primer lugar por habernos permitido llegar hasta este punto y habernos dado salud para lograr nuestros objetivos.

A mi madre Susana, por ser el pilar fundamental de mi vida y mi principal motivo de superación, gracias por tu incondicional apoyo, te adoro.

A mi primo Jorge, por tener palabras de aliento y motivación para seguir adelante. A mis amigos Carlos y Guillermo, por su sincera amistad, ya que han sido mi apoyo incondicional en los momentos de debilidad. A mi hermana de vida Zandra por compartir momentos inolvidables dentro y fuera de nuestra alma mater. Para ellos mi gratitud y esta tesis que es el resultado de un trabajo cumplido y convertido en realidad.

A mi familia: mis padres Lino y Carmela, por su incondicional cariño y apoyo en cada paso que doy, mis hermanas Yulissa, Liz, Gabriela y Daniela por confiar en mí. A mi gran amiga Doris por acompañarme en esta aventura de aprendizaje por demostrarme que con paciencia, dedicación y esfuerzo se puede lograr lo que uno se propone en la vida.

AGRADECIMIENTO

A la Facultad de Negocios de la Universidad Privada del Norte, por permitirnos lograr
nuestros objetivos de superación profesional.

A mis docentes por la paciencia y enseñanzas que me brindaron en el
transcurso de nuestra carrera Universitaria.

Un agradecimiento especial al Dr. C.P.C Noé Valderrama Marquina por su valioso apoyo
en el asesoramiento para el desarrollo de Proyecto de Tesis.

Tabla de contenido

ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA PRESENTACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN.....	2
ACTA DE EVALUACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN.....	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO.....	5
ÍNDICE DE TABLAS	7
ÍNDICE DE FIGURAS	8
RESUMEN.....	9
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	10
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA	15
CAPÍTULO III. RESULTADOS	20
CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES.....	27
REFERENCIAS	31
ANEXOS	33

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1	Artículos incluidos en la revisión según las palabras clave utilizadas	18
Tabla N° 2	Distribución de artículos por país	21
Tabla N° 3	Distribución de artículos por país.....	24

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura N° 1 Etapas para la selección de la muestra	18
Figura N° 2 Distribución de los artículos por tipo de variable analizada	20

RESUMEN

El uso del factoring ha venido creciendo en importancia como una alternativa de financiamiento que se orienta a pequeñas y medianas empresas y consiste en un contrato mediante el cual una empresa transfiere la cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor y a cambio obtiene de manera inmediata el dinero de estas operaciones. El presente artículo describe los resultados cualitativos de un estudio que tuvo como objetivo describir la importancia que ha tomado la modalidad de financiamiento mediante el factoring y su incidencia en la liquidez de las Mypes, ya que representa una alternativa novedosa, flexible y ventajosa para los microempresarios en nuestro país y en el mundo. Por ello se llevó a cabo una revisión sistemática de la literatura, con base de datos en Redalyc.org, Google Académico, Scielo.org, Dialnet.org, Emerald.org y diversos repositorios de universidades como UPC, UCH, UNT, USMP y UNALM. Así como también la revisión del ordenamiento jurídico en el Perú a través de la Ley N° 26702 y la Ley N° 29623 que promueve la factura negociable. La muestra estuvo compuesta por 32 publicaciones, entre nacionales y extranjeras, publicadas entre los años 1993 y 2017, para analizar las evidencias recogidas por diferentes investigaciones sobre: a) características y usos del factoring en Perú y otros países, b) Metodologías utilizadas en las investigaciones sobre factoring y tamaño de empresas analizadas, c) relación entre factoring y liquidez. Los resultados obtenidos permiten identificar a esta modalidad como un mecanismo de financiamiento para hacer frente a la necesidad de liquidez de manera oportuna y se observa la incidencia de manera significativa en la gestión financiera, de liquidez y desarrollo de las empresas, en particular pequeñas y medianas empresas.

PALABRAS CLAVES: Factoring, Liquidez, Factura Negociable, Mypes.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

El factoring encuentra, para algunos autores, su origen en el siglo XVIII, cuando la actividad desarrollada por los *selling agents* de las empresas textiles inglesas en las colonias americanas, les impuso la necesidad de convertirse no solamente en comerciantes de las mercaderías que exportaban sino, además, en financistas. (Bonfanti, 1993).

Una vez importada la figura al suelo del nuevo continente, los norteamericanos habrían asimilado y desarrollado la fórmula, así, luego de modificarla y añadirle algunas variantes, desembocaron en lo que se vino a llamar el *new style factoring*, de raigambre ya norteamericana, que es prácticamente la figura como la conocemos hoy en día. En décadas no muy lejanas, las empresas de factoring norteamericanas se lanzaron a la conquista del mercado europeo y mundial, movimiento que estuvo alentado por la decisión emprendida en 1959 por el First National City Bank de Nueva York de crear un departamento de factoring, absorbiendo la sociedad Huleschman and Company. (Farina, 1993).

El factoring es una figura que surge de las prácticas comerciales inglesas y norteamericanas, las cuales dan una respuesta efectiva ante aquellos requerimientos socioeconómicos que no reciben una respuesta satisfactoria del derecho legislado, cuya renovación no siempre va unida a los cambios económicos y sociales que experimenta la sociedad. (Marré Velasco, 1995).

El concepto de factoring tiene diversas formas asociados a la multiplicidad de servicios que subyacen a dicha actividad. Que el factoring es un contrato que implica la adquisición de los créditos de una empresa y que además de ser un contrato es una operación mercantil y de financiamiento en la cual se adquiere por parte de una entidad autorizada y especializada la cartera de una serie de empresas en un periodo determinado. (Sánchez García, 1996).

Por otro lado, el factoring es aquel en que el acreedor cede su crédito a un tercero, generalmente denominada factor, que lo hace efectivo y se encarga de su contabilidad, así como de cualquier actividad relacionada con el cobro del crédito. Estas definiciones contienen la descripción esquemática del desarrollo de la operación de factoring, pues este se asienta en una técnica por medio de la cual, sobre la base de un convenio establecido ente las partes, una empresa especializada se encarga del cobro y de la concesión de crédito a las empresas que forman su clientela de modo que, si su cliente lo desea, puede así financiar toda su cartera de créditos pendientes de vencimiento (Mazzeo, Moyano Ruiz, & Charbel Nicolás, 2012).

Según Segundo Marcos Santillán Ramírez en su tesis: **“El Factoring Electrónico Proveedor, Alternativa de Financiamiento de Bajo Costo para los Clientes de una Institución Financiera”**, afirma que existe una carencia de información respecto a nuevas alternativas de financiamiento como el Factoring Electrónico Proveedor que permiten a los clientes de una institución financiera reducir sus costos de financiamiento de capital de trabajo. Asimismo indica el desconocimiento de las Mypes respecto a las tasas que cobran las entidades financieras para un crédito de capital de trabajo. (Santillán Ramírez, 2014).

Palián Mayta, Novoa Gomez & Valer Chicmana (2016) concluyen que el contrato de Factoring es una obtención de financiamiento a corto plazo por medio la cual empresas con actividad empresarial pueden tener acceso a la obtención de financiamiento, para impulsar su crecimiento a partir de la sesión de sus cuentas por cobrar vigentes a una empresa de factoraje para así obtener mayor liquidez.

Según Hugo Jara Checa y Javier Marin Bolaños en su tesis **“El factoring como medio de obtención de liquidez”** en la que ambos autores concluyen que el factoring es una herramienta financiera muy útil para aquellas empresas que necesitan liquidez inmediata para seguir

produciendo y además añaden que es efectiva para las medianas empresas porque evita un costo administrativo elevado, es decir evita la creación de un departamento de calificación de riesgos y de un departamento de cobranzas. (Jara Checa & Marin Bolaños, 1999-2000).

La postura que ha tomado el factoring en el Perú como instrumento de financiación de las empresas, ha cobrado vigencia e importancia en los últimos años debido, en gran parte a la situación macroeconómica imperante en ese período y a sus deletéreos efectos y, en parte también, a la atención que las entidades gubernamentales correspondientes le han brindado a la figura, luego de una toma de conciencia de su importancia y utilidad. (Liu Arévalo & Sotelo Castañeda, 2000).

Es muy importante mencionar que el Factoring, en el ordenamiento jurídico peruano, se encuentra reconocido en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702 del 09 de diciembre de 1996). El Art. 221° inc. 10 de dicha ley faculta la realización de las operaciones de factoring a las empresas dedicadas a este rubro. Por su parte, el Art. 282° inc. 8 de la misma ley establece que la especialidad de la empresa de factoring consiste en la adquisición de facturas conformadas, títulos valores y en general cualquier valor mobiliario representativo de deuda. En Línea <http://www.sbs.gob.pe/regulacion/sistema-financiero> (Perú, 1996)

La función económica del factoring es perceptible, si se tiene en cuenta que las pequeñas empresas hacen grandes esfuerzos para financiar su producción, pero muchas veces la función de colocación, cobro y recaudo se tornan imposibles por falta de liquidez.

Luego, el sistema de financiación que ofrece esta figura contractual asegura que las empresas en vía de expansión puedan competir de manera equitativa con grandes industrias que tienen estos inconvenientes ya solucionados. Al tener un profesional a cargo del manejo del

crédito para la colocación de productos o servicios, se facilita la tarea de las productoras, quienes centran su fuerza de trabajo en perfeccionar los productos que ofrecen al mercado sin tener el riesgo del cobro de créditos y su movilización. (Uribe Vargas, 2015).

A manera de conclusión en este orden de ideas, se cree firmemente que la Ley ofrece, con la creación de la factura negociable como nuevo título valor, una excelente oportunidad (viable y eficiente) de financiamiento que servirá fundamentalmente para las microempresas y las pequeñas empresas que, en el Perú, constituyen en cantidad, casi la totalidad del universo con un importantísimo impacto socioeconómico, por lo que el Estado debe atender a su promoción con normas legales como las examinadas en este texto. (Echaiz Moreno, 2011).

La liquidez es cuestión de grado. Una falta de ella puede significar que la empresa es incapaz de hacer uso de descuentos favorables y aprovechar oportunidades que se le presentan. Una crisis de liquidez más acusada indica que la empresa es incapaz de satisfacer sus deudas y obligaciones corrientes. Ello puede dar lugar, en las economías de mercado, a una venta forzosa de inversiones y activos a largo plazo y, en su forma más grave, a insolvencia y quiebra. (Gutiérrez Hernández, Téllez Sánchez, & Munilla González, 2005)

Dentro de la empresa el área de tesorería se encarga de gestionar las necesidades de liquidez. El tesorero deberá determinar, en primer lugar, el nivel de tesorería necesario en cada momento con la finalidad de tener disponible suficiente para las necesidades operativas, pero no más del preciso para retribuir a los bancos por los servicios recibidos. (Iturralde Jainaga, Maseda García, & San José Ruiz de Aguirre, 2005)

En este sentido el factoring se presenta como una alternativa para la obtención de liquidez en las empresas. Es una herramienta financiera cada vez más usada para proporcionar liquidez a empresas que venden a crédito, librándola de costosos y engorrosos trámites de cobro,

permitiéndole mayor flexibilidad en sus créditos, convirtiendo sus ventas de corto plazo (con vencimiento no mayor a 180 días), en ventas de contado, le permite a las empresas hacer líquidas sus cuentas por cobrar, reducir los días de cobro de su cartera y en algunos casos los costos de financiación, lo que podría significar mejores condiciones de precio. (Mazzeo, Moyano Ruiz, & Charbel Nicolás, 2012)

En ciertos casos que no son muy comunes pero también pueden ser parte de la naturaleza del contrato de factoring, el factor cumple la obligación en el contrato que es adelantar un crédito, el mismo que puede ser a corto o largo plazo y cuando así lo solicite el cliente, esto funcione de la siguiente manera: el factor le concede a su cliente un adelanto financiero sobre parte o la totalidad de las facturas que le son cedidas, o para que tenga más liquidez la empresa. (Ruíz Borja, 2013)

En esta línea de investigación, surge la pregunta de cómo incide el uso del factoring en la situación financiera de las empresas. Se ha determinado que el anticipo de los créditos otorgados, el financiamiento de los activos fijos y la gestión de pagos a los proveedores inciden positivamente en la toma de decisiones de inversión y financiamiento de las pequeñas y medianas empresas textiles de emporio comercial de Gamarra. (Vilchez Asenjo, 2014).

Por otro lado, las empresas que realizan operaciones de financiamiento con bancos tienen aprobado el financiamiento bajo la modalidad del factoring electrónico. Sin embargo, las Mypes no hacen uso intensivo de esta facilidad crediticia a pesar del menor costo relativo por tener una garantía. El 70% de los clientes que no usan Factoring Electrónico Proveedor, indican no conocer este producto financiero, mientras que el 30% de la misma muestra indica conocer, pero que no lo usaban porque no necesitaban de capital de trabajo. (Santillán Ramírez, 2014).

Según Irene Cecibel, Correa Carrión en su tesis: **“Análisis e Interpretación Financiera al Indicador de Liquidez como Herramienta para la Evaluación de la Gestión**

Empresarial”, concluye que el determinar estos ratios de liquidez permitirá tomar decisiones financieras, operativas, de inversión o financiación dependiendo del índice obtenido al aplicar la fórmula. (Correa Carrión, 2016).

El analista externo cada vez más debe apoyar su diagnóstico en el estudio detallado de la demostración del flujo de caja y en informaciones no contables, como las condiciones específicas del sector de actividad de la empresa en análisis y su posición relativa frente a la competencia. Y la flexibilidad financiera de la empresa que necesita ser evaluado antes de escenarios macroeconómicos y sectoriales alternativas, es decir, por la "flexibilidad financiera" la "capacidad de la empresa para controlar sus ingresos y pagos con el fin de sobrevivir en tiempos de adversidad financiera”. (Hopp & Helio , 1989).

Según lo mencionado en las distintas publicaciones revisadas, el factoring es un instrumento financiero de útil aplicación en la gestión financiera de las Mypes, ya que actualmente por ser muchas de ellas informales no tienen una planificación financiera, contable y administrativo, lo cual afecta de manera importante el ciclo de las cuentas por cobrar y pagar. Asimismo, la finalidad del factoring en las Mypes es la generación de liquidez, tercerizar el servicio de cobranza, reducir el riesgo del impago y usar la tecnología por medio de las transacciones electrónicas que tienen que realizar.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

Las revisiones sistemáticas intentan reunir todo el conocimiento de un área específica destacando todo lo que se conoce acerca de un tema en concreto, mediante los resultados obtenidos en diferentes estudios y formular recomendaciones para la práctica de investigaciones futuras. En el presente trabajo se analizaron y sintetizaron las evidencias encontradas en relación al factoring y su impacto en la liquidez de las Mypes.

Se realizó una revisión sistemática de la literatura científica con base a la metodología PRISMA (Preferred Reporting Items for Systematic Review and Meta-Analyses). La pregunta de investigación establecida para conducir el proceso metodológico fue la siguiente: ¿Cuál es el impacto del factoring en la liquidez de las empresas?

Al igual que en cualquier estudio de investigación, las revisiones sistemáticas tienen una fase conceptual, una metodológica y una de divulgación de resultados.

Método

Tipo de estudio

Las revisiones sistemáticas realizadas intentan reunir todo el conocimiento acerca de las características del Factoring, su uso y su relación con la liquidez en las empresas Mypes, a través de los resultados obtenidos en los diferentes estudios analizados cualitativamente. En la revisión presentada en este artículo se analizaron y sintetizaron las evidencias encontradas en otras investigaciones acerca del factoring y liquidez.

Muestra

La muestra está conformada por 32 publicaciones entre autores nacionales y extranjeros. Se contemplan las publicaciones realizadas entre 1993 y 2017 a manera de síntesis histórica, de las cuales son el insumo de los indicadores cuantitativos del estudio, en torno a las investigaciones de aporte cualitativo.

Proceso de recolección de información

Para garantizar la sensibilidad del proceso de búsqueda de descriptors los siguientes términos a partir de la pregunta de investigación: "Factoring", "Factura negociable", "Liquidez", "Capital de trabajo".

Proceso de selección

Todos los artículos se seleccionaron de las bases de datos de Redalyc.org (Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal), Scielo.org (Scientific Electronic Library Online, Dialnet.org, Google Académico y los repositorios de universidades como PUCP, UCH, UNT, USMP, UCV y UNALM).

Para registrar los datos se utilizó un protocolo que permitió organizar la información de cada artículo. El protocolo recogía información de los siguientes campos: autores, año de publicación, título, tipo de metodología, país donde tuvo lugar el estudio y un breve resumen.

Proceso de revisión

Todos los artículos referenciados fueron analizados y codificados independientemente por dos investigadores, quienes realizaron al menos una lectura completa de los mismos. Los datos sobre el año de publicación, el diseño metodológico, el país de referencia y los participantes se organizaron en una tabla cuya versión final fue consensuada por los investigadores (Tabla N° 1). Para analizar la producción científica respecto al impacto del factoring en la liquidez, se agruparon los trabajos en 3 áreas de relevancia detalladas a continuación:

- 1) Factoring y su impacto en la liquidez,
- 2) Liquidez y su medición, y
- 3) Metodologías utilizadas en las investigaciones sobre factoring e impacto en la liquidez.

Criterios de inclusión y de exclusión

Se incluyeron artículos originales publicados en bases de datos antes mencionadas, en idioma español, entre los años 2012 y 2017.

Como criterio de exclusión se definió que el año de publicación del artículo sean todos aquellos que se encuentren en los períodos anteriores al año 2011.

Etapas para la selección de la muestra

Figura N° 1

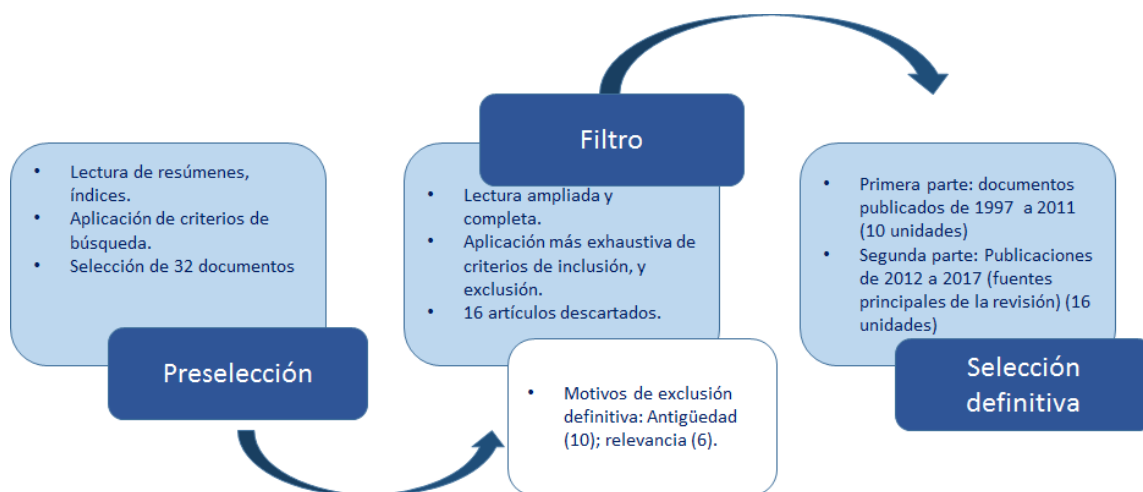


Tabla N° 1

Artículos incluidos en la revisión según las palabras clave utilizadas.

Fuente	Título	Diseño Metodológico	País	Tamaño de la muestra	Breve resumen
Marré, A. , 1995	El contrato del factoring.	Revisión	Chile	-	El contrato del factoring, naciendo este contrato de las prácticas comerciales, su configuración implica diversas modalidades.

García, M. S., 2016	Aspectos generales del factoring nacional e internacional.	Revisión	Colombia	El factoring es uno de los contratos de mayor desarrollo y utilidad en el comercio internacional en las últimas décadas, a tal punto que se hable de un contrato de factoring internacional, caracterizado de todos modos por la disparidad de regímenes internos.
Mazzeo, J., Moyano, M., 2012	Factoring: liquidez para las empresas.	Revisión	Argentina	Con este trabajo, se intenta mostrar una forma distinta de financiamiento, a través de una herramienta que es sencilla y que permita a la pequeña y mediana empresa desligarse de la gestión de los cuentas por cobrar y reducir el costo que ello implica.
Palián, Novoa y Valer, 2016	El Factoring como herramienta de financiamiento en la empresa de servicios FREBEKA E.I.R.L. del distrito de los Olivos, año 2013.	Descriptivo-correlacional	Perú	El contrato de Factoring es una obtención de financiamiento a corto plazo por medio la cual empresas con actividad empresarial pueden tener acceso a la obtención de financiamiento.
Jara, H. y Marin, A., 1999-2000	El factoring como mediode obtención de liquidez.	Revisión	Ecuador	El objetivo principal estudiar las características principales del factoring como mecanismo de financiamiento a corto plazo dentro de la empresa.
Asenjo, V., & Greys, P, 2014	La aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del emporio comercial de Gamarra	Descriptivo-correlacional	Perú	Determina si el factoring, arrendamiento financiero y confirming influyen en la gestión financiera de las Mypes textiles de Gamarra, siendo estos tres instrumentos financieros importantes porque permiten generar los recursos necesarios para mejorar de los índices de gestión.
Basaldua, E, 2017	El Factoring y la Liquidez en la Empresa INTELEC Perú SAC del distrito de Santa Anita, 2017.	Descriptivo-correlacional	Perú	Determina la relación entre el Factoring y la Liquidez en la empresa INTELEC PERU SAC. Se consideró como metodología de investigación no experimental, de enfoque cualitativo, de tipo descriptivo correlacional. Se concluyó que el Factoring beneficia a la empresa para obtener una liquidez a corto plazo.
Escobar, V, 2016, 2016	Análisis del Método Factoring como Herramienta de Reducción de Riesgo para la Recuperación de Efectivo Proveniente de Cuentas por Cobrar en DOC ,S.A. Periodo 2012– 2013	Descriptivo-correlacional	Nicaragua	Estudia la situación de falta de liquidez a través de la recuperación de cartera de la empresa DOC, S.A. Se analizó de manera cualitativa las cuentas por cobrar y por medio de encuestas realizadas. Se concluyó que el factoraje es la opción más factible de recuperar las facturas a un costo menor.
Flores, M., & Trujillo, J, 2011	El Factoraje como Herramienta de Financiamiento a Corto Plazo para una PYME del Sector Industrial	Descriptivo-correlacional	El Salvador	Se muestra como el factoraje se ha convertido en una opción de financiamiento a corto plazo mediante el cual las Pymes de El Salvador, pueden obtener efectivo de forma inmediata para sus operaciones comerciales, sin comprometer sus activos fijos, con otras opciones de financiamiento.
García, Diana, 2014	El factoring y su incidencia en la gestion de cuentas por pagar y el financiamiento de la empresa Contech S.R.L. del distrito de Trujillo.	Descriptivo-correlacional	Peru	Evalua la incidencia de la aplicación del factoring en las cuentas por pagar y las finanzas de la empresa CONTECH S.R.L, asimismo, se evalua la situación financiera de la empresa después de haber utilizado el factoring.
Guerrero, Judy, 2016	El Factoring y su Incidencia en el Cumplimiento de Obligaciones de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Construcción de la Ciudad de Huaraz, Periodo 2015-2016	Descriptivo-correlacional	Perú	Evalua el factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones a corto plazo de las micro y pequeñas empresas del sector construcción, si dichas empresas utilizan el canje de sus facturas para la obtención inmediata de liquidez.

Giraldo, D, Sampedro, J, 2017	El Factoring como Herramienta Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del Municipio de Caldas, Aantioquia	Descriptivo- correlacional	Colom bia	Se investiga el factoring como una opción de financiación para las Pymes del municipio de Caldas – Antioquia, como un mecanismo financiero para empresas con dificultades para financiarse por líneas de créditos convencionales, para cumplir obligaciones de corto plazo las cuales demandan liquidez inmediata.
Arrunategui, J, 2017	El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014	Descriptivo- correlacional	Perú	Determina los diferentes problemas que enfrenta la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao, obteniendo información sobre los problemas de gestión de la entidad, para cumplir con sus principales obligaciones por problemas que se presentan fundamentalmente por la falta de liquidez.
Correa, I, 2016	Análisis e Interpretación Financiera al Indicador de Liquidez como Herramienta para la Evaluación de la Gestión Empresarial	Revisión	Ecuado r	Analiza los indicadores de liquidez para determinar la situación económica de la empresa. La metodología aplicada para la ejecución fue la cuantitativa, por que permitió la comparación de variables. Aplica los indicadores financieros de liquidez que a través de su resultado permitieron tener un análisis de la posición que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo.
Medina, K, Plaza, G, 2013	Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa “PINTUCA S.A.” en el año 2012	Descriptivo- correlacional	Ecuado r	Se estudia los estados financieros de una pequeña y mediana empresa para que de esta manera se pueda cuantificar la gravedad de la iliquidez se toma como base las diferentes teorías del capital de trabajo, las técnicas de análisis financiero, la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 7 y se determina las causas que generan los problemas de liquidez.
Paz, E, Tasa, Y, 2017	La Gestión Financiera en la Liquidez de la Empresa y Yossev EIRL del Distrito del Callao Durante el Periodo 2012	Descriptivo- correlacional	Perú	El estudio permite conocer la gestión financiera de la empresa y cuanto influye en su liquidez. Se determinó que hay una deficiente gestión financiera, por tanto no hay una adecuada distribución de dinero de la empresa, se recomienda contratar a personal con conocimientos del tema.

CAPÍTULO III. RESULTADOS

Se encontraron 32 artículos que respetaban los criterios de inclusión en las bases Redalyc, Scielo y Dialnet, Google Académico y los repositorios de universidades como PUCP, UCH, UNT, USMP, UCV y UNALM.

En el periodo 1993-2011 se publicaron 11 artículos. En el periodo 2012-2017 se publicaron 21 artículos, superando la cantidad de artículos publicados en la primera parte del periodo analizado.

Se consideraron en el análisis sólo los artículos publicados después del año 2012. Adicionalmente, se excluyeron 6 artículos que se enfocaban en empresas que no eran Mypes. Los artículos se

encontraron utilizando principalmente el buscador Redalyc.org. Según el diseño, 11 de los estudios analizados en el presente trabajo fue correlacionales-descriptivos y 5 fueron identificados como revisiones. Los artículos empíricos utilizaron la población de empresas MYPE en el sector estudiado.

Los resultados derivados de la revisión se describen a continuación según las preguntas de los tipos de variables analizadas.

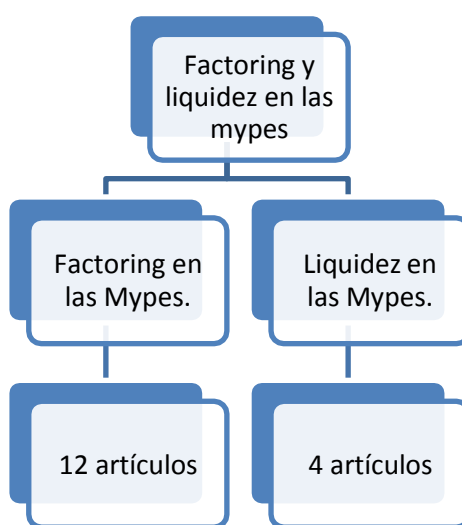


Figura N° 2

Distribución de los artículos por tipo de variable analizada.

Factoring y su impacto en la liquidez

Se encontraron 12 artículos concentrados en el factoring y su impacto en la liquidez de las pequeñas y microempresas, los tipos de factoring y sus características por parte de las pequeñas y microempresas. Los artículos revisados se encuentran publicados principalmente en Perú (42% del total), seguido de Colombia y Ecuador con (17%). A continuación se muestra la distribución de artículos por cada país:

Tabla N° 2

Distribución de artículos por país.

País	Cantidad	Porcentaje
Perú	5	42%
Colombia	2	17%
Ecuador	2	17%
Argentina	1	8%
Nicaragua	1	8%
El Salvador	1	8%
Total	12	100%

Considerando autores nacionales, en el artículo de Garcia (2014) se concluye que el Factoring es un aliado para el financiamiento de una empresa puesto que le proporciona la liquidez a corto plazo que se necesita para hacer frente a todas las obligaciones contraídas, por otro lado aumenta el capital de trabajo para seguir con sus operaciones y así poder asegurar la continuidad en el mercado al cual pertenece la empresa, sin embargo esta herramienta resulta un poco costosa ya que se incrementaron los gastos financieros en una cantidad considerable.

Para Palián, Novoa & Valer (2016), el factoring se presenta como alternativa de solución con la finalidad de reducir las cuentas por cobrar, obteniendo un aumento de liquidez inmediata. Los autores concluyen que el contrato de Factoring es una obtención de financiamiento a corto plazo por medio la cual empresas con actividad empresarial pueden tener acceso a la obtención de financiamiento, para impulsar su crecimiento a partir de la sesión de sus cuentas por cobrar vigentes a una empresa de factoraje para así obtener mayor liquidez.

Según Guerrero Palmadera & Valentín Rosas (2017) el factoring incide positivamente en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo de las micro y pequeña empresas del sector construcción de la ciudad de Huaraz. Basaldua (2017) concluye que el Factoring beneficia a la empresa para obtener una liquidez a corto plazo y de esta manera pueda seguir sus actividades económicas.

Por el lado de autores extranjeros, Giraldo Cardona y Sampetro Dávila (2017) indican que las micro, pequeñas y medianas empresas del municipio de Caldas presentan problemas al adquirir financiación por medio del crédito tradicional para cubrir sus obligaciones de corto plazo, lo que genera un riesgo para el correcto funcionamiento y sostenibilidad de la compañía, y se evidencia interés en los empresarios en obtener conocimiento e implementar el factoring como la principal opción al momento de obtener financiación, por lo cual se realizó una guía metodológica para brindar información sobre el tema.

Para Flores Morales, Trujillo Arévalo y Márquez Argueta (2011), los autores concluyen en que una parte de las empresas no utiliza el factoraje por falta de información en cuanto al manejo, beneficios y requisitos para acceder a este tipo de financiamiento.

Escobar (2016) concluye que las cuentas por cobrar son rubro importante en una empresa puesto que son activo convertible en efectivo a corto plazo. El factoraje es una opción factible para obtener dinero a corto plazo vendiendo las facturas para conseguir un porcentaje de efectivo líquido. Esto ayuda a las empresas que tienen planes de muy corto plazo, mientras que este proceso se vuelve más caro con un departamento de cartera y cobro.

Según Jara Checa & Marín Bolaños (2000), ambos autores concluyen que el factoring es una herramienta financiera muy útil para aquellas empresas que necesitan liquidez inmediata para seguir produciendo y además añaden que es efectiva para las medianas empresas porque evita un

costo administrativo elevado, es decir evita la creación de un departamento de calificación de riesgos y de un departamento de cobranzas.

Para Mazzeo, Moyano & Nara (2012), los autores concluyen que el contrato de factoring es un contrato atípico por no encontrarse regulado en la legislación, convirtiéndose ésta en unas de las razones más importantes por las que se debe conocer. A pesar de ser una figura contractual, empieza a operar con mucha más fuerza en la década de los 50 en Estados Unidos. El contrato de factoring ha tenido un mayor desarrollo en los últimos años en América Latina, siendo una posible solución para las empresas que requieran en determinado momento, los servicios brindados por diferentes entidades financieras y así puedan darle a sus empresas un rango de competitividad, y permitirles mejorar los desfases financieros que enfrentan por las fluctuaciones del negocio.

Los autores mencionados, siguiendo metodologías distintas (encuestas, análisis financiero) y analizando grupos de pequeñas empresas o empresas específicas concluyen que el factoring permite que las empresas que lo usan tienen impactos positivos en sus indicadores de liquidez.

Liquidez y su medición

Se encontraron 4 artículos concentrados en la liquidez y su medición en las pequeñas y microempresas. Los artículos revisados se encuentran publicados principalmente en Perú y Ecuador (50% del total) en cada uno. A continuación se muestra la distribución de artículos por cada país:

Tabla N° 3

Distribución de artículos por país.

País	Cantidad	Porcentaje
Perú	2	50%
Ecuador	2	50%
Total	4	100%

Para Paz & Taza (2017), tratan de determinar cómo afecta la gestión financiera en la liquidez de la empresa YOSSEV EIRL del distrito del Callao. Los autores concluyen que la gestión financiera es inadecuada por la mala distribución del dinero y por ende esto conlleva a la empresa que no tenga suficiente liquidez para afrontar sus obligaciones a corto plazo, y que no tienen conocimiento de las funciones principales de la gestión financiera que parte del análisis financiero efectuado y así podemos concluir que la liquidez de la empresa es regular, por lo tanto no tiene dinero disponible, no va a poder cumplir con todas las obligaciones en un corto plazo.

Según Arrunátegui (2017), buscan determinar si el problema de liquidez y rentabilidad con enfoque social influye en la gestión administrativa de la Beneficencia Pública del Callao. El autor concluye que los datos e información obtenidos como producto de la investigación, permitieron establecer que el nivel de razón corriente influye en el cumplimiento de metas y objetivos de la gestión financiera de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao, en el proceso de cumplimiento de sus metas y objetivos.

Según Correa (2016), se realizó un trabajo cuantitativo, que permitió examinar de manera científica la comparación de variables y procedió a aplicar los indicadores financieros de liquidez. La autora concluye que el determinar estos ratios de liquidez permitirá tomar decisiones financieras, operativas, de inversión o financiación dependiendo del índice obtenido al aplicar la fórmula.

Según Medina, Plaza & Samaniego (2013), que tratan de determinar un plan que acceda desarrollar estrategias y políticas eficaces de administración financiera para la correcta utilización de los recursos económicos, que permita estabilizar y fortalecer la generación de la liquidez de la empresa. Los autores concluyen que el uso de las utilidades retenidas y utilidades del ejercicio en el mejoramiento de la infraestructura no fueron las únicas causas de los problemas de liquidez que enfrenta la compañía y la empresa carece de una adecuada administración financiera debido a la falta de estrategias, planificación en sus actividades y control en cada una de ellas, afectando de esta manera la disponibilidad de sus recursos económicos.

Los diversos trabajos consideran que la liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero. Asimismo, los autores estudiados utilizan indicadores de liquidez para determinar la solvencia de corto plazo de una empresa.

Sobre las metodologías utilizadas en las investigaciones sobre factoring y liquidez

Los 12 artículos seleccionados y que estudian la relación del factoring con la liquidez abordan el tema bajo distintas metodologías. Por un lado, los trabajos revisados se aplican a una sola empresa MYPE. Así los trabajos de Palían, Basaldúa, Escobar y Flores realizan un estudio empírico sobre la relación del factoring y la liquidez en una pequeña empresa. La metodología que utilizan principalmente es una encuesta a los trabajadores de la empresa o un caso donde se compara la situación de liquidez con y sin factoring. Otros autores utilizan encuestas a diversas empresas de un sector o de una localidad para determinar el impacto del factoring en la liquidez, Guerrero Palmadera & Valentín Rosas (2017) y Trujillo Arévalo & Márquez Argueta (2011).

Asimismo, hay algunos trabajos que estudian el factoring considerando un caso de análisis financiero, Palián, Novoa & Valer (2016).

García (2014), utiliza una metodología de tipo descriptivo, su población estuvo conformada por todos los empleados de la empresa. En esta misma línea de investigación están los trabajos de Basaldúa (2017), Jara Checa & Marín Bolaños (2000), Flores Morales, Trujillo Arévalo & Márquez Argueta (2011) y Escobar (2016) que también utilizan encuestas y entrevistas a empleados. Por otro lado, Guerrero Palmadera & Valentín Rosas (2017) realizan encuestas encuestas a 60 micro y pequeñas empresas del sector construcción del distrito de Huaraz inscritas. Asimismo, Giraldo Cardona y Sampedro Dávila (2017) también realizan encuestas a las empresas miembros de una cámara de comercio. Por otro lado, Palián, Novoa & Valer (2016), aplican un caso práctico donde se demostró el problema que presento la empresa y al mismo tiempo una alternativa de solución aplicando la herramienta del factoring con la finalidad de reducir las cuentas por cobrar, obteniendo un aumento de liquidez inmediata.

CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

Sin duda, el factoring presenta potenciales beneficios para las Mypes al facilitar la obtención de liquidez. Así lo demuestran los resultados de la presente investigación. Los distintos trabajos revisados utilizan definiciones similares de factoring. Las definiciones descritas por los diversos autores mencionan que el Factoring es un contrato por el cual una entidad financiera autorizada, adelanta dinero a sus clientes antes del vencimiento de sus facturas; donde las entidades financieras adquieren todas las facturas por un cierto periodo pactado, determinando a un precio fijado por un porcentaje establecida entre ambas partes.

Los estudios analizados aunque difieren en algunos aspectos como, objeto de estudio una empresa o empresas de un sector, país y metodología para medir impacto de factoring en liquidez de Mypes. Todos los autores consideran que el uso del factoring impacta favorablemente en la liquidez de las Mypes. Para este análisis se consideran los resultados de los distintos trabajos de investigación revisados. Se incluyeron artículos en base de datos científicas como Redalyc.org, Scielo.org, Dialnet, entre otros buscadores., entre los años 1993 y 2017. De los cuales fueron identificados 16 estudios que respetaban los criterios establecidos para la revisión. Como criterio de exclusión se definió a los artículos escritos antes del año 2011, por no tener mediciones actualizadas, y artículos que se enfocaron en analizar impactos en empresas diferentes de Mypes. Adicionalmente algunos estudios no considerados no tenían acceso al público. Para la revisión de la literatura de los artículos seleccionados se procedió a la identificación de las variables producto de nuestra investigación en los diferentes países del mundo. Se dividió en dos grupos, los artículos publicados entre 1993 y 2011, los artículos publicados entre 2012 y 2017.

La revisión de la literatura científica realizada nos permitió conocer los mecanismos de financiamiento que existen bajo la modalidad del factoring, a la vez nos permite conocer los tipos de factoring y de esta manera poder mejorar los procesos de obtención de liquidez inmediata en los sectores Mypes, siendo este un factor importante en el desarrollo de las empresas dentro y fuera del país.

En lo que respecta a la liquidez, los artículos revisados consideran que la liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero (Palián, Novoa y Valer, 2016). Los diferentes autores consideran

la medición del impacto del factoring en la liquidez a través de los efectos en algunos indicadores de liquidez de las empresas.

Finalmente, se puede concluir que el impacto del factoring en la liquidez de las empresas Mypes es positivo a pesar de las desventajas que se pueda presentar para algunas empresas.

Desde la perspectiva metodológica, en el caso de las revisiones sistemáticas, es importante considerar las limitaciones con que se contó en este caso; especialmente a causa de la exclusión de fuentes que podrían haber complementado o ampliado los hallazgos, y al criterio del idioma para la inclusión de los documentos (que se restringía al inglés y el español). Asimismo, podría haber un sesgo a no considerar otros estudios por no utilizar más palabras de búsquedas en las bases de datos. Tampoco podemos dejar de lado el sesgo de publicación (estudios positivos son más probables de que sean publicados que los estudios con resultados negativos). De igual modo, aunque la muestra considerada fue relativamente amplia, se sugiere añadir mayor cantidad de fuentes en próximos estudios; así como también se hace un llamado a contemplar otros criterios o variables para el análisis.

Conclusiones

El factoring tiene un impacto positivo en la liquidez de las Mypes, esta herramienta cobra mayor relevancia hoy en día porque facilita el acceso a la liquidez inmediata y esto permite a las empresas asegurar su permanencia y seguir desarrollándose en el sector.

Hoy en día con este instrumento, las pequeñas y medianas empresas, tienen la posibilidad de un mejor control del riesgo de la cartera, minimizando su riesgo de cobro y eliminando el riesgo crediticio. Se sabe que el contrato de factoring no es la única alternativa de financiación que resuelve todos los problemas de la empresa de hoy; sin embargo, resuelve no uno de los mayores,

sino el mayor de los problemas, como es el financiamiento. Para cualquier empresa, optar por el factoring, es optar por un manejo inteligente de crédito.

Así como hay muchas empresas Mypes que acceden a esta alternativa de financiación, hay otras que no lo hacen por desconocimiento. Añadido que algunas empresas no se han formalizado.

Como antes lo habíamos mencionado la finalidad del factoring en las Mypes es la generación de liquidez, tercerizar el servicio de cobranza, reducir el riesgo del impago y usar la tecnología por medio de las transacciones electrónicas que tienen que realizar.

Se concluye también que en el Perú el ordenamiento jurídico de esta modalidad de financiación está amparado en la Ley N° 26702 y la Ley N° 29623.

Dentro de las limitaciones encontradas con relación a la búsqueda de los artículos, se excluyeron algunos artículos por antigüedad, porque no guardaban relación con el objeto de estudio, por la falta de acceso y por estudiar empresas diferentes de Mypes.

Además concluir que en la búsqueda de información en la biblioteca de la Universidad Privada del Norte Sede Comas no existen muchos trabajos de investigación sobre el tema escogido, por no decir casi nulo, la mayoría de los trabajos visualizados son sobre los temas de Control Interno.

REFERENCIAS

- Arévalo, R. L., & Castañeda, E. S. (2015). Tratamiento tributario del factoring en el Perú. THĒMIS.
- Bonfanti, M. (1993). *Contratos Bancarios*. Buenos Aires, Argentina: Abeledo Perrot. Recuperado el 19 de Mayo de 2018
- Correa, I. (2016). Análisis e Interpretación Financiera al Indicador de Liquidez como Herramienta para la Evaluación de la Gestión Empresarial. Universidad de Machala. Ecuador.
- Escobar, V. (2016). Análisis del Método Factoring como Herramienta de Reducción de Riesgo para la Recuperación de Efectivo Proveniente de Cuentas por Cobrar en DOC ,S.A. Periodo 2012– 2013 (Tesis de Maestría). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Managua.
- Farina, J. (1993). Contratos Comerciales Modernos. En J. M. Farina, *Contratos Comerciales Modernos* (pág. 522). Buenos Aires, Argentina: Astrea.
- Flores, M., & Trujillo, J. (2011). El Factoraje como Herramienta de Financiamiento a Corto Plazo para una PYME del Sector Industrial (Tesis de Licenciatura). Universidad de El Salvador. El Salvador.
- García, Diana. (2014). El factoring y su incidencia en la gestión de cuentas por pagar y el financiamiento de la empresa Contech S.R.L. del distrito de Trujillo (Tesis de Pregrado). Universidad Nacional de Trujillo. Perú.
- Giraldo, D, Sampedro, J. (2017). El Factoring como Herramienta Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del Municipio de Caldas, Antioquia. Intitución universitaria ESUMER. Colombia.
- Guerrero, Judy. (2016). El Factoring y su Incidencia en el Cumplimiento de Obligaciones de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Construcción de la Ciudad de Huaraz, Periodo 2015-2016 (Tesis de Pregrado). Universidad Nacional Santiago Antunes de Mayolo. Perú.
- Gutiérrez Hernández, M., Téllez Sánchez, L., & Munilla González, F. (2005). (C. Holguín, Ed.) Recuperado el 19 de Mayo de 2018, de: <http://www.redalyc.org/html/1815/181517957006/>
- Hopp, J., & Helio, P. (1989). Recuperado el 22 de Mayo de 2018, de http://www.scielo.br/scielo.php?pid=S0034-75901989000400006&script=sci_arttext&tlng=es
- Iturralde Jainaga, T., Maseda García, A., & San José Ruiz de Aguirre, L. (2005). (I. C. Boletín económico de ICE, Editor) Recuperado el 19 de Mayo de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2009706>
- Jara Checa, Hugo Fernando; Marín Bolaños, Alejandro Xavier (2000). El factoring como medio de obtención de liquidez. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. UDLA. Quito. 74 p.
- Marré Velasco, A. (1995). El Contrato del Factoring. En A. Marré Velasco, *El Contrato del Factoring* (pág. 13). Santiago, Chile: Jurídica de Chile.

- Mazzeo, J., Moyano Ruiz, M., & Charbel Nicolás, N. (2012). Recuperado el 18 de Mayo de 2018, de http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5156/mazzeofactoringliquidezparalasesempresas.pdf
- Medina, K, Plaza, G. (2013). Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa "PINTUCA S.A." en el año 2012 .Tesis de Pregrado. Universidad de Guayaquil. Ecuador.
- Moreno, D. E. (2011). La factura negociable: a propósito de su reciente creación en el Perú. Revista VIA IURIS, (11), 37-48.
- Palián Mayta, K., Novoa Gomez, F., & Valer Chicmana, B. (2016). Recuperado el 19 de Mayo de 2018, de http://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/uch/75/Palian_Mayta_Karem.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Paz, E, Tasa, Y. (2017). La Gestión Financiera en la Liquidez de la Empresa y Yossev EIRL del Distrito del Callao Durante el Periodo 2012 (Tesis de pregrado). Lima. Perú.
- Perú, C. d. (06 de Diciembre de 1996). LEY GENERAL DEL SISTEMA FINANCIERO Y DEL SISTEMA DE SEGUROS Y ORGANICA DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCA Y SEGUROS. ART. 221 INC. 10. Lima, Perú: Diario Oficial El Peruano.
- Ruíz Borja, C. (2013). Recuperado el 19 de Mayo de 2018, de <http://dspace.udla.edu.ec/handle/33000/160>
- Sánchez García, M. (1996). Recuperado el 19 de Mayo de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5847009>
- Santillán Ramírez, S. (Enero de 2014).. Recuperado el 19 de Mayo de 2018, de <http://repositorio.lamolina.edu.pe/handle/UNALM/1821>
- Uribe Vargas, H. (Julio-Diciembre de 2015). Cuadernos de Ciencias Jurídicas y Política Internacional. *Criterios*, 8 .Nº2, 19-70.
- Vilchez Asenjo, P. (2014). Recuperado el 20 de Mayo de 2018, de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1127/1/vilchez_apg.pdf

El formato de la tesis, las citas y las referencias se harán de acuerdo con el Manual de Publicaciones de la American Psychological Association sexta edición, los cuales se encuentran disponibles en todos los Centros de Información de UPN, bajo la siguiente referencia:

Código: 808.06615 APA/D

También se puede consultar la siguiente página web:

<http://www.apastyle.org/learn/tutorials/index.aspx>

ANEXOS

Sumatoria	Keyword	APA	Authors	Title	Abs
1	Factoring; Factura negociable; Factoraje; Cuentas por cobrar; liquidez	Arévalo, R. L., & Castañeda, E. S. (2015). Tratamiento tributario del factoring en el Perú. THÉMIS.	Arévalo, R. L., & Castañeda	Tratamiento tributario del factoring en el Perú	Una de las alternativas de financiamiento que tienen las empresas a su alcance es la que se presenta a través del contrato de factoring. En virtud de dicho contrato una de las partes -factor- adquiere todos o una parte de los créditos que la otra parte -factorado- tiene frente a terceros, adelantándole a cambio el importe de los mismos. En el presente artículo, los autores describen y analizan el régimen tributario aplicable al contrato de factoring en el Perú, principalmente en lo que se refiere al impuesto a la Renta y al impuesto General a las Ventas. En ese sentido, el presente artículo motiva al lector a reflexionar sobre la naturaleza del referido contrato, así como respecto de la manera como debe regularse el mismo.
2	Factoring, Liquidez	Bonfanti, M. (1993). Contratos Bancarios. Editorial: Abeledo Perrot, Buenos Aires, Argentina.	Bonfanti, M.	Contratos Bancarios	Revisa en detalle las diferentes clases de contratos bancarios, entre ellos el factoring.
3	Factoring, Liquidez	Farina, J. (1999). Contratos Comerciales Modernos. Editorial ASTREA, Buenos Aires, Argentina.	Farina, Juan M.	Contratos Comerciales Modernos	Realiza un análisis de los contratos comerciales. En particular, el factoring en el Perú como instrumento de financiación de las empresas, ha cobrado vigencia e importancia en los últimos años.
4	Factoring, Liquidez	Palián, Novoa y Valer. (2016). El Factoring como herramienta de financiamiento en la empresa de servicios FREBEKA E.I.R.L. del distrito de los Olivos, año 2013 (Tesis de Pregrado). Universidad de Ciencias y Humanidades, Perú.	Palián, Novoa y Valer.	El Factoring como herramienta de financiamiento en la empresa de servicios FREBEKA E.I.R.L. del distrito de los Olivos, año 2013	El contrato de Factoring es una obtención de financiamiento a corto plazo por medio la cual empresas con actividad empresarial pueden tener acceso a la obtención de financiamiento.
5	Factoring, Liquidez	Marré, A. (1995). El Contrato del Factoring. Editorial Jurídica. Santiago, Chile.	Marré, A.	Contrato del Factoring	El contrato del factoring, naciendo este contrato de las prácticas comerciales, su configuración implica diversas modalidades.
6	Factoring, Liquidez	Jara Checa, Hugo Fernando; Marín Bolaños, Alejandro Xavier (2000). El factoring como medio de obtención de liquidez. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. UDLA. Quito. 74 p.	Jara, H. y Marín, A.	El factoring como medio de obtención de liquidez	Estudia las características principales del Factoring como mecanismo de financiamiento a corto plazo dentro de la empresa, para lo cual se llevaron a cabo sendas investigaciones: bibliográficas, documentales y entrevistas con personas involucradas en este tema. También se han determinado las principales características de financiamiento a corto plazo a través del factoring, así como compararlo con otros mecanismos de financiamiento a corto plazo con sus respectivas ventajas y desventajas. A través de este estudio se pretende demostrar que el Factoring es un medio alternativo de financiamiento a corto plazo más eficaz que otros mecanismos, dependiendo de determinadas características basadas en el flujo de efectivo, producto y tamaño de la empresa.

REVISIÓN SISTEMÁTICA DEL FACTORING Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ
DE LAS MYPES PERÍODO 1993 – 2017

7	Factoring; Factura negociable; Factoraje; Cuentas por cobrar; liquidez	Asenjo, V., & Greys, P. (2014). La aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del comercio comercial de Gamarra. Universidad de San Martín de Porres – USMP.	Asenjo, V., & Greys, P	La aplicación del factoring, arrendamiento financiero y confirming, en la mejora de la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas del sector textil del comercio comercial de Gamarra	Determina si el factoring, arrendamiento financiero y confirming influye en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas textiles del comercio comercial de Gamarra, siendo estos tres instrumentos financieros importantes porque permiten a la empresa generar los recursos necesarios para mejorar de los índices de gestión, en el caso del factoring y confirming convierten las ventas y compras al crédito como si fueran al contado evitando así que la empresa se enfrente a desbalances por falta de liquidez y mejore la capacidad de negociación con los proveedores; en caso del arrendamiento financiero reduce el grado de obsolescencia de los activos fijos mejorando la capacidad de producción y tecnología.
8	Factoring; working capital	Baker, H. K., Kumar, S., Colombage, S., & Singh, H. P. (2017). Working capital management practices in India: survey evidence. Managerial Finance, 43(3), 331-353.	Baker, H. K., Kumar, S., Colombage, S., & Singh, H. P	Working capital management practices in India: survey evidence	
9	Factoring; Factura negociable; Factoraje; Cuentas por cobrar; liquidez	Borja, R., & Efrén, C. (2013). El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las Pymes: mediante el servicio de financiamiento. Recuperado a partir de	Borja, R., & Efrén, C	El contrato de factoring en el Ecuador como medio de obtención de liquidez para las Pymes	Estudia como la necesidad del crecimiento económico conlleva a la búsqueda de nuevas formas de financiamiento; sin recurrir a los típicos comportamientos. Buscando siempre la facilidad de obtener liquidez sin tantas formalidades y de una manera fácil. Con esta necesidad nace el contrato de Factoring; que es, un contrato que se acomoda a este tipo de necesidades, en la cual respalda a las Pyme mediante el financiamiento como también en la realización de cobro de facturas, mediante la figura que se llama Factor que es el que se encarga de cumplir las obligaciones existentes.
10	Factoring; Factura negociable; Factoraje; Cuentas por cobrar; liquidez	Cantalapiedra, I. V. (2017). Un modelo de financiación para compañías comercializadoras en el sector eléctrico español (http://purl.org/dc/dcmitype/Text). Universidad Nacional de Educación a Distancia. UNED (España).	Cantalapiedra, I. V.	Un modelo de financiación para compañías comercializadoras en el sector eléctrico español	Esta tesis presenta un modelo de financiación para las nuevas comercializadoras en el sector eléctrico español a través de una titulación de los ingresos futuros generados por el suministro eléctrico. Para apoyar esta propuesta se ha puesto en contexto dos aspectos: La situación del mercado eléctrico español tras la liberalización del sector junto a la aparición de nuevas empresas comercializadoras y la definición del proceso de la titulación de ingresos o flujos futuros. La falta de liquidez en el mercado y la dificultad para obtener financiación en el sector ha hecho que las nuevas comercializadoras tengan necesidad de buscar alternativas de financiación. Se analiza la posibilidad de crear un fondo de titulación de derechos futuros procedentes del suministro de energía a clientes a los que se les exigirá un período mínimo de permanencia.
11	Factoring; Factura negociable; Factoraje; Cuentas por cobrar; liquidez	Enterría, J. G. de. (2015). El descuento bancario y los contratos de factoring y de confirming. En Cuadernos de derecho para ingenieros, Vol. 32, 2015 (Manual jurídico del mercado bancario. Las operaciones de activo), ISBN 978-84-9020-438-2, págs. 93-108 (pp. 93-108).	Enterría, J. G. de	El descuento bancario y los contratos de factoring y de confirming	
12	Factoring	García, M. S. (2016). Aspectos generales del factoring nacional e internacional. Saber, ciencia y libertad, 11(1), 153-172.	García, M. S.	Aspectos generales del factoring nacional e internacional	El factoring es uno de los contratos de mayor desarrollo y utilidad en el comercio internacional en las últimas décadas, a tal punto que se hable de un contrato de factoring internacional, caracterizado de todos modos por la disparidad de regímenes internos; problema que no se origina necesariamente por la falta de teoría general, ni por la adhesión de los países a un solo marco de referencia contractual, sino a la necesidad de que empresas factoras y factoradas en sus relaciones comerciales internacionales incorporen normas que regulen sus relaciones contractuales. Los elementos de validez, eficacia, requisitos legales, clases de factoring, su teoría general, y las particularidades en el sistema Colombiano, serán las notas básicas que tratará este escrito. Asimismo, se hará especial referencia a la cesión en el tráfico jurídico internacional con el estudio de textos, como la Convención de Naciones Unidas sobre Cesión de Créditos, los Principios Unidroit sobre Contratos Comerciales Internacionales, y la Convención de Ottawa de Unidroit sobre Factoring Internacional de 1988. Palabras clave Factoring internacional, Págs. 35, requisitos

Garg te Carbajal, I. ; Lopez Monteza, Z.

13	Financiamiento	Larsen, M., Vigier, H. P., Guercio, M. B., & Briozzo, A. E. (2014). Financiamiento Mediante Obligaciones Negociables. El Problema De Ser Pyme. Revista Científica «Visión de Futuro», 18(2), 134-153.	Larsen, M., Vigier, H. P., Guercio, M. B., & Briozzo, A. E.	Financiamiento Mediante Obligaciones Negociables. El Problema De Ser Pyme	Se analizan los costos de emisión que enfrentan las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) al acceder al financiamiento en el mercado de capitales argentino a ...
14	Factoring	Leiva, R. J. (2006). El «factoring» electrónico. Revista de Derecho (Valparaiso), 2(XVII), 105-124.	Leiva, R. J.	El «factoring» electrónico	El "factoring" es una operación comercial y jurídica que permite al acreedor de la obligación de que da cuenta una factura ceder su crédito sobre la misma, p...
15	Factoring	Ramírez, S., & Marcos, S. (2014). El factoring electrónico proveedor, alternativa de financiamiento de bajo costo para los clientes de una institución financiera. Universidad Nacional Agraria La Molina. Recuperado a partir de	Ramírez, S., & Marcos, S.	El factoring electrónico proveedor, alternativa de financiamiento de bajo costo para los clientes de una institución financiera.	En el trabajo se plantea al Factoring Electrónico Proveedor como una alternativa de financiamiento a bajo costo dirigido a los clientes del segmento MYPE de una Institución Financiera. El motivo que impulsó a desarrollar el presente trabajo responde a la necesidad de conocer la oferta actual y uso del Factoring en las MYPES y como éste es una alternativa de financiamiento que les permita ser más competitiva, en el mercado, proporcionando una solución al elevado costo financiero que asumen éstas al financiarse. Los pasos que se utilizaron fueron los siguientes: se obtuvieron las tasas (TEA) del Factoring y de los créditos capital de trabajo del portal de la superintendencia de banca seguros y AFP, de la misma fuente se obtuvieron la participación del Factoring en las MYPES con respecto a los demás créditos de negocios del sistema financiero, después se procedió a tomar información de los clientes del segmento MYPE de la banca pequeña empresa de Interbank tomando como población a aquellas empresas que tienen pre-aprobado la afiliación de Factoring electrónico Proveedor.
16	Factura	Moreno, D. E. (2011). La factura negociable: a propósito de su reciente creación en el Perú. Revista VIA IURIS, (11), 37-48.	Moreno, D. E.	La factura negociable: a propósito de su reciente creación en el Perú	El presente analiza la factura negociable como nuevo título valor creado en el Perú por la Ley Nº 29623 en diciembre del año 2010; Ley que promueve el financ...
17	Factoring, Liquidez	Hernández, M. T. G., Sánchez, L. T., & González, F. M. (2005). La Liquidez Empresarial y su Relación con el Sistema Financiero. Ciencias Holguín, XI(2), 1-10.	Hernández, M. T. G., Sánchez, L. T., & González, F. M.	La Liquidez Empresarial y su Relación con el Sistema Financiero	Presenta un tema que ha mantenido su actualidad por varios años en el contexto de la economía cubana. Su contenido explica por qué la liquidez constituye una variable que debe concentrar la atención permanente de los cuadros y directivos financieros de las empresas, cuáles son las consecuencias principales de las insuficiencias de liquidez; e identifica las causas raíces de los problemas que entorpecen la fluidez de las relaciones de cobros y pagos, según el juicio de un grupo de profesionales vinculados a la actividad financiera en el territorio de la Provincia de Holguín.
18	Factoring, liquidez	Mazzeo, J., Moyano, M. (2012). Factoring: liquidez para las empresas.	Mazzeo, J., Moyano, M.	Factoring: liquidez para las empresas.	Con este trabajo, se intenta mostrar una forma distinta de financiamiento, a través de una herramienta que es sencilla y que permita a la pequeña y mediana empresa desligarse de la gestión de los cuentas por cobrar y reducir el costo que ello implica.
19	Liquidez	Domínguez, J. M. D. (2007). La falta de liquidez en las empresas: factores a tener en cuenta. Andalucía Económica, (187), 20-21.	Domínguez, J. M. D.	La falta de liquidez en las empresas: factores a tener en cuenta	

20	Liquidez	Jainaga, T. I., García, A. M., & Aguirre, L. S. J. R. de. (2005). La gestión de la liquidez: necesidades y excedentes de tesorería. Boletín económico de ICE, Información Comercial Española, (2834), 29-41.	Jainaga, T. I., García, A. M., & Aguirre, L. S. J. R. de.	La gestión de la liquidez: necesidades y excedentes de tesorería	De las funciones que desarrolla el tesorero como principal responsable de la dirección y administración de los medios líquidos de la compañía, destaca la gestión de las necesidades y excedentes a corto plazo de tesorería. Para profundizar en este aspecto, se ha realizado un análisis empírico en el que se ha tomado como base las empresas asentadas en la Comunidad Autónoma del País Vasco (CAPV - España). El estudio se concreta en objetivos tales como la identificación de los instrumentos de inversión y de financiación utilizados por las empresas en la gestión de tesorería, los factores más relevantes en la elección de estos medios de inversión y de financiación, y el análisis de la relación entre la gestión de las necesidades y excedentes de tesorería con el tamaño de la empresa y con la formación del tesorero.
21	Liquidez	Carcedo, J. M., & González, J. S. (2005). Restricciones financieras y de liquidez: reforzando el acelerador financiero. Estudios de Economía Aplicada, 23(1), 125-149.	Carcedo, J. M., & González, J. S.	Restricciones financieras y de liquidez: reforzando el acelerador financiero	En el presente artículo se analizan los efectos teóricos que sobre el capital y el empleo tienen distintos requerimientos de inversión que pueden calificarse como no productivos o carentes de rendimiento (saldo de tesorería, cuentas pendientes de cobro,...). En el modelo presentado se comprueba que tales requerimientos afectan a las decisiones óptimas de la empresa en dos líneas fundamentales. En primer lugar, uno de los efectos más evidente hace referencia a las operaciones afectadas por la restricción, en el caso analizado al comportamiento de la demanda de trabajo y a la liquidez óptima. El segundo de los aspectos se refiere a los efectos que sobre el resto de decisiones supone la necesidad de mantener un conjunto de recursos en activos sin rentabilidad, desviando los recursos disponibles de otras decisiones más rentables.
22	Factoring	Legua, Pablo (2017). El contrato de Factoring. Universidad Privada San Juan Bautista.	Legua, pablo.	El contrato de Factoring.	Se hace una revisión de los diferentes contratos comerciales que existen en nuestro país. Resaltando en particular el contrato de factoring.
23	Factoring, Liquidez	Basaldua, E. (2017). El Factoring y la Liquidez en la Empresa INTELEC Perú SAC del distrito de Santa Anita, 2017 (Tesis de Pregrado).	Basaldua, E.	El Factoring y la Liquidez en la Empresa INTELEC Perú SAC del distrito de Santa Anita, 2017.	La investigación se realizó con el objetivo de determinar la relación entre el Factoring y la Liquidez en la empresa INTELEC PERU SAC, en el distrito de Santa Anita, año 2017. Se consideró como metodología de investigación no experimental, de enfoque cualitativo, de tipo descriptivo correlacional. Se tomó en cuenta como población 50 trabajadores de la empresa INTELEC PERU SAC, 15 del área de finanzas, 20 del área de contabilidad y 15 del área de proyectos, considerándose como la unidad de análisis. Se aplicó la técnica de encuesta que constó con 50 preguntas según indicadores de la investigación, la información que obtuvo de la encuesta se procesó en el programa estadístico SPSS 24, dicho programa ayudó para determinar los resultados estadísticos de la investigación. Como resultado de la fiabilidad entre las variables se obtuvo 0,907, siendo mayor a 0.80; con ellos se evidenció que las 50 preguntas del cuestionario contribuyen de manera significativa a la presente investigación. Y finalmente se concluyó que el Factoring beneficia a la empresa para obtener una liquidez a corto plazo y de esta manera seguir sus actividades económicas.
24	Factoring, Liquidez	Escobar, V. (2016). Análisis del Método Factoring como Herramienta de Reducción de Riesgo para la Recuperación de Efectivo Proveniente de Cuentas por Cobrar en DOC, S.A. Periodo 2012–2013 (Tesis de Maestría). Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Managua.	Escobar, V.	Análisis del Método Factoring como Herramienta de Reducción de Riesgo para la Recuperación de Efectivo Proveniente de Cuentas por Cobrar en DOC, S.A. Periodo 2012–2013	Estudia la situación de la falta de liquidez a través de la recuperación de cartera de la empresa DOC, S.A. puesto que en el periodo 2012-2013 quedaron pendientes de cobrar \$ 850,000.00 a más de 60 días sumando que el gasto del departamento está afectando de manera directa a la empresa. Para llevar a cabo el estudio, se analizó de manera cualitativa las cuentas por cobrar de la empresa DOC, S.A y por medio de encuestas realizadas a clientes actuales de CREDIFACTOR, S.A. Según los resultados obtenidos de la evaluación del departamento de cartera y cobro se llegó a la conclusión que el factoraje es la opción más factible de recuperar las facturas a un costo menor. Por lo que se puede suprimir el departamento de cartera y cobro de DOC, S.A.
25	Factoring, Liquidez	Flores, M., & Trujillo, J. (2011). El Factoraje como Herramienta de Financiamiento a Corto Plazo para una PYME del Sector Industrial (Tesis de Licenciatura). Universidad de El Salvador. El Salvador.	Flores, M., & Trujillo, J.	El Factoraje como Herramienta de Financiamiento a Corto Plazo para una PYME del Sector Industrial	En el estudio se muestra como el uso del factoraje se ha convertido en una opción de financiamiento a corto plazo mediante el cual las Pymes de El Salvador, pueden obtener efectivo de forma inmediata para utilizar en sus operaciones comerciales, sin la necesidad de comprometer sus activos fijos, con otras opciones de financiamiento.
26	Factoring	García, Diana. (2014). El factoring y su incidencia en la gestión de cuentas por pagar y el financiamiento de la empresa Contech S.R.L. del distrito de Trujillo. Periodo 2014	García, Diana.	El factoring y su incidencia en la gestión de cuentas por pagar y el financiamiento de la empresa Contech S.R.L. del distrito de Trujillo.	Evalúa la incidencia de la aplicación del factoring en las cuentas por pagar y las finanzas de la empresa CONTECH S.R.L, asimismo, se evalúa la situación financiera de la empresa después de haber utilizado el factoring.

REVISIÓN SISTEMÁTICA DEL FACTORING Y SU INCIDENCIA EN LA LIQUIDEZ
DE LAS MYPES PERÍODO 1993 – 2017

27	Factoring	Guerrero, Judy. (2016). El Factoring y su Incidencia en el Cumplimiento de Obligaciones de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Construcción de la Ciudad de Huaraz, Periodo 2015-2016	Guerrero, Judy.	El Factoring y su Incidencia en el Cumplimiento de Obligaciones de las Micro y Pequeñas Empresas del Sector Construcción de la Ciudad de Huaraz, Periodo 2015-2016	Evalúa el factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones a corto plazo de las micro y pequeñas empresas del sector construcción, es decir, si dichas empresas utilizan el canje de sus facturas para la obtención inmediata de liquidez y esta ayuda o no a cubrir las obligaciones con sus proveedores, personal, entre otros.
28	Factoring	Giraldo, D, Sampedro, J. (2017). El Factoring como Herramienta Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del Municipio de Caldas, Antioquia.	Giraldo, D, Sampedro, J.	El Factoring como Herramienta Financiera para las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes) del Municipio de Caldas, Antioquia	Se investiga el factoring como una opción de financiación enfocada a las pequeñas y medianas empresas (pymes) del municipio de Caldas – Antioquia, como un mecanismo financiero óptimo, ágil y simple para empresas que presentan dificultades al momento de financiarse por líneas de créditos convencionales, para cumplir obligaciones de corto plazo las cuales demandan liquidez inmediata.
29	Liquidez	Arrunategui, J. (2017). El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014	Arrunategui, J	El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014	El trabajo ha permitido conocer los diferentes problemas que enfrenta la Sociedad de Beneficencia Pública ubicada en el ámbito geográfico de la Provincia Constitucional del Callao, obteniendo información sobre los problemas de gestión que atraviesa la entidad, principalmente para cumplir con sus principales obligaciones, para el normal funcionamiento y sobre todo para dar cumplimiento a sus metas y objetivos, como son el de servicio y atención a la comunidad, problemas que se presentan fundamentalmente por la falta de liquidez.
30	Liquidez	Correa, I. (2016). Analisis e Interpretacion Financiera al Indicador de Liquidez como Herramienta para la Evaluación de la Gestion Empresarial	Correa, I.	Analisis e Interpretacion Financiera al Indicador de Liquidez como Herramienta para la Evaluación de la Gestion Empresarial	El trabajo analiza e interpreta los indicadores de liquidez para determinar la situación económica de la empresa. La metodología aplicada para la ejecución fue la cuantitativa, porque permitió examinar de manera científica específicamente numérica, lo que consistió en la comparación de variables sin manipulación alguna. Se procedió a aplicar los indicadores financieros de liquidez que a través de su resultado permitieron tener un análisis de la posición que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo, cuanto más alto sea el coeficiente la empresa tendrá mayor posibilidades para efectivizar sus pagos.
31	Liquidez	Medina, K, Plaza, G. (2013). Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa "PINTUCA S.A." en el año 2012	Medina, K, Plaza, G.	Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa "PINTUCA S.A." en el año 2012	Se estudia los estados financieros de una pequeña y mediana empresa para que de esta manera se pueda cuantificar la gravedad de la iliquidez se toma como base las diferentes teorías del capital de trabajo, las técnicas de análisis financiero, la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 7) y se determina las causas que generan los problemas de liquidez.
32	Liquidez	Paz, E, Tasa, Y. (2017). La Gestión Financiera en la Liquidez de la Empresa y Yossev EIRL del Distrito del Callao Durante el Periodo 2012.	Paz, E, Tasa, Y.	La Gestión Financiera en la Liquidez de la Empresa y Yossev EIRL del Distrito del Callao Durante el Periodo 2012	El estudio de investigación permite conocer sobre la gestión financiera de la empresa y cuanto influye en su liquidez. Se determinó que hay una deficiente gestión financiera, por tanto no hay una adecuada distribución de dinero de la empresa, es por ello que el personal debe ser capacitado y orientado por parte de la empresa sobre la gestión financiera, sino contratar a personal con conocimientos del tema.