

# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU  
RELACIÓN CON LIQUIDEZ DE LA EMPRESA MAC  
INGENIERÍA SAC, LIMA 2018”

Tesis para optar el título profesional de:

Contador Público

Autor(es):

Liz Pamela Cruz Montenegro  
Ricardo Daniel Hernandez Jara

Asesor:

Mg. Miller Vizcarra Roman

Lima - Perú

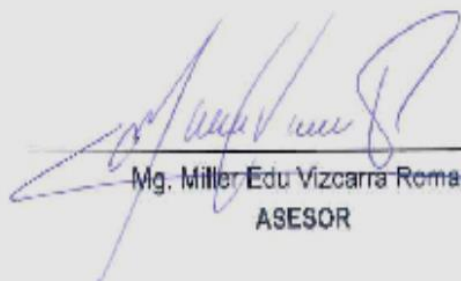
2019




## APROBACIÓN DE LA TESIS

El (La) asesor(a) **Mg. Miller Edu Vizcarra Roman** y los miembros del jurado evaluador asignados, **APRUEBAN** la tesis desarrollada por la Bachiller **LIZ PAMELA CRUZ MONTENEGRO** y el Bachiller **RICARDO DANIEL HERNÁNDEZ JARA**, denominada:

**“GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU RELACIÓN CON LA  
LIQUIDEZ DE LA EMPRESA MAC INGENIERÍA SAC, LIMA 2018”**



Mg. Miller Edu Vizcarra Roman  
ASESOR



Mg. CPC. Ruperto Hernán Arias Fratelli  
JURADO  
PRESIDENTE



Mg. Gonzalo Gonzales Castro  
JURADO



Mg. Oscar Guillermo Chicchón Mendoza  
JURADO

## **DEDICATORIA**

Dedicamos el presente trabajo de investigación a Dios nuestro señor, a nuestros familiares que siempre nos apoyaron y confiaron en nosotros, en cada tramo de este largo proceso académico.

## **AGRADECIMIENTO**

Queremos agradecer a nuestros familiares por su apoyo incondicional, a nuestros docentes que día a día fueron enriqueciendo nuestros conocimientos sobre esta apasionante profesión, a nuestro asesor que tuvo a bien orientar nuestro trabajo hacia los objetivos previstos.

## Tabla de contenidos

<b>ACTA DE AUTORIZACIÓN PARA SUSTENTACIÓN DE TESIS</b> ¡Error! Marcador no definido.	
<b>ACTA DE APROBACIÓN DE LA TESIS</b> .....	¡Error! Marcador no definido.
<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>3</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>4</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>7</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>9</b>
<b>CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>12</b>
<b>1.1. Realidad problemática</b> .....	12
<b>A. Gestión de las cuentas por cobrar</b> .....	26
□ Cuentas por cobrar .....	27
Reglas de presentación: .....	27
Operaciones que involucran Cuentas por Cobrar:.....	28
Objetivo de las cuentas por cobrar comerciales .....	29
□ Control del crédito:.....	29
<b>B. La liquidez</b> .....	38
Estados financieros .....	46
Riesgos financieros.....	48
<b>1.2. Formulación del problema</b> .....	51
<b>1.3. Objetivos</b> .....	51
<b>1.4. Hipótesis</b> .....	52
<b>1.4.1 Hipótesis general</b> .....	52
<b>1.4.2. Hipótesis específicas</b> .....	52
<b>CAPÍTULO II. METODOLOGÍA</b> .....	<b>53</b>
<b>2.1. Tipo de investigación</b> .....	53
<b>2.2. Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)</b> .....	54
<b>2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos</b> .....	55
<b>2.4. Procedimiento</b> .....	56
<b>CAPÍTULO III. RESULTADOS</b> .....	<b>58</b>

3.1.	Análisis de los Estados financieros: .....	58
3.2.	Análisis de los indicadores financieros: .....	64
3.3.	Análisis de los resultados de las encuestas: .....	70
3.4.	Análisis de los resultados de la guía de observación: .....	99

**CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES ..... 102**

4.1.	Discusión.....	102
4.2.	Conclusiones.....	105

**REFERENCIAS 107**

**ANEXOS 110**

<b>Datos de la empresa</b> .....	111
<b>Estado de situación financiera</b> .....	112
<b>Estado de resultados</b> .....	113
<b>Estado de flujo de efectivo</b> .....	114
Guía de observación .....	115
Cuestionario .....	116
<b>Matriz de operacionalización de variables</b> .....	118
<b>Matriz de consistencia</b> .....	119

## ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1: Detalle de la población de la empresa</i> .....	54
<i>Tabla 2: Razón corriente</i> .....	64
<i>Tabla 3: Prueba ácida</i> .....	65
<i>Tabla 4: Capital de trabajo o fondo de maniobra</i> .....	65
<i>Tabla 5: Periodo promedio de cobro</i> .....	66
<i>Tabla 6: Rotación de cuentas por cobrar</i> .....	67
<i>Tabla 7: Rendimiento sobre los activos</i> .....	67
<i>Tabla 8: Ratio de endeudamiento</i> .....	68
<i>Tabla 9: Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	70
<i>Tabla 10: Relación entre los criterios para el registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	71
<i>Tabla 11: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	72
<i>Tabla 12: Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	73
<i>Tabla 13: Relación entre la política de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	74
<i>Tabla 14: Relación entre las políticas de cobranza y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	75
<i>Tabla 15: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	76
<i>Tabla 16: Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la gestión de las cuentas por cobrar</i> .....	77
<i>Tabla 17: El análisis de los ratios financieros y su relación con la liquidez de la empresa</i> .....	78
<i>Tabla 18: La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la liquidez de la empresa</i> .....	79
<i>Tabla 19: La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la liquidez de la empresa</i> .....	80
<i>Tabla 20: La relación entre la liquidez de la empresa y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra</i> .....	81
<i>Tabla 21: Relación entre el riesgo de crédito y la liquidez de la empresa</i> .....	82
<i>Tabla 22: Relación entre el riesgo de mercado y la liquidez de la empresa</i> .....	83

Tabla 23: Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa. ....	84
Tabla 24: Relación entre los criterios para el registro de documentos crediticios y la liquidez de la empresa. ....	85
Tabla 25: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la liquidez de la empresa. ....	86
Tabla 26: Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa. ....	87
Tabla 27: Las políticas de crédito y su relación con la liquidez de la empresa. ....	88
Tabla 28: Relación entre las políticas de cobranza y la liquidez de la empresa. ....	89
Tabla 29: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa. ....	90
Tabla 30: Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la liquidez de la empresa. ....	91
Tabla 31: El análisis de los ratios financieros y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar. ....	92
Tabla 32: La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar. ....	93
Tabla 33: La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar. ....	94
Tabla 34: La relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra. ....	95
Tabla 35: Relación entre el riesgo de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar. ....	96
Tabla 36: Relación entre el riesgo de mercado y la gestión de las cuentas por cobrar. ....	97



## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Fondo de maniobra .....	43
Figura 2: Estado de Situación financiera .....	59
Figura 3: Estado de resultados integrales .....	61
Figura 4: Estado de flujo de efectivo .....	63
Figura 5: Razón corriente .....	64
Figura 6: Prueba ácida .....	65
Figura 7: Periodo promedio de cobro .....	66
<i>Figura 8: Rotación de cuentas por cobrar .....</i>	<i>67</i>
<i>Figura 9: Rendimiento sobre los activos .....</i>	<i>68</i>
<i>Figura 10: Ratio de endeudamiento .....</i>	<i>69</i>
Figura 11: Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar .....	70
Figura 12: Relación entre los criterios para el registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar .....	71
Figura 13: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la gestión de las cuentas por cobrar .....	72
Figura 14: Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar .....	73
Figura 15: Relación entre la política de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar. ....	74
Figura 16: Relación entre las políticas de cobranza y la gestión de las cuentas por cobrar.	75
Figura 17: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar .....	76
Figura 18: Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la gestión de las cuentas por cobrar .....	77
Figura 19: El análisis de los ratios financieros y su relación con la liquidez de la empresa. ....	78
Figura 20: La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la liquidez de la empresa .....	79
Figura 21: La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la liquidez de la empresa. ....	80
Figura 22: La relación entre la liquidez de la empresa y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra .....	81

Figura 23: Relación entre el riesgo de crédito y la liquidez de la empresa. ....	82
Figura 24: Relación entre el riesgo de mercado y la liquidez de la empresa. ....	83
Figura 25: Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa. ....	84
Figura 26: Relación entre los criterios para el registro de documentos crediticios y la liquidez de la empresa. ....	86
Figura 27: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la liquidez de la empresa. ....	87
Figura 28: Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa. ....	88
Figura 29: Las políticas de crédito y su relación con la liquidez de la empresa. ....	89
Figura 30: Relación entre las políticas de cobranza y la liquidez de la empresa. ....	90
Figura 31: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa. ....	91
Figura 32: Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la liquidez de la empresa. ....	92
Figura 33: El análisis de los ratios financieros y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar. ....	93
Figura 34: La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar. ....	94
Figura 35: La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar. ....	95
Figura 36: La relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra. ....	96
Figura 37: Relación entre el riesgo de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar. ....	97
Figura 38: Relación entre el riesgo de mercado y la gestión de las cuentas por cobrar. ....	98
Figura 39: Resultados de la guía de observación. ....	99

## RESUMEN

En el presente trabajo de investigación buscamos contribuir con el conocimiento sobre la importancia de la gestión de las cuentas por cobrar, como una de las principales bases de la liquidez de la empresa. El objetivo es determinar la relación existente entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima 2018. La investigación es de tipo aplicada, con enfoque cuantitativo y diseño no experimental-transeccional, el nivel de la investigación es correlacional simple; la muestra estuvo conformada por los Estados financieros de los años 2017 y 2018, así también se aplicó un cuestionario a los 15 trabajadores de la empresa, la encuesta estuvo conformada por 28 ítems y para el procesamiento de resultados se usó el programa SPSS. Para el análisis de los estados financieros se aplicaron los ratios financieros, de donde se obtiene que la rotación de las cuentas por cobrar es de 51 días y la liquidez corriente es de S/ 0.43 céntimos; según los resultados de la encuesta el total de trabajadores considera que es necesaria la gestión de las cuentas por cobrar. En conclusión, podemos afirmar que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona directamente con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC.

**Palabras clave:** gestión, cuentas por cobrar, liquidez, ratios

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

### 1.1. Realidad problemática

En el ámbito internacional, según el boletín Encuesta de Percepción Sectorial 2018, emitido año a año por la Cámara Colombiana de Infraestructura, la cual permite evaluar en teminos estadísticos, económicos y de resultados, el estado del sector a través del recorrido del año. Se evidenció un crecimiento del 5.6% en el sector de servicios en actividades profesionales, científicas y técnicas; además concluye que, dentro del sector de obras civiles, constructoras, consultoras y ccesionarias; en lo que respecta a la consultoría aproximadamente el 32% de las empresas del sector son medianas empresas y solo un 9% se catalogan como grandes empresas. Por otro lado, es preciso mencionar que de un 100% el 11% de las empresas son sucursales o filiales de empresas extranjeras; esto permite evaluar el dinamismo del mercado colombiano dentro del sector como actividad competente en mercados internacionales. (Mendivelso Guillén, 2018)

Según la encuesta mensual de comercio, restaurantes y servicios realizada por INEI, en el mes de junio de 2019, el sector servicios prestados a empresas creció en 2.95%, respecto a junio del 2018. Esto muestra un resultado positivo continuo en este sector. Las actividades profesionales, científicas y técnicas crecieron en 4.5% debido al dinamismo de las actividades de arquitectura e ingeniería, aumentaron en concordancia con el avance de obras públicas y la ejecución de proyectos de ingeniería en la rama civil, hidráulica, eléctrica, industrial y minas; servicios de consultoría en diseño de edificios, planos de construcción, inspección y estudios geofísicos y geológicos. (INEI, 2018)

Según los resultados obtenidos por la encuestadora Atradius en el año 2018, las empresas consideran que la aplicación del crédito comercial genera confianza, son sencillas y seguras, además de realizar una evaluación del cliente antes de otorgar el crédito. La evaluación del cliente se realiza en función a: la periodicidad de pago de créditos anteriores, la información sobre el desempeño comercial del cliente. En nuestro país, muchas empresas tienen parcialmente establecido su departamento de créditos y cobranzas, esta área se encarga de crear políticas de crédito y procedimientos de cobranza, evaluar clientes para la asignación de líneas de crédito, realizar el seguimiento de los estados de cuentas de los clientes, en algunas empresas este departamento no existe.

MAC Ingeniería SAC, es una empresa con cinco años en el mercado de servicios de ingeniería civil, arquitectura y consultoría, se observa que su cartera de cuentas por cobrar, las que en su mayoría se encuentran como facturas, han aumentado en el último año, se debe a que los encargados de otorgar el crédito no aplican las políticas de crédito, además que no se tiene una adecuada gestión de cobranza. MAC Ingeniería SAC en el año 2018, presenta problemas de liquidez; debido a que no cuenta con niveles elevados de efectivo, consecuencia de un inadecuado manejo de políticas de crédito y cobranza, esto ha causado que la empresa aumente sus obligaciones financieras, ya que, no cuenta con dinero para hacer frente a sus obligaciones con las empresas terciarizadoras que contrata para el cumplimiento de los proyectos encargados por los clientes.

- En el trabajo presentado por Díaz L. y Ramos V. (2018). “Incidencia de las políticas de cobranza en la liquidez de la empresa Fénix de acero S.A.C. Trujillo periodos 2015 - 2016”. Tesis de licenciatura. Universidad Católica de Trujillo Benedicto XVI. Trujillo – Perú.

La presente investigación busca determinar la relación que existe entre las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa, así como describir y analizar las diferentes políticas que se pueden emplear para la gestión de cobranzas y su incidencia en la liquidez de la empresa. El presente trabajo es una investigación de tipo aplicada, con diseño no experimental y con nivel descriptivo simple. La investigación se realizó en base al estudio y análisis de los documentos contables y administrativos, también se aplicó una entrevista al gerente financiero de la empresa para obtener información general sobre la gestión de las cuentas por cobrar. El análisis de los resultados arrojó que la aplicación de políticas de cobranza permite recuperar cuentas morosas (tabla 01 y 12), las ventas al crédito aumentaron del año 2015 al año 2016 haciendo también que aumente el grado de morosidad; en la aplicación de los ratios se obtuvo que la empresa no cuenta con liquidez, la circularización de las cuentas por cobrar ha disminuido entre ambos periodos, el margen de utilidad aumento en 0.27%. Los autores concluyeron que la empresa no cuenta con políticas de crédito formales, debido al aumento en los niveles de ventas al crédito la empresa no cuenta con liquidez para hacer frente a sus obligaciones, existe relación entre las políticas de crédito y la liquidez de la empresa.

Dominguez G. y Esteban R. (2017): “Efecto de la Gestión Financiera de las Cuentas por Cobrar Comerciales en la Liquidez y Rentabilidad de la Empresa

GMO COMERCIAL SRL del Periodo 2016”. Tesis de licenciatura. Universidad Tecnológica del Perú. Lima – Perú.

En el presente trabajo de investigación tiene como objetivo determinar el efecto de la gestión financiera de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la empresa. Esta investigación fue de tipo descriptiva y no experimental, por su información fue de campo, y documental debido a que el estudio se realizó en la empresa y se utilizó los documentos de la empresa, a la vez se utilizaron técnicas e instrumentos financieros para la administración de activos y pasivos de corto plazo. De la encuesta aplicada a los trabajadores se obtuvo que el 35% de los encuestados cuenta con conocimientos y/o criterios amplios sobre el efecto de la gestión financiera de las cuentas por cobrar tienen sobre la liquidez y rentabilidad de la empresa, mientras el 65% restante desconoce la existencia de algún efecto. Los investigadores concluyen que las gestiones financieras de las cuentas por cobrar resultan un proceso fundamental en las finanzas empresariales ya que de estas dependen que la empresa cuente con la liquidez necesaria para hacer frente a sus obligaciones corrientes, acceder a mayores líneas de crédito, realizar compras al contado si fuera necesario y/o expandir su actividad económica para seguir creciendo, vale decir, vender más. Este proceso de gestión financiera, al dar mayor liquidez a la empresa, le permite atender más rápido y en mayores volúmenes a sus clientes y obtener nuevos clientes, mejorando los indicadores de gestión financiera e incrementando las ganancias tanto en términos absolutos como relativos. Su omisión en la gestión empresarial puede traer problemas de liquidez, morosidad con terceros, descrédito financiero, incapacidad de atender a clientes y expandirse, por lo tanto, es necesario implementar políticas y

procedimientos de gestión sobre las cuentas por cobrar para evitar que la entidad esté en riesgo de quiebra o pérdida.

- Herrera A., Betancourt V., Vega S. y Vivanco E. (2017) en su publicación “Razones Financieras de liquidez en la gestión Empresarial para toma de decisiones”. QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de ciencias contables. Lima – Perú.

Esta publicación nos muestra que los indicadores financieros de liquidez son fundamentales para evaluar la situación y desempeño económico financiero de una empresa a corto plazo, es decir, detectar si la empresa tiene suficientes recursos financieros y disponibles para cumplir con sus obligaciones. Por eso el objeto de este estudio analiza dichas razones como estrategias en la gestión empresarial como toma de decisiones. [...] la importancia de las bases de administración financiera se fundamenta en los ratios para mejorar los análisis financieros y su gestión empresarial. Un correcto análisis de los estados financieros de la organización permite llegar a su actual situación y poder predecir dentro de ciertos límites su desarrollo en el futuro para la toma de decisiones.

- Zeballos D. (2017): “Políticas de Crédito y su incidencia en la liquidez de las empresas comercializadoras de productos químicos en el distrito de Lima-Cercado 2014”. Tesis de licenciatura. Universidad César Vallejo. Lima- Perú.

La presente investigación tiene como objetivo determinar la relación existente entre las políticas de crédito y la liquidez de la empresa. La investigación tiene como diseño no experimental, la muestra está conformada por 45 personas de las



áreas de contabilidad, fianzas, administración. El instrumento que se ha utilizado es la de encuestas. Para la contrastación de las hipótesis se ha utilizado la prueba del Chi Cuadrado, el cual muestra la relación entre ambas variables. Al finalizar esta investigación se pudo determinar que las políticas de crédito si incide en la liquidez, ya que estas dos variables se generan en base al producto de la empresa, el resultado de este beneficiara a tener identificado los diversos procesos crediticios para que así cumplan con los estándares de las políticas establecidas por la organización.

- Vásquez L. y Vega E. (2016) en su Tesis titulada “Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa CONSERMET S.A.C., Distrito de Huanchaco, año 2016. Tesis de licenciatura. Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo Perú.

El objeto de este trabajo busca determinar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la empresa, el diseño de la investigación es explicativo causal, mediante el cual se investigó las causas y efectos, así como la relación de las variables, y en qué circunstancias se desarrolló la situación de estudio. La unidad de los análisis fueron los documentos por cobrar que nos permitieron evaluar la situación económica de la empresa y dar solución al problema planteado en la investigación. Al finalizar la investigación se pudo concluir a través de los resultados, que la inadecuada gestión de cuentas por cobrar genera un grave problema de liquidez en la empresa, que le impide cumplir con sus diversas obligaciones con terceros.

- En el trabajo presentado por Gónzales E. y Sanabria S. (2016). “Gestión de cuentas por cobrar y sus efectos en la liquidez en la facultad de una universidad particular, Lima, periodo 2010 – 2015”. Tesis de licenciatura. Universidad peruana Unión. Lima – Perú.

La presente investigación tiene como objetivo determinar los efectos de los procedimientos de crédito, de cobranza y de la morosidad en los activos, mediante la aplicación de los ratios financieros. La investigación es de tipo básica, con enfoque cuantitativo, no experimental y con alcance descriptivo explicativo. En este trabajo se tomó como muestra los datos del informe financiero contable, aplicando el análisis descriptivo, inferencial y de correlación. En el análisis de resultados se aplicó la estadística descriptiva y paramétrica con regresión lineal simple, coeficiente de determinación. Se llegó a la conclusión que cada una de las dimensiones de procedimientos de crédito, procedimiento de cobranzas, ratios de actividad y morosidad tiene una participación en la liquidez reflejado en los ratios de liquidez corriente, razón ácida, razón de efectivo y capital de trabajo neto sobre el total de activos.

- Arce G., Reyes K. y León O. (2016) en su tesis titulada “Gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa FISSION LAB S.A.C., con sede en Surco, Año 2016”. Tesis de licenciatura. Universidad Peruana de las Américas. Lima – Perú.

La investigación busca opciones para mejorar el nivel de las cuentas por cobrar cuyo objetivo es alcanzar una mayor recaudación de efectivo y cumplir con los compromisos ante terceros. La investigación se desarrolló evaluando los periodos 2015 – 2016, con lo cual se brindó soluciones determinando e

informando la necesidad de la implementación de un protocolo de gestión de cobranza y control bajo reportes de las cuentas por cobrar, por otro lado, también contar con servicio profesional especializado en auditoría y peritaje contable.

- Pérez T. y Ramos M. (2016) en su tesis titulada “Implementación de un sistema de control interno en las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa BAGSERVIS SAC, en Trujillo, en el año 2016”. Tesis de Licenciatura. Universidad Privada del Norte. Trujillo – Perú,

El objeto de la investigación es tratar de superar los problemas de liquidez debido a los índices de morosidad (90 días) ya que la mayor parte de sus ventas son al crédito, no cuentan con políticas de recuperación. Se presentaron materiales y métodos a través de estudios de la población obteniendo resultados favorables luego de aplicar las nuevas medidas de control interno, usando ratios de liquidez, indicadores de morosidad y recuperación de cartera vencida.

- Herrera G. (2015) en su publicación “Gestión de Liquidez ¿dónde se rompe el hilo?”. STRATEGIA Revista de la PUCP. Lima – Perú.

Este artículo trata sobre los errores que cometen algunas empresas al considerar que los activos totales son la base de la operatividad de la misma y su solidez en el mercado. Las empresas consideran que tener un alto porcentaje de activos fijos darán un mayor respaldo, y esto se observa en el balance de la empresa.

La mayoría de las empresas no quiebra por falta de respaldo patrimonial, o por la mala gestión demostrada en sus ratios financieros tales como el ROE o por escasez de activos fijos. La mayoría quiebra por falta de liquidez, es decir

cuando la empresa deja de pagar. Por tanto, lo que se recomienda que antes de adquirir nuevos activos o emprender nuevos proyectos, se deben enfocar en que el negocio genere ahorros necesarios para una importante cuota inicial a la hora de solicitar un préstamo.

- Pérez, H. (2015). “Evaluación del proceso de crédito y su impacto en la liquidez de la empresa Juan Pablo Mori E.I.R.L. durante el año 2013”. Universidad Nacional de San Martín. Tesis de licenciatura. Tarapoto- Perú.

La presente investigación busca evaluar el proceso del crédito basado en el carácter, capacidad, capital y condiciones, para establecer su impacto en la liquidez de la empresa. La investigación se realizó con base a una población, a partir de ello se describió cada una de las variables de estudio; se evaluó las variables del proceso del crédito y el impacto en la Liquidez. La investigación fue de tipo descriptivo- no experimental, utilizó el método inductivo, haciendo uso de técnicas cuantitativas como el análisis documental. El análisis de los resultados arrojó que el 10% de la cartera total de la empresa, tienen carácter de morosidad, esto debido a que no existen política de crédito claras. Se concluye que la empresa no verificó correctamente los procedimientos de crédito es decir el personal encargado por alcanzar la venta ha otorgado créditos sin antes analizar sus capacidad de pago y las deudas que posee con otra entidad, lo cual provoco un alto costo por la irrecuperabilidad de las cuentas por cobrar y la pérdida de un alto volumen de utilidad.

- Uceda L.; Villacorta F. (2014) en su tesis titulada “Las políticas de ventas al crédito y su influencia en la morosidad de los clientes de la empresa IMPORT EXPORT YOMAR E.I.R.L. en la ciudad de Lima periodo 2013”. Tesis de

licenciatura. Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo – Perú. La presente investigación tuvo como objetivo principal, determinar si las políticas de ventas al crédito influyen en la morosidad de los clientes, así como, evaluar cuáles son las causas que originan los elevados índices de morosidad. El diseño metodológico es de tipo no experimental, descriptiva, para el recojo de información se empleó el cuestionario y la entrevista. Según los resultados obtenidos de dicha evaluación, se concluyó que el incumplimiento de los requisitos establecidos en las tres políticas de crédito de la empresa; clientes nuevos, clientes con créditos establecidos y clientes con sanción y recuperación, influyen en la morosidad de los clientes, demostrando ello falta de seriedad por parte del responsable de ventas. En tal sentido, se recomienda mejorar el manejo de la evaluación de los créditos a los clientes, de acuerdo a sus políticas establecidas.

- Aguilar H. (2013) en su tesis titulada “Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera S.A.C. - año 2012”. Tesis de licenciatura. Universidad San Martín de Porres. Lima- Perú, este trabajo se enfoca en determinar el grado de incidencia que tiene la gestión de las cuentas por cobrar con la liquidez de la empresa. El diseño metodológico es de tipo no experimental, utilizando como estrategia de contrastación de hipótesis la prueba estadística Chi Cuadrado. Luego de realizar el análisis de los datos y la contrastación de la hipótesis, se concluye que la Corporación Petrolera SAC, carece de una política de crédito deficiente, pues en la evaluación de los posibles clientes solo toma en cuenta el prestigio y la antigüedad en el mercado, más no se hace un estudio y seguimiento riguroso al comportamiento que tienen los posibles clientes, en el cumplimiento con sus obligaciones con otros contratistas.

Al finalizar se presenta una serie de recomendaciones en cuanto a los indicadores de la gestión de las cuentas por cobrar, para que la empresa pueda contar con liquidez.

- Avelino M. (2017) en su tesis titulada “Las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa ADECAR CIA LTDA”. Tesis de licenciatura. Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Guayaquil – Ecuador. El presente trabajo busca evaluar el impacto de las cuentas por cobrar sobre la liquidez, la investigación es descriptiva con enfoque cualitativo. Según la aplicación de los indicadores financieros se determinó que la gestión de las cuentas por cobrar impacta en la liquidez de la empresa, se le recomienda una serie de controles y estrategias para el apropiado manejo de las cuentas por cobrar evaluados en base a indicadores y riesgos identificados en el proceso.
- Cortez D. y Burgos. J (2016): “La gestión de cartera de crédito y el riesgo crediticio como determinante de morosidad o liquidez de las empresas comerciales” Artículo de investigación – Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador.

El presente artículo se basó según los datos obtenidos por el censo muestra que el 26% de hogares y el 15 % de empresas obtuvieron créditos de diferentes fuentes y para distintos destinos. El artículo analiza la información obtenida para establecer políticas que aseguren la recuperación de los créditos otorgados a los clientes, [...]. Se analiza el riesgo crediticio el cual tiene una estrecha relación con la liquidez y la morosidad por cuanto es de vital importancia establecer

decisiones que contribuyan a mantener los índices más adecuados de rotación de los clientes.

- Domínguez I. (2015): “Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial” Artículo de investigación – Revista cubana de contabilidad y finanzas universidad de la Habana – Cuba. El presente artículo trata sobre la liquidez y su objeto como análisis de estudios en todo el mundo, que a finales de siglo XX los investigadores se debatían tratando de solucionar el problema de la acumulación de niveles excesivos de efectivo y su futura utilización. Sin embargo, luego comenzó a preocupar el hecho de que algunas empresas generan frecuentemente niveles de efectivo insuficientes para satisfacer en tiempo las obligaciones pactadas a corto plazo. Este problema afecta a la mayoría de las empresas cubanas, de ahí la necesidad de su estudio, a partir de un compendio bibliográfico. En este artículo se presenta la sistematización e integración de investigaciones sobre este tópico que aportan beneficios, tanto en el ámbito académico como profesional para la obtención de mayor eficiencia empresarial y el desarrollo económico nacional en el contexto histórico actual.

- Jordán C. (2015): “Análisis e interpretación financiero, liquidez y rentabilidad como herramienta para la evaluación de la gestión empresarial”. Tesis de ingeniería en contabilidad y auditoría. Universidad Técnica de Machala. Ecuador.

En el presente trabajo de investigación tiene como propósito analizar la importancia que tiene el análisis e interpretación financiera de liquidez y rentabilidad como herramienta para la evaluación de la gestión en la empresa Conarcas Ltda. Es una investigación con enfoque cuantitativo, realiza el análisis

documentario, las técnicas de recolección de información aplicadas fueron la observación, la entrevista y la encuesta, para el análisis de la información se aplicaron los indicadores financieros. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta para la evaluación de la gestión, clave entorno a toda actividad desarrollada por una entidad, ya que determina la situación presente y avista un futuro mediante pronósticos, por lo cual se recomienda su implementación responsable y disponer de una persona capacitada para llevar a cabo este análisis.

- Carrillo G. (2015) en su Trabajo de investigación “La Gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo” Trabajo de investigación por el título de Ingeniera en contabilidad y auditoría CPA – Universidad Técnica de AMBATO – Ecuador.

El objeto de este trabajo es mejorar la gestión financiera que al momento maneja la empresa con ciertos inconvenientes que inciden directamente en la liquidez de la misma. La investigación presenta un enfoque mixto, descriptiva. En el desarrollo de esta investigación se realizaron diagnósticos de la gestión de recursos financieros aplicados en la empresa para lo cual se sustentó las bases de la investigación con fundamentaciones tanto teóricas como prácticas, se aplicó una encuesta a los empleados del departamento administrativo – financiero. Al finalizar la investigación se deduce que no manejan óptimamente la gestión financiera, para lo cual se propone una alternativa de solución que permita mejorar la liquidez en los años futuros.



- Tirado M. (2015) en su tesis “Las políticas de crédito y cobranzas y su incidencia en la liquidez de la fábrica de calzado FADICALZA”. Tesis de licenciatura. Universidad técnica de Ambato – Ecuador.

En la presente investigación tiene como propósito aportar herramientas de gestión crediticia y estrategias claras e inmediatas a sus propietarios para tomar las mejores decisiones, con la información suministrada. La investigación tiene enfoque mixto, con modalidad de campo y documental, exploratoria y descriptiva, el nivel de la investigación es correlacional. Se aplicó una encuesta a los 36 trabajadores de la empresa. La investigación concluye que, la empresa no basa sus operaciones crediticias en políticas tanto de crédito como de cobranza, sino lo hace a través de procedimientos empíricos desarrollados por los encargados del manejo administrativo y es precisamente este error el que ha ocasionado inconvenientes en las cuentas por cobrar de la empresa.

- Cárdenas M. y Velasco B. (2013) en su artículo “Incidencia de la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y liquidez: estudio de caso de una empresa social del estado prestadora de servicio de salud” – trabajo de investigación – Universidad Francisco de Paula Santander Ocoña – Colombia

El objetivo de presente trabajo es determinar la incidencia de la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y liquidez de la empresa social del estado, en dicho trabajo se aplicó una investigación de tipo documental, para determinar y analizar los indicadores financieros referentes a la morosidad de las cuentas por cobrar, rentabilidad y liquidez, por lo tanto, se requirió de la revisión y consulta detallada de fuentes primarias. Al finalizar la investigación se evidencio el crecimiento acelerado de los costos y los gastos sin ningún control con

respecto al aumento de las ventas lo cual incidió directamente en la sostenibilidad financiera del hospital.

## **A. Gestión de las cuentas por cobrar**

### **Definición de gestión:**

Según lo referido por Guajardo G. (2013), la gestión es la actividad mediante la cual se establecen los objetivos, se mide su realización, se precisan la organización de sistemas, se elaboran estrategias de desarrollo que conduzcan a la empresa a la consecución de su finalidad. Por lo consiguiente, no se considera la gestión como una disciplina; sino como parte de la administración, o un estilo de administración, que dentro de la empresa en estudio permitirá cumplir con los objetivos planteados.

### **Gestión de las cuentas por cobrar comerciales**

Según (Rodríguez, 2012 pág. 26), establece que la gestión de las cuentas por cobrar, representan los derechos exigibles a terceros, que provienen de haberles realizado una venta o prestado un servicio, y por los cuales el cliente no pago, de esta manera se genera un crédito que va a tener que ser canceladas en un determinado tiempo.

La gestión de cobros es de vital importancia para la gestión del fondo de maniobra debido a que, de esta manera, se puede garantizar la liquidez de la empresa y reducir

así los riesgos de retraso en los pagos y de impagados, es por ello, que cuando más rápido sea el cobro, las organizaciones obtendrán mayor liquidez (Cordoba, 2012, pág. 203)

Los autores Robert Merton y Zvi Bodie, quienes definen la gestión de las cuentas por cobrar como, “La extensión de un crédito comercial a los clientes por un tiempo prudencial; en la mayoría de los casos es un instrumento utilizado en la mercadotecnia para promover las ventas, por ende, las utilidades, con el fin de mantener a sus clientes habituales y atraer a nuevos. De aquí su importancia en el empuje que le pueden dar a maximizar la empresa, lo que va a depender de una buena administración de las cuentas por cobrar”. (Merton Robert y Bodie Zvil, “Finanzas”, p 214)

### ➤ **Cuentas por cobrar**

#### **Definición:**

Según Suarez & Mujica (2014) Las cuentas por cobrar se originan cuando se realiza una venta a crédito y representan el monto total que adeudan los clientes por concepto de las actividades operativas propias de la empresa; están representadas generalmente por facturas.

#### **Reglas de presentación:**

Según el módulo de Finanzas II, titulado “Administración financiera de cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar pueden ser clasificadas como de exigencia inmediata o a corto plazo y a largo plazo; se consideran como Cuentas por Cobrar a corto plazo aquellas cuya disponibilidad es inmediata dentro de un plazo no mayor a un año posterior a la fecha del balance. Las Cuentas por Cobrar a corto plazo deben presentarse en el balance general como activo circulante inmediatamente después del efectivo y de las inversiones en valores negociables.

Atendiendo a su origen se pueden formar dos Cuentas por Cobrar.

- i. A cargo de clientes. En este grupo se deben presentar los documentos y cuentas a cargo de clientes de la entidad, derivados de las ventas de las mercancías o prestación de servicios.
- ii. A cargo de otros deudores. En este grupo deberá mostrarse las cuentas y documentos por cobrar a cargo de otros deudores, agrupándolas por concepto y de acuerdo con su importancia.

### **Operaciones que involucran Cuentas por Cobrar:**

Según el módulo de Contabilidad general, en el tema N°12 Cuentas por cobrar, considera que las operaciones que involucran cuentas por cobrar son:

- ❖ Ventas cobrables con factura.
- ❖ Devolución de una mercancía.
- ❖ Baja o castigo de una cuenta por cobrar considerada como incobrable.
- ❖ Recuperación de una cuenta que previamente fue considerada como incobrable.

Según Vallado R., la administración de las cuentas por cobrar forma parte de la administración financiera del capital de trabajo, que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa para maximizar el patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de liquidez y ventas, mediante el manejo óptimo de variables tales como políticas de crédito comercial concedido a clientes y estrategia de cobros. Generalmente en la empresa la inversión en cuentas por cobrar representa una inversión muy importante ya que representan aplicaciones de recursos que se transformarán en efectivo para terminar el ciclo financiero a corto plazo.

### **Objetivo de las cuentas por cobrar comerciales**

Consiste en registrar todas las operaciones originadas por deudas de los clientes, a través de facturas, letras, pagarés u otros documentos por cobrar provenientes de las operaciones comerciales de ventas de bienes o servicios, por lo tanto, la empresa debe registrar de una manera adecuada todos los movimientos referidos a estos documentos, ya que constituyen parte de su activo, y sobre todo debe controlar que estos no pierdan su formalidad para convertirse en dinero.

#### ➤ **Control del crédito:**

##### **Políticas de crédito**

Gitman & Zutter (2012), establecen que las políticas de crédito son una serie de lineamientos que se sigue con la finalidad de determinar si se le otorga un crédito a un cliente y por cuánto tiempo se le ha de conceder”.

Las políticas de crédito, de toda organización, debe ser un documento de carácter orientativo para asegurar que todas las actividades que, en su conjunto, constituyan el ciclo de cobranzas, y que comprende desde la recepción de la orden del cliente, hasta el depósito bancario de la cobranza, son llevadas a cabo de la manera más eficiente de modo tal de reducir el plazo de ciclo de cobranza al más bajo posible y apoyar los objetivos de flujo de caja de la compañía.

Según el módulo de Finanzas II, titulado “Administración financiera de cuentas por cobrar:

Las políticas de crédito deben tener como objetivo elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión. Las políticas que otorgan plazos de crédito muy reducidos, normas crediticias estrictas y una administración que otorga o rechaza el crédito con lentitud restringen las ventas y la utilidad de manera que, a pesar de la reducción de la inversión en Cuentas por Cobrar, la tasa de

rendimiento sobre la inversión de los accionistas será más baja de la que se puede obtener con niveles más altos de venta y Cuentas por Cobrar.

El otorgamiento de crédito trae como consecuencia: las pérdidas por cuentas incobrables, los costos de investigación del crédito del cliente, los gastos de cobranza y el financiamiento de las Cuentas por Cobrar. La investigación y operación de estos factores disminuyen la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas.

### **Etapas del proceso crediticio:**

Según CPC Macedo Gladys (2014), en su seminario taller “Gestión del Sistema Financiero”, nos indica las etapas para el proceso crediticio:

#### **1. Evaluación del crédito**

En la evaluación del crédito se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

- La capacidad de solvencia del cliente, medir cualitativamente la capacidad del cliente de pagar puntualmente sus obligaciones.
- Evaluación de los estados financieros del cliente que está solicitando el crédito, para conocer la situación económica – financiera.
- Análisis del historial de pagos del cliente con la empresa, lo cual permite verificar si el cliente ha cumplido con las obligaciones contraídas con anterioridad y los plazos en los que lo ha hecho.

#### **2. Formalización del crédito**

Las promesas de pagos pueden ser verbales o escritas, en este último los compromisos se pueden documentar en letra de cambio, pagarés, cheques, o reconocimientos de deuda. Las promesas formalizadas en documentos cambiarios siempre tendrán mayor garantía jurídica.

### **3. Términos de pago**

Es el plazo de crédito otorgado al cliente, éste debe mantenerse lo más bajo posible, preferentemente 30 días a la fecha de la factura. La composición de los días totales de crédito consiste en dos partes: el plazo de crédito que la compañía otorga a los clientes y los créditos vencidos.

### **4. Facturación**

Con el fin de evitar pérdida de tiempo de crédito, la facturación debe realizarse diariamente.

#### **Políticas de cobranza**

Gitman & Zutter (2012), establece que las políticas de cobranza: “Son procedimientos que la empresa emplea para realizar la cobranza de las cuentas por cobrar cuando las mismas llegan a su vencimiento”.

Según el módulo de Finanzas II, titulado “Administración financiera de cuentas por cobrar”. De acuerdo con Abraham Perdomo Moreno (1997), son decisiones básicas para determinar y evaluar los procedimientos que sigue una empresa para cobrar a su vencimiento las cuentas a cargo de clientes.

Generalmente esta política es muy variable y está condicionada al mercado y giro del negocio en que opera la empresa.

El proceso de cobro puede ser costoso, pero se requiere de firmeza para no prolongar la gestión de cobro y reducir al máximo las pérdidas por cuentas incobrables. Debe tomarse en cuenta el costo de la cobranza tramitada a través de

procedimientos legales o con arreglos a que se puedan llegar para que el cliente liquide su adeudo.

Los costos de morosidad son altos, además inmovilizan recursos que tienen un costo de oportunidad y que podrían estar generando beneficios en otra parte de la estructura financiera de la empresa.

La vigilancia constante de las Cuentas por Cobrar es una medida efectiva para mantener las cuentas al corriente. No se debe esperar que el cliente pague, es necesario que el departamento de crédito y cobranzas tenga comunicación con el cliente y, como se ha mencionado anteriormente, se requiere la firmeza para hacer valer los acuerdos en términos del crédito otorgado.

En el caso de que el cliente se atrase en su pago, deben conocerse las razones reales de la morosidad. Si el cliente tiene capacidad de pago hay que emplear procedimientos de cobro enérgicos. No debe concederse más crédito a un cliente que deje de cumplir sólo porque se pensó que era un riesgo aceptable. En mercados altamente competitivos cuando la oferta es mayor a la demanda, se puede llegar fácilmente a una cartera vencida que puede llevar a la empresa a pérdidas considerables.

### **Procedimientos de cobranza:**

Gitman & Zutter (2012), sostiene que existen diversos procedimientos que puede emplear la empresa para realizar la cobranza de las cuentas vencidas, los más usuales son los siguientes:

- Notificación por escrito: constituye la primera opción en el proceso de cobro de las cuentas vencidas. Se lleva a cabo los días siguientes al vencimiento de la



cuenta, para ello se envía una carta al cliente deudor, notificándole la situación.

En caso de que el cliente haga caso omiso a esta notificación, se procederá a enviar una más exigente. Finalmente, se enviará una tercera y última carta planteando la situación de morosidad.

- Llamadas telefónicas: constituyen la segunda opción, se debe realizar cuando el primero no dio el resultado esperado, en este caso el gerente de crédito tendrá la tarea de comunicarse con el cliente que posee la deuda y hacerle la exigencia del pago. Si este posee una razón adecuada para explicar el motivo de retraso, se podrá considerar la posibilidad de extender el tiempo de crédito.
- Visitas personales: esta técnica puede ser muy efectiva y constituye la tercera opción, su efectividad radica en las altas posibilidades de que el cobro se haga en el acto.
- Recurso legal: es una opción en la que se puede recurrirse a ella incluso antes de la anterior, pero se debe tener en consideración que puede ser un procedimiento costoso y que aun así no garantiza el cobro de los adeudos pendientes.

### **Provisión, Castigo y condonación de cuentas de cobranza dudosa.**

Según citan los tesisistas Dominguez G. y Esteban R. (2017), toman la definición del Staff Actualidad Empresarial, como lo cita en el siguiente texto:

“Artículo 37° A fin de establecer la renta neta de tercera categoría se deducirá de la renta bruta los gastos necesarios para producirla y mantener su fuente, así como los vinculados con la generación de ganancias de capital, en tanto la deducción no esté expresamente prohibida por esta ley, en consecuencia, son deducibles: (...) i) Los castigos por deudas incobrables y las provisiones equitativas por el mismo concepto, siempre que se determinen las cuentas a las que corresponden. No se reconoce el carácter

de deuda incobrable a: (i) Las deudas contraídas entre sí por partes vinculadas. (ii) Las deudas afianzadas por empresas del sistema financiero y bancario, garantizadas mediante derechos reales de garantía, depósitos b) Reglamento de la Ley del Impuesto a la Renta, Decreto Supremo N° 122-94- EF”. (Staff Actualidad Empresarial 2011:2)

El tratamiento de la provisión y castigo de las cuentas de cobranza dudosa reviste una gran importancia especialmente para las empresas con gran volumen de ventas a crédito, puesto que para ser aceptadas su deducción como gasto tributario precisa cumplir determinados requisitos, que de ser omitidos o incumplidos pueden implicar una contingencia tributaria.

#### **Provisión de cuentas de cobranza dudosa – procedimientos a tener en cuenta.**

Según Alva M. (2017), en su artículo “¿CUÁNDO PROCEDE LA PROVISIÓN DE COBRANZA DUDOSA?: A propósito de la dificultad de pagos en las zonas declaradas en emergencia”, sostiene que para realizar la provisión de cuentas de cobranza dudosa se debe tener en cuenta los siguientes aspectos:

##### ➤ **Aspectos Sustanciales**

- Que la deuda se encuentre vencida y se demuestre la existencia de dificultades financieras del deudor que hagan previsible el riesgo de incobrabilidad, mediante análisis periódicos de los créditos concedidos o por otros medios, o
- Se demuestre la morosidad del deudor mediante la documentación que evidencie las gestiones de cobro luego del vencimiento de la deuda, o el protesto de documentos, o el inicio de procedimientos judiciales de cobranza.

- Que hayan transcurrido más de doce (12) meses desde la fecha de vencimiento de la obligación sin que ésta haya sido satisfecha.

➤ **Aspectos Formales**

- Que la provisión al cierre de cada ejercicio figure en el Libro de Inventarios y Balances en forma discriminada.

**Documentos de crédito**

Según Pérez J. y Gardey A. (2016), indican que los documentos crediticios son aquellos que acarrear el ejercicio del derecho privado. Solo quien dispone del documento puede ejercer el derecho en cuestión.

Cada documento está formado por un valor específico y por el soporte que lo registra.

**Elementos de los documentos de Crédito**

Según Pérez J. y Gardey A. (2016) podemos detallar los siguientes elementos sobre los documentos crediticios.

- **Incorporación;** El documento de crédito es un documento que lleva incorporado un derecho, de manera que el derecho va íntimamente unido al título y su ejercicio está condicionado por la exhibición del documento.
- **Legitimación;** es una consecuencia de la incorporación. Para ejercitar el derecho, es necesario “legitimarse” exhibiendo el título de crédito. La legitimación tiene dos aspectos; la legitimación Activa que tiene el título de crédito de atribuir a su titular, la legitimación Pasiva consiste en que el deudor obligado en el título de crédito cumple su obligación y, por tanto, se libera de ella, pagando a quien aparezca como titular de documento.

- **Literalidad;** hace referencia a que el derecho se medirá en su naturaleza, por lo que literalmente se encuentre en el consignado.
- **Autonomía;** nos indica que cada persona que va adquiriendo el documento adquiere un derecho propio.
- **Circulación;** se refiere a que el documento de crédito está destinado a circular, y transmitirse de una persona a otra.

### **Clasificación de documentos crediticios**

Según Pérez J. y Gardey A. (2016) podemos clasificar los documentos crediticios como:

- **Documentos típicos;** son aquellos que su reglamentación esta detallada en las leyes (Los pagarés y Letras de cambio)
- **Documentos Atípicos;** son aquellos que carecen de una reglamentación específica en la legislación.
- **Documentos Seriales;** son lo que debido a su creación se producen en serie (se crean muchas acciones a la vez)
- **Documentos al Portador;** Son los documentos que carecen de los datos del titular y su sola tenencia legitima su efecto (cheques)
- **Documentos a la orden;** Se expiden a favor de una persona en específico.
- **Documentos nominativos;** son documentos directos y de transmisión limitada.

### **Factura Negociable**

Revista Actualidad Empresarial (2015), define a la factura negociable como un título valor a la orden, el cual puede ser representado de manera física, y por lo tanto, transferible por endoso; se origina en una transacción de venta de bienes o prestación de servicios sustentada en una factura comercial o recibo por honorarios, importado e

impreso, o electrónico, respectivamente, e incorpora un derecho de crédito respecto del saldo del precio o contraprestación pactada por el cliente y el proveedor.

➤ **Beneficios de la factura negociable**

Según la ley 29623, “ley que promueve el financiamiento a través de la factura comercial”, nos indica los siguientes beneficios:

- Contar con liquidez de manera efectiva: Dado que permite a las empresas que emiten facturas comerciales, especialmente Mipymes, acceder a un financiamiento mediante su endoso o ejecución judicial lo cual le genera reducción de costos que origina el cobro de la factura, obteniendo así liquidez en menor plazo.
- Negociar con el cliente la fecha de vencimiento: Y que, al cumplimiento de ésta, se pague el importe de la operación. El pago puede ser diferido o en cuotas, de acuerdo con lo pactado. Tener en cuenta lo dispuesto en el artículo 2 de la Ley de a factura negociable.
- Contar con un historial crediticio: Crea un historial crediticio, especialmente a las Mipymes.

➤ **Presunción de conformidad y aceptación de la factura negociable**

La ley 29623 nos indica sobre la presunción de conformidad lo siguiente:

El adquirente de los bienes o usuario de los servicios que den origen a una Factura Negociable tiene un plazo de ocho días hábiles, contado a partir de la recepción de la factura comercial o recibo por honorarios, para aceptarla o para impugnar cualquier información consignada en el comprobante de pago o efectuar cualquier reclamo respecto de los bienes adquiridos o servicios prestados. Tal impugnación debe ser comunicada al proveedor de los bienes o servicios mediante documento escrito en el que conste su fecha de recepción.

Vencido dicho plazo, se presume, sin admitir prueba en contrario, la aceptación irrevocable de la Factura Negociable en todos sus términos, así como la conformidad en relación con los bienes o servicios prestados.

### **Rotación de cuentas por cobrar**

Según Vallado R.(2010), el procedimiento para determinar la rotación de las cuentas por cobrar es: Restarle a la inversión en cuentas por cobrar el total de la venta neta del último mes, que representa 30 días, y así sucesivamente hasta dejar un residuo que debe dividirse entre las ventas del mes y multiplicarse por 30 para obtener el número de días que representa. Si varía el número de días de un indicador con respecto a otro, se debe a que se trata de una empresa con ventas estacionales, en la que no se puede aplicar la rotación promedio.

Los cambios en la razón pueden indicar cambios en las políticas de crédito o cambios en la capacidad de cobranza, o una combinación de ambas. La buena o mala administración de las cuentas por cobrar afecta directamente a la liquidez de la empresa.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas al crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Cuentas por cobrar

El resultado expresa la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o en efectivo. En la medida que la empresa minimice el número de veces que tiene de inventarios en sus bodegas, mejorará la utilización de flujos de efectivo sin arriesgar la producción o distribución de sus productos.

## **B. La liquidez**

### **Definición:**

Según **Bernstein (1999)** la liquidez es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería. En principio la liquidez se puede definir como la capacidad de pago a corto plazo las obligaciones que tiene la empresa

La liquidez es el grado en el cual un activo, valor o propiedad puede ser comprado o vendido en el mercado sin afectar su precio: “La liquidez se caracteriza por un alto nivel de actividad comercial, y se refiere a la habilidad de convertir un activo en efectivo rápidamente. Se conoce también como comerciabilidad”.

García (2011), resalta que la liquidez es una cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata, sin disminuir su valor. Por definición, el dinero es el activo con mayor liquidez, al igual que los depósitos en bancos. También se emplea con frecuencia el término “activos líquidos”, para referirse al dinero y a los activos que pasan a dinero en efectivo rápidamente. Pero para otros elementos que no son dinero, la liquidez presenta dos dimensiones. La primera se remite al tiempo necesario para convertir el activo en dinero; la segunda es el grado de seguridad relacionado con el precio o la razón de conversión. (p.124).

### **Importancia de la liquidez**

Según Diaz E. (2015), indica dos razones importantes de la liquidez:

- La liquidez permite mantener el Proceso productivo o comercial. Esto es más álgido aun en las PYMES ya que en ellas el ciclo de reinversión es usualmente más rápido, la falta de liquidez limita las posibilidades de generar ahorro o excedentes de dinero.
- Contar con liquidez suficiente posibilita cumplir con las obligaciones, permite costear con procesos productivos y mantener en marcha la operación.

Para mantener el nivel adecuado de liquidez se tendría que tener en cuenta las siguientes acciones básicas:

- Implementar una estructura apropiada para el manejo y control del dinero.
- Contar con planes de contingencia para la falta de liquidez
- Supervisión continua de la contabilidad de la empresa.

### **Razones Financieras**

Aching C. (2006) sostiene que un ratio es una razón, ya que expresa la relación entre dos cantidades. Los ratios financieras se obtienen de establecer relaciones entre dos cuentas de los del estado de situación financiera o el estado de resultados. La importancia de los ratios financieros es que proveen información a la empresa para la toma de decisiones, además de permitir realizar las comparaciones entre la situación de la empresa con relación a las empresas del mercado. (Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia, pág. 16).

#### ➤ **Ratios de liquidez:**

Aching C. (2006), los ratios de liquidez miden la capacidad de pago que posee la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Expresan la capacidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. El análisis de liquidez de una empresa es especialmente importante para los acreedores; ya que, si una compañía tiene una posición de liquidez deficiente, puede generar un riesgo de crédito, y quizá producir incapacidad de efectuar pagos importantes y periódicos de interés.

#### **Ratio de liquidez general o razón corriente:**

Es una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

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



El resultado significa que por cada unidad monetaria que la empresa debe, tiene determinada cantidad para responder a sus obligaciones de corto plazo.

El indicador de razón corriente puede tener los siguientes valores de resultado:

- Menor a 1: el activo corriente es menor al pasivo corriente, luego con los activos corrientes existentes en la empresa no es posible pagar todas las obligaciones a corto plazo.
- Igual a 1: El activo corriente es igual al pasivo corriente, luego es posible pagar todas las obligaciones de corto plazo, pero no queda con activos corrientes en dinero en el corto plazo.
- Mayor a 1: el activo corriente es mayor que el pasivo corriente, luego con los activos corrientes existentes en la empresa es posible pagar todas las obligaciones de corto plazo y quedan recursos en el activo corriente.

### **Razón de liquidez inmediata (Prueba ácida)**

Aching C. (2006), es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido. La baja liquidez del inventario generalmente se debe a dos factores primordiales:

- Muchos tipos de inventario no se pueden vender fácilmente porque son productos parcialmente terminados, artículos con una finalidad especial o algo por el estilo.
- El inventario se vende generalmente a crédito, lo que significa que se vuelve una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Un problema adicional con el inventario como activo líquido, es que cuando las compañías enfrentan la más apremiante necesidad de liquidez, es decir, cuando el

negocio anda mal, es precisamente el momento en el que resulta más difícil convertir el inventario en efectivo por medio de su venta.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El indicador de Prueba Ácida puede tener los siguientes valores de resultado:

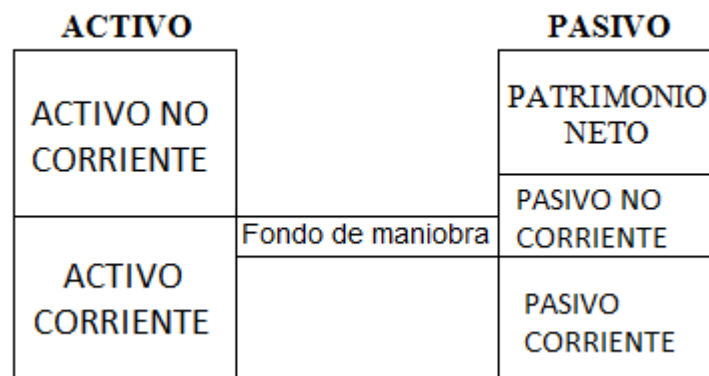
- Si es mayor a 1, cantidad suficiente para pagar todas sus deudas sin depender de la venta de sus existencias.
- Si es menor a 1, la empresa tiene problemas de liquidez

### **Capital de trabajo o fondo de maniobra**

Según Quipu L. (2019), nos indica que cuando se habla de todos los recursos financieros a largo plazo que la empresa necesita para poder llevar a cabo su actividad en un corto plazo. Es decir, sirve como medida de la capacidad que una empresa cuenta para continuar con el desarrollo de sus actividades.

También podríamos decir que el fondo de maniobra es un ratio que no deja de ser una referencia para comparar la evolución de la salud financiera a corto plazo.

Resulta imprescindible calcular el fondo de maniobra para poder mantener una correcta gestión financiera que nos asegure un futuro a largo plazo. Ya que el fondo de maniobra tiene en cuenta los pagos y cobros próximos y es conveniente mantenerlos en positivo.



*Figura 1: Fondo de maniobra*

### **Cálculo de Fondo de Maniobra**

La fórmula del fondo de maniobra es muy sencilla, se calcula como la diferencia entre el activo y el pasivo corriente:

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

### **Interpretación del fondo de Maniobra**

Según Capilla R. (2016), se puede adoptar en 3 posiciones:

- Fondo de maniobra Positivo; esto sucede cuando el activo es mayor y la empresa pueda hacerles frente a sus cuentas por pagar inmediatas.
- Fondo de maniobra Nulo; esto sucede cuando el activo es igual al exigible (cuentas por pagar), las empresas que tienen fondo de maniobra cero corren el riesgo de no poder hacerles frente a sus obligaciones en caso de existir algún retraso por el cobro a un cliente.
- Fondo de Maniobra Negativo; sucede cuando el activo circulante es menor al exigible (cuentas por pagar), las empresas no podrán hacerles frente a sus compromisos de pago.

#### ➤ **Ratios de gestión:**

Aching C. (2006), sostiene que los ratios de gestión miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo. Expresan los efectos de las decisiones y políticas adoptadas por la empresa con respecto a la utilización de fondos, las cobranzas, las ventas al crédito y contado, inventarios y ventas totales. Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo, permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero.

#### **Ratio rotación de cartera:**

Según Torres M. (2011), en su publicación en la revista actualidad empresarial, nos dice que miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo. Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

#### **Período promedio de cobro**

Según Torres M. (2011), el periodo promedio de cobro se refiere a la cantidad promedio de tiempo que se toma para recuperar las cuentas por cobrar.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} * 360 \text{ días}}{\text{Ventas}}$$

Este valor solo es significativo cuando se compara con las condiciones de crédito de la empresa.

### **Rotación de cuentas por cobrar**

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Según Torres M. (2011), la rotación de la cartera un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año.

#### ➤ **Ratios de solvencia:**

Aching C. (2006), estos ratios, muestran la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales. Dan una idea de la autonomía financiera de la misma. Combinan las deudas de corto y largo plazo.

#### **Ratio de endeudamiento**

Según Torres M. (2011), el ratio de endeudamiento representa el porcentaje de fondos de participación de los acreedores, ya sea en el corto o largo plazo, en los activos. En este caso, el objetivo es medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

#### ➤ **Ratios de rentabilidad:**

### **Rentabilidad sobre los activos (ROA)**

Según Torres M. (2011), el ROA lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo}}$$

### **Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

Es la utilidad o pérdida que resulta de una inversión, y normalmente se expresa como una tasa anual.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Si el resultado es negativo, indica que la empresa pierde un porcentaje X sobre su inversión; y si es positiva, muestra cuál es el porcentaje que gana sobre su inversión. Puede deducirse que esta razón muestra la eficacia para generar utilidades.

### **Estados financieros**

Según Álvarez J. (2017), Los estados financieros son la fuente principal de información de donde se obtienen los datos para efectuar análisis financieros, de cuyos resultados se toman decisiones para una buena administración y así cumplir con los objetivos económicos de una entidad. Son cuadros sistemáticos que presentan una información completa de los eventos económicos de una entidad durante un período determinado y a una fecha dada.

### **A. Estado de situación financiera**

Según Novoa H. (2019), este estado muestra la situación financiera de una entidad a una fecha dada. Es un documento estático que muestra en un momento determinado el activo, pasivo y capital neto de una entidad económica.

Los activos son aquellos derechos tangibles o intangibles que tengan un valor en dinero. Éstos se clasifican en corrientes y no corrientes. Los primeros son aquellas partidas que se esperan sean realizadas en un plazo menor a un año, como el efectivo, cuentas y documentos por cobrar, e inventarios. Los activos no corrientes incluyen activos de operación o financieros que está ligados a la empresa por períodos mayores a un año.

Pasivos son aquellas deudas que tiene una entidad económica. Éstos representan la parte de los activos que han sido financiados por terceros, y que por ende constituyen una obligación. Éstos se clasifican también en corrientes y no corrientes.

### **B. Estado de resultados**

Según Novoa H. (2019), el estado de resultados es el cuadro que muestra los resultados económicos de una entidad por un período de tiempo determinado, el cual puede ser de un año o menos<sup>12</sup>. Es un cuadro que presenta los ingresos y gastos de una empresa durante determinado espacio de tiempo y también el importe de las utilidades o pérdidas netas del período cubierto.

### **C. Estado de flujos de efectivo**

Según Novoa H. (2019), este estado se relaciona a un cuadro sinóptico, donde se muestra las entradas y salidas de efectivo de un período determinado. Se elabora con el propósito de conocer la cantidad de efectivo que requiere una empresa para operar durante un tiempo determinado.

La información expuesta por el estado de flujos de efectivo suministra las bases para evaluar la capacidad que tiene una empresa para generar efectivo (caja y bancos) o equivalentes de efectivo (inversiones a corto plazo o activos convertibles en efectivo inmediato), así como sus necesidades de liquidez.

### **Riesgos financieros**

Según Seco M. (2007), sostiene que los riesgos financieros son aquellos derivados de la contingencia o probabilidad de que ocurra una pérdida patrimonial como resultados de una transacción financiera o por mantener un desequilibrio entre determinados activos y pasivos.

Según su naturaleza financiera, los riesgos se pueden clasificar en:

#### **A. Riesgo de Liquidez**

Según Aldas & Yáñez (2014) una primera definición corta sería la incapacidad para una organización de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. Muchas veces a esta definición se le añade la idea de costo adicional y de pérdidas. No necesariamente la empresa se encontrará en situación de no disponer de los fondos necesarios, pero los tendrá pagando tasas de interés mucho más elevadas, o teniendo que vender activos a precios inferiores a su costo, es decir que tendrá sobrecostos o pérdidas por ello. Entonces el riesgo de liquidez no necesariamente significa quedarse sin fondos, sino perder dinero para evitar encontrarse en esa situación.

Un tema también enlazado al riesgo de la liquidez es el exceso de liquidez que es un factor de dicho riesgo según lo indicado por Belaunde (citado por Aldas & Yáñez 2014), por el mayor riesgo del mal uso de estos recursos, que puede llevar a que estos



fondos no estén disponibles cuando más se los necesite. Podría considerarse como una alerta de un riesgo de liquidez mucho mayor en un futuro cercano.

## **B. Riesgo de Mercado**

Según la UNAM, el riesgo de mercado es la pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado o en movimientos de los llamados factores de riesgo, los cuales son:

- **El riesgo de las tasas de interés** se presenta por la variación del valor de mercado de los activos frente a un cambio en las tasas de interés, inferior al efecto causado en los pasivos y esta diferencia no se encuentre compensada por operaciones fuera de balance. Dicha diferencia se da cuando existan incompatibilidades importantes entre los plazos (corto, mediano y largo plazo), los periodos de amortización, el tipo de tasas de interés (fijo o flotante) y la calidad crediticia de los instrumentos. (Análisis de riesgo y portafolios de inversión, pág. 28)
- **Riesgo de precio de las mercancías;** se da cuando existe probabilidades de que la empresa obtenga resultados negativos en función del precio de los productos. Por ejemplo, si la empresa desea adquirir un producto sería favorable para esta que el precio disminuya, y al contrario si es que desea vender un producto sería favorable que el precio de este aumente. **Como se ve para el precio disminuya o aumento va a depender de la oferta y la demanda.**
- **Riesgo de tipo de Cambio;** en este tipo de riesgo la empresa va a depender de la posición de la empresa dependiendo de cada divisa, acá encontramos 3 clases, Riesgo contable (cuando se opera en moneda extranjera), Riesgo

económico (surge de la posición de la moneda funcional elegida por la empresa para llevar sus actividades) y Riesgo transaccional (surge de las operaciones en moneda extranjera no vencidas)

### C. Riesgo de Crédito

Según Ucha A. (2018) el riesgo de crédito es la posibilidad de sufrir una pérdida como consecuencia de un impago por parte de nuestra contraparte en una operación financiera (el riesgo de que no nos paguen). Este tipo de riesgo está vinculado directamente con los problemas que puede presentar la compañía.

#### Tipos de riesgo de crédito

Según Banda J. (2012), nos muestra los siguientes tipos de riesgos que existen:

- **Riesgo de Impago o de Default;** se genera cuando la persona que se le da el crédito no cumple con devolver según lo acordado.
- **Riesgo de rebaja crediticia;** también conocido como Downgrade, se da cuando las empresas bajan la valoración del crédito.
- **Riesgo de exposición;** hace referencia a riesgo sobre los pagos que se deben realizar a futuro.
- **Riesgo de Spread de crédito;** riesgo que aumente la rentabilidad de un bono referencia en relación a otro que posee la misma fecha de vencimiento.

#### Cálculo de Riesgo de Crédito

La fórmula para el cálculo del riesgo de crédito sería la siguiente:

$$PE = PD \times FAD \times LGD$$

- PE = Pérdida esperada.
- Prob. Default (PD) = Probabilidad en que el prestador no cumple con sus obligaciones

- Exp. a Default (EAD)= es el valor de la posición en el momento de default.
- Perdida en caso de incumplimiento (LGD)= la perdida para el prestamista dado que el prestatario ha incumplido la obligación

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1 Problema General**

¿De qué manera la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018?

### **1.2.2 Problemas específicos**

- a) ¿De qué manera el control del registro de la documentación crediticia en la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018?
- b) ¿De qué manera el control del crédito en la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima - 2018?
- c) ¿De qué manera la aplicación de las políticas de cobranza en la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima - 2018?

## **1.3. Objetivos**

### **1.3.1 Objetivo general**

Determinar la relación existente entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018.

### **1.1.2. Objetivos específicos**

- a) Determinar si el control del registro de la documentación crediticia en la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018.

- b) Determinar la relación existente entre el control del crédito en la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018.
- c) Determinar la relación existente entre la aplicación de las políticas de cobranza en la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018.

## **1.4. Hipótesis**

### **1.4.1 Hipótesis general**

La gestión de las cuentas por cobrar se relaciona significativamente con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018.

### **1.4.2. Hipótesis específicas**

- a) El control del registro de la documentación crediticia en la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018.
- b) El control del crédito en la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona de manera favorable con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018.
- c) La aplicación de las políticas de cobranza en la gestión de las cuentas por cobrar si se relacionan de manera directa con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018.

## CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

### 2.1. Tipo de investigación

Según el propósito de la investigación es de tipo aplicada, ya que la finalidad de la investigación es resolver el problema en estudio en base a las teorías ya conocidas.

Según Behar D. (2008), la investigación aplicada requiere de un marco teórico, busca confrontar la teoría con la realidad, basa el estudio y aplicación de la investigación a problemas concretos, en circunstancias y características concretas.

El presente estudio aplica un enfoque cuantitativo, dado que estudia el problema mediante la aplicación de estadísticos y el análisis de la información documentaria, se realiza la prueba de hipótesis.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) refieren que el enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar la hipótesis, se realiza la medición numérica y el análisis estadístico. (Metodología de la investigación, pág. 4)

El alcance de nuestra investigación es correlacional simple, ya que, buscamos determinar la relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa.

Hernández, et al. (2014) refieren que, en los estudios correlacionales, se busca conocer la relación o el grado de asociación entre dos o más variables, las cuales se encuentran enmarcadas en una muestra y contexto específico. (Metodología de la investigación, pág. 93)

El diseño de la investigación es no experimental – transversal, ya que, no tenemos un grupo control, el estudio no va a generar cambios en la realidad, solo vamos a ampliar conocimientos y en base a eso dar solución al problema en estudio. Nuestra base de

información y estudio se encuentra delimitada en el año 2018, es por eso que nuestra investigación es transversal.

## **2.2.Población y muestra (Materiales, instrumentos y métodos)**

Nuestra investigación tiene como unidad de análisis la empresa MAC Ingeniería SAC, el proceso de investigación se orienta básicamente a los saldos en cartera que presenta la empresa y la disponibilidad de efectivo con la cual cuenta en el año 2018. Estos se observan en los estados financieros que presenta la empresa.

### **2.2.1. Población**

Para la investigación se determinó como contexto a la empresa en estudio, la población se considera a los jefes y empleados del área contable y financiera, administrativa y comercial, en tal sentido la población es de carácter finita, porque se puede contar a todos los elementos que participan en dicho estudio.

Según Hernández R. (2010), “nos describe a la población como el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones”. (Metodología de la Investigación, p 174)

***Tabla 1: Detalle de la población de la empresa***

<b>Área</b>	<b>Cantidad de personal</b>
Gerencia general	1
Gerencia de proyectos	1
Administrativa y contable	1
Operativa	10
Personal de apoyo	2
<b>Total</b>	<b>15</b>

***Fuente: empresa MAC Ingeniería SAC***

***Elaboración: Los autores***

### 2.2.2. Muestra

Según Valderrama S. (2013), “Es un subconjunto representativo de un universo o población. Es representativo, porque refleja fielmente las características de la población cuando se aplica la técnica adecuada del muestreo de la cual procede”. (Pasos Para Elaborar Proyectos y Tesis de Investigación Científica, p 184)

En la presente investigación, por tener enfoque cuantitativo, la muestra está conformado por:

- Los Estados financieros de la empresa en los periodos 2017 y 2018, tal como, estado de situación financiera, estado de resultados y el estado de flujos de efectivo.
- Los trabajadores de la empresa, al tener 15 trabajadores en diferentes áreas se consideró hacer el censo.

### 2.3. Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

Las técnicas a utilizar en la presente investigación son:

#### A. Técnica principal: enfocada en los documentos.

La técnica empleada es la observación, en la investigación aplicamos la revisión documental, realizando la recolección de datos e información financiera y económica directamente de la realidad y de la fuente (la empresa en estudio).

Utilizamos como instrumentos: la guía de observación y el análisis de los estados financieros.

#### B. Técnica auxiliar: enfocada en personas.

##### Cuestionarios

Para la aplicación de esta técnica, se elaboró una encuesta conteniendo 28 preguntas, aplicando la medición en la escala de Likert. Cada indicador de la

escala tiene cinco categorías de respuesta, esta encuesta se aplicó a todo el personal de la empresa.

Según Hernández R. (2010), nos indica que la recolección de datos “implica en elaborar un plan detallado de procedimientos que nos conduzcan a reunir datos con un propósito específico”. (Metodología de la Investigación, p 198)

Según Valderrama S. (2013), nos habla de los instrumentos como “los medios que emplea un investigador para recoger y almacenar la información estos pueden ser Formularios, pruebas de conocimiento o escalas de actitudes”. (Pasos Para Elaborar Proyectos y Tesis de Investigación Científica, p 194)

#### **2.4. Procedimiento**

El proceso que se siguió para la presente investigación fue el siguiente:

- a) Conocimiento de la entidad, se recopiló información sobre la entidad, sus datos institucionales, así como los procesos administrativos y contables. Se analizó la ficha RUC y las políticas de créditos y cobranza que maneja la empresa.
- b) Determinación del problema en estudio, a partir de la información obtenida sobre la entidad, se determinó el problema a estudiar, así como los objetivos que guiarían la investigación. Al observar los estados financieros, específicamente el estado de situación financiera.
- c) Determinar y conceptualizar las variables en estudio, al delimitar el problema en estudio, se procedió a hacer una recopilación de información bibliográfica, para conceptualizar cada una de las variables, así como la revisión de los antecedentes para direccionar la investigación a realizar.
- d) Solicitar a la entidad autorización para la investigación, teniendo ya las bases teóricas para realizar la investigación, se procedió a enviar la solicitud a la empresa en estudio para poder hacer uso de la información contable y aplicar la encuesta.



- e) Análisis documental, en esta etapa, se procedió a realizar la revisión de los estados financieros de los años 2017 y 2018, se aplicó el análisis vertical y horizontal, así como los ratios financieros. Este análisis se realizó a los estados de situación financiera, de resultados y de flujo de efectivo.
- f) Elaboración y aplicación de la encuesta, se elaboró la encuesta en base a la matriz de operacionalización de variables. La encuesta contiene 28 preguntas y se aplicó a todos los trabajadores de la empresa.
- g) Análisis de la información, una vez hecha la recolección de la información, se procedió al análisis de la misma, mediante la utilización de los siguientes programas:
  - Microsoft Excel, para el análisis de los Estados financieros y elaboración de los cuadros estadísticos.
  - Programa SPSS versión 10, para el análisis de la fiabilidad de la encuesta, el cual nos dio un margen de 0.85 de confiabilidad.

## CAPÍTULO III. RESULTADOS

### 3.1. Análisis de los Estados financieros:

La empresa presenta cada año la información financiera mediante Declaración anual, de ahí podemos obtener los estados financieros que servirán como parte del análisis documental.

Los estados financieros a analizar son de los periodos 2017 y 2018, los cuales sirven para hacer el análisis vertical y horizontal.

Los estados financieros que analizaremos son:

- Estado de situación financiera, donde se hará el análisis de los activos y pasivos corrientes, por considerarse de mayor relevancia en la liquidez de la empresa. Respecto a los activos corrientes, los rubros a considerar son: efectivo y equivalente de efectivo y cuentas por cobrar.
- Estado de resultados integrales, el cual nos permitirá conocer los ingresos en cada periodo, los gastos financieros y la utilidad obtenida en cada ejercicio.
- Estado de flujo de efectivo, el cual nos permitirá conocer el rubro de cobranza dudosa y la liquidez con la cual cuenta la empresa en el ejercicio 2018.

**MAC INGENIERÍA SAC**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en soles)

ACTIVO	2018	%	2,017	%	DIFERENCIA	
					IMPORTE	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	46,552	1.43	60,066	1.76	-13,514	-0.33
Cuentas por cobrar comerciales:	260,507	7.99	181,368	5.30	79,139	2.69
Otras cuentas por cobrar:	642,450	19.70	870,976	25.46	-228,527	-5.76
Gastos contratados por anticipado	5,717	0.18	20,284	0.59	-14,566	-0.42
Impuesto a la renta diferido	4,356	0.13	5,027	0.15	-671	-0.01
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>959,583</b>	<b>29.43</b>	<b>1137,721</b>	<b>33.26</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Propiedades, planta y equipo	2287,706	70.16	2270,797	66.38	16,909	3.77
Intangibles	13,492	0.41	12,192	0.36	1,300	0.06
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2301,199</b>	<b>70.57</b>	<b>2282,989</b>	<b>66.74</b>		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3260,781</b>	<b>100.00</b>	<b>3420,710</b>	<b>100.00</b>		
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
PASIVO Y PATRIMONIO	2018	%	2,017	%	DIFERENCIA	
					IMPORTE	%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Obligaciones financieras	172,117	5.28	38,295	1.12	133,822	4.16
Cuentas por pagar comerciales:	103,070	3.16	82,987	2.43	20,082	0.73
Otras cuentas por pagar diversas:	1934,324	59.32	2030,071	59.35	-95,747	-0.03
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2209,510</b>	<b>67.76</b>	<b>2151,353</b>	<b>62.89</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Obligaciones financieras	-	-	118,974	3.48	-118,974	-3.48
Préstamos de accionistas	300,781	9.22	304,344	8.90	-3,563	0.33
Impuesto a la renta diferido	62,920	1.93	62,920	1.84	-0	0.09
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>363,700</b>	<b>11.15</b>	<b>486,237</b>	<b>14.21</b>		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2573,210</b>	<b>78.91</b>	<b>2637,590</b>	<b>77.11</b>		
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital	593,859	18.21	593,859	17.36	-	0.85
Reserva legal	113,156	3.47	113,156	3.31	0	0.16
Resultados acumulados	-19,444	-0.60	76,105	2.22	-95,549	-2.82
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>687,571</b>	<b>21.09</b>	<b>783,120</b>	<b>22.89</b>		
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3260,781</b>	<b>100.00</b>	<b>3420,710</b>	<b>100.00</b>		

*Figura 2: Estado de Situación financiera*  
*Fuente: Información del área contable de la empresa MAC Ingeniería SAC*

### **Interpretación:**

Se observa que en el año 2017 el rubro de “Efectivo y equivalente de efectivo” constituye el 1.76% del total activo, mientras que en el año 2018 constituye el 1.43% del activo. Se observa que entre ambos periodos este rubro disminuyó en S/ 13 514 lo cual constituye una disminución de 0.33%.

Con respecto al rubro “cuentas por cobrar”, se observa que en el año 2017 las cuentas por cobrar comerciales constituyen el 5.30% del activo y, otras cuentas por cobrar constituyen el 25.46%; durante este periodo las cuentas por cobrar constituyen el 30.76% del total activo. Durante el periodo 2018 este rubro constituye el 27.69%, de los cuales el 7.99% pertenece a las cuentas por cobrar comerciales mientras que el 19.70% a las cuentas por cobrar a terceros. Se puede observar que, entre ambos periodos, el rubro de cuentas por cobrar comerciales aumentó en S/ 79 139 soles.

Con respecto al rubro de pasivo corriente, las obligaciones financieras aumentaron en S/ 133 822.00 lo cual constituye una variación de 4.16% entre ambos periodos, en el caso de las cuentas por pagar comerciales aumentaron en S/ 20 082.15 soles lo cual representa una variación del 0.73% entre ambos periodos.

De los rubros analizados, podemos decir, que entre los periodos 2017 y 2018 la liquidez de la empresa ha disminuido, y sus cuentas en cartera, así como sus obligaciones financieras han aumentado. Podemos deducir que esto ocurre, debido a que no se está realizando una adecuada gestión de las cuentas en cartera que posee la empresa y esto está afectando la liquidez de la misma.

El análisis de estas partidas resulta de importancia para la empresa ya que a futuro podría verse afectada negativamente con respecto al cumplimiento de sus obligaciones comerciales.

**ANÁLISIS VERTICAL**  
**MAC INGENIERÍA SAC**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

<b>VENTAS:</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>18 - 17</b>
Ventas Servicios	1,831,463.33		1,584,320.30		247,143.03
<b>Ventas netas</b>	<b>1,831,463.33</b>	<b>100.00</b>	<b>1,584,320.30</b>	<b>100.00</b>	<b>247,143.03</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>					
Costo de Ventas Servicios	-1,510,439.98		-1,123,056.50		-387,383.48
<b>Total costo de ventas</b>	<b>-1,510,439.98</b>	<b>-82.47</b>	<b>-1,123,056.50</b>	<b>-70.89</b>	<b>-387,383.48</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>321,023.35</b>	<b>17.53</b>	<b>461,263.80</b>	<b>29.11</b>	<b>-140,240.45</b>
Gastos Administrativos	-260,135.03	-14.20	-281,476.60	-17.77	21,341.57
Gastos Ventas	-843.05	-0.05	-54,696.00	-3.45	53,852.95
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>60,045.27</b>	<b>3.28</b>	<b>125,091.20</b>	<b>7.90</b>	<b>-65,045.93</b>
Otros ingresos	46,355.49	2.53	116,957.50	7.38	-70,602.01
Gastos Financieros	-115,911.23	-6.33	-153,828.30	-9.71	37,917.07
Diferencia de Cambio	-9,933.69	-0.54	-12,115.50	-0.76	2,181.81
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>-19,444.16</b>	<b>-1.06</b>	<b>76,104.90</b>	<b>4.80</b>	<b>-95,549.06</b>
Participacion a los trabajadores					
Impuesto a la renta					
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-19,444.16</b>		<b>76,104.90</b>		<b>-95,549.06</b>

*Figura 3: Estado de resultados integrales*

*Fuente: Información del área contable de la empresa MAC Ingeniería SAC*

**Interpretación:**

El estado de resultados no muestra que, en el año 2018, la empresa ha incrementado sus ventas en S/ 247 143.03 soles con respecto al año 2017. Los gastos operativos han disminuido en S/ 75 194.52 entre ambos periodos.

Los gastos financieros en el periodo 2018 ascendieron a S/ -115,911.23 lo cual constituye el 6.33% de los ingresos, en comparación al periodo 2017, este rubro presentó una disminución de S/ 37,917.07

También podemos observar, que en el año 2018 presentó pérdidas por S/ 19,444.16, esto debido al aumento en el costo de ventas.

De este análisis podemos deducir, que a pesar de que la empresa incrementa sus ingresos, deberá aplicar estrategias para disminuir costos y mejorar la gestión de los créditos otorgados.

**MAC INGENIERÍA SAC**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**(Expresado en soles)**

	<b>2018</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
(Pérdida) Utilidad del año	(19,444)
Ajustes al resultado neto	
Depreciación	107,078
Cobranza dudosa	109,330
Desvalorizaciones de existencias	13,437
Amortización	485
Impuesto a la renta diferido	(3,977)
Otros ajustes	61,733
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:	-
Cuentas por cobrar comerciales	14,675
Otras cuentas por cobrar	(186,552)
Inventarios	29,128
Gastos contratados por anticipado	(15,181)
Cuentas por pagar comerciales	(62,775)
Otras cuentas por pagar	291,350
Efectivo y equivalente de efectivo neto provisto por las actividades de operación	339,287
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Aportes en efectivo	-
Compra de intangibles	(9,475)
Compra de propiedad, planta y equipo	(111,838)
Efectivo y equivalente de efectivo neto provisto (aplicado) por las actividades de inversión	(121,313)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Obligaciones financieras, netas de amortizaciones	(262,322)
Préstamos accionistas	(101,442)
Efectivo y equivalente de efectivo neto (aplicado) por las actividades de financiamiento	(363,765)
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	(223,807)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	60,066
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el año	(163,741)

*Figura 4: Estado de flujo de efectivo*  
*Fuente: Información del área contable de la empresa MAC Ingeniería SAC*

**Interpretación:**

En el estado de flujo de efectivo podemos observar el movimiento de la liquidez de la empresa, el cual es utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento. El período a analizar es del año 2018

Al cierre del ejercicio 2018, observamos que existe una pérdida de S/ 163 741.00. Las actividades de operación son la principal fuente de ingresos de la entidad, los rubros de depreciación, cobranza dudosa y cuentas por pagar constituyen el mayor porcentaje del total de actividades de operación. El rubro cobranza dudosa asciende a S/ 109 330.00 durante el periodo.

Las actividades de inversión están constituidas por la compra de intangibles y maquinaria para la realización de las actividades operativas. Esta inversión asciende a S/ 121 313.00.

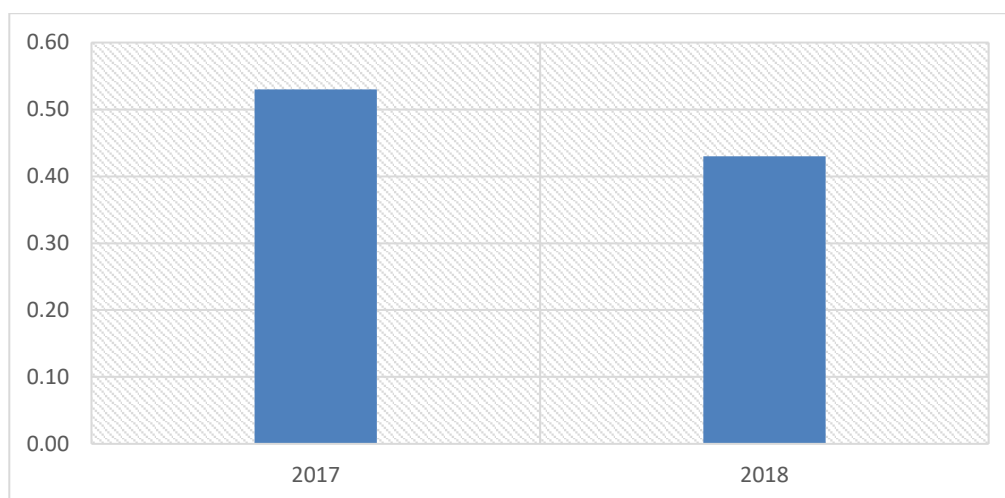
Las actividades de financiación están conformadas por los préstamos de entidades financieras, leasing y préstamos de accionistas lo cual asciende a S/ 363 765.00.

### 3.2. Análisis de los indicadores financieros:

#### 3.2.1. Ratios de liquidez

*Tabla 2: Razón corriente*

LIQUIDEZ GENERAL	2018	2017	2018	2017
Activo Corriente	959,583	1,137,721	S/.0.43	S/.0.53
Pasivo Corriente	2,209,510	2,151,353		



*Figura 5: Razón corriente*

*Fuente: Estado de situación financiera de la empresa*

*Elaborado por: Los autores*

#### **Análisis:**

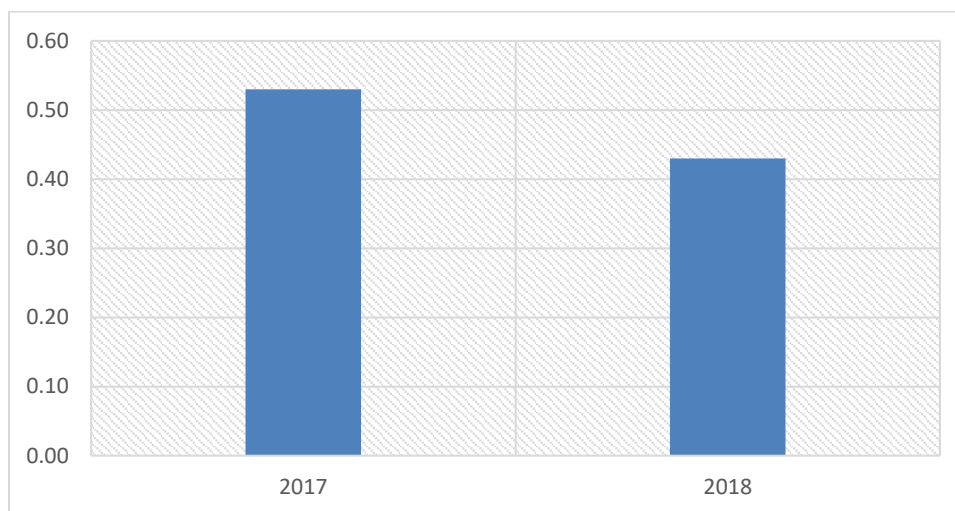
Este ratio nos indica que en el año 2017 la empresa tenía S/ 0.53 céntimos para hacer frente a cada S/1.00 de sus obligaciones, mientras que en el año 2018 disminuyó a S/ 0.43 céntimos. Podemos observar una ligera disminución en la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo, equivalente a S/ 0.10 céntimos.

Con este análisis podemos deducir que la disminución en la liquidez de la empresa se debe a que las políticas financieras propuestas por la empresa no son aplicadas o no resultan de utilidad.



**Tabla 3: Prueba ácida**

<b>PRUEBA ACIDA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>Activo Corriente - Existencias</u>	<u>959,583</u>	<u>1,137,721</u>	S/.0.43	S/.0.53
Pasivo Corriente	2,209,510	2,151,353		



**Figura 6: Prueba ácida**

*Fuente: Estado de situación financiera de la empresa*

*Elaborado por: Los autores*

**Análisis:**

Este ratio nos muestra la disponibilidad más inmediata del activo, excluyendo los inventarios. Podemos observar que, en el año 2017 por cada S/1.00 de deuda, la empresa tenía S/ 0.53 céntimos para hacer frente a su deuda mientras que en el año 2018 disminuyó a S/ 0.43 céntimos. La empresa, al dedicarse a prestar servicios, no cuenta con inventarios; es por eso, que los ratios de liquidez corriente y prueba ácida tienen el mismo resultado.

**Tabla 4: Capital de trabajo o fondo de maniobra**

<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Activo Corriente - Pasivo Corriente	-1,249,927	-1,013,632

**Análisis:**

Este ratio nos indica la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus actividades de operación, como podemos observar, tanto en el año 2017 como en el año 2018 la

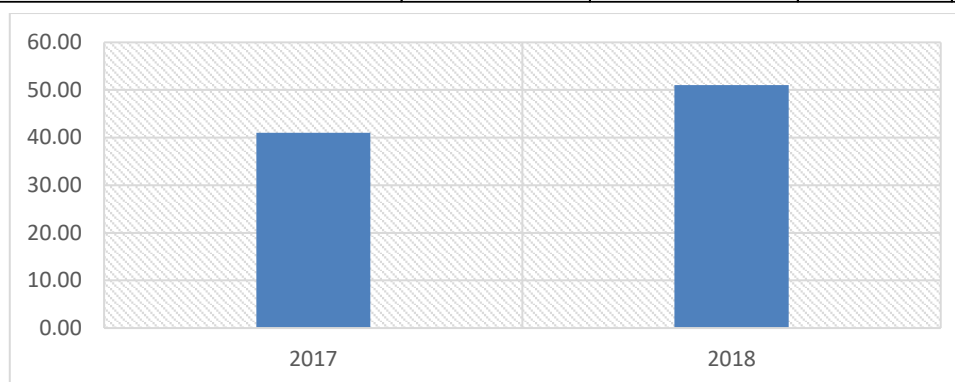
empresa no cuenta con capital de trabajo, y por el contrario, aumenta la pérdida en el fondo de maniobra. El capital de trabajo entre ambos años disminuyó en S/ 236,295.00.

Con este indicador podemos determinar que las deudas a corto plazo que mantiene la empresa son mayores que los activos con los que dispone, esto nos hace deducir que la empresa no tiene una adecuada gestión de sus cuentas por cobrar, lo cual conlleva a una insuficiencia de liquidez.

### 3.2.2. Ratios de gestión:

**Tabla 5: Periodo promedio de cobro**

PLAZO PROM.DE COBRANZA	2018	2017	2018	2017
$\frac{\text{Ctas.x Cob.Com.x 360 días}}{\text{Ventas Netas}}$	93,782,653	65,292,552	51.21	41.21
	1,831,463	1,584,320		



**Figura 7: Periodo promedio de cobro**

*Fuente: Estado de situación financiera y de resultados de la empresa*

*Elaborado por: Los autores*

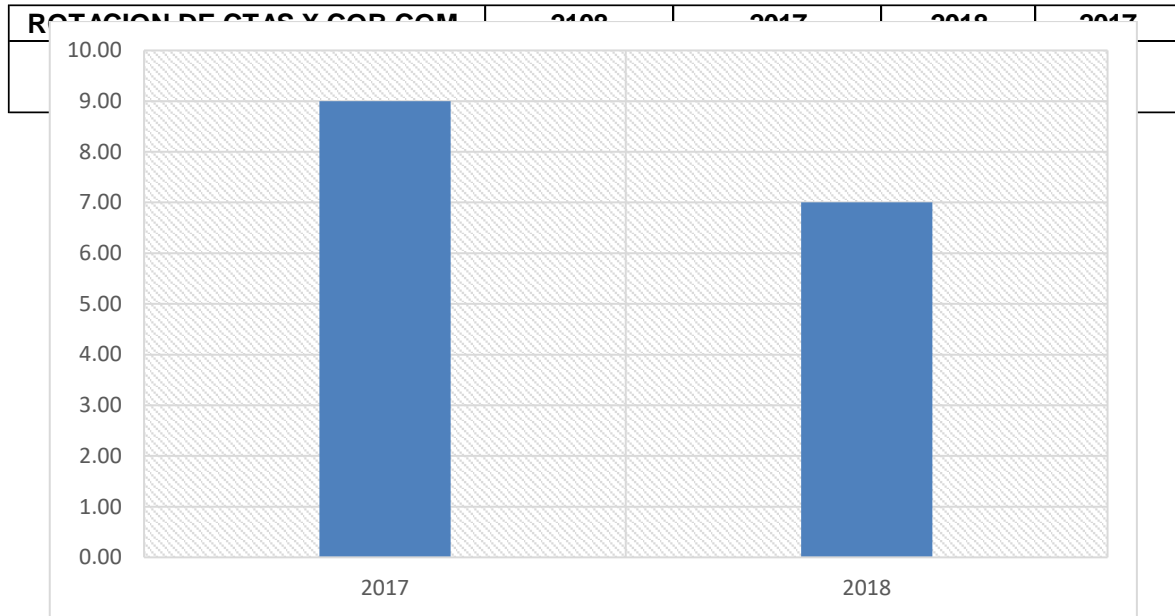
### Análisis:

Este ratio nos indica el periodo en el cual se hace efectivo el crédito otorgado a los clientes, podemos observar que mientras en el año 2017 el cobro se hacía efectivo cada 41 días, en el año 2018 se extendió este periodo a 51 días.

Teniendo en cuenta que, según las políticas de cobranza, el promedio de días de crédito otorgado a sus clientes es de 30, se puede observar que el tiempo en qué se realiza el cobro del crédito se ve incrementado desfavorablemente para la empresa, lo que hace suponer

que las políticas de cobranzas aplicadas no son las apropiadas o no se han venido cumpliendo efectivamente.

**Tabla 6: Rotación de cuentas por cobrar**



**Figura 8: Rotación de cuentas por cobrar**

*Fuente: Estado de situación financiera y de resultados de la empresa*

*Elaborado por: Los autores*

### **Análisis:**

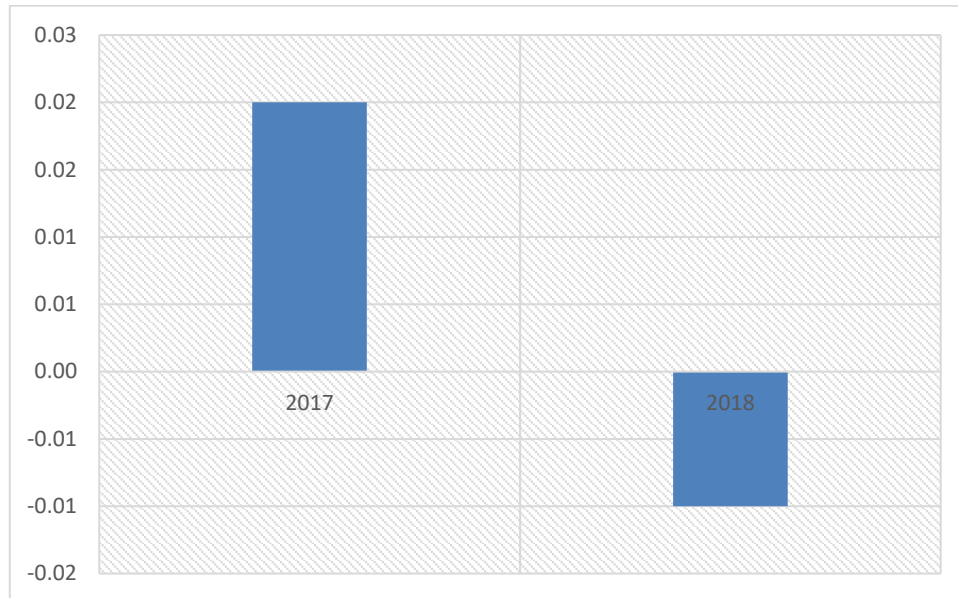
Este ratio nos indica el número de veces en que se hace efectivo el cobro del crédito durante el año, podemos observar que en el año 2017 se hacían efectivos 9 veces al año, en el año 2018 disminuyó a 7 veces. Esto nos muestra que la gestión de cobranza no se viene realizando según lo programado por la empresa.

Podemos deducir, que en el año 2018 disminuyó la liquidez de la empresa porque se hizo efectivo el cobro del crédito menos veces en el año.

### **3.2.3. Ratios de rentabilidad:**

**Tabla 7: Rendimiento sobre los activos**

<b>RENTAB.SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<u>Utilidad Neta</u>	<u>-19,444</u>	<u>76,105</u>	-0.01	0.02
Activo Total	3260,781	3420,710		



*Figura 9: Rendimiento sobre los activos*

*Fuente: Estado de situación financiera y de resultados de la empresa*

*Elaborado por: Los autores*

### **Análisis:**

Este indicador nos permite establecer la efectividad de la empresa para producir utilidades sobre los activos totales disponibles.

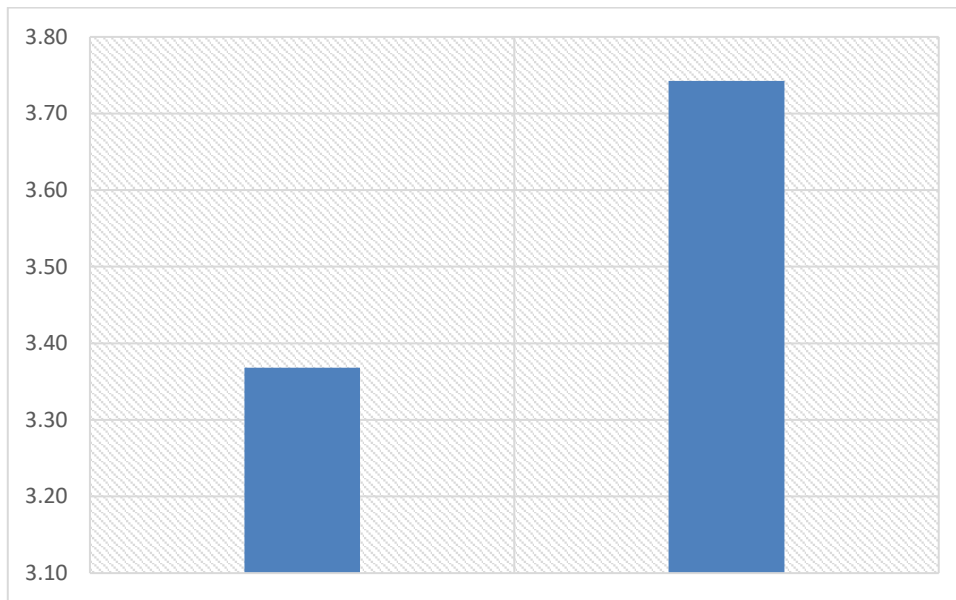
Mientras en el año 2017 tenía un ROA de 2%, en el año 2018 disminuyó a -1%, debido a las pérdidas que presentaron en este año.

Este ratio nos indica que en el año 2017, por cada S/ 1.00 de activos se produjo un rendimiento del 2%, mientras que en el año 2018 por cada S/ 1.00 de activo se presentó una pérdida de 1%.

*Tabla 8: Ratio de endeudamiento*

<b>RAZON DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
-------------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------

<u>Pasivo Total</u>	<u>2573,210</u>	<u>2637,590</u>	3.74	3.37
Patrimonio	687,571	783,120		



*Figura 10: Ratio de endeudamiento*

*Fuente: Estado de situación financiera y de resultados de la empresa*

*Elaborado por: Los autores*

### **Análisis:**

Este ratio nos indica la financiación externa que presenta la empresa por cada S/ 1.00 que tiene de financiación propia. Podemos observar que en el año 2017 por cada S/ 1.00 de fondos propios teníamos S/ 3.40 de financiación externa, mientras que en el año 2018 aumento a S/ 3.70

Podemos deducir, que en el año 2018 se ha efectuado un aumento en la financiación externa, debido a que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez para realizar sus actividades operacionales.

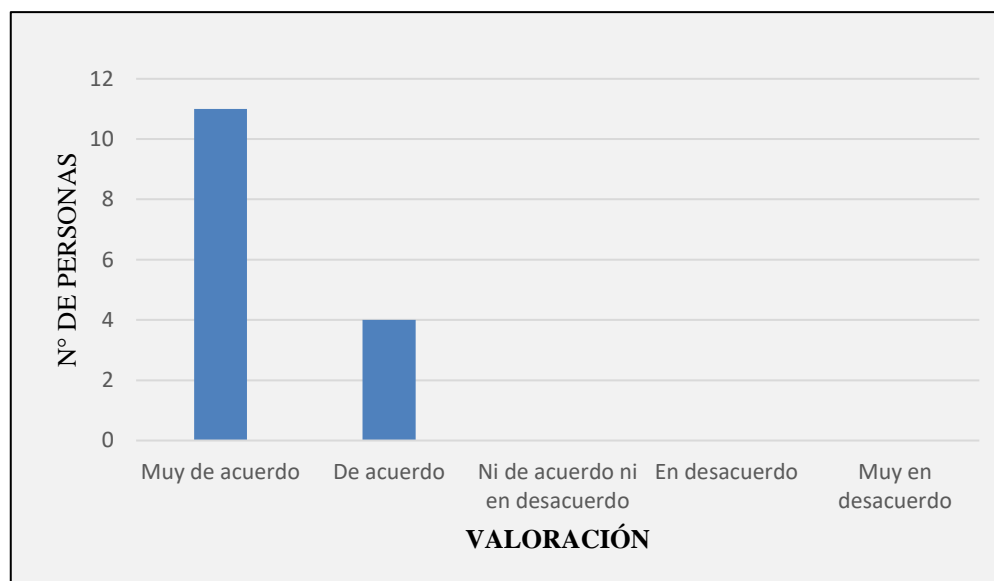
### 3.3. Análisis de los resultados de las encuestas:

**PREGUNTA 1:** ¿Considera Ud. que el adecuado registro de los documentos crediticios se relaciona con la gestión de las cuentas por cobrar?

**Tabla 9: Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar.**

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	11	73.3%	11	73.3%
	De acuerdo	4	26.7%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 11: Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar**

#### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 12 podemos observar que el 73.3% está muy de acuerdo en el adecuado registro de las cuentas por cobrar, mientras que el 26.7% está de acuerdo.

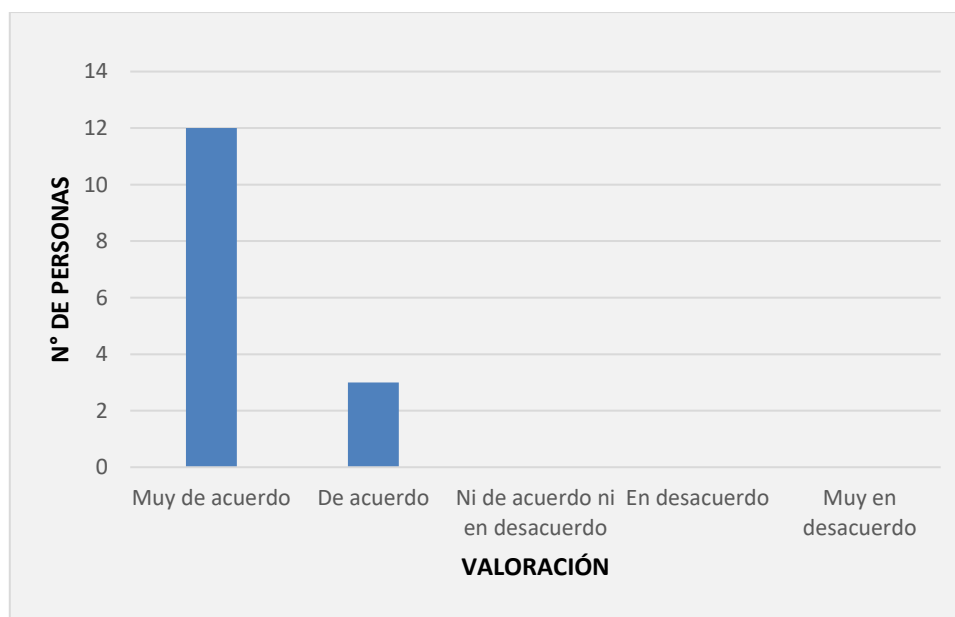
Podemos decir que el total de los encuestados considera que la empresa debe tener un adecuado registro de los documentos que corroboren el crédito otorgado a los clientes.

**PREGUNTA 2:** ¿Considera Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con el establecimiento de los criterios para el registro de documentos crediticios?

**Tabla 10: Relación entre los criterios para el registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar.**

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	12	80.0%	12	80.0%
	De acuerdo	3	20.0%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 12: Relación entre los criterios para el registro de los documentos crediticios y la gestión de las cuentas por cobrar.**

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 13 podemos observar que el 80% de los encuestado están muy de acuerdo en que se deben establecer criterios específicos para el registro de los documentos crediticios, mientras que el 20% está de acuerdo.

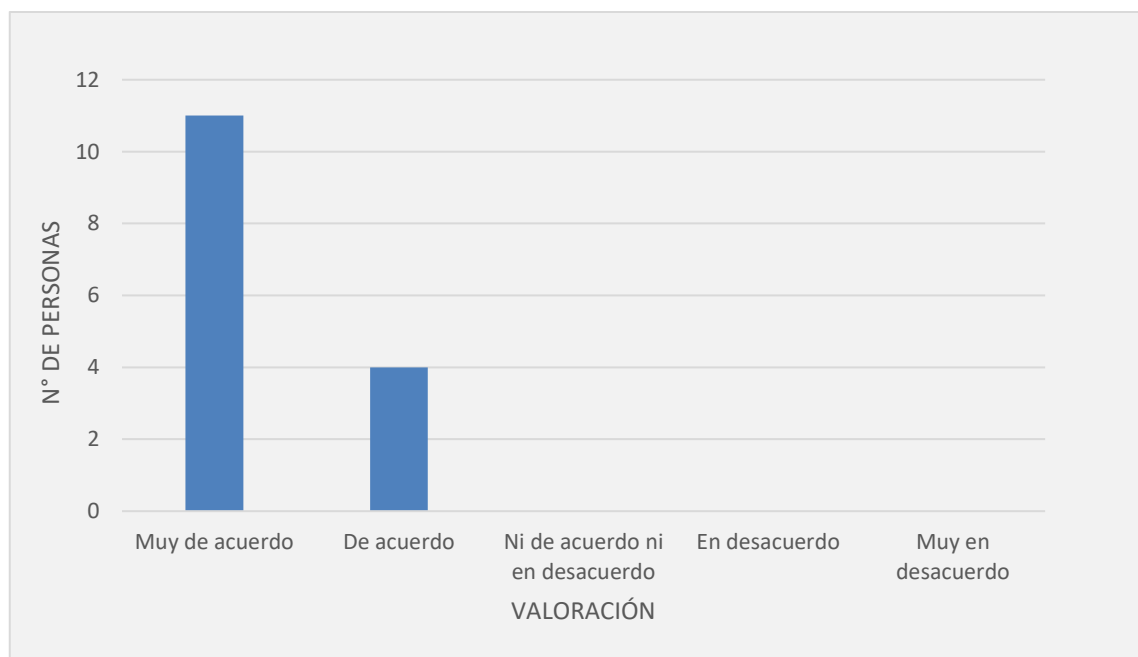
Podemos decir que el total de encuestados considera que la empresa debería establecer criterios para el registro de las cuentas por cobrar como parte de la gestión de las mismas.

**PREGUNTA 3:** ¿Considera Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la adecuada evaluación del crédito a los clientes?

**Tabla 11: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la gestión de las cuentas por cobrar.**

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	11	73.3%	11	73.3%
	De acuerdo	4	26.7%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 13: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la gestión de las cuentas por cobrar.**

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

La figura 14 nos muestra que el 73.3% está muy de acuerdo en que se debe realizar una adecuada evaluación del crédito otorgado a los clientes, mientras que el 26.7 % está de acuerdo.



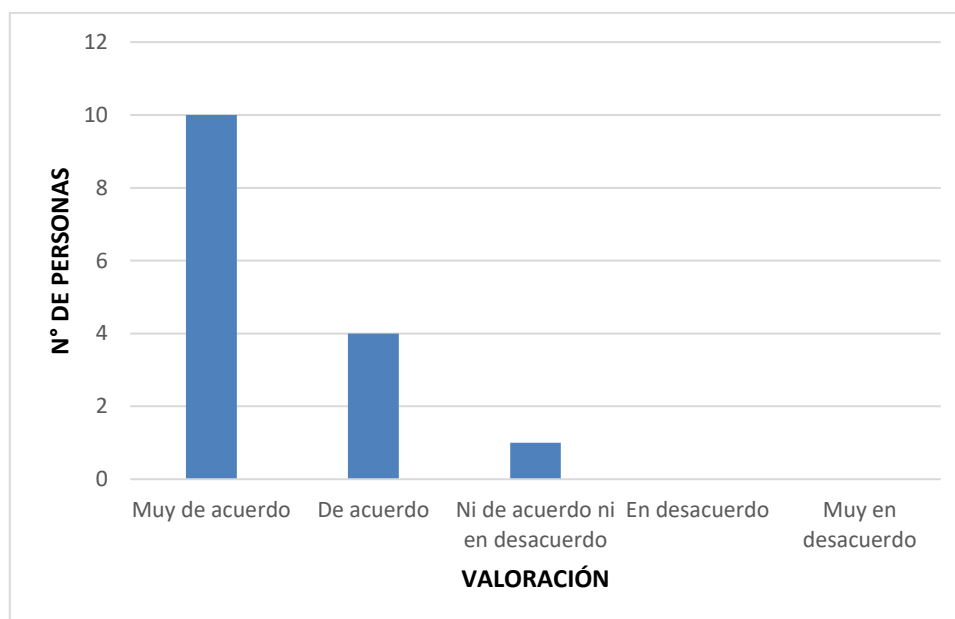
Podemos decir que el total de los trabajadores están de acuerdo en que se debe realizar una adecuada evaluación del crédito a los clientes como parte de una adecuada gestión de cuentas por cobrar.

**PREGUNTA 4:** ¿Considera Ud. que la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar?

**Tabla 12:** *Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar.*

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	10	66.7%	10	66.7%
De acuerdo	4	26.7%	14	93.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 14:** *Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar.*

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 15 podemos observar que el 66.7% está muy de acuerdo en que se debe realizar una conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar, mientras el 26.7% está de acuerdo, y el 6.7% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

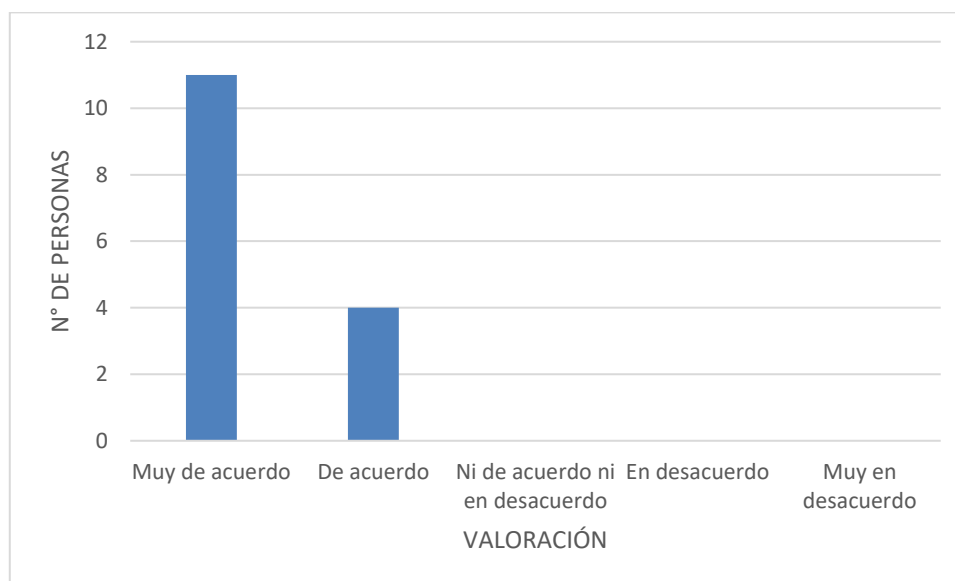
Podemos decir, que el 93.4% considera que para tener una adecuada gestión de las cuentas por cobrar se debe realizar una conciliación periódica de los saldos que presentan las cuentas por cobrar.

**PREGUNTA 5:** ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con las políticas de crédito planteadas por la empresa?

**Tabla 13: Relación entre la política de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar.**

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	11	73.3%	11	73.3%
	De acuerdo	4	26.7%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 15: Relación entre la política de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar.**

### **Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 16 podemos observar que el 73.3% está muy de acuerdo en que las políticas de crédito planteadas por la empresa se relacionan con la gestión de las cuentas por cobrar, mientras que el 26.7% está de acuerdo.

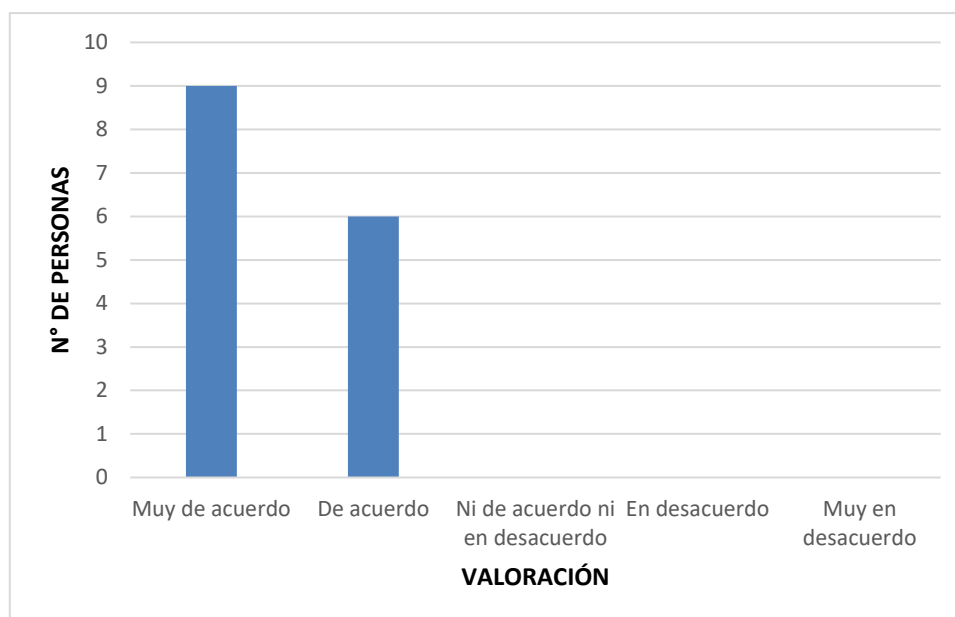
Podemos decir, que todo el personal de la empresa está de acuerdo en que existe relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y las políticas de crédito.

**PREGUNTA 6:** ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con las políticas de cobranza que maneja la empresa?

**Tabla 14:** Relación entre las políticas de cobranza y la gestión de las cuentas por cobrar.

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	9	60.0%	9	60.0%
De acuerdo	6	40.0%	15	100.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 16:** Relación entre las políticas de cobranza y la gestión de las cuentas por cobrar.

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 17 podemos observar que, el 60% está muy de acuerdo en la aplicación de las políticas de cobranza, mientras que el 40% está de acuerdo.

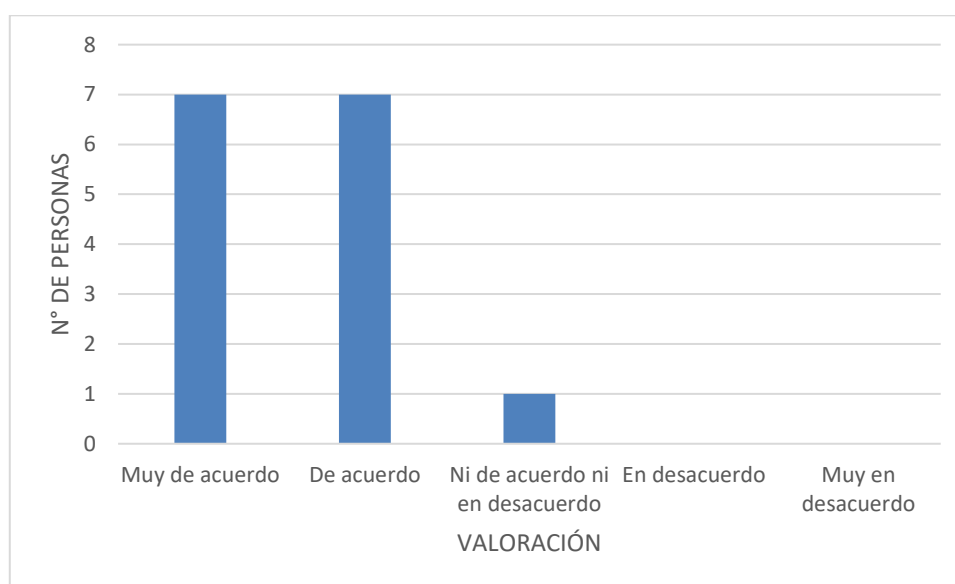
Podemos decir que todos los trabajadores están de acuerdo en que existe relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la aplicación de las políticas de cobranza por parte de la empresa.

**PREGUNTA 7:** ¿Considera Ud. que el indicador rotación de las cuentas por cobrar, se relaciona con la gestión de las cuentas por cobrar?

**Tabla 15: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar.**

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
VÁLIDO	Muy de acuerdo	7	46.7%	7	46.7%
	De acuerdo	7	46.7%	14	93.3%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 17: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la gestión de las cuentas por cobrar.**

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 18 podemos observar que el 46.7% está muy de acuerdo que el indicador de gestión “rotación de cuentas por cobrar” se relaciona con la gestión de las cuentas por cobrar, el 46.7% está de acuerdo y el 6.7% no está ni de acuerdo no en desacuerdo.

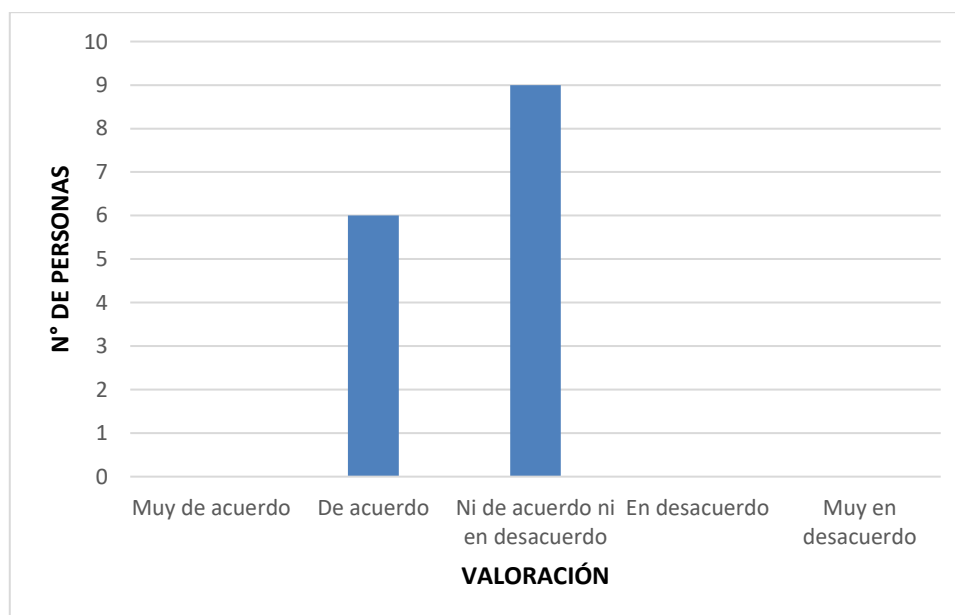
De este estadístico podemos decir, que el 93.4% considera que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar.

**PREGUNTA 8:** ¿Cree Ud. la provisión de las cuentas incobrables se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar?

**Tabla 16:** *Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la gestión de las cuentas por cobrar.*

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
VÁLIDO	Muy de acuerdo	0	0.0%	0	0.0%
	De acuerdo	6	40.0%	6	40.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	9	60.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>		15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 18:** *Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la gestión de las cuentas por cobrar.*

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 19 podemos observar que el 40% de los empleados está de acuerdo en que se debe realizar la provisión de las cuentas por cobrar como parte de la gestión de las cuentas por cobrar, mientras que el 60% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

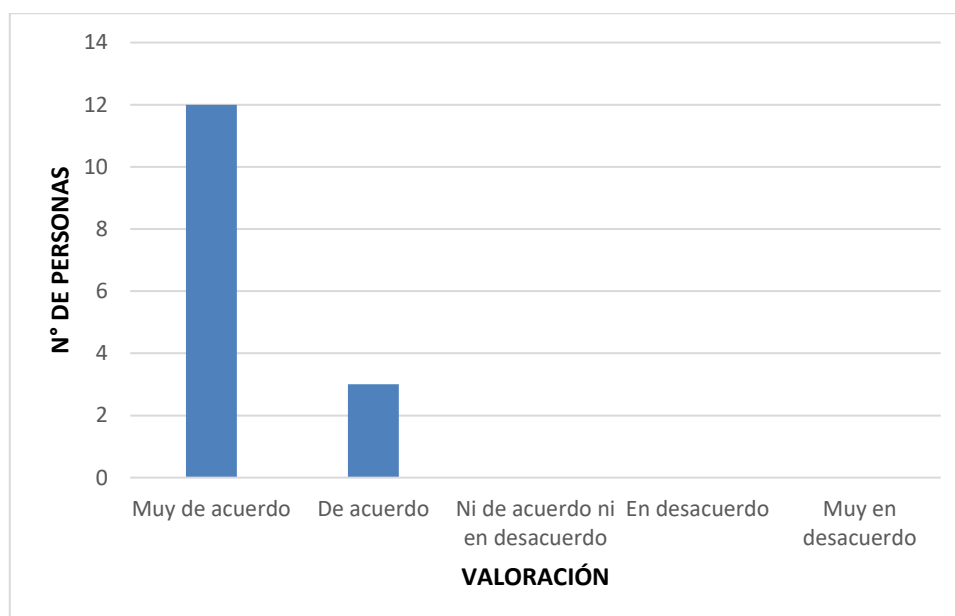
De este estadístico podemos decir, que la mayoría de los empleados es indiferente ante la determinación de la existencia de la relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la provisión de las cuentas incobrables.

**PREGUNTA 9:** ¿Cree Ud. que los ratios financieros se relacionan con la determinación de la liquidez de la empresa?

**Tabla 17:** El análisis de los ratios financieros y su relación con la liquidez de la empresa.

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	12	80.0%	12	80.0%
De acuerdo	3	20.0%	15	100.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 19:** El análisis de los ratios financieros y su relación con la liquidez de la empresa.

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 20 podemos observar que 12 empleados están muy de acuerdo que los ratios financieros se relacionan con la liquidez de la empresa, lo cual representa el 80% del total de empleados, mientras que 3 empleados que representan el 20% del total, están de acuerdo en la existencia de la relación.

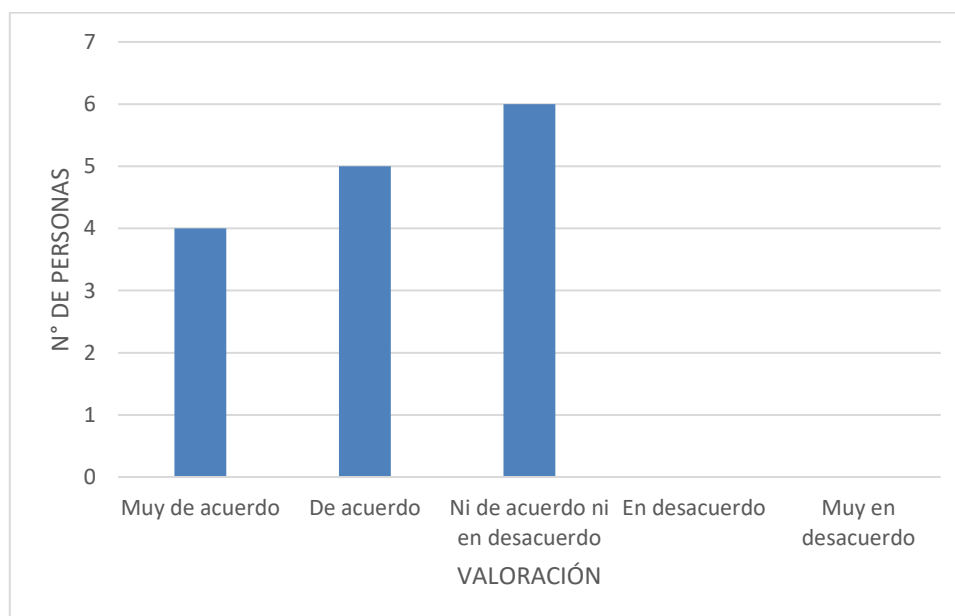
A partir de esta información, podemos decir que el total de los empleados está de acuerdo en que existe una relación entre la aplicación de los ratios financieros y la determinación de la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 10:** ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con los métodos de valorización del riesgo de liquidez?

**Tabla 18:** La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la liquidez de la empresa.

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	4	26.7%	4	26.7%
De acuerdo	5	33.3%	9	60.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	40.0%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 20:** La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la liquidez de la empresa.

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 21 podemos observar que 4 empleados, que constituye el 26.7%, está muy de acuerdo en qué la aplicación de los métodos de valoración del riesgo de liquidez se relaciona con la liquidez de la empresa, 5 empleados están de acuerdo, lo cual constituye el 33.3% mientras que 6 empleados, no están de acuerdo ni en desacuerdo, lo cual constituye el 40%.

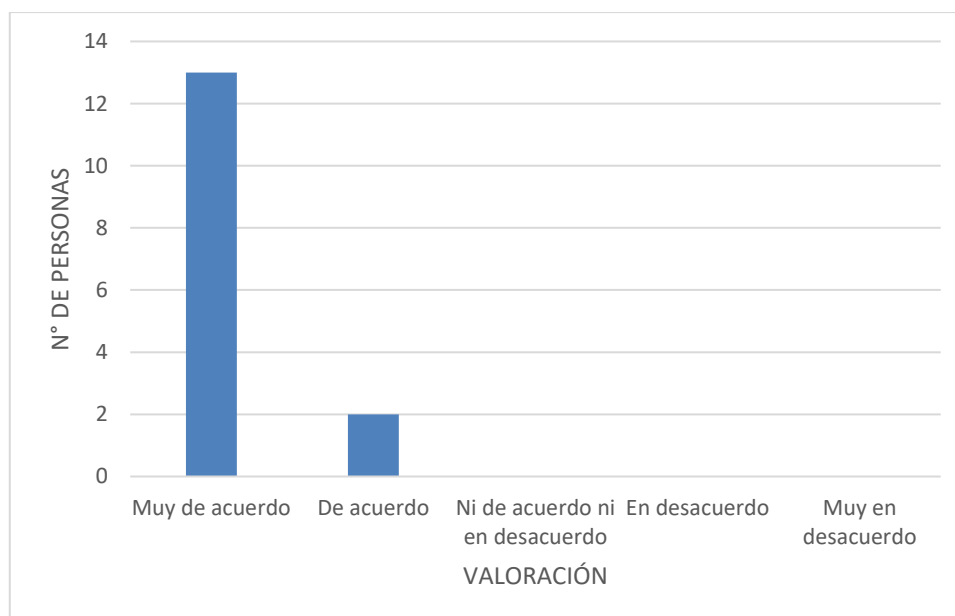
Podemos decir, que la mayoría de los empleados considera que existe una relación entre la aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez con la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 11:** ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con la aplicación del fondo de maniobra?

**Tabla 19:** La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la liquidez de la empresa.

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H	
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	13	86.7%	13	86.7%
	De acuerdo	2	13.3%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 21:** La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la liquidez de la empresa.

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.



En la figura 22 podemos observar que, 13 empleados lo cual constituye el 86.7% están muy de acuerdo en que existe una relación entre la aplicación del fondo de maniobra y su relación con la liquidez de la empresa, mientras que 2 empleados están de acuerdo, lo cual constituye el 13.3%.

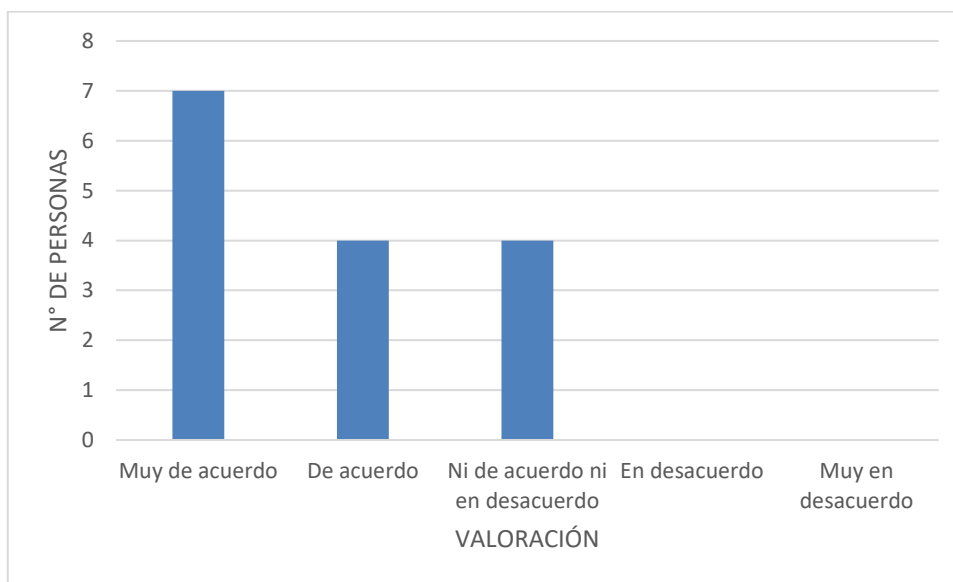
Podemos decir que el total de empleados considera que si existe una relación entre el fondo de maniobra y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 12:** ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra?

**Tabla 20:** *La relación entre la liquidez de la empresa y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra.*

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
VÁLIDO	Muy de acuerdo	7	46.7%	7	46.7%
	De acuerdo	4	26.7%	11	73.3%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	26.7%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>		15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 22:** *La relación entre la liquidez de la empresa y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra.*

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 23 podemos observar que, 7 empleados que constituyen el 46.7% del total, están muy de acuerdo en que existe relación entre la aplicación de los cálculos para el fondo de maniobra con la liquidez de la empresa, mientras que 4 empleados que constituyen el 26.7% están de acuerdo, y 4 empleados lo cual constituye el 26.7% no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la existencia de dicha relación.

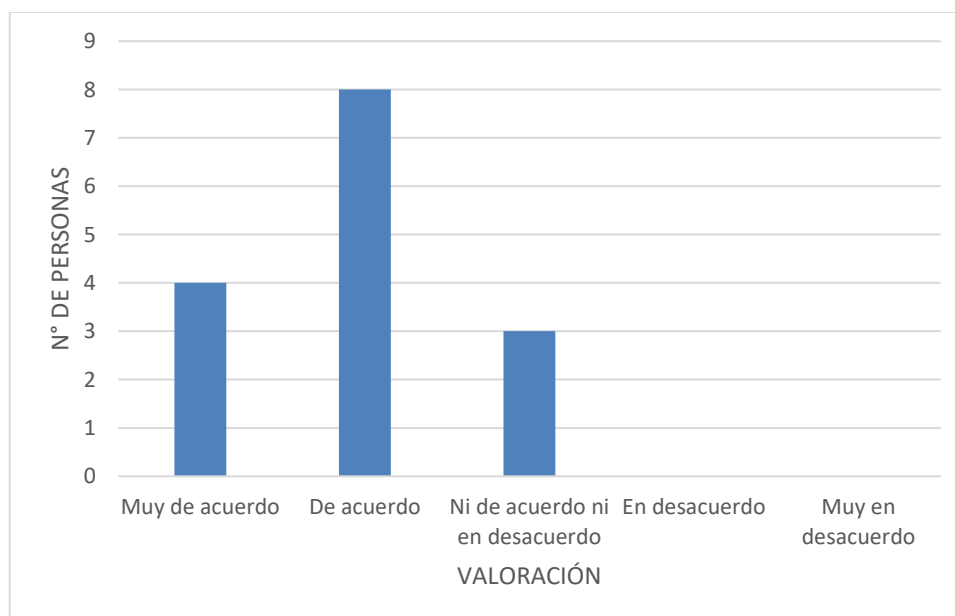
Podemos decir que el 93.4% de los empleados están de acuerdo en que existe una relación entre la aplicación de los cálculos para el fondo de maniobra con la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 13:** ¿Considera Ud. que la liquidez se relaciona con el riesgo de crédito?

**Tabla 21: Relación entre el riesgo de crédito y la liquidez de la empresa.**

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	4	26.7%	4	26.7%
	De acuerdo	8	53.3%	12	80.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	20.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 23: Relación entre el riesgo de crédito y la liquidez de la empresa.**

### **Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 24 podemos observar que, 4 empleados lo cual constituye el 26.7% están de acuerdo en que existe relación entre la determinación del riesgo de crédito y la liquidez de la empresa, 8 empleados lo cual constituye el 53.3% está de acuerdo y 3 empleados que constituyen en 20% no están de acuerdo ni en desacuerdo con la existencia de esta relación.

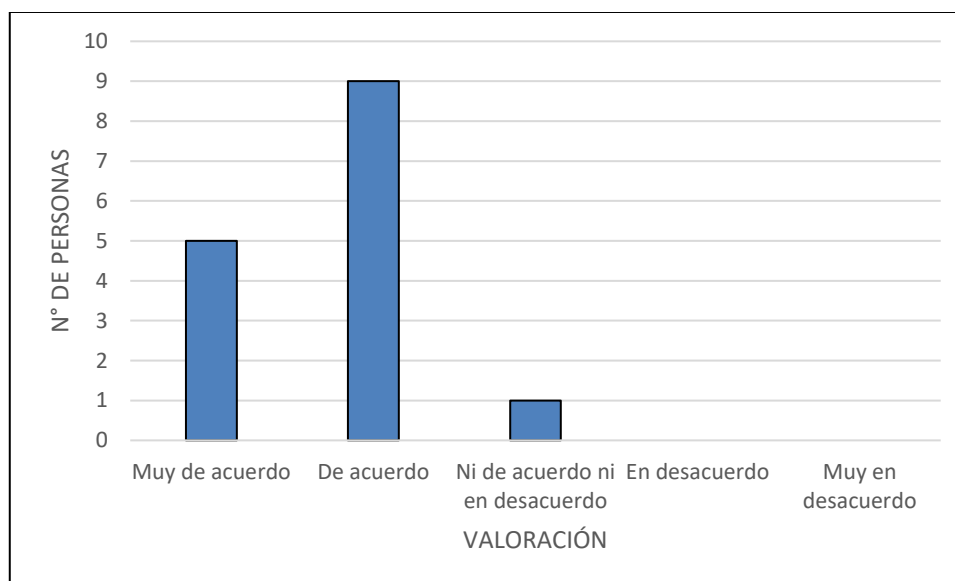
Podemos decir que el 80% del total de empleados está de acuerdo en que existe una relación entre la determinación del riesgo de crédito y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 14:** ¿Considera Ud. que la liquidez se relaciona con la evaluación del riesgo de mercado?

**Tabla 22: Relación entre el riesgo de mercado y la liquidez de la empresa.**

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	5	33.3%	5	33.3%
De acuerdo	9	60.0%	14	93.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 24: Relación entre el riesgo de mercado y la liquidez de la empresa.**

**Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 25 se observa que el 33.3% de los empleados está de acuerdo en que existe relación entre la evaluación del riesgo de mercado y la liquidez de la empresa, el 60% está de acuerdo y el 6.7% no está de acuerdo ni en desacuerdo.

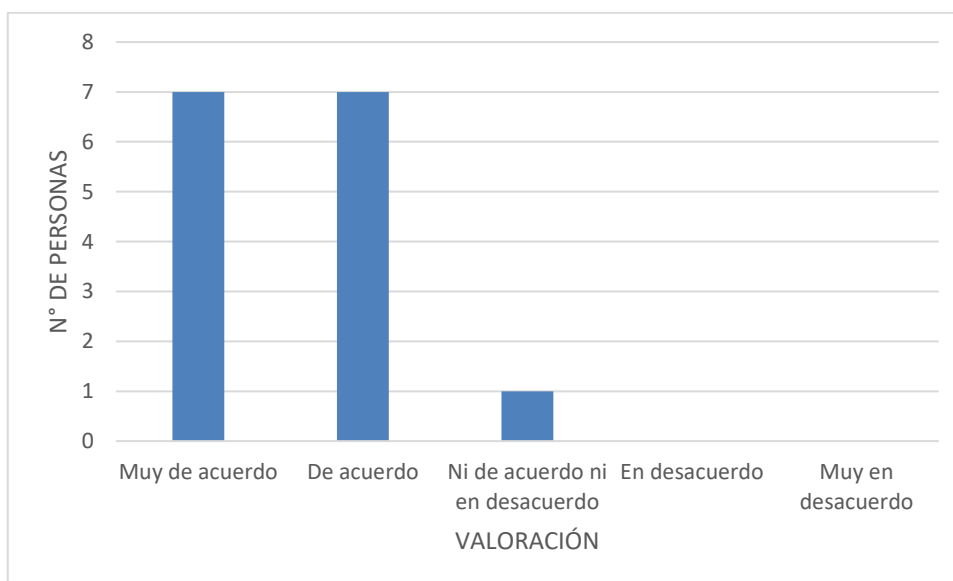
Podemos concluir que el 93.3% de los empleados está de acuerdo en que existe una relación entre el análisis del riesgo de mercado y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 15:** ¿Considera Ud. que el adecuado registro de los documentos crediticios se relaciona con la liquidez de la empresa?

**Tabla 23:** *Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa.*

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	7	46.7%	7	46.7%
	De acuerdo	7	46.7%	14	93.3%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 25:** *Relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa.*

**Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 26 observamos que el 46.7% está muy de acuerdo en que existe relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa, mientras que el 46.7% está de acuerdo y el 6.7% no está de acuerdo ni en desacuerdo.

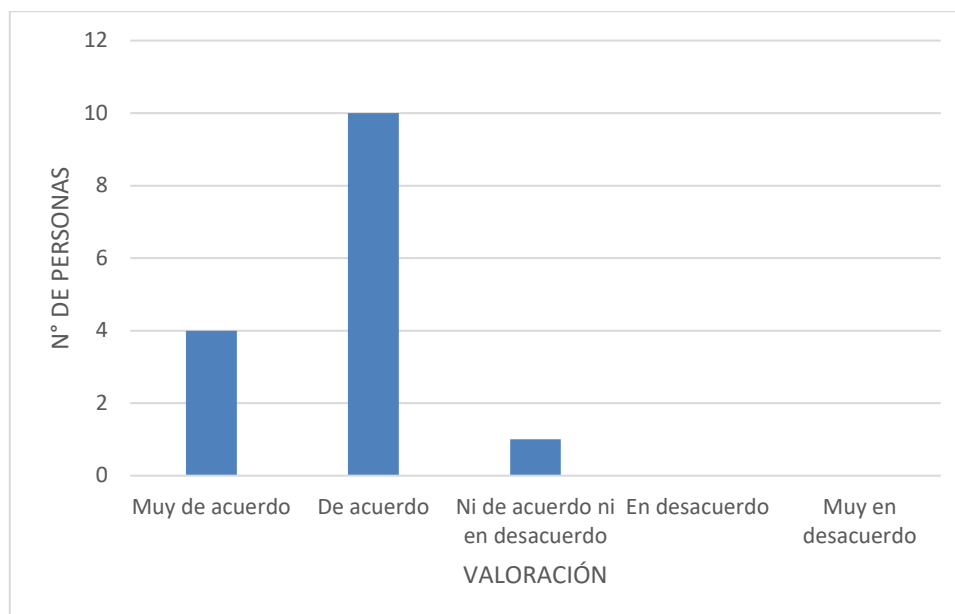
Podemos concluir que el 93.4% está de acuerdo en la existencia de una relación entre el adecuado registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 16:** ¿Considera Ud. que el establecimiento de los criterios para el registro de documentos crediticios se relaciona con la liquidez de la empresa?

**Tabla 24:** *Relación entre los criterios para el registro de documentos crediticios y la liquidez de la empresa.*

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	4	26.7%	4	26.7%
	De acuerdo	10	66.7%	14	93.3%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



*Figura 26: Relación entre los criterios para el registro de documentos crediticios y la liquidez de la empresa.*

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

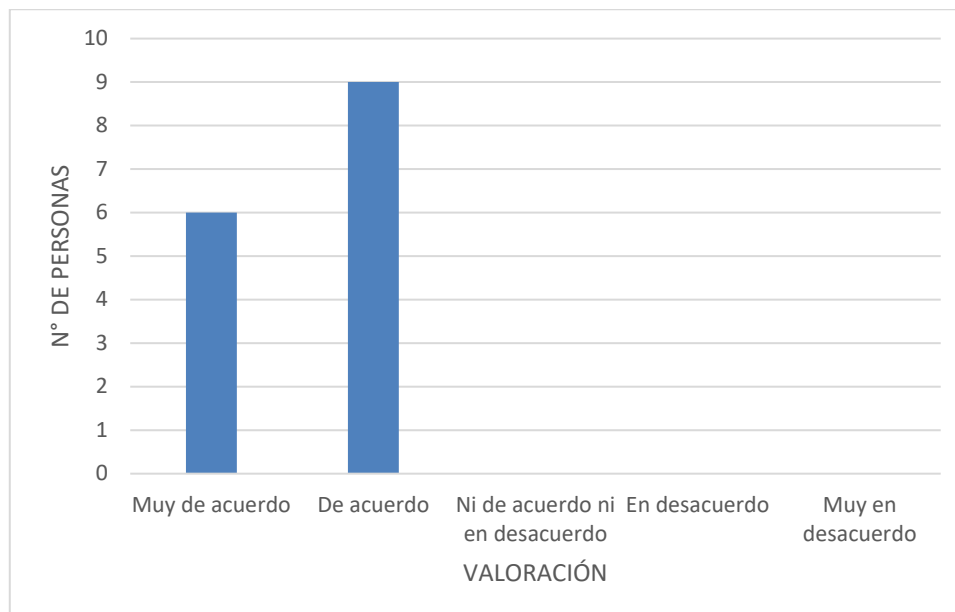
En la figura 27 se observa que 14 empleados están de acuerdo en que existe relación entre el establecimiento de criterios específicos para el registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa, lo cual constituye el 93.4% del total, mientras el 6.7% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo. En conclusión, la mayoría de los empleados considera que si existe relación entre los criterios del registro de los documentos crediticios y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 17:** ¿Considera Ud. que la evaluación del crédito a los clientes se relaciona con la liquidez de la empresa?

*Tabla 25: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la liquidez de la empresa.*

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
VÁLIDO	Muy de acuerdo	6	40.0%	6	40.0%
	De acuerdo	9	60.0%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>		15			

*Fuente: Encuestas*



*Figura 27: Relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la liquidez de la empresa.*

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 28 observamos que, 9 empleados consideran que existe relación entre la evaluación del crédito a los clientes y la liquidez de la empresa, esto constituye el 60% mientras que 6 empleados, están muy de acuerdo en que existe dicha relación, lo cual constituye el 40% del total de empleados.

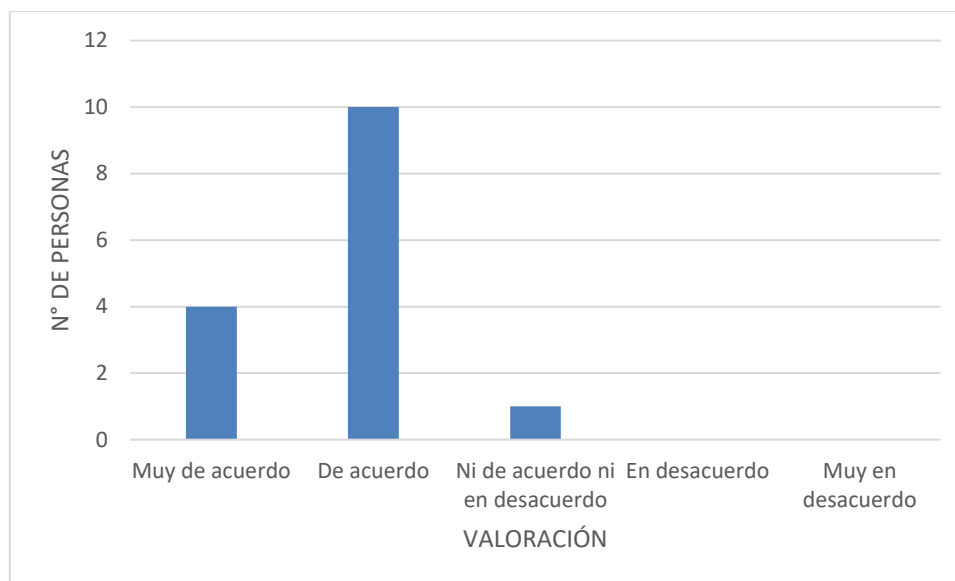
En conclusión, la mayoría de los trabajadores considera que si existe relación entre la adecuada evaluación del crédito otorgado a los clientes y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 18:** ¿Considera Ud. que la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa?

*Tabla 26: Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa.*

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H	
VÁLIDO	Muy de acuerdo	4	26.7%	4	26.7%
	De acuerdo	10	66.7%	14	93.3%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15				

*Fuente: Encuestas*



**Figura 28:** Relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa.

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019.

En la figura 29 se observa que, 10 empleados los cuales constituyen el 66.7% del total, están de acuerdo en que existe relación entre la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa, 4 empleados que constituyen el 26.7% del total están muy de acuerdo que existe relación, y solo 1 empleado lo cual constituye el 6.7% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

En conclusión, el 93.4% de los empleados considera que si existe relación entre la revisión periódica de los saldos existentes de las cuentas en cartera y la liquidez de la empresa.

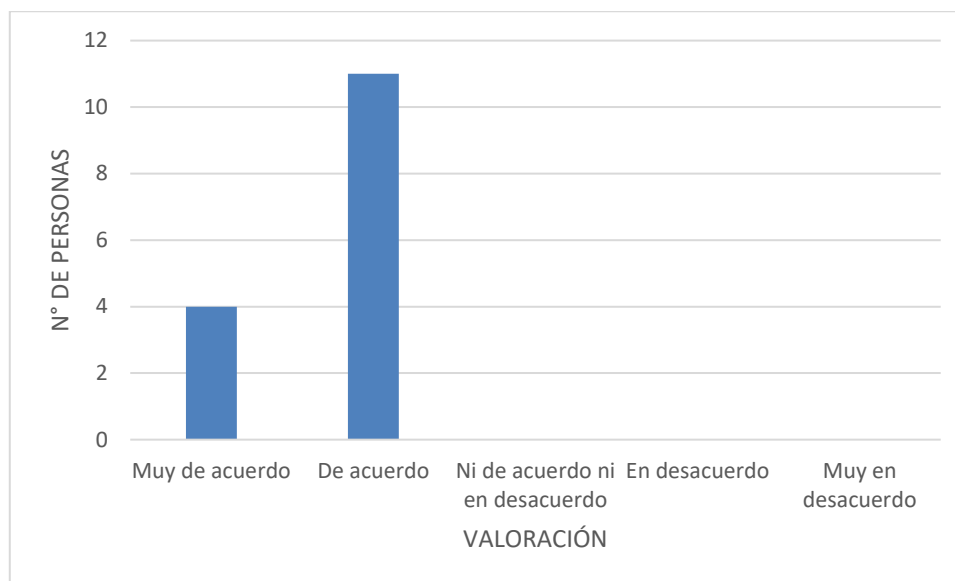
**PREGUNTA 19:** ¿Considera Ud. que las políticas de crédito se relacionan con la liquidez de la empresa?

**Tabla 27:** Las políticas de crédito y su relación con la liquidez de la empresa.

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	4	26.7%	4	26.7%
De acuerdo	11	73.3%	15	100.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*





*Figura 29: Las políticas de crédito y su relación con la liquidez de la empresa.*

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 30 se observa que, 11 empleados los cuales constituyen el 73.3% están de acuerdo en que existe relación entre la aplicación de las políticas de crédito y la liquidez de la empresa, mientras que 4 empleados los cuales constituyen el 26.7% están muy de acuerdo.

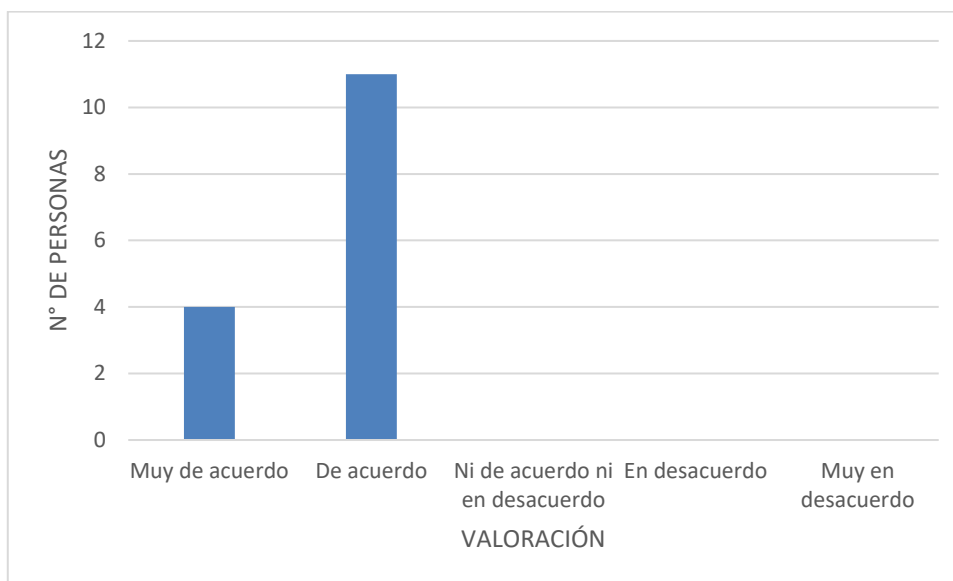
En conclusión, podemos decir que el total de empleados considera que si existe relación entre la aplicación de las políticas de crédito y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 20:** ¿Considera Ud. que las políticas de cobranza se relacionan con la liquidez de la empresa?

*Tabla 28: Relación entre las políticas de cobranza y la liquidez de la empresa.*

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	4	26.7%	4	26.7%
De acuerdo	11	73.3%	15	100.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



*Figura 30: Relación entre las políticas de cobranza y la liquidez de la empresa.*

**Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 31 se observa que, 11 empleados los cuales constituyen el 73.3% del total, está de acuerdo en que existe relación entre la aplicación de las políticas de cobranza y la liquidez de la empresa, mientras que 4 empleados los cuales constituyen el 26.7% del total están muy de acuerdo.

En conclusión, todos los trabajadores de la empresa consideran que si existe relación entre la aplicación de las políticas de cobranza y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 21:** ¿Considera Ud. que el indicador rotación de las cuentas por cobrar, se relaciona con liquidez de la empresa?

*Tabla 29: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa.*

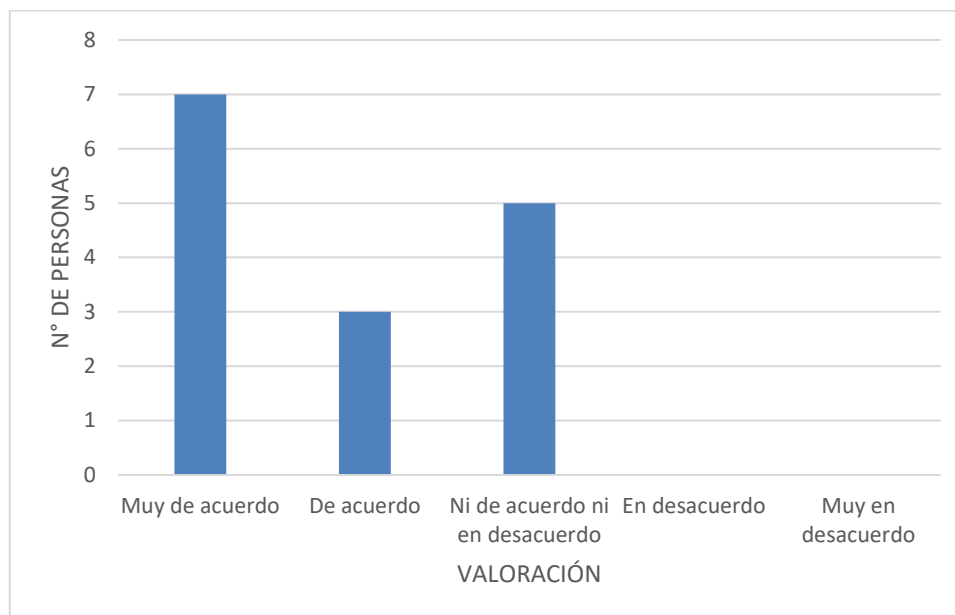
	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H	
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	4	26.7%	7	46.7%
	De acuerdo	7	46.7%	10	66.7%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%

---

**TOTAL** 15

---

*Fuente: Encuestas*



*Figura 31: Relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa.*

### **Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 32 se observa que, 7 empleados que constituyen el 46.7% del total están muy de acuerdo en que existe relación entre el indicador rotación de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa, 3 empleados los cuales constituyen el 20% están de acuerdo, y 5 empleados que constituyen el 33.3% no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la existencia de la relación.

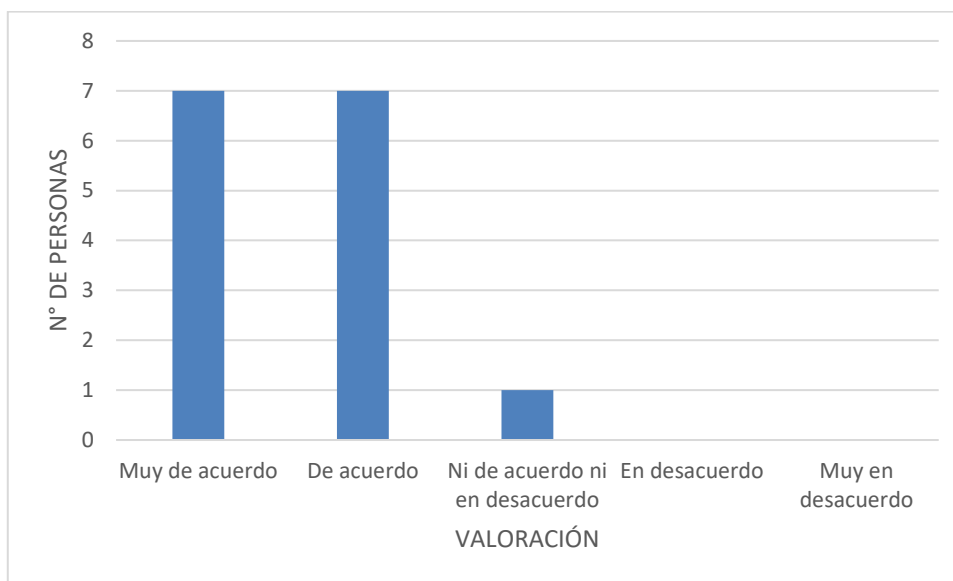
En conclusión, el 66.7% de los empleados considera que si existe relación entre el indicador rotación de cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 22:** ¿Cree Ud. la provisión de las cuentas incobrables se relaciona con la liquidez de la empresa?

*Tabla 30: Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la liquidez de la empresa.*

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	7	46.7%	7	46.7%
De acuerdo	3	20.0%	10	66.7%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	33.3%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



*Figura 32: Relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la liquidez de la empresa*

**Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 33 se observa que, 14 empleados los cuales constituyen el 93.4% del total, consideran que, si existe relación entre la provisión de las cuentas incobrables y la liquidez de la empresa, mientras que el 6.7% no está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

En conclusión, la mayoría de empleados considera que si existe relación entre las cuentas incobrables y la liquidez de la empresa.

**PREGUNTA 23:** ¿Cree Ud. que los ratios financieros se relacionan con la gestión de las cuentas por cobrar?

*Tabla 31: El análisis de los ratios financieros y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar.*

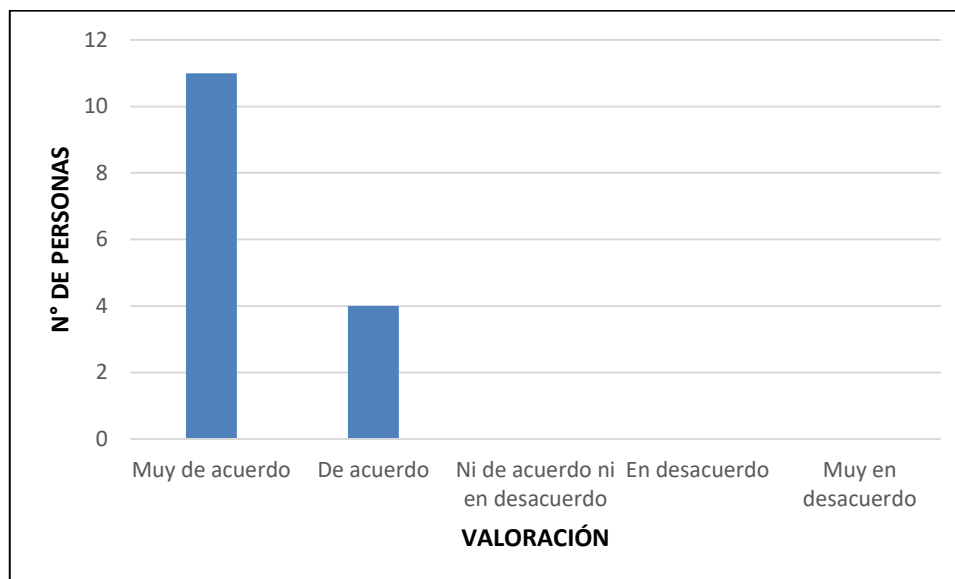
	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	11	73.3%	11	73.3%
De acuerdo	4	26.7%	15	100.0%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%

---

**TOTAL** 15

---

*Fuente: Encuestas*



*Figura 33: El análisis de los ratios financieros y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar.*

### **Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 34 se observa que, 11 empleados los cuales constituyen el 73.3% del total está de acuerdo en que existe relación entre la aplicación de los ratios financieros y la gestión de las cuentas por cobrar; 4 empleados los cuales constituyen el 26.7% del total, están de acuerdo.

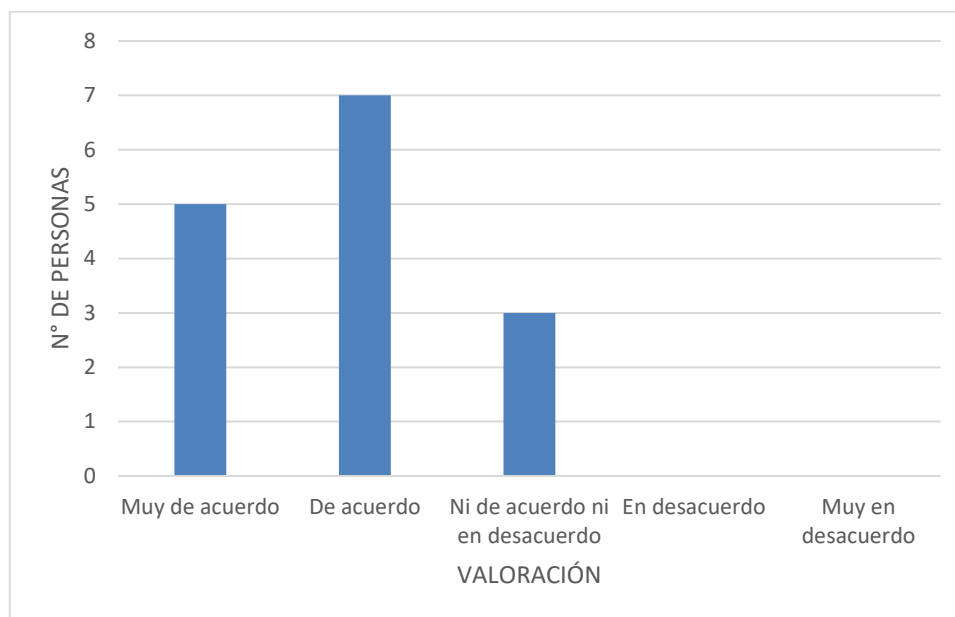
En conclusión, todos los empleados consideran que la aplicación de los ratios financieros se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar.

**PREGUNTA 24:** ¿Cree Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con los métodos de valorización del riesgo de liquidez?

*Tabla 32: La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar.*

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H	
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	5	33.3%	5	33.3%
	De acuerdo	7	46.7%	12	80.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	20.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15				

*Fuente: Encuestas*



**Figura 34:** La aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar.

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 35 se observa que, 7 empleados los cuales constituyen el 46.7% están de acuerdo en que existe relación entre la aplicación de los métodos de valorización del riesgo de liquidez y la gestión de las cuentas por cobrar; 5 empleados los cuales constituyen el 33.3% del total está muy de acuerdo, y 3 empleados los cuales constituyen el 20% no están ni de acuerdo ni en desacuerdo con la existencia de dicha relación.

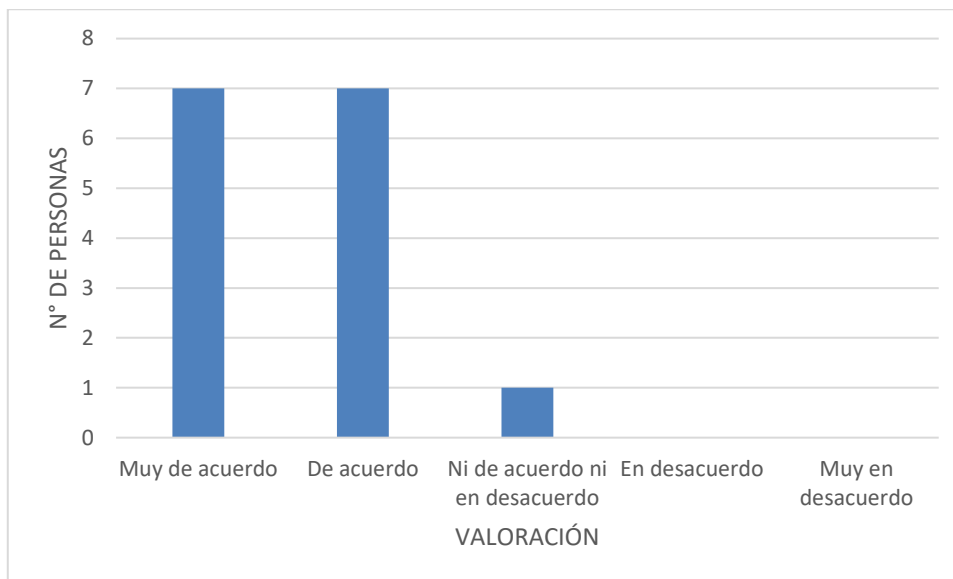
En conclusión, el 80% de los empleados considera que si existe relación entre los métodos de valorización del riesgo de liquidez y la gestión de las cuentas por cobrar.

**PREGUNTA 25:** ¿Cree Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la aplicación del fondo de maniobra?

**Tabla 33:** La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar.

	FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b> Muy de acuerdo	7	46.7%	7	46.7%
De acuerdo	7	46.7%	14	93.3%
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



**Figura 35:** La aplicación del fondo de maniobra y su relación con la gestión de las cuentas por cobrar.

**Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 36 se observa que, 14 empleados los cuales constituyen el 93.4% del total están de acuerdo en que existe relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la aplicación del fondo de maniobra, mientras que 1 empleado el cual constituye el 6.7% del total no está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

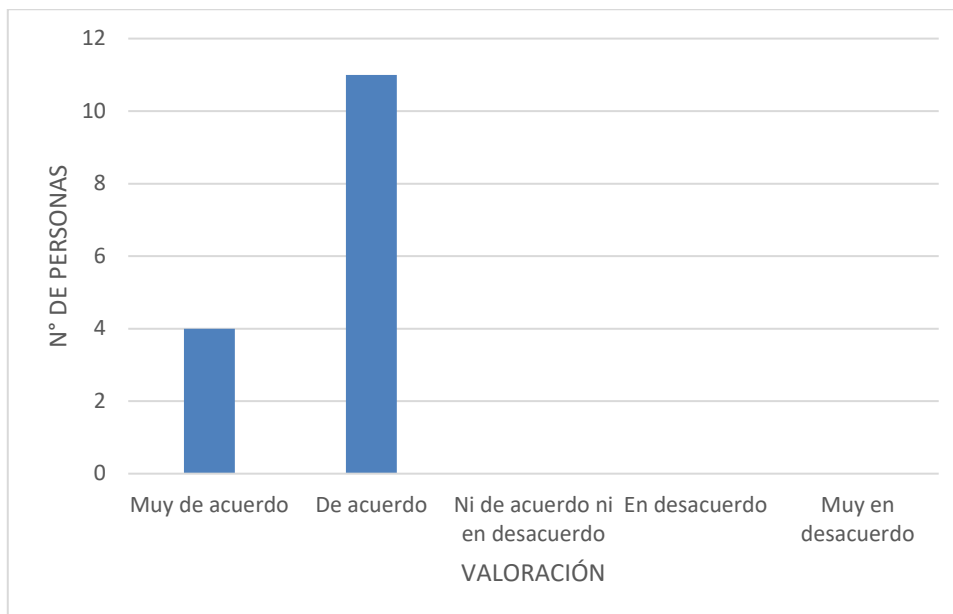
En conclusión, la mayoría de empleados considera que si existe relación entre la variable gestión de cuentas por cobrar y el indicador fondo de maniobra.

**PREGUNTA 26:** ¿Cree Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra?

**Tabla 34:** La relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra.

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	4	26.7%	4	26.7%
	De acuerdo	11	73.3%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>		15		

*Fuente: Encuestas*



**Figura 36:** La relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra.

### Interpretación:

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 37 se observa que, 11 empleados los cuales constituyen el 73.3% del total, están de acuerdo en que existe relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra, y 4 empleados los cuales constituyen el 26.7% del total están muy de acuerdo.

En conclusión, la mayoría de los empleados de la empresa considera que si existe relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y los métodos para el cálculo del fondo de maniobra.

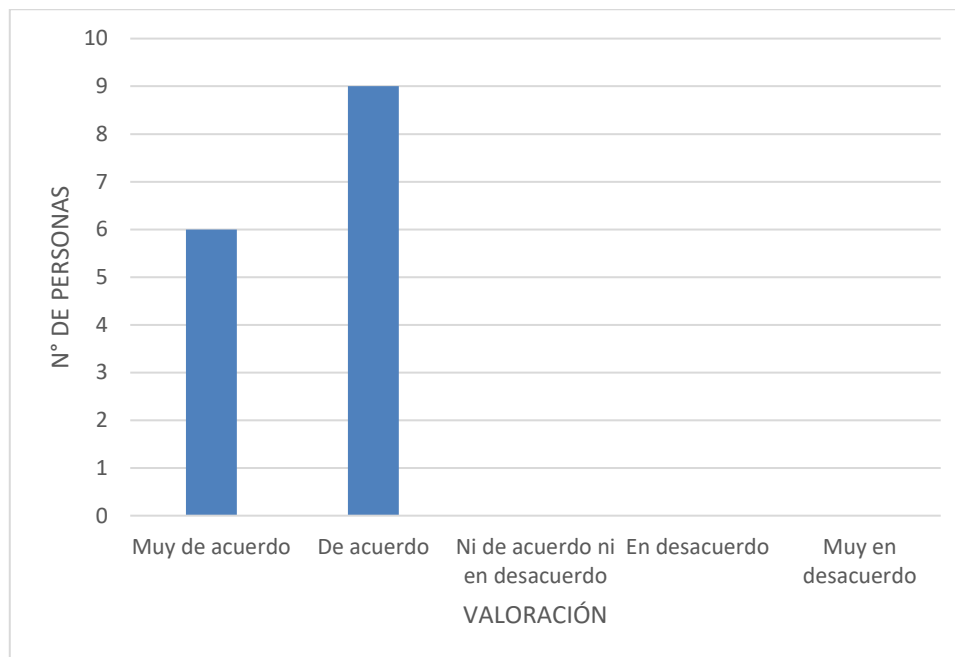
**PREGUNTA 27:** ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con el riesgo de crédito?

**Tabla 35:** Relación entre el riesgo de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar.

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	6	40.0%	6	40.0%
	De acuerdo	9	60.0%	15	100.0%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
<b>TOTAL</b>		15			

*Fuente: Encuestas*





*Figura 37: Relación entre el riesgo de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar.*

### **Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 38 se observa que, 6 empleados los cuales constituyen el 40% del total están muy de acuerdo en que existe relación entre la evaluación del riesgo de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar, mientras que 9 empleados, los cuales constituyen el 60% están de acuerdo.

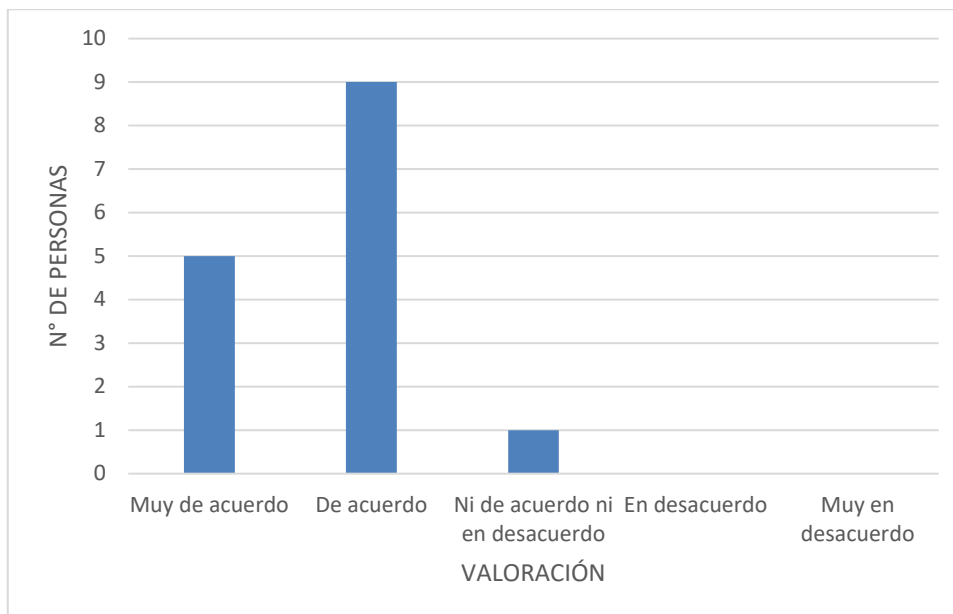
En conclusión, todos los empleados están de acuerdo en que existe relación entre el riesgo de crédito y la gestión de las cuentas por cobrar.

**PREGUNTA 28:** ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la evaluación del riesgo de mercado?

*Tabla 36: Relación entre el riesgo de mercado y la gestión de las cuentas por cobrar.*

		FRECUENCIA	PORCENTAJE	F	H
<b>VÁLIDO</b>	Muy de acuerdo	5	33.3%	5	33.3%
	De acuerdo	9	60.0%	14	93.3%
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	6.7%	15	100.0%
	En desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	Muy en desacuerdo	0	0.0%	15	100.0%
	<b>TOTAL</b>	15			

*Fuente: Encuestas*



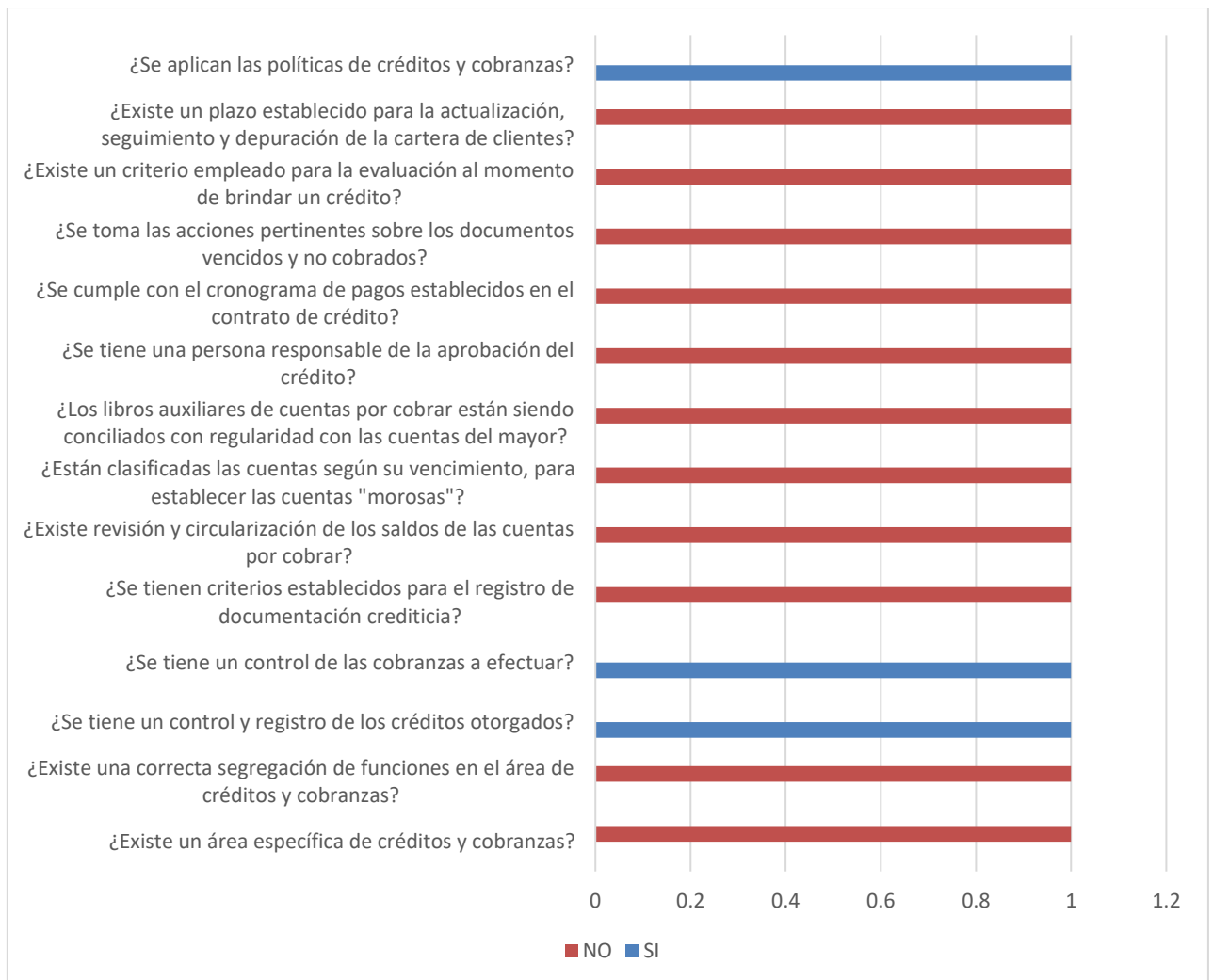
*Figura 38: Relación entre el riesgo de mercado y la gestión de las cuentas por cobrar.*

### **Interpretación:**

La muestra está conformada por 15 empleados que laboran en la empresa, en el año 2019. En la figura 39 se observa que, 9 empleados los cuales constituyen el 60% del total está de acuerdo en que existe relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la evaluación del riesgo de mercado, 5 empleados los cuales constituyen el 33.3% están muy de acuerdo y, 1 empleado el cual constituye el 6.7% del total no está ni de acuerdo ni en desacuerdo.

De este estadístico podemos decir, que el 93.3% considera que si existe relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la evaluación del riesgo de mercado.

### 3.4. Análisis de los resultados de la guía de observación:



**Figura 39: Resultados de la guía de observación.**

*Elaborado: Los autores*

#### Análisis:

P01: En la empresa se observa que, no existe un área específica que se haga cargo de del otorgamiento de los créditos, así como de la cobranza de los mismos.

P02: En la empresa no se diferencian las funciones de cada área, ya que solo se tiene a una persona encargada del área administrativa y contable.

P03: En la empresa, se tiene un registro en Excel de las facturas que presentan crédito. El registro es de manera manual, se lleva el registro según la fecha de emisión de la factura.

- P04: Podemos observar que la empresa no tiene formatos específicos para el control de los cobros a efectuar. Según el registro que se tiene en el Excel, se verifica la fecha de pago y se hacen las llamadas respectivas.
- P05: La empresa no tiene criterios claros sobre el registro de los documentos crediticios (facturas, letras, notas de crédito, etc.). Solo se registra en el Excel, según la fecha y siguiendo las pautas de establecidas por la SUNAT.
- P06: En la empresa no se hace una revisión periódica de las cuentas en cartera, solo se revisa el Excel y se sigue el procedimiento de cobranza según lo establecido por la empresa. No se hace la circularización de los saldos.
- P07: En la empresa se observa que, al no tener una persona encargada del área de créditos y cobranzas, no se hace un detalle ni clasificación de las cuentas por vencer o vencidas. No se sabe los saldos de las cuentas morosas, hasta fin de mes o periodo.
- P08: En la empresa para el registro de las cuentas por cobrar solo se utiliza el Excel, se consolida los saldos y se hace el registro en el SISCONT. Por lo tanto, no se hace una conciliación periódica de los saldos que se presentan en los libros electrónicos con el Excel que se maneja.
- P09: La empresa no tiene una persona responsable de la verificación y otorgamiento del crédito. Ya que, la persona encargada del registro del crédito es el administrador de la empresa.
- P10: Ya que la empresa no tiene una persona responsable del área de crédito y cobranza, no se puede hacer efectivo el seguimiento del cumplimiento del cronograma de pago de los créditos emitidos a los clientes.

P11: La empresa al no contar con una persona específica para el área y no tener políticas claras sobre el procedimiento a seguir con los créditos vencidos, no se toma las medidas pertinentes para hacer efectivo el cobro de los créditos vencidos.

P12: La empresa no tiene criterios sobre la aprobación del crédito, en algunos casos se manejan criterios personales para otorgar crédito a los clientes. Además

P13: La empresa no tiene criterios establecidos para el seguimiento de los créditos otorgados.

P14: La empresa cuenta con políticas de créditos y cobranzas básicas, la persona encargada del registro de los créditos aplica estas políticas, pero resultan insuficientes.

## CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

### 4.1. Discusión

1. Se valida la hipótesis general, que la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona de manera significativa con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018, a partir de los resultados obtenidos en la figura 2 y 38, así como en las tablas 2, 4, 26 y 29. De los resultados obtenidos, podemos afirmar que existe relación significativa entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa, si se tiene una inadecuada gestión de las cuentas por cobrar como en el caso de la unidad de estudio, la empresa verá afectada su liquidez, teniendo que hacer uso de fuentes de financiamiento externas para continuar con sus actividades operativas.

Estos resultados se relacionan de manera positiva con los autores Vásquez L. y Vega E. (2016) y Avelino M. (2017), quienes mediante el análisis de los estados financieros y la aplicación de los indicadores financieros sostienen que la gestión de las cuentas por cobrar se relacionan de manera directa con la liquidez de la empresa, y que una inadecuada gestión de las mismas genera un impacto negativo en la liquidez.

2. Con respecto a las hipótesis específicas, se valida la primera hipótesis específica, el control del registro de la documentación crediticia en la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018, esto se determina de los resultados obtenidos en la figura 38, en las tablas 09, 10, 23 y 24. De los resultados obtenidos, podemos afirmar que el no tener un orden y control de los instrumentos de crédito que maneja la empresa, se ve afectada la liquidez de la misma, ya que no se cuenta con las referencias necesarias para hacer efectivo el cobro del crédito.

Arce G, Reyes K y León O. (2016), sostienen que para tener una adecuada de la gestión de cuentas por cobrar es necesario hacer reportes de las cuentas por cobrar así como la documentación que las sustentan, bajo un protocolo definido.

Cárdenas M. y Velasco B. (2013), sostienen que las altas tasas de morosidad afectan la liquidez de la empresa, y para realizar la evaluación de las cuentas morosas es necesario tener un registro de los documentos que sustenten el crédito, en el cual las cuentas se encontrarán clasificadas de acuerdo a los periodos de vencimiento, así como el tipo de documento.

3. En relación a la segunda hipótesis específica, se valida que el control del crédito en la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona de manera favorable con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018. Esto de determina de los resultados obtenidos en las tablas 3, 10, 12, 24 y 26, así como en la figura 38. De los resultados obtenidos, podemos afirmar que, si existe relación entre el control del crédito otorgado a los clientes, así como a terceros y la liquidez con la que cuenta la empresa. Si no se establecen criterios para la evaluación, aprobación y cobro del crédito, la empresa verá afectada sus actividades.

Cuando el personal encargado de hacer la venta otorga créditos sin analizar la capacidad de pago o las deudas que posee el cliente con otra entidad, esto provoca un alto costo por la irrecuperabilidad de las cuentas por cobrar generando disminución en la liquidez de la empresa. Pérez H. (2015)

Uceda L. y Villacorta F. (2014) sostienen que el incumplimiento de los requisitos establecidos en las políticas de crédito: clientes nuevos, clientes con créditos establecidos y clientes con sanción y recuperación, influyen en la morosidad de los clientes. Es por eso necesario tener un adecuado control del crédito otorgado a los clientes.

4. Con respecto a la tercera hipótesis específica, se valida que la aplicación de las políticas de cobranza en la gestión de las cuentas por cobrar si se relacionan de manera directa con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018, esto se determina de los resultados obtenidos en la tabla 5, 7, 14, 15, 28 y 29.

Tirado M. (2015) sostiene que cuando la empresa basa sus operaciones crediticias en procedimientos empíricos y no lo hace en políticas tanto de crédito como de cobranza se genera inconvenientes en las cuentas por cobrar y esto afecta la liquidez de la empresa.

Díaz L. y Ramos V. (2018), demostraron que la aplicación de las políticas de cobranza permite recuperar cuentas morosas, además sostienen que cuando la empresa no cuenta con políticas de créditos y cobranzas formales, conlleva a un aumento de las cuentas en cartera y esto afecta negativamente la liquidez de la empresa.



#### 4.2. Conclusiones

1. Al aplicar la guía de observación al área de créditos y cobranza de la empresa MAC Ingeniería SAC, se observó que no tienen una persona responsable del otorgamiento del crédito, así como de la cobranza del mismo; por lo cual, según nuestro objetivo general concluimos que, la empresa carece de una adecuada gestión de las cuentas por cobrar, ya que, la cuentas por cobrar comerciales a terceros aumentó en S/ 79,139.17 entre los años 2017 y 2018, lo cual afecta significativamente la liquidez de la empresa, ya que, se observó una disminución de S/ 0.53 a S/ 0.43 entre el periodo 2017 y 2018.
2. Según el objetivo específico N° 01, al aplicar la guía de observación, se constató que la empresa MAC Ingeniería SAC no tiene un adecuado control de los instrumentos de crédito que utiliza con sus clientes, solo hace un registro en Excel de los créditos otorgados, lo cual conlleva a un aumento en la cartera de cuentas por cobrar. Por lo tanto, concluimos que, el tener un adecuado control de los instrumentos de crédito y registrarlos aplicando criterios específicos permite tener una adecuada gestión de las cuentas en cartera, lo cual hace que se puedan ordenar los procedimientos de cobranza y reducir la periodicidad de conversión de las cuentas por cobrar en efectivo para la empresa, aumentando la liquidez de la misma.
3. Según el objetivo específico N° 02, la empresa MAC Ingeniería SAC carece de un adecuado control del crédito, debido a que en la evaluación de los posibles clientes solo toma en cuenta el prestigio y la antigüedad de los clientes (según la guía de observación – fig. 38), más no se hace un estudio y seguimiento riguroso al

comportamiento, que tienen los posibles clientes, en el cumplimiento con sus obligaciones con otras empresas, esto afecta la liquidez de la empresa debido a que se generan altas sumas de cuentas de cobranza dudosa (según el Estado de flujo de efectivo- fig. 04). Por lo tanto, concluimos que existe una relación directa entre el control del crédito y la liquidez de la empresa.

4. Según el objetivo específico N° 03, MAC Ingeniería SAC no cuenta con una adecuada gestión de cobranza, pues el plazo establecido para el cobro a los clientes es de 30 días. Esto queda en las políticas propuestas por la empresa, ya que en la práctica no se da y la empresa no cuenta con un plan de contingencia para cubrir los gastos en que incurre por la demora en la aprobación de facturas, por consiguiente, la liquidez de la empresa se ve afectada. Por lo tanto, concluimos que la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona directa y significativamente con la liquidez de la empresa.

## REFERENCIAS

- Aching, C. (2006). Guía rápida: Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia. Recuperado de <http://matematicasfinancieras.blogspot.com/>
- Aldas, I., & Yáñez, D. (2014). Análisis del rubro cuentas por cobrar y su efecto en la rentabilidad de la empresa J.M. Palau Agencia de vapores CIA LTDA. Universidad Técnica de Babahoyo. Recuperado el 20 de mayo de 2019, a partir de <http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/793>
- Alvares J. (2017), *Estrategias para la formulación de Estados Financieros*, Lima, Perú: Institución Pacífico.
- Apaza M. (2017), *Contabilidad de Instrumentos Financieros*, Lima, Perú: Institución Pacífico.
- Behar D. (2008). Metodología de la investigación. Editorial Shalom
- Bernstein, L. (1999). Análisis de Estados Financieros (2a ed.). España: Irwin.
- Bodie, Z. & Merton, R. (2003). Finanzas. (1a ed.). México: Pearson Educación.
- Cordova, M. (2012). Gestión financiera (2ª ed.). España, ECOE Ediciones
- Gitman, L. & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación S.A.
- Granados, R. (2007). Contabilidad Intermedia. Editorial International Thompson editores S.A. de C.V.
- Hernández R. (2010), *Metodología de la Investigación*, México D.F., México: McGraw-Hill Education.
- Mendivilso G. (2018). “Adquisición del programa sísmico Chimichagua 2017 utilizando vibros”. Recuperado el 16 de junio de 2019, a partir de <https://www.fonade.gov.co/Contratos/Documentos>

Novoa H. (2019) “Elaboración Analítica de los Estados Financieros”. Lima, Perú.  
Instituto Pacifico SAC

Pérez J. y Gardey A. (2016) Definición de Títulos de crédito. Recuperado el 16 de junio de 2019, a partir de <https://definicion.de/titulos-de-credito/>

Revista actualidad empresarial (2015). *La factura Negociable: aspectos legales y tributarios (Parte1)*. Recuperado de: [http://aempresarial.com/servicios/revista/335\\_1\\_](http://aempresarial.com/servicios/revista/335_1_)

Torres M. (2011). Ratios financieros: conceptos básicos y aplicación. Revista actualidad empresarial N° 224.

Valderrama S. (2013), *Pasos Para Elaborar Proyectos y Tesis de Investigación Científica*, Lima, Perú: Editorial San Marcos.

Vallado, R. (2010). Administración financiera de cuentas por cobrar. Recuperado el 23 de marzo de 2019, a partir de <http://es.slideshare.net/jcfdezmx2/cuentas-por-cobrar-presentation>

#### **Enlaces:**

América: aumento de las cuentas por cobrar empresariales vencidas en 2018. Recuperado el 20 de mayo de 2019, a partir de <https://atradius.us>

Administración financiera de cuentas por cobrar, recuperado de [https://moodle2.unid.edu.mx/dts\\_cursos\\_mdl/lic/CF/FN/AM/12/Admin\\_financiera.pdf](https://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_mdl/lic/CF/FN/AM/12/Admin_financiera.pdf)

Banda J. (2012, Julio 19) ¿Qué es el riesgo de crédito? Recuperado de <https://www.economiasimple.net/riesgo-de-credito.html>

Bonilla F. (2014). Control interno de cuentas por cobrar. Recuperado el 15 de marzo de 2019, a partir de <https://prezi.com/8jsmxmaixtkc/control-interno-de-cuentas-por-cobrar/>

- Capilla R. (2016) Fondo de maniobra. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/fondo-de-maniobra.html>
- Diaz E. (2015), Mantenga la liquidez de su negocio. Recuperado de <https://destinonegocio.com/pe/economia-pe/mantenga-la-liquidez-de-su-negocio/>
- Encuesta económica anual INEI 2018, recuperado el 16 de junio de 2019, a partir de [https://encuestas.inei.gob.pe/economicas/eea\\_default.asp](https://encuestas.inei.gob.pe/economicas/eea_default.asp)
- García V. (2011), “Que es la liquidez”, Recuperado el 26 de mayo de 2019 de [http://www.msqestudiocontable.com/jus/upload/files/images/DICCIONARIO\\_CONTABLE.pdf](http://www.msqestudiocontable.com/jus/upload/files/images/DICCIONARIO_CONTABLE.pdf)
- Guajardo, G. (2013). *Contabilidad financiera*. Recuperado de [https://www.academia.edu/Contabilidad\\_Financiera\\_Guajardo\\_Cant](https://www.academia.edu/Contabilidad_Financiera_Guajardo_Cant)
- Ley N° 29623 sobre las operaciones de factoring, reguladas por el Reglamento de Factoring, Descuento y Empresas de Factoring, aprobado mediante la Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 1021-98, en adelante el Reglamento.
- Macedo G. (2014). Gestión del sistema financiero. Recuperado el 26 de mayo de 2019 de <https://slideplayer.es/slide/2448639/>
- Seco M. (2007). Riesgos económicos y financieros. Recuperado de [http://api.eoi.es/api\\_v1\\_dev.php/fedora/asset/eoi:45904](http://api.eoi.es/api_v1_dev.php/fedora/asset/eoi:45904)
- Quipu L. (2019, enero 14) Que es el fondo de maniobra y como se calcula. Recuperado de <https://getquipu.com/blog/que-es-el-fondo-de-maniobra-y-como-se-calcula/>
- Ucha A. (2018) Riesgo de crédito. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-credito.html>

# ANEXOS

Anexo N°01

Datos de la empresa



**FICHA RUC : 20562896237**  
**MAC INGENIERIA S.A.C.**  
Número de Transacción : 361538788  
CIR - Constancia de Información Registrada

**Información General del Contribuyente**

Apellidos y Nombres ó Razón Social	: MAC INGENIERIA S.A.C.
Tipo de Contribuyente	: 39-SOCIEDAD ANONIMA CERRADA
Fecha de Inscripción	: 18/06/2014
Fecha de Inicio de Actividades	: 18/06/2014
Estado del Contribuyente	: ACTIVO
Dependencia SUNAT	: 0023 - INTENDENCIA LIMA
Condición del Domicilio Fiscal	: HABIDO
Emisor electrónico desde	: 04/11/2015
Comprobantes electrónicos	: FACTURA (desde 04/11/2015), (desde 30/06/2017)

**Datos del Contribuyente**

Nombre Comercial	: -
Tipo de Representación	: -
Actividad Económica Principal	: 74218 - ACTIV.DE ARQUITECTURA E INGENIERIA
Actividad Económica Secundaria 1	: 74996 - OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES NCP.
Actividad Económica Secundaria 2	: -
Sistema Emisión Comprobantes de Pago	: MANUAL/COMPUTARIZADO
Sistema de Contabilidad	: MANUAL/COMPUTARIZADO
Código de Profesión / Oficio	: -
Actividad de Comercio Exterior	: SIN ACTIVIDAD
Exportación de servicios	: SI
Servicio a Exportar	: SERVICIOS DE CONSULTORIA, ASESORIA Y ASISTENCIA TECNICA.
Número Fax	: -
Teléfono Fijo 1	: 1 - 6517237
Teléfono Fijo 2	: -
Teléfono Móvil 1	: 1 - 952222787
Teléfono Móvil 2	: -
Correo Electrónico 1	: administracion@mcastroingenieros.com
Correo Electrónico 2	: -

**Domicilio Fiscal**

Actividad Economica	: 74218 - ACTIV.DE ARQUITECTURA E INGENIERIA
Departamento	: LIMA
Provincia	: LIMA
Distrito	: MIRAFLORES
Tipo y Nombre Zona	: URB. BARBONCITO
Tipo y Nombre Vía	: P.J. PAYAN
Nro	: 155
Km	: -
Mz	: -
Lote	: -
Dpto	: -
Interior	: -
Otras Referencias	: -
Condición del inmueble declarado como Domicilio Fiscal	: ALQUILADO

**Datos de la Empresa**

Fecha Inscripción RR.PP	: 24/06/2014
Número de Partida Registral	: 13253806
Tomó/Ficha	: -
Folio	: -
Asiento	: -
Origen del Capital	: NACIONAL
País de Origen del Capital	: -

**Registro de Tributos Afectos**

Tributo	Afecto desde	Marca de	Exoneración Desde	Hasta

Anexo N°02

Estado de situación financiera

**MAC INGENIERÍA SAC**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Expresado en soles)

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2,017</b>	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2018</b>	<b>2,017</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	46,552	60,066	Obligaciones financieras	172,117	38,295
Cuentas por cobrar comerciales:	260,507	181,368	Cuentas por pagar comerciales:	103,070	82,987
Otras cuentas por cobrar:	642,450	870,976	Otras cuentas por pagar diversas:	1934,324	2030,071
Gastos contratados por anticipado	5,717	20,284	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2209,510</b>	<b>2151,353</b>
Impuesto a la renta diferido	4,356	5,027			
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>959,583</b>	<b>1137,721</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
			Obligaciones financieras	-	118,974
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			Préstamos de accionistas	300,781	304,344
Propiedades, planta y equipo	2287,706	2270,797	Impuesto a la renta diferido	62,920	62,920
Intangibles	13,492	12,192	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>363,700</b>	<b>486,237</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2301,199</b>	<b>2282,989</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2573,210</b>	<b>2637,590</b>
			<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital	593,859	593,859
			Reserva legal	113,156	113,156
			Resultados acumulados	-19,444	76,105
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>687,571</b>	<b>783,120</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3260,781</b>	<b>3420,710</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3260,781</b>	<b>3420,710</b>



Anexo N°03

Estado de resultados

**MAC INGENIERÍA SAC**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)**

<b>VENTAS:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ventas Servicios	1,831,463.33	1,584,320.30
<b>Ventas netas</b>	<b>1,831,463.33</b>	<b>1,584,320.30</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>		
Costo de Ventas Servicios	-1,510,439.98	-1,123,056.50
<b>Total costo de ventas</b>	<b>-1,510,439.98</b>	<b>-1,123,056.50</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>321,023.35</b>	<b>461,263.80</b>
Gastos Administrativos	-260,135.03	-281,476.60
Gastos Ventas	-843.05	-54,696.00
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	<b>60,045.27</b>	<b>125,091.20</b>
Otros ingresos	46,355.49	116,957.50
Gastos Financieros	-115,911.23	-153,828.30
Diferencia de Cambio	-9,933.69	-12,115.50
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>-19,444.16</b>	<b>76,104.90</b>
Participacion a los trabajadores		
Impuesto a la renta		
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-19,444.16</b>	<b>76,104.90</b>

**Anexo N°04**

**Estado de flujo de efectivo**

**MAC INGENIERÍA SAC**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
**(Expresado en soles)**

	<b>2018</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	
(Pérdida) Utilidad del año	(19,444)
Ajustes al resultado neto	
Depreciación	107,078
Cobranza dudosa	109,330
Desvalorizaciones de existencias	13,437
Amortización	485
Impuesto a la renta diferido	(3,977)
Otros ajustes	61,733
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:	-
Cuentas por cobrar comerciales	14,675
Otras cuentas por cobrar	(186,552)
Inventarios	29,128
Gastos contratados por anticipado	(15,181)
Cuentas por pagar comerciales	(62,775)
Otras cuentas por pagar	291,350
Efectivo y equivalente de efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>339,287</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Aportes en efectivo	-
Compra de intangibles	(9,475)
Compra de propiedad, planta y equipo	(111,838)
Efectivo y equivalente de efectivo neto provisto (aplicado) por las actividades de inversión	<u>(121,313)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Obligaciones financieras, netas de amortizaciones	(262,322)
Préstamos accionistas	(101,442)
Efectivo y equivalente de efectivo neto (aplicado) por las actividades de financiamiento	<u>(363,765)</u>
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalente de efectivo	(223,807)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	60,066
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el año	(163,741)

**Anexo N°05**

**Guía de observación**

**Área: Créditos y cobranzas**

N°	PREGUNTA	RESPUESTAS		OBSERVACIONES
		SI	NO	
1	¿Existe un área específica de créditos y cobranzas?			
2	¿Se tiene un control y registro de los créditos otorgados?			
3	¿Se tiene un control de las cobranzas a efectuar?			
4	¿Se tienen criterios establecidos para el registro de documentación crediticia?			
5	¿Existe revisión y circularización de cuentas de clientes?			
6	¿Están clasificadas periódicamente las cuentas por vencimiento para establecer las cuentas "morosas"?			
7	¿Los libros auxiliares de clientes están siendo conciliados con regularidad con las cuentas del mayor?			
8	¿Se tiene una persona responsable de la aprobación del crédito?			
9	¿Se cumple con el cronograma de pagos establecidos en el contrato de crédito?			
10	¿Se toma las acciones pertinentes sobre los documentos vencidos y no cobrados?			
11	¿Existe un criterio empleado para la evaluación al momento de brindar un crédito?			
12	¿Existe un plazo establecido para la actualización, seguimiento y depuración de la cartera de clientes?			
13	¿Se aplican las políticas de créditos y cobranzas?			
14	¿Existe una correcta segregación de funciones en el área de créditos y cobranzas?			

**Fuente: Elaboración propia**

## Anexo N°6

### Cuestionario

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información sobre el “La gestión de las cuentas por cobrar y su relación con la liquidez de la empresa”.

Para ello recurrimos a su colaboración, a continuación, le presentamos una serie de preguntas, marque con un aspa (x) la alternativa que tenga a bien elegir.

Agradecemos su participación y colaboración, la cual será de gran interés para la presente investigación.

1. ¿Considera Ud. que el adecuado registro de los documentos crediticios se relaciona con la gestión de las cuentas por cobrar?
2. ¿Considera Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con el establecimiento de los criterios para el registro de documentos crediticios?
3. ¿Considera Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la adecuada evaluación del crédito a los clientes?
4. ¿Considera Ud. que la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar?
5. ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con las políticas de crédito planteadas por la empresa?
6. ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con las políticas de cobranza que maneja la empresa?
7. ¿Considera Ud. que el indicador rotación de las cuentas por cobrar, se relaciona con la gestión de las cuentas por cobrar?
8. ¿Cree Ud. la provisión de las cuentas incobrables se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar?
9. ¿Cree Ud. que los ratios financieros se relacionan con la determinación de la liquidez de la empresa?
10. ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con los métodos de valorización del riesgo de liquidez?
11. ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con la aplicación del fondo de maniobra?
12. ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra?
13. ¿Considera Ud. que la liquidez se relaciona con el riesgo de crédito?
14. ¿Considera Ud. que la liquidez se relaciona con la evaluación del riesgo de mercado?
15. ¿Considera Ud. que el adecuado registro de los documentos crediticios se relaciona con la liquidez de la empresa?
16. ¿Considera Ud. que el establecimiento de los criterios para el registro de documentos crediticios se relaciona con la liquidez de la empresa?
17. ¿Considera Ud. que la evaluación del crédito a los clientes se relaciona con la liquidez de la empresa?
18. ¿Considera Ud. que la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa?

19. ¿Considera Ud. que las políticas de crédito se relacionan con la liquidez de la empresa?
20. ¿Considera Ud. que las políticas de cobranza se relacionan con la liquidez de la empresa?
21. ¿Considera Ud. que el indicador rotación de las cuentas por cobrar, se relaciona con liquidez de la empresa?
22. ¿Cree Ud. la provisión de las cuentas incobrables se relaciona con la liquidez de la empresa?
23. ¿Cree Ud. que los ratios financieros se relacionan con la gestión de las cuentas por cobrar?
24. ¿Cree Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con los métodos de valorización del riesgo de liquidez?
25. ¿Cree Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la aplicación del fondo de maniobra?
26. ¿Cree Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra?
27. ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con el riesgo de crédito?
28. ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la evaluación del riesgo de mercado?

**Anexo N° 07**

**Matriz de operacionalización de variables**

<b>Variable</b>	<b>Definición nominal</b>	<b>Definición operacional</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems</b>
Gestión de las cuentas por cobrar	Proceso que comprende las actividades encaminadas a la decisión de conceder Control de crédito a clientes y aquellas encaminadas a recuperarlas, que permita elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión. (Francisco Bonilla, 2014)	Se mide a través de la aplicación de las políticas de control interno: crédito y cobranza, y mediante la aplicación de los indicadores de gestión.	Control de los documentos	Registro de los documentos de crédito	➤ ¿Considera Ud. que el adecuado registro de los documentos crediticios se relaciona con la gestión de las cuentas por cobrar?
				Criterios para el registro de documentos	➤ ¿Considera Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con el establecimiento de los criterios para el registro de documentos crediticios?
			Control del crédito	Evaluación y aprobación del crédito	➤ ¿Considera Ud. que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la adecuada evaluación del crédito a los clientes?
				Conciliación periódica de saldos de las cuentas por cobrar	➤ ¿Considera Ud. que la conciliación periódica de los saldos de las cuentas por cobrar se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar?
				Políticas de crédito	➤ ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con las políticas de crédito planteadas por la empresa?
			Gestión de cobranza	Políticas de cobranza	➤ ¿Considera Ud. que la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con las políticas de cobranza que maneja la empresa?
				Rotación de cuentas por cobrar	➤ ¿Considera Ud. que el indicador rotación de las cuentas por cobrar, se relaciona con la gestión de las cuentas por cobrar?
				Provisión de cuentas incobrables	➤ ¿Cree Ud. la provisión de las cuentas incobrables se relaciona con la adecuada gestión de las cuentas por cobrar?
			Liquidez	Es la capacidad que tiene la empresa de generar fondos suficientes para el cumplimiento de sus compromisos de corto plazo, tanto operativos como financieros. (Gitman & Zutter, 2012)	Se mide mediante la aplicación de los ratios financieros de: liquidez, endeudamiento y rentabilidad
Métodos de valorización del riesgo de liquidez	➤ ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con los métodos de valorización del riesgo de liquidez?				
Fondo de maniobra	Aplicación del fondo de maniobra	➤ ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con la aplicación del fondo de maniobra?			
	Métodos para el cálculo	➤ ¿Cree Ud. que la liquidez de la empresa se relaciona con la aplicación de los métodos para el cálculo del fondo de maniobra?			
Riesgo financiero	Riesgo de crédito	➤ ¿Considera Ud. que la liquidez se relaciona con el riesgo de crédito?			
	Riesgo de mercado	➤ ¿Considera Ud. que la liquidez se relaciona con la evaluación del riesgo de mercado?			

Anexo N° 08

Matriz de consistencia

Gestión de las cuentas por cobrar y su relación con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima - 2018				
Problema	Objetivo	Hipótesis	Variables	Metodología
Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	<b>Gestión de las cuentas por cobrar</b> Dimensiones de la variable: ➤ Control de los documentos. ➤ Control del crédito. ➤ Gestión de cobranza.  <b>Liquidez</b> Dimensiones de la variable: ➤ Medición de la liquidez. ➤ Fondo de maniobra. ➤ Riesgo financiero	<b>Tipo de investigación:</b> Aplicada <b>Enfoque de la investigación:</b> Cuantitativa <b>Diseño de la investigación:</b> No-experimental - transversal <b>Método:</b> Deductivo <b>Unidad de estudio:</b> MAC Ingeniería SAC <b>Población:</b> Todos los trabajadores de la empresa. <b>Muestra:</b> Los 15 trabajadores de la empresa. <b>Técnica:</b> Análisis documental Cuestionario <b>Instrumento:</b> Guía de observación Encuesta
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas		
¿De qué manera la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018?	Determinar la relación existente entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018	La gestión de las cuentas por cobrar se relaciona significativamente con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018.		
a) ¿De qué manera el control del registro de la documentación crediticia en la gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018? b) ¿De qué manera el control del crédito en la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima - 2018? c) ¿De qué manera la aplicación de las políticas de cobranza en la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima - 2018?	a) Determinar si el control del registro de la documentación crediticia en la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018. b) Determinar la relación existente entre el control del crédito en la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018. c) Determinar la relación existente entre la aplicación de las políticas de cobranza en la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018.	a) El control del registro de la documentación crediticia en la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC, Lima – 2018. b) El control del crédito en la gestión de las cuentas por cobrar si se relaciona de manera favorable con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018. c) La aplicación de las políticas de cobranza en la gestión de las cuentas por cobrar si se relacionan de manera directa con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería, Lima – 2018.		