

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**FACTURA NEGOCIABLE Y SU INCIDENCIA EN EL CAPITAL
DE TRABAJO PARA LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS
DEL SECTOR INMOBILIARIO EN EL DISTRITO DE
MIRAFLORES EN EL AÑO 2020**



**PRESENTADA POR
PIERO CHRISTOPHER CHANG HOP
DIANA ROMINA DE LA CRUZ OSCO**

**ASESOR
CRISTIAN ALBERTO YONG CASTAÑEDA**

**TESIS
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**LIMA – PERÚ
2023**



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**FACTURA NEGOCIABLE Y SU INCIDENCIA EN EL CAPITAL DE TRABAJO
PARA LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR INMOBILIARIO EN
EL DISTRITO DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2020**

**PARA OPTAR
EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

PRESENTADO POR:

PIERO CHRISTOPHER CHANG HOP

DIANA ROMINA DE LA CRUZ OSCO

ASESOR:

Dr. CRISTIAN ALBERTO YONG CASTAÑEDA

LIMA, PERÚ

2023

**FACTURA NEGOCIABLE Y SU INCIDENCIA EN EL CAPITAL DE TRABAJO
PARA LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR INMOBILIARIO EN
EL DISTRITO DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2020**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

Dr. CRISTIAN ALBERTO YONG CASTAÑEDA

MIEMBROS DEL JURADO:

PRESIDENTE:

Dr. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ

SECRETARIO:

Dra. MARÍA EUGENIA VÁSQUEZ GIL

MIEMBRO DE JURADO:

Dr. GIOVANNI TOMÁS SEBASTIANI MIRANDA

DEDICATORIA

Dedico con todo mi corazón mi tesis a mi madre, mi Rosi, pues sin ella no lo había logrado. Sé que me bendices y me cuidas desde el cielo, siempre te tengo presente en mi corazón y me acompañas desde el cielo. Fuiste mi motivación más grande para concluir con éxito este proyecto de tesis.

Diana de la Cruz Osco

Dedico mi tesis a mis padres, hermanos, tutores y compañeros, por permitirme cumplir hoy un sueño más, por inculcar sus conocimientos y consejos, los cuales hicieron de mi una mejor persona.

Piero Chang Hop

AGRADECIMIENTO

Agradecemos en primer lugar a Dios; por mantenernos con vida y salud, a nuestros maestros; por sus enseñanzas y orientaciones que ayudo a culminar nuestra tesis, a nuestros compañeros de estudio y amigos por compartir sus conocimientos y experiencias.

PAPER NAME

**TESIS_DE LA CRUZ OSCO DIANA_CHAN
G HOP PIERO.docx**

AUTHOR

DIANA ROMINA DE LA CRUZ OSCO

WORD COUNT

20039 Words

CHARACTER COUNT

107235 Characters

PAGE COUNT

96 Pages

FILE SIZE

5.0MB

SUBMISSION DATE

Nov 24, 2022 10:45 AM GMT-5

REPORT DATE

Nov 24, 2022 10:51 AM GMT-5**● 20% Overall Similarity**

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

- 19% Internet database
- 3% Publications database
- Crossref database
- Crossref Posted Content database
- 12% Submitted Works database

● Excluded from Similarity Report

- Bibliographic material
- Quoted material
- Cited material
- Small Matches (Less than 10 words)
- Manually excluded text blocks

ÍNDICE

PORTADA.....	I
TÍTULO	II
ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO	III
DEDICATORIA.....	IV
AGRADECIMIENTO	V
ÍNDICE DE TABLAS.....	VIII
ÍNDICE DE GRÁFICO	IX
RESUMEN	X
ABSTRAC	XI
INTRODUCCIÓN	XII
CAPÍTULO I : PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	1
1.2. Formulación del problema.....	7
1.2.1. Problema principal.....	7
1.2.2. Problemas secundarios	7
1.3. Objetivos de la investigación	7
1.3.1. Objetivo principal	7
1.3.2. Objetivos secundarios	8
1.4. Justificación de la investigación	8
1.4.1. Justificación	8
1.4.2. Importancia.....	8
1.4.3. Viabilidad de la investigación	9
1.5. Limitaciones del estudio	9
CAPÍTULO II : MARCO TEÓRICO.....	10
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	10
2.1.1. Nacionales.....	10
2.1.2. Internacionales	13
2.2. Bases teóricas.....	16
2.2.1. Factura Negociable.....	16
2.2.2. Capital de Trabajo	19
2.3. Definición de Términos Básicos(Glosario)	23
CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES	25
3.1. Hipótesis General	25

3.2. Hipótesis Específicas	25
3.3. Operacionalización de variables	26
3.3.1. Variable Independiente: Factura Negociable	26
3.3.2. Variable Dependiente: Capital de Trabajo.....	27
CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	28
4.1. Diseño metodológico.....	28
4.1.1 Tipo de investigación	28
4.1.2. Nivel de Investigación	28
4.1.3. Método.....	28
4.1.4. Diseño	28
4.1.5. Enfoque	29
4.2. Población y muestra.....	29
4.2.1 Población.....	29
4.2.1 Muestra.....	30
4.3. Técnicas de recolección de datos	30
4.3.1. Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos.....	30
4.3.2. Procedimiento de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos	31
4.3.3 Confiabilidad.....	31
4.4. Técnicas para el procesamiento de la información	32
4.5. Aspectos éticos	32
REFERENCIAS	38
ANEXOS	41
ANEXO N°1	42
ANEXO N° 02.....	43

Nro.	ÍNDICE DE TABLAS	Pág.
1	Operacionalización de la variable independiente factura negociable	26
2	Operacionalización de la variable dependiente capital de trabajo	27
3	Población considerada especializada para encuestas	29
4	Tabla de Validez	31
5	Cálculo de Alfa de Cronbach mediante Excel	32

Nro.	ÍNDICE DE GRÁFICO	Pág.
1	Empleo en las PYMES en el Perú	2
2	Evolución de montos negociados en facturas negociables (2016-2021)	5
3	Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra	20

RESUMEN

La presente tesis realiza la investigación, extracción y difusión de información sobre el título valor reconocido como la factura negociable y el capital de trabajo en las empresas mypes, con el objetivo de determinar como la factura negociable influye en el capital de trabajo para las pequeñas y medianas empresas. Además, se hará énfasis en aportar mayor conocimiento con respecto a este título valor, con sus beneficios de financiamiento, y jurídicos.

Por lo tanto, se necesitará el apoyo de las entidades superiores, como el gobierno y la administración tributaria, empresas públicas y privadas para generar mayor impulso para el uso de la factura negociable, para poder ayudar a las mypes quienes equivale al noventa por ciento de la economía peruana. Finalmente, será preponderante comprender que la factura negociable es un medio para financiar ante cualquier entidad bancaria, financieras, o empresas de factoring y así generar su desarrollo económico, historial crediticio, entre otras necesidades comunes. Se espera que las autoridades se comprometan en buscar mayores alternativas, para potenciar el mejor conocimiento ante las presentes y futuras empresas que se creen en el Perú.

ABSTRAC

This thesis carries out the research, extraction and dissemination of information on the recognized security as the negotiable invoice and the working capital in SMEs, with the aim of determining how the negotiable invoice influences the working capital for small and medium businesses. In addition, emphasis will be placed on providing greater knowledge regarding this security, with its financing and legal benefits. Therefore, the support of higher entities, such as the government and the tax administration, will be needed to generate greater momentum in the use of this, in order to help SMEs, which are equivalent to ninety percent of the Peruvian economy. Finally, it will be preponderant to understand that the negotiable invoice is a means to finance with any bank and generate its economic development, credit history, among other common needs. It is expected that the authorities commit to seek greater alternatives, to promote the best knowledge before the present and future companies that are created in Peru.

INTRODUCCIÓN

Las diversas empresas del sector inmobiliario, han resultado en el Perú ser un gran incentivo para la población, generando oportunidades a sus clientes para el sueño de la casa o departamento propio, pero las mypes quienes invierten en este sector han logrado ser parte mayoritaria, sin embargo, pero a lo largo del tiempo se ha observado una reducción en su financiamiento y venta en el rubro inmobiliario, por la cual existen varios factores además de los años en la pandemia que han afectado directamente su solvencia o liquidez para afrontar sus obligaciones.

El presente trabajo está dirigido a las micro y pequeñas empresas que poseen la capacidad de generar una factura negociable para aportar en su capital de trabajo en el distrito de Miraflores. Existe un escaso nivel de información, planeación y capacidad financiera para tomar decisiones en la inversión o en el cumplimiento de sus obligaciones a corto, mediano o largo plazo. Por ello, es necesario contemplar que el mercado financiero brinda opciones con incidencia en obtención de liquidez mediante el uso de instrumentos financieros, como el factoring, y pueda generar contribuciones positivas para su uso.

La investigación planteada es preponderante para las inversiones que necesitan ser ejecutadas para la obtención de capital de trabajo y así realizar mayores trabajos en sus actividades comerciales de las MYPES, como consecuencia de ello poder mantener un flujo de caja óptimo para el logro de sus resultados. Ello ayudará a tener la suficiente capacidad de recursos necesarios para afrontar los proyectos, inversiones u obligaciones.

Las Mypes ocupan gran porcentaje de la población del Perú, por lo que se debe mantener un sistema óptimo o procesos en los cuales sean menos rigurosos, brindar mayor información sobre los distintos instrumentos financieros que brindan soporte para la obtención de liquidez, mejores inversiones, cumplimiento a menor plazo en las obras y obtener grandes rendimientos

En la presente investigación se brindó 6 capítulos.

Primer Capítulo: Se organiza y plantea la realidad problemática, formulación de los problemas; los objetivos de la investigación, la justificación de la investigación, las limitaciones y la viabilidad del estudio.

Segundo Capítulo: Se sostiene el marco teórico, los antecedentes de la investigación, las bases teóricas de las variables en estudio, definiciones de términos básicos.

Tercer Capítulo: Se ha abordado la formulación de hipótesis y finalmente la operacionalización de variables.

Cuarto Capítulo: Se aprecia la metodología utilizada como el diseño de la investigación, población y muestra, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis de la información y los aspectos éticos.

Quinto Capítulo: Se plasman los resultados del trabajo de campo con la aplicación de las encuestas y la contrastación de hipótesis determinados en SPSS.

Sexto Capítulo: Contiene la discusión, las conclusiones y recomendaciones que establecieron aportes emergentes al trabajo de investigación.

Finalmente se presentan las fuentes bibliográficas y anexos correspondientes

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

En los últimos años la participación de las mypes a nivel mundial representa alrededor del 90% de las empresas, emplean el 60% de la mano de obra y contribuyen a generar el 50% del PBI mundial.

Según la Sociedad de Comercio Exterior del Perú (2021) nos muestra los acontecimientos en el Perú:

...el sector empresarial está representado por las mypes, las cuales desempeñan un papel fundamental en la economía peruana ya que contribuyen al crecimiento de la PEA (población económicamente activa), disminuyen la pobreza e incrementa el PBI. No obstante, la coyuntura sanitaria que se vive ha traído serias consecuencias para el desarrollo de las mypes, se encuentran inmersas en problemas por falta de desenvolvimiento en sus actividades económicas. Sus condiciones fueron impactadas por las medidas que realizó el Gobierno de gran magnitud y por la crisis económica del COVID en el año 2020.

Adicionalmente, se tiene las diferentes actividades económicas en el país, las cuales se han distribuido las mypes según Comex Perú (2021) indica lo siguiente:

...más del 50% de las formales e informales se dedicaron a actividades relacionadas con el sector servicios; un 35%, al comercio; y un 13%, a la producción. Mientras que, por zonas a nivel nacional, Lima concentró un 32% del total, seguida por el norte del país, específicamente los departamentos de Piura, La Libertad, Lambayeque y Loreto. Las demás se encuentran esparcidas en el resto del país, y es la sierra sur en donde se ubica la menor proporción.

A lo largo del tiempo, muchas empresas en el Perú sufren un retroceso en sus condiciones actuales, debido que hoy en día al obtener menores ingresos o prestaciones en sus actividades comerciales tienen como alternativa la informalidad en el mercado peruano, por ello nuestra investigación se delimita a empresas pertenecientes del distrito de Miraflores, debido que, se han realizado cambios para la subsistencia de los negocios familiares o de emprendedores.

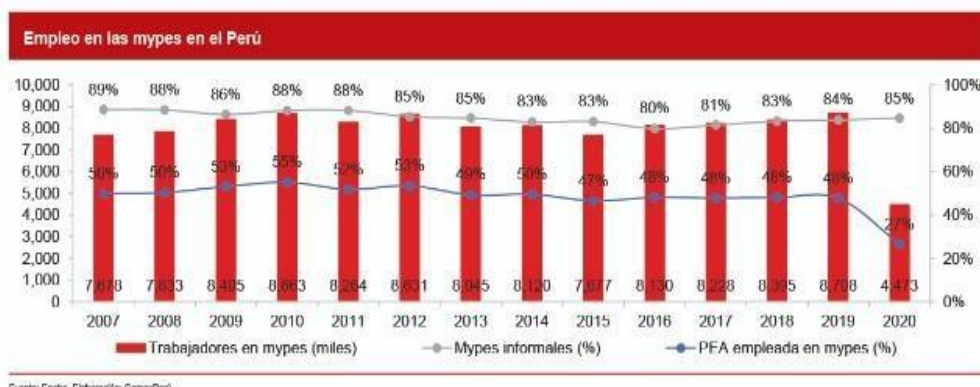
Por ello es importante analizar las medidas opcionales que puede realizar el Gobierno y las empresas para no retroceder en la economía.

Según datos de la Encuesta Nacional de Hogares (Enaho) 2020 publicados por el INEI:

...en el Perú el sector privado está integrado principalmente por micro y pequeñas empresas(mypes). Se ha podido observar que a medida que el tiempo fue avanzando severamente las empresas fueron afectadas por la crisis provocada por la pandemia. Como resultado, en 2020 se registraron a nivel nacional cerca de 3,1 millones de mypes, una disminución de 48,8% respecto de 2019. Delimitando a Lima Metropolitana a reducirse en un 25% de empresas activas. Esto muestra un gran impacto en el ámbito empresarial, pero también revela el mecanismo de transmisión de la crisis económica a la familia que se gana la vida y podían subsistir con los ingresos generados por las mypes.

Según los resultados que SUNAT (2020), obtuvo de las mypes registra que: “En 2020, la informalidad de las mypes, medida por su registro en la Sunat, alcanzó el 85% (+0,8 puntos porcentuales), debido a que las empresas formales tienen más probabilidades de cerrar sus puertas por la crisis que las empresas informales.”

Gráfico N°1: Empleo en las PYMES en el Perú



Fuente: Página oficial COMEX PERÚ

Según diversas investigaciones y estudios, en el mercado existe un porcentaje mayor al 50% de los impagos de facturas, sus causas están relacionadas a la reducida liquidez que tienen las empresas, un 30% a irregularidades en la información detallada de su contenido y más del 15% se enviaron a personas no aptas o incorrectas para la gestión. Es decir, el 95% de las facturas no canceladas o pagadas, se generan por una mala prevención de planificación, se debe comprender que el servicio de factura electrónica puede obtener niveles de automatización en los procesos.

Toda empresa para cumplir con inversiones y obligaciones, miden su capital de trabajo, pero poseen tantos limitantes para la obtención de liquidez, se recogió información de manera empírica en las empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en la cual mostró que al no tener una factura negociable inmersa en sus operaciones comerciales no es posible obtener liquidez en la empresa, esto quiere ampliar que a corto plazo no se obtiene un capital de trabajo óptimo para sus operaciones.

Además, se visualizó desde la perspectiva financiera a nivel transaccional de los bancos que las operaciones sólo están siendo realizadas por las grandes empresas relacionadas al sector inmobiliario con grandes capitales invirtiendo en empresas

dedicadas al factoring, a comparación de los pequeños empresarios quienes no se benefician y no generan operaciones de contingencia.

Partiendo de ello, una de las causas que están afectando hoy en día a las empresas inmobiliarias es el poco nivel de liquidez que se obtiene en la venta de sus productos y servicios, los cuales agravan el flujo de caja, esto se debe a la falta de estrategias que posibiliten beneficiar a su flujo de ingresos, por ello, como consecuencia al solicitar créditos a instituciones financieras estas son negadas, por carecer de una adecuada salud financiera, y así mismo, no permiten tener una flexibilidad crediticia u otorgar créditos por temor a ser créditos incobrables.

Las empresas que no están generando inversiones en factoring u obteniendo liquidez mediante la factura negociable, no les permite realizar una medición o análisis adecuado del capital de trabajo en las pequeñas y microempresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores.

Sin embargo, el emprendedor o empresario dedicado al rubro inmobiliario en el distrito de Miraflores no aplican adecuadamente los mecanismos que le permitan acceder a estas oportunidades que brinda la factura negociable, por lo cual, sus reportes financieros no son óptimos ante la perspectiva de proveedores, clientes externos e internos, entidades bancarias y el gobierno. Además, no generan liquidez al obtener un análisis negativo del capital de trabajo.

Según los diversos medios de comunicación se pronunció Dilma Aranda, Subgerente de Proyectos de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), destacó el rápido crecimiento de la industria, con más empresas de factoring operando en el mercado local.

"En los últimos 5 años, la participación de mercado de las empresas de factoring ha aumentado del 11 % a más del 23 %. Hoy, tenemos casi 70 empresas de factoring que operan en Factrack", dijo.

Asimismo, Claudia Suárez, vicepresidenta de Relaciones de Aprofín y gerente de la sucursal Arequipa de Aprofín/Ban Pro, destacó la seguridad de este mecanismo financiero.

“El factoring es una herramienta segura, 100% legal y dinámica que te brinda efectivo al instante, además simplifica el cobro y permite mejorar las métricas que afectan las calificaciones crediticias que ayudarán en el futuro a obtener crédito en los sistemas tradicionales”, resaltó.

Por ello, se genera una mayor evolución por parte de los inversores quienes identifican una fuente confiable para mantener una liquidez sólida mediante el factoring. según la siguiente imagen

Gráfico N°2

Evolución de montos negociados en facturas negociables (2016-2021)



Fuente: Página oficial CAVALI

Según el gráfico anterior CAVALI brinda información sobre el crecimiento constante y adecuado de todo tipo de inversiones, principalmente del factoring, esto causa mayor promoción, confianza y seguridad de poder fomentar el uso de la factura negociable o realizar

operaciones de factoring con ella. Se ha obtenido un crecimiento potencial de hasta un importe acumulado de s/ 43,779 millones de soles, a pesar de la afectación directa que se generó por la pandemia se ha logrado aumentar en un 30% los niveles del uso del factoring durante el período 2020 y 2021.

Delimitación de la investigación

Luego de haber descrito la problemática del estudio de investigación, con fines metodológicos, a continuación, el trabajo se delimitará en los aspectos siguientes

1.1.1 Delimitación espacial

Nuestra investigación se desarrollará a las empresas mypes del sector inmobiliario que utilizan como medio financiero las facturas negociables con incidencia en su capital de trabajo en el distrito de Miraflores

1.1.2 Delimitación temporal

El periodo en el cual se realizará la investigación comprende el periodo 2020.

1.1.3 Delimitación social

La técnica elegida es la encuesta. Está técnica se aplicará a Administradores, Contadores, Analistas contables y demás personas incluidas en el manejo de empresas mypes.

1.1.5 Delimitación conceptual

a) Factura Negociable

Ministerio de Economía y Finanzas (2020):

Es un título valor a la orden, que se origina en la compra-venta de bienes o prestación de servicios.

b) Capital de Trabajo

Sauceda, H. (2020):

Es el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿De qué manera la factura negociable incide en el capital de trabajo para las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020?

1.2.2. Problemas secundarios

- a) ¿Cómo el factoring incide en la medición del capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores?
- b) ¿De qué manera la flexibilidad crediticia se relaciona con el flujo de caja de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores?
- c) ¿De qué manera la liquidez incide en el análisis del capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo principal

Determinar si la factura negociable incide en el capital de trabajo para las micro y pequeñas empresas en el sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.

1.3.2. Objetivos secundarios

- a) Demostrar si el factoring influye en la medición de capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores.
- b) Analizar si la flexibilidad crediticia se relaciona con el flujo de caja de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores.
- c) Determinar si la liquidez incide con el análisis del capital de trabajo en las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores.

1.4. Justificación de la investigación

1.4.1. Justificación

El uso de la factura negociable crea mayores ventajas en una empresa, por lo expuesto inicialmente el sector inmobiliario no está haciendo adecuadamente el uso de este instrumento financiero por lo que los procesos y operaciones de este sector no se están beneficiando con los resultados que brinda este procedimiento.

1.4.2 Importancia

En el marco nacional, de forma trascendental en el Perú se busca ayudar en su mayoría a las Mypes, este tiene un crecimiento exponencial, además que, si utilizará la factura negociable como sustento para el factoring, posibilitará mejores análisis en sus créditos financieros. De esta forma, nuestro objetivo en la presente investigación es determinar cómo la factura negociable incide en el capital de trabajo para las micro y pequeñas empresas en el distrito de Miraflores. Si se utilizará la factura negociable con adecuada regulación, difusión y reales dimensiones, puede generar mayor interés en los emprendedores y empresarios de diferentes sectores empresariales.

1.4.3. Viabilidad de la investigación

El estudio cuenta con accesos de información a materiales informativos para llevar a cabo dicha investigación. Asimismo, se dispone de los medios necesarios y suficientes para el desarrollo del estudio.

1.5. Limitaciones del estudio

Las limitaciones que se puedan ir presentando en el transcurso de la investigación se gestionan de acuerdo a su importancia, teniendo en cuenta que en algunos casos serán absueltos o solucionados mediante el sustento de las investigaciones científicas, académicas, entre otros.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación.

2.1.1. Nacionales.

Cruz A. y Matías J. (2018), en su tesis titulada “La factura negociable como título valor y su incidencia en el financiamiento y liquidez de las mipymes comerciales de la provincia de Pasco-2017-Perú”. Tesis para optar al título de Contador Público. Universidad Nacional de Alcides Carrión.

Los autores antes mencionados concluyen que:

La Ley N° 29623 beneficia a los proveedores de bienes o servicios, principalmente las MYPE, facilitando que accedan a financiamiento en plazos considerablemente menores, mejorando su disponibilidad de capital de trabajo y fomentando el incremento sustancial de la bancarización, la intermediación financiera y la emisión de comprobantes de pago en la cadena comercial. Técnicamente, el acto de financiación consiste en la obtención de fondos o capital para crear y desarrollar un proyecto empresarial. Toda empresa se crea y desarrolla con la finalidad de hacer frente a una demanda de bienes y servicios, para satisfacer esa demanda es preciso realizar inversiones en personas, en bienes de equipo, inmuebles, mercancías, etc. y tales inversiones sólo se pueden llevar a cabo se dispone de la suficiente financiación, es decir, de los recursos necesarios. Los recursos financieros, que son la suma del capital propio y de la capacidad de endeudamiento de la empresa, proveen a la misma de los fondos necesarios para que desarrolle su actividad y genere rentabilidad.

La conclusión a la que llegamos es que muchas MYPES, tienen la necesidad de acudir a diferentes entidades para obtener mayor liquidez a corto plazo y afrontar con su capital de trabajo las deudas que posean, por ello se tiene como alternativa a las

entidades financieras, las sociedades agente bolsa o sociedades administradoras de fondos de inversiones.

Salazar G. (2022), en su tesis titulada “El factoring y su influencia en el capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas de servicios contables de Lima Metropolitana en el año 2020-Perú”. Tesis para optar al título de Contador Público. Universidad San Martín de Porres.

El autor antes mencionado nos indica que:

El objetivo general del trabajo de investigación fue determinar la influencia del factoring en el capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas de servicios contables de Lima Metropolitana en el año 2020, Tiene la finalidad de analizar la utilización de esta herramienta financiera, siendo una alternativa de solución que genera liquidez a corto plazo para la empresa de Servicio y la obtención de capital de trabajo. La problemática principal de las empresas pequeñas y medianas servicios contable en Lima Metropolitana es que la liquidez con la que cuentan disminuye por el aumento de sus cuentas por cobrar, aprovechando la oportunidad para comprobar esta teoría; se propuso como objetivo general analizar el factoring y su incidencia en el cumplimiento de obligaciones a corto plazo de las micro y pequeñas empresas de servicios contables, es decir, si dichas empresas utilizan el canje de sus facturas para la obtención inmediata de liquidez y esta ayuda o no a cubrir las obligaciones con sus proveedores, personal, entre otros. La metodología que se utilizó para obtener los datos de análisis consistió en el método de investigación de campo, por medio de encuestas a 62 empresarios de las pequeñas y medianas empresas del sector servicios contables de Lima Metropolitana, las mismas que fueron analizadas en frecuencias y ponderación de porcentajes. Se llegó a la conclusión que el factoring incide positivamente en el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo de las pequeñas y medianas empresas de servicios contables en la ciudad de Lima Metropolitana.

La conclusión a la que llegamos es de que, la factura negociable potencia la obtención de liquidez para todo tipo de empresas, por ello que es necesario para las mypes su uso, sin embargo, la falta de enseñanza o promoción de este documento es muy poco usado como opción viable el gestionar sus comprobantes para acortar las facturas al crédito, con ello podría obtenerse liquidez sin afectación de ninguna de las partes que acuerden el contrato, esto da como consecuencia mantener una relación cercana con los proveedores y clientes a lo largo del tiempo.

Villanueva L. (2021), en su tesis titulada “Problemática que enfrentan las pequeñas y medianas empresas del sector comercio frente al financiamiento a través de la factura negociable, Arequipa-2019-Perú”. Tesis para optar al título de Contador Público. Universidad Católica San Pablo.

El autor antes mencionado nos explica que:

La investigación que se llevó a cabo hace mención una coyuntura no amigable para el sector empresarial de nuestro país, enfocado especialmente al sector comercio, donde el objetivo general es determinar la problemática que enfrentan las pequeñas y medianas empresas del sector comercio frente al financiamiento a través de la factura comercial, la cual tendrá denominación de factura negociable. El diseño de dicho estudio es no experimental de corte transversal, ya que, no influye sobre el desarrollo empresarial de las pequeñas y medianas empresas, así mismo, dicha información se recolecto en un periodo de tiempo determinado. Considerando la importancia de esta problemática presentada, se utilizará el instrumento que es el cuestionario, aplicando dichas preguntas hacia las pequeñas y medianas empresas del sector comercio de Arequipa, 2019; cuya población proyectada al 2018 es de 2323 empresas; con una muestra de 131 empresas, y junto a la misma, para el análisis de la base de datos, se utilizó el paquete estadístico SPSS versión 25, utilizando estadísticos descriptivos. Finalmente, la investigación busca llegar a conclusiones que pongan en evidencia si la realidad de las pequeñas y medianas empresas del

sector comercio presentan problemas en el financiamiento a través de la factura negociable, verificando si la Ley N° 29623 cumple su objetivo que es la obtención rápida de liquidez ayudando al crecimiento económico empresarial, también se podrá conocer si las empresas presentan percepciones negativas relacionadas a la desconfianza por parte del acreedor y deudor, falta de conocimiento y escasa utilización de la factura negociable.

La conclusión a la que llegamos es que las pequeñas y medianas empresas del sector comercio presentan problemas en el financiamiento a través de la factura la factura negociable, la Ley N°29623 con su correcta emisión y gestión se podrá obtener rápida liquidez ayudando al crecimiento económico empresarial del sector de comercio.

2.1.2. Internacionales

Suarez.A y Valarezo.B (2018) en su tesis titulada “Propuesta de aplicación de factoring para mejorar la gestión financiera en SISTELESA S.A - Ecuador”. Tesis para optar al título de Contador Público. Universidad de Guayaquil.

Los autores antes mencionados formulan que:

La técnica de la encuesta aplicado a los trabajadores de la empresa SISTELESA S.A, cumpliendo con las líneas de investigación establecidas por la Universidad de Guayaquil; en el cual se muestra que el problema radicado en la empresa es la falta de liquidez inmediata para poder cubrir con las obligaciones como es el caso de proveedores y sueldo a empleados además no cuenta con el personal capacitado para el cobro y seguimiento de las mismas ya que otorga una extensión de crédito a los clientes preferenciales. Evidentemente si la empresa no permanece estable financieramente y las cuentas por pagar se efectúan en menos tiempo que las cuentas por cobrar los estándares de crédito se deberían modificar, táctica que no convendría a la empresa ni a sus clientes, por lo que se propone para el mejoramiento de la gestión financiera la aplicación del método factoring que propone mejorar la liquidez a corto plazo, cuya proyección para el año 2018 identifica una disminución de las cuentas por cobrar incrementando el grado de rentabilidad y logrando una economía sostenible en la empresa

La conclusión a la que llegamos es de que, es evidente el nivel de desinformación que se posee de la factura negociable y su tratamiento a nivel nacional e internacional, por ello es necesario mantener una constante enseñanza y promoción de los diversos documentos que se emplean para la gestión de instrumentos financieros, ellos colaborarán a largo plazo al crecimiento de la empresa.

Arteaga F. (2018), en su tesis titulada “Estudio del Contrato de Factoring Financiero otorgado por el Banco Pichincha, Caso de Estudio Ingesa S.A. - Ecuador”. Tesis para optar al título de Contador Público. Universidad de Guayaquil

El autor antes mencionado concluye que:

Las PYMES, por su giro de negocio necesitan que la rotación de sus inventarios sea más rápida para ser competitivos, siendo un gran problema el cobro de cuentas por cobrar a sus clientes, lo que genera serios problemas de liquidez, que provoca que las empresas busquen alternativas de apalancamiento financiero, lo cual repercute en que se eleven los gastos financieros y una baja en las ganancias de las pequeñas y medianas empresas (PYMES), volviéndose poco competitivas. El presente estudio tiene como finalidad dar a conocer el contrato de factoring como alternativa de financiamiento para las PYMES, sus ventajas y desventajas, al mismo tiempo se ha realizado un análisis comparativo entre el contrato de factoring versus el crédito, basado en procesos e indicadores de gestión que permitan diseñar estrategias adecuadas que, aplicadas de forma habitual, garantiza la rentabilidad del negocio. Se ha considerado para este estudio el financiamiento que entrega Banco Pichincha, mediante el contrato de Factoring, tomando como caso de estudio, la empresa INGESA S.A.

La conclusión a la que llegamos es de que, en muchas empresas pymes poseen debilidades y hasta puede dar como consecuencias a amenazas para las empresas la falta de cobranzas o la rotación de sus cuentas por cobrar, por ello es necesario mantener diferentes documentos que puedan beneficiar a la empresa brindando

apoyo mediante la factura negociable, esto puede generar oportunidades de aplicar a distintos instrumentos financieros en las distintas instituciones bancarias o sociedades administradoras de fondos.

Barrionuevo E. (2015), en su tesis titulada “El factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del cantón Ambato durante el año 2015” Tesis para optar al título de Contador Público. Universidad técnica de Ambato-Ecuador”

El autor antes mencionado concluye que:

Una de las problemáticas con las que se enfrenta el sector empresarial del país, como de la provincia de Tungurahua tanto en pequeñas como medianas empresas. Específicamente en el sector textil se manifiesta un problema en común que es la falta de liquidez, debido a la recuperación tardía de la cartera de cobro, razón por la que se han tratado de encontrar diferentes soluciones para que las empresas tengan un desenvolvimiento normal y su giro de negocios no se detenga.

La conclusión generada es que todas las empresas hoy en día tienen mucho déficit de liquidez, el cual no permite su evolución en el tiempo ni lograr poseer un capital de trabajo para sus inversiones o actividades comerciales., sin embargo el factoring puede darles una alternativa más fácil para la gestión de sus ingresos o liquidez y así mantenerse en el mercado.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Factura Negociable

2.2.1.1 Conceptos

Según el artículo 4 de la Ley N° 29623(2015), ley que promueve el financiamiento a través de la factura comercial y según Resolución de Superintendencia N° 211-2015/Sunat, dicha ley nos menciona que:

La Factura Negociable que se origine en un comprobante de pago, puede optar por transformar el referido título valor a un valor representado mediante anotación en cuenta transmisible por transferencia contable, para lo cual requiere que el mismo sea registrado ante una ICLV de conformidad con lo dicho en la Ley, la Ley de Títulos Valores, y en la Ley del Mercado de Valores.

Según la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) define la factura negociable como:

“Es un título valor, transmisible por endoso o un valor representado por anotación en cuenta contable de una Institución de Compensación de valores, que se origina en la compraventa de bienes o prestación de servicios, respecto de la cual se ha emitido mediante una factura comercial o recibo por honorarios de modo impreso o electrónico” (párr. 1).

La factura negociable es un título valor, este documento se emitió como la tercera copia de una factura comercial en forma impresa o electrónica, que se originó a partir de los conceptos de comercio de productos y servicios.

2.2.1.1.1 Liquidez

La liquidez necesita una gestión activa para proveer o servir como punto de partida para cada empresa y a su vez generar ayuda económica para cumplir proyectos u objetivos de la empresa como explica Andrade, E.(2013) indica que:

todo tipo de entidades, bancos o financieras generan procesos de uso con el efectivo para que sirva como intermediario para operadores superiores de alguna entidad y así procurar que este medio de pago este en constante movimiento para brindar soporte en las actividades comerciales de las empresas, por ello que las empresas generan el cobro o pago, y sus dirigentes armonizan todo tipo de información contable para que exista un equilibrio financiero.(par.6)

Además Calleja, F.(2017) define:

Los activos circulantes o de corto plazo son relacionados con la liquidez, ya que poseen menor tiempo y trabajo para poder transformarlo en efectivo, a nivel financiero se busca que entre los diversos objetivos de las empresas en sus actividades comerciales puedan ser transformados de la manera más rápida en dinero, como pueden ser las cuentas de efectivo, cuentas por cobrar, entre otros, y así coberturar sus pasivos.

Cabe comprender que los diferentes autores explican las situaciones cotidianas de una empresa, poder generar un equilibrio en sus operaciones para mantener una liquidez óptima y así cubrir sus necesidades u obligaciones, por los cuales deben analizar mediante diferentes herramientas como por ejemplo ratios financieros, ya que con ellos podrá saberse cuánto se genera de rotación la cobranza de facturas para obtener efectivo y empezar a invertir, todo bajo el principio del valor del dinero en el tiempo.

2.2.1.1.2. Factoring

Es un instrumento por el cual brindará soporte a toda empresa para solucionar problemas de liquidez o acelerar sus objetivos brindando efectivo para su gestión, cabe resaltar que Rivas. V.(2012) menciona:

La doctrina no genera una coincidencia de manera unánime sobre la naturaleza jurídica del proceso contractual, de manera general todas las entidades bancarias y financieras del sistema financiero buscan realizar estos proceso para obtener un beneficio por cada operación y además generar el cobro de una deuda por otra, o incluso poder ofertar a través del pago antes de su término de vigencia de los títulos valores que han sido adquiridos por el ente factor, en resultado a partir de ello puede ser calificado como un contrato financiero. (p.100)Además, según dentro del margen legal se tiene que sobre la modalidad contractual del Factoring, la Resolución SBS N°1021-98 (Reglamento de Factoring, descuento y empresas de Factoring), en el artículo 10 menciona que:

El instrumento financiero denominado Factoring es la operativa por la cual el Factor o emisor adquiere, a título oneroso, pueda ser de una persona jurídica o natural, en esta situación como Cliente o factorado, instrumentos inmersos en contenido crediticio, esto genera un servicio adicional y debe ser retribuido en algunos casos. El Factor será quien asume el riesgo crediticio de los distintos deudores de los instrumentos adquiridos, en adelante Deudores.

Adicionalmente, se debe comprender que existen dos clases de factoring, las cuales dentro del marco de la ley son factibles y aprobados, por ello Cristobal, G.(2014) nos presenta:

- **Factoring sin Recurso:** Se expresa como el factoring que no posee responsabilidad, debido que el factor o emisor va a aceptar el riesgo financiero y crediticio en el supuesto caso que no exista pago de la persona deudora.

- **Factoring con Recurso:** En esta clase de factoring la empresa que realiza o mantiene el servicio no va a ser responsable sino el cliente hará frente ante el incumplimiento que genere ante el factor o emisor.

Con lo mencionado muchas empresas identifican y realizan el método de factoring que más les pueda convenir, para minimizar su riesgo, obtener buenos rendimientos y buscar la clase más accesible para su actividad comercial.

2.2.2. Capital de Trabajo

2.2.2.1. Conceptos

Según Westreicher, G. (2020), define de manera más exacta el concepto del Capital de Trabajo:

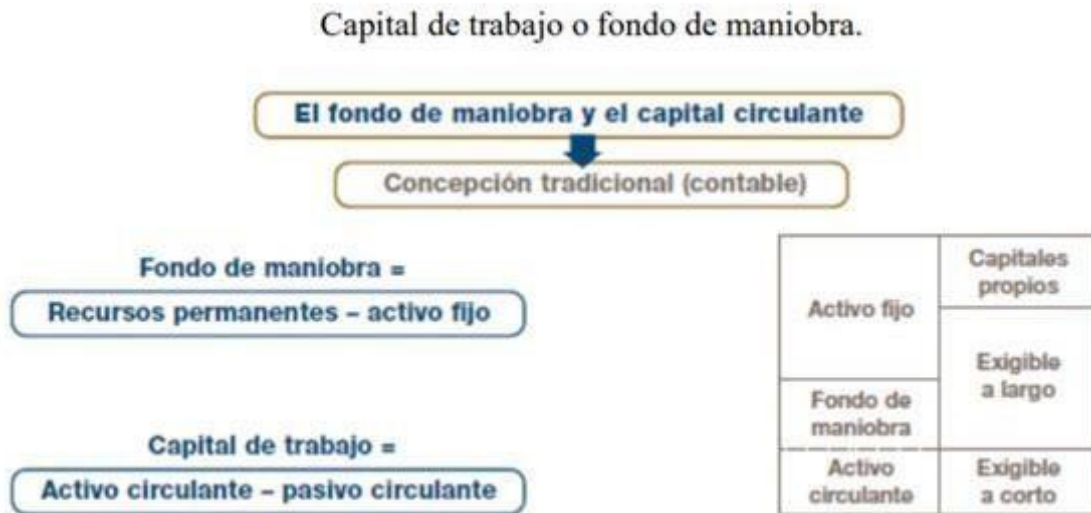
“El capital de trabajo tiene una magnitud contable que indica sobre los diversos recursos financieros y económicos que poseen en una empresa dentro de su patrimonio para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo y relacionados dentro de su comercio o actividad económica”.

Nos menciona que el capital de trabajo formará parte obligatoria de modo ordinario en la actividad económica de la empresa, en las operaciones que se realicen van a requerir disponibilidad de efectivo o recursos en el corto, mediano y largo plazo, por lo cual este ayudará a tener capacidad de cancelar sus obligaciones provenientes de necesidades de financiamientos. Por ello es recomendable mantener presente que, por cualquier creación de obligación, se necesita mantener una capacidad de pago para mantener sus operaciones sin ningún problema.

Además, recalca lo antes mencionado Bank of América (2021) indica:

“El capital de trabajo afecta de manera latente al negocio en muchos aspectos, desde pagar a los trabajadores y proveedores hasta mantener la actividad económica en funcionamiento y planificar un crecimiento de manera sostenible a corto, mediano y largo plazo. En pocas palabras, el capital de trabajo es dinero que está a disposición de la empresa para cubrir las obligaciones actuales a corto plazo”.

Gráfico N°3



Fuente: MILLA, A. (2015).

Se puede observar que identifica al capital de trabajo restando sus recursos con las obligaciones a corto plazo, por lo cual esto reiterar que no es de forma directa a las operaciones que se realizan día a día, sino que es un índice de cálculo para la empresa, que con tener en óptimas condiciones el capital de trabajo se podrá hacer frente ante las obligaciones en corto plazo sin ningún problema y continuar con sus operaciones con total normalidad.

2.2.2.2 Flujo de Caja

Según Flores, C. (2018) indica que:

“Se entiende por flujo de efectivo o flujo de caja a la estimación de los ingresos y egresos de efectivo de una empresa, para un período determinado. Al flujo de caja estimado se le conoce también como presupuesto de caja, presupuesto de tesorería, pronóstico de tesorería. La finalidad del flujo de caja consiste en coordinar las fechas en que la empresa necesitará dinero en efectivo, señalando aquellas en que escaseará, con el fin de que se puedan tramitar préstamos con anticipación y sin presiones indebidas.” (p. 85)

Asimismo Ortiz, H.(2018) nos menciona que:

“El flujo de caja es un estado financiero (oficialmente se denomina estado de flujo efectivo) que presenta de una manera dinámica, el movimiento de entradas y salidas de efectivo de una empresa en un periodo determinado de tiempo, y la situación del efectivo del mismo periodo. El flujo de caja se puede preparar para periodos de un año, un semestre, un mes, una semana, etc., teniendo en cuenta que entre más corto sea el periodo, más precisos serán los resultados y más útil su análisis”.

El flujo de caja es considerado un estado financiero donde se visualiza la variación de los recursos generados y gastados de una empresa en un tiempo determinado, esta determina la solvencia y liquidez de la organización. A la vez también hace referencia a las entradas y salidas netas de dinero que tiene un negocio y/o empresa.

2.2.2.2.1. Tipos de Flujo de Caja

El flujo de caja nos proporciona información valiosa que genera impacto directo para la empresa, a continuación, mencionamos cuatro tipos de flujo de caja:

2.2.2.2.1.1. Flujo de Caja Operativo

Según Borges, L.(2017) define:

“Flujo de caja operativo es el resultado de las entradas y salidas financieras de un negocio teniendo en cuenta sólo los movimientos necesarios para la operación. En otras palabras, de ese cálculo, se excluye cualquier tipo de coste o ganancia financiera”. (p.1)

El flujo de caja operativo es un punto de referencia importante para determinar el éxito financiero de las actividades comerciales de un negocio y/o empresa. Este flujo permite valorar y cuantificar las entradas y salidas de dinero.

2.2.2.2.1.2. Flujo de Caja por Acción

Westreicher, G. (2018) define:

“Es una ratio financiera de uso común en el análisis fundamental que mide el flujo de caja que le corresponde a cada acción. Esto sirve para medir la solidez financiera de una empresa. Se usa con el fin de medir los fondos que genera el negocio para cada accionista”. (p.2).

El flujo de caja por acción es un ratio financiero a tener en cuenta al momento de analizar la empresa y/o negocio. Por lo general es uno de los varios métodos utilizados para valorar a una empresa para determinar sus acciones de compra.

2.2.2.2.1.3. Flujo de Caja Financiero

Hirache, L. (2013) define:

“Este recaba los flujos de capitales de inversiones y financiamiento requeridos por la empresa, sin descontar impuestos. En contraste con el flujo de caja operativo, incluyendo los ingresos y egresos vinculados al financiamiento por terceros o accionistas, mostrando la liquidez de las actividades de la empresa en un periodo de tiempo”. (p.1)

El flujo de caja financiero se refiere al efectivo que se genera a partir de las actividades de financiamiento. Esto incluye la emisión de nuevas acciones, la obtención de préstamos y el pago de la deuda existente.

2.2.2.2.1.4. Flujo de Caja Proyectado

Mendoza, B.(2017) define:

“El flujo de caja proyectado que se denomina también: cash flow (en inglés), presupuesto de efectivo, presupuesto de tesorería o pronóstico de caja es una proyección de ingresos y egresos de efectivo previstos durante un periodo presupuestal y forma parte del presupuesto maestro de la empresa”.

El flujo de caja proyectado es una de las herramientas financieras más importante para cualquier empresa y/o negocio. Esto informa acerca si el negocio tendrá suficiente efectivo para desarrollarse en sus niveles actuales o expandirse.

2.3. Definición de Términos Básicos(Glosario)

CAVALI: Registro Central de Valores y Liquidaciones del Perú.

Celeridad: Es la capacidad de realizar acciones o procesos con rapidez o una prontitud para alcanzar respuestas o resultados en el menor tiempo posible.

Coadyuvar: Contribuir o ayudar a que algo se realice o tenga lugar.

Comercialización: La comercialización es el conjunto de actividades desarrolladas para facilitar la venta y/o conseguir que el producto llegue finalmente al consumidor.

Control: Control es el proceso de verificar el desempeño de distintas áreas o funciones de una organización.

Ejecución: Realización de una acción, especialmente en cumplimiento de un proyecto, un encargo o una orden.

Emisor: El emisor es aquel que envía un mensaje en un código apropiado para ser adecuadamente recibido y comprendido por el receptor, dando forma así al proceso comunicativo que puede suceder de diversas e infinitas maneras.

Exento: Que está libre de una carga u obligación.

Factibilidad: Es aquella que dispone de los recursos que se utilizarán para poder realizar los objetivos y metas de un proyecto planteado.

FCN: Factura Comercial Negociable.

Flote: Conseguir superar un peligro, apuro o crisis

ICLV: Instituciones de Compensación y Liquidación de Valores.

Intrínseco: Intrínseco es aquello que es esencial a algo.

Planeación: La planeación o planeamiento es un accionar que está vinculado a planear. Este verbo, por su parte, consiste en elaborar un plan.

Recesión: Una recesión es un decrecimiento de la actividad económica durante un periodo de tiempo. Oficialmente se considera que existe recesión cuando la tasa de variación del PIB es negativa durante dos trimestres consecutivos.

Solvencia: Solvencia es la capacidad de una persona física o jurídica para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Vanguardia: La vanguardia supone una renovación de formas y contenidos.

CAPÍTULO III

HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis General

Existe relación entre la factura negociable y capital de trabajo para las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores.

3.2. Hipótesis Específicas

- a) El factoring influye en la medición de capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.
- b) La flexibilidad crediticia se relaciona con el flujo de caja de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.
- c) La liquidez incide con el análisis del capital de trabajo en las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.

3.3. Operacionalización de variables

3.3.1. Variable Independiente: Factura Negociable

<p>Definición Conceptual</p>	<p>Tello y Bernales(2017):La Factura Negociable es un título valor cuyo destino de origen proviene de la compraventa, transferencias de propiedad de bienes o prestación de servicios, incluyendo el derecho de crédito sobre el saldo de precio o contraprestación pactada entre los proveedores y clientes</p>	
<p>Definición Operacional</p>	<p>Indicadores:</p>	<p>Índices:</p>
	<p>X1. Factoring</p>	<p>1.Con recursos</p>
		<p>2.Sin recursos</p>
	<p>X2. Flexibilidad Crediticia</p>	<p>1.Corto Plazo</p>
		<p>2. Mediano Plazo</p>
	<p>X3. Liquidez</p>	<p>1.Corriente</p>
<p>2. Prueba Acida</p>		
<p>Escala Valorativa</p>	<p>Nominal</p>	

Tabla 1. Operacionalización de la variable independiente factura negociable.

Fuente: Elaboración propia.

3.3.2. Variable Dependiente: Capital de Trabajo

Definición Conceptual	Sauceda,H.(2020): El capital de trabajo plantea el uso del término como la forma del lenguaje financiero a el exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes		
Definición Operacional	Indicadores:	Índices:	
	Y1. Medición del Capital de Trabajo	1.Inversiones 2.Activos de la empresa	
	Y2. Flujo de caja	1.Presupuesto 2.Ratios de liquidez	
	Y3. Análisis del Capital de trabajo	1.Capacidad de análisis 2.Análisis de proyección	
	Escala Valorativa	Nominal	

Tabla 2. Operacionalización de la variable dependiente capital de trabajo.

Fuente: Elaboración propi

CAPÍTULO IV

METODOLOGÍA

4.1. Diseño metodológico

4.1.1 Tipo de investigación

De acuerdo al propósito de la investigación, naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo, el presente estudio reúne las condiciones suficientes para ser calificado como una investigación aplicada, dado que el alcance de este trabajo es directamente práctico, busca ser aplicado y se basa en la normatividad de los organismos reguladores, la legislación vigente y el uso de técnicas de recopilación de información.

4.1.2. Nivel de Investigación

El nivel de investigación del presente trabajo se focalizó en el nivel correspondiente descriptivo, analítico y estadístico

4.1.3. Método

En la presente investigación se utilizó el método descriptivo, estadístico y de análisis - síntesis, entre otros, que conforme se desarrolle el trabajo se aplicó indistintamente.

4.1.4. Diseño

Se tomó una muestra en la cual se cumple la relación

$$\text{Muestra} = O_x \text{ r } O_y$$

Donde:

Muestra = subconjunto representativo de la población

O = Observación.

X = La Factura Negociable

Y = Capital de Trabajo

r = Relación de variables.

4.1.5. Enfoque

Los enfoques de una investigación pueden ser cualitativo, cuantitativo o mixto.

En la presente tesis se utilizó el enfoque cuantitativo, sin embargo, se han considerado documentos, opiniones de expertos y percepciones de los empresarios.

4.2. Población y muestra

4.2.1. Población

La población que conforma la investigación está delimitada por 10 PYMES del sector inmobiliario del distrito de Miraflores-Lima. Esta población se encuentra conformada por el área administrativa (gerente, contador, administradores, analistas, auxiliares, etc.) de las MYPES del sector inmobiliario del distrito de Miraflores-Lima.

TABLA N°3: Población considerada especializada para encuestas

N°	EMPRESAS	POBLACIÓN (N)
1	LPROYECTOS INTEGRALES SAC	25
2	ARMANDO CAD EIRL	12
3	SDC GERENCIA Y PROYECTOS EIRL	17
4	CONSTRUCTORA E INVERSIONES GALVAN SAC	29
5	INVERSIONES INMOBILIARIAS W & S SRL	50
6	INVERSIONES LUCONG SAC	31
7	AD HOMES INTEGRALES SAC	14
8	CONSTRUCTORA PROYCA SAC	36
9	CONSTRUGLASS SAC	19
10	INNER CONCEPT SA	24
TOTAL		257

Fuente: Elaboración propia mediante encuesta

4.2.1. Muestra

Para la determinación óptima del tamaño de la muestra se utilizó la siguiente fórmula del muestreo aleatorio simple que se usa en variables cualitativas, para técnicas de encuestas que se detallan a continuación.

$$n = \frac{Z^2PQN}{E^2(N - 1) + Z^2PQ}$$

Dónde:

Z = 1.65 distribución normal para un nivel de confianza de 90%.

P = 0.5

Q = 0.5

E = Margen de error 10%.

n = Población.

N = Tamaño óptimo de muestra.

Entonces, a un nivel de confianza de 90% y 10% como margen de error "n" es:

$$n = \frac{(1.65)^2(0.25)(257)}{(0.10)^2(257 - 1) + (1.65)^2(0.25)}$$

$$n = 54$$

4.3. Técnicas de recolección de datos

4.3.1. Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos

La técnica que se utilizará para la presente investigación será la encuesta, el cual se aplicará a los gerentes, administradores, contadores responsables de la toma de decisiones financieras en las empresas del sector inmobiliario.

El instrumento que se utilizará en la presente investigación será el cuestionario, con 14 preguntas formuladas con relación a las variables, los indicadores y los índices definidos en la estructuración de la investigación del tema y con diferentes escalas y

alternativas de respuestas dependiendo el criterio del investigador de aproximarse al encuestado.

4.3.2. Procedimiento de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos.

El procedimiento de validez se orienta para garantizar su eficacia y efectividad de las técnicas e instrumentos de investigación, fundamentalmente si estos miden con objetividad, precisión, veracidad y autenticidad de aquello que se desea medir de las variables. Asimismo, para comprobar su confiabilidad se aplicó un formulario piloto (de acuerdo con la población), contemplados al azar, para comprobar la calidad de la información obteniendo resultados óptimos.

Tabla N°4: Tabla de Validez

Calificación del instrumento de la validez por juicio de expertos.

N°	Expertos	Calificación
01	Asesor 1	Aprobado
02	Asesor 2	Aprobado

Fuente: Elaboración propia.

4.3.3 Confiabilidad

La confiabilidad se refiere a la solidez de los instrumentos utilizados ya una vez como prueba, para el presente trabajo de investigación se realizará una prueba piloto.

Para tener confiabilidad en el presente trabajo de investigación, se utilizará los cuestionarios como instrumentos a 10% de la gerente, contador, administradores, analistas, auxiliares, etc. de las empresas como prueba piloto cuyos datos se procederá con el indicador de confiabilidad llamado el Alfa de Cronbach.

Tabla N°5: Cálculo de Alfa de Cronbach mediante Excel

	Pregunta 1	Pregunta 2	Pregunta 3	Pregunta 4	Pregunta 5	Pregunta 6	Pregunta 7	Pregunta 8	Pregunta 9	Pregunta 10	Pregunta 11	Pregunta 12	Pregunta 13	Pregunta 14	TOTAL
Encuesta 1	4	5	4	4	4	4	4	4	4	2	4	4	4	4	55
Encuesta 2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	42
Encuesta 3	4	4	4	5	5	4	4	4	5	5	4	5	5	5	63
Encuesta 4	4	3	2	3	4	3	3	4	4	3	4	3	4	4	48
	0.2500	0.9167	0.9167	0.9167	0.6667	0.3333	0.3333	0.2500	0.6667	1.5833	0.2500	0.9167	0.6667	0.6667	82.0000

K= 14.00
V1= 9.33
VT= 82.00

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right] = 0.9543$$

ALFA DE CRONBACH

Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo al análisis de confiabilidad se observa que el Alfa de Cronbach (10% de la muestra) obtiene un resultado de 0.9543 siendo casi la unidad (1), lo cual significa que las preguntas del cuestionario han sido realizadas correctamente donde podemos basarnos en la fiabilidad de los datos para los análisis posteriores

4.4. Técnicas para el procesamiento de la información.

Las hipótesis de la investigación serán contrastadas a través del software estadístico SPSS (Statistical Package for the Social Sciences). Programa estadístico que se utiliza comúnmente en las diferentes investigaciones de ciencias sociales. Además, se utilizó el modelo de correlación de Pearson con el nivel de confianza de 90%.

4.5. Aspectos éticos

Principio de la Universidad San Martín de Porres

La presente investigación se realizó, bajo principios, valores practicados en la Universidad San Martín de Porres. Los que se han considerado en la redacción de la

información general. Además, se resalta la veracidad de los datos obtenidos, así como la imparcialidad de los resultados.

Los principios que rigen la actividad investigadora son:

Principios generales

a) Responsabilidad: Ello implica realizar investigaciones que contribuyan al desarrollo socioeconómico, científico y tecnológico, así como al aumento del bienestar de la población.

b) Cumplimiento de las normas éticas y legales: Se cumplirán las normas éticas institucionales, nacionales e internacionales que regulan la investigación. Se respetarán las normas legales y de seguridad de las investigaciones, tal como se establece en los protocolos o proyectos de investigación. Del mismo modo, se tendrán en cuenta las pautas deontológicas generalmente aceptadas y reconocidas por la comunidad científica.

c) Rigor científico: Las investigaciones se llevarán a cabo con la mayor rigurosidad: en el diseño, en el proceso de obtención y análisis de datos y en la interpretación de los resultados, antes de publicarlos. Si se detectasen errores después de la publicación, se realizará una rectificación pública de los mismos.

d) Divulgación de la investigación: Se divulgarán los resultados de las investigaciones de manera abierta, completa y oportuna a la comunidad científica. Especialmente se divulgará entre las personas, grupos y comunidades participantes en la investigación. Se describirá la metodología empleada en las investigaciones, de la forma más precisa posible.

Principios específicos para los investigadores

a) No se utilizará el trabajo de otros investigadores o autores como si fueran suyos. Se citarán adecuadamente las fuentes que se hayan incluido en el estudio.

b) Se revelarán adecuadamente los conflictos de intereses que puedan presentarse en los distintos roles como autor, asesor y evaluador.

c) Los asesores e investigadores de mayor experiencia capacitarán adecuadamente a sus estudiantes y colaboradores, para aumentar sus capacidades en la práctica investigativa.

d) Se tratará con la debida reserva la información obtenida y no se utilizará para propósitos distintos a los de los objetivos de la investigación.

e) Se mantendrá la dignidad académica y profesional que corresponde al prestigio institucional de la Universidad de San Martín de Porres.

Código de Ética Profesional del Contador Público Peruano

De acuerdo con el Código de Ética Profesional del Contador Público Peruano, aprobado por la Resolución N° 013-2005-JDCCPP, Arequipa 4 de agosto del 2005; El Contador Público Colegiado, deberá cumplir obligatoriamente los Principios Fundamentales siguientes:

a) Integridad: El principio de Integridad impone sobre todo Contador Público Colegiado, la obligación de ser justo y honesto en sus relaciones profesionales. La Integridad obliga a que el Contador Público Colegiado, sea probo e intachable en todos sus actos.

b) Objetividad: El Contador Público Colegiado, no debe permitir que los favoritismos, conflictos de interés o influencia indebida de otros, elimine sus juicios profesionales o de negocios. El Contador Público Colegiado, debe actuar siempre con independencia en su manera de pensar y sentir, manteniendo sus posiciones sin admitir la intervención de terceros.

c) Competencia Profesional y Debido Cuidado: El Contador Público Colegiado, tiene el deber de mantener sus habilidades y conocimientos profesionales en el más alto nivel, para asegurar que el cliente o empleador reciba un servicio profesional competente basado en la práctica, técnicas y legislación vigente. El mantenimiento de la Competencia Profesional requiere de conocimientos actualizados y de un entendimiento adecuado a las técnicas y normas profesionales.

d) Confidencialidad: El Contador Público Colegiado, debe respetar la confidencialidad de la información obtenida como resultado de sus relaciones profesionales, y no debe revelar esa información a terceros salvo que exista un deber legal o profesional. El Contador Público Colegiado, debe tomar todas las medidas necesarias para asegurar que el equipo bajo su control y las personas de las cuales obtiene asesoría o apoyo, respeten el deber de confidencialidad.

e) Comportamiento Profesional: El Contador Público Colegiado, debe cumplir en forma obligatoria las leyes y reglamentos, y debe rechazar cualquier acción que desacredite la profesión.

El Contador Público Colegiado, debe ser honesto y sincero y no debe realizar afirmaciones exageradas sobre los servicios que pueden ofrecer, las calificaciones que posee, o la experiencia obtenida.

El Contador Público Colegiado, debe tratar a su Colega con consideración, deferencia y manifestaciones de cortesía.

El Contador Público, debe colaborar con sus colegas u otras personas en la difusión de los conocimientos, para la consecución de un mismo fin.

RECURSOS Y CRONOGRAMA

RECURSOS

RECURSOS HUMANOS	
RECURSOS HUMANOS	
Personal Especializado	S/. 1,000.00
Secretaria	S/. 700.00
Recolectores de datos e información	S/. 150.00
BIENES	
Mantenimiento de Laptop	S/. 300.00
SERVICIOS	
Tipeo y fotocopiado	S/. 40.00
Movilidad	S/. 135.00
TOTAL	S/. 2,325.00

CRONOGRAMA

ACTIVIDADES	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SETIEMBRE	OCTUBRE
Formulación del proyecto de investigación.	x				
Reajuste del proyecto de investigación.		x			
Aprobación del proyecto de investigación.		x			
Elaboración de las técnicas e instrumentos, acopio de datos.		x			
Codificación, tabulación e interpretación de la información.			x		
Redacción del informe final.			x		
Presentación del informe final.				x	
Dictamen informe final.					x
Sustentación de tesis.					x

REFERENCIAS

- Andrade, E. (2013). Manual de gestión empresarial. Lima: Andrade.
- Bank of America (2021). ¿Qué es capital de trabajo y por qué es importante? Obtenido de Bank of America web site: <https://www.bankofamerica.com/smallbusiness/business-financing/learn/what-is-working-capital/es/>
- Borges, L. (2017). Flujo de caja operativa: que es y como calcular. Recuperado de <https://blog.luz.vc/es/o-que-e-fluxo-de-caixa-operacional/>
- Calleja, F. J. (2017). Análisis de Estados Financieros. México: Pearson
- Corona, E., Bejarano, V., & Gonzáles, J. R. (2014). Análisis de estados financieros consolidados e individuales. Madrid: UNED. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=hSDgAgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=an%C3%A1lisis+de+los+estados+financieros&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiiZOsv4zqAhWVJ7kGHTETCE4Q6AEIRzAE#v=onepage&q&f=false>
- CRISTÓBAL, G. (2014). Internacionalización, los mercados y empresa. Madrid-España : Editorial Esic
- Cruz A. y Matias J. (2018). “La factura negociable como título valor y su incidencia en el financiamiento y liquidez de las mipymes comerciales de la provincia de Pasco-2017”. Universidad Nacional de Alcides Carrión. Repositorio Institucional UNDAC. <http://repositorio.undac.edu.pe/handle/undac/378>
- Euroinnova(2019).¿Qué es el capital de trabajo? Obtenido de Eurinnova web site <https://www.euroinnova.pe/blog/que-es-el-capital-del-trabajo>
- Flores, C. (2018). Flujo de caja. Lima: Instituto Pacífico.
- Hirache, L. (2013). El flujo de caja como herramienta financiera. Actualidad empresarial N° 277. IV-5. Recuperado de http://aempresarial.com/web/revitem/5_15068_76760.pdf

- Mendoza, B. (2017). El flujo de caja con proyecciones, como parte de los estados financieros. Docsity. Recuperado de <https://www.docsity.com/es/flujo-de-caja-con-proyeccionescomo-parte-de-los-estados-financieros/2141779/>
- Ortiz, H. (2018). Flujo de caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo. Bogota - Colombia: DGP Editores SAS.
- Salazar, G. (2022). “El factoring y su influencia en el capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas de servicios contables de Lima Metropolitana en el año 2020”. Universidad San Martín de Porres. Repositorio Institucional USMP. <https://hdl.handle.net/20.500.12727/9886>
- Shelton, W. (2018). “El Factoring en Colombia como dinamizador del crecimiento de las pequeñas y medianas empresas, en los sectores de fabricación de productos terminados y materias primas”. Universidad de la Sabana.
<https://intellectum.unisabana.edu.co/bitstream/handle/10818/34428/Tesis%20William%20Shelton.pdf;jsessionid=B90D05298D279B8C8A7C32AAE56E7601?sequence=1>
- Villanueva, L. (2021). “Problemática que enfrentan las pequeñas y medianas empresas del sector comercio frente al financiamiento a través de la factura negociable, Arequipa-2019”. Universidad Católica San Pablo. Repositorio Institucional UCSP. <http://hdl.handle.net/20.500.12590/16942>
- Westreicher, G. (2018) Flujo de caja por acción. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/flujo-caja-accion-cash-flow-per-share.html>
- Westreicher, G.(17 de agosto de 2020). Capital de trabajo. Obtenido de Economipedia.com: <https://economipedia.com/definiciones/capital-de-trabajo.html>
- Cabrera, R y Armero, A. (2013). Optimización del Capital de Trabajo más que una razón financiera, un enfoque integral de gestionar la liquidez de la empresa. Obtenido de KPMG México <https://fernandopruneda.files.wordpress.com/2013/01/05capitaltrabajo.pdf>

- Ministerio de Economía y Finanzas (11 de noviembre de 2021). LINEAMIENTOS PARA LA GESTIÓN DEL PAGO OPORTUNO DE LAS FACTURAS NEGOCIABLES EN LA UNIDAD EJECUTORA 001 - ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS. Obtenido de MF: <https://www.mef.gob.pe/es/por-instrumento/directivas/24176-directiva-n-002-2020-ef-43-01/file>
- Sociedad de Comercio del Exterior del Perú. (18 de Junio de 2021). EL NÚMERO DE MYPES PERUANAS SE REDUJO UN 48.8% EN 2020 Y LA INFORMALIDAD PASÓ AL 85% COMO CONSECUENCIA DE LA PANDEMIA. Obtenido de ComexPerú: <https://www.comexperu.org.pe/en/articulo/el-numero-de-mypes-peruanas-se-redujo-un-488-en-2020-y-la-informalidad-paso-al-85-como-consecuencia-de-la-pandemia>
- Rivas, V. (2012). Terminología de las entidades bancarias y financieras. Lima Perú: Instituto Pacífico.

ANEXOS

**ANEXO N°1
MATRIZ DE CONSISTENCIA**

TÍTULO: FACTURA NEGOCIABLE Y SU INCIDENCIA EN EL CAPITAL DE TRABAJO PARA LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR INMOBILIARIO EN EL DISTRITO DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2020

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGÍA
<p>1. Problema principal</p> <p>¿De qué manera la factura negociable incide en el capital de trabajo para las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020?</p> <p>2. Problemas específicos</p> <p>A. ¿Cómo el factoring incide en la medición del capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020?</p> <p>B. ¿De qué manera la flexibilidad crediticia se relaciona con el flujo de caja de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020?</p> <p>C. ¿De qué manera la liquidez incide en el análisis del capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020?</p>	<p>1. Objetivo general</p> <p>Determinar si la factura negociable incide en el capital de trabajo para las micro y pequeñas empresas en el sector inmobiliario en el distrito de Miraflores.</p> <p>2. Objetivos específicos</p> <p>A. Demostrar si el factoring influye en la medición de capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020</p> <p>B. Analizar si la flexibilidad crediticia se relaciona con el flujo de caja de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.</p> <p>C. Determinar si la liquidez incide con el análisis del capital de trabajo en las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.</p>	<p>1. Hipótesis principal</p> <p>Existe relación entre la factura negociable y capital de trabajo para las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores.</p> <p>2. Hipótesis secundarias</p> <p>A. El factoring influye en la medición de capital de trabajo de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.</p> <p>B. La flexibilidad crediticia si se relaciona con el flujo de caja de las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.</p> <p>C. La liquidez incide con el análisis del capital de trabajo en las micro y pequeñas empresas del sector inmobiliario en el distrito de Miraflores en el año 2020.</p>	<p>1. Variable Independiente</p> <p>X. Factura Negociable</p> <p>Indicadores:</p> <p>X1. Factoring</p> <p>X2. Flexibilidad crediticia</p> <p>X3. Liquidez</p> <p>2. Variable Dependiente</p> <p>Y. Capital de Trabajo</p> <p>Indicadores:</p> <p>Y1. Medición del Capital de Trabajo</p> <p>Y2. Flujo de Caja</p> <p>Y3. Análisis de Capital de Trabajo</p>	<p>1. Diseño Metodológico: Investigación no experimental: Transeccional correlacional.</p> <p>2. Tipo de Investigación Aplicada.</p> <p>3. Estrategias o procedimiento de contratación de hipótesis: Distribución chi cuadrado.</p> <p>4. Población: La población que conformará la investigación estuvo delimitada por 10 empresas a nivel de 326 personas</p> <p>5. Muestra: Se utilizó la fórmula de muestreo aleatorio simple propuesto por R.B Ávila Acosta en su libro Metodología de la investigación. Donde: Z :1.65 P: 0.5 Q: 0.5 E: Margen de error 10 N: 257 n: Tamaño óptimo de muestra</p> <p>Entonces, a un nivel de significancia de 90% y 10% como margen de error n es:</p> $n = \frac{(1.65)^2(0.25)(257)}{(0.10)^2(257 - 1) + (1.65)^2(0.25)}$ <p align="center">n = 54</p> <p>6. Descripción de los métodos, técnicas e instrumentos: Como métodos: Descriptivo, estadístico, análisis - síntesis, etc. Como técnica: Guía de observación y encuesta.</p> <p>7. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información: Statcal Package for the Social Sciences, conociendo por sus siglas de SPSS, edición IBM® SPSS® Statistics 22 versión en español</p>

ANEXO Nº 02

ENCUESTA

Instrucciones:

La presente técnica de encuesta, busca recoger información relacionada con el trabajo de investigación titulado **“FACTURA NEGOCIABLE Y SU INCIDENCIA EN EL CAPITAL DE TRABAJO PARA LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR INMOBILIARIO EN EL DISTRITO DE MIRAFLORES EN EL AÑO 2020”**, sobre este particular; se le solicita que en las preguntas que a continuación se presenta, elija la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X), esta técnica es anónima, se le agradece su colaboración.

1. ¿En su actividad comercial como empresa, emite facturas comerciales como comprobantes de pago incorporando la tercera copia denominado Factura Negociable?

- a) Totalmente de acuerdo
- b) De acuerdo
- c) No sabe, no opina
- d) En desacuerdo
- e) Totalmente en desacuerdo

2. En su opinión, ¿Cree usted que el factoring con recursos que realiza la empresa tendría beneficios si interviniera la Factura negociable?

- a) Totalmente de acuerdo
- b) De acuerdo
- c) No sabe, no opina
- d) En desacuerdo
- e) Totalmente en desacuerdo

3. En su opinión, ¿Considera usted que los factoring sin recursos reducirán riesgos si se gestionan con Facturas Negociables?

- a) Totalmente de acuerdo
- b) De acuerdo
- c) No sabe, no opina
- d) En desacuerdo
- e) Totalmente en desacuerdo

4. En su opinión, ¿Estima usted que la flexibilidad crediticia a corto plazo tendrá beneficios al utilizar las Facturas Negociables?

- a) Totalmente de acuerdo
- b) De acuerdo
- c) No sabe, no opina
- d) En desacuerdo
- e) Totalmente en desacuerdo

5. En su opinión ¿Cree usted que la flexibilidad crediticia a mediano plazo permitirá operaciones más seguras utilizando Facturas Negociables?

- a) Totalmente de acuerdo
- b) De acuerdo
- c) No sabe, no opina
- d) En desacuerdo
- e) Totalmente en desacuerdo

6. En su opinión, ¿Considera que la liquidez corriente se obtendrá a base de las Facturas Negociables?

- a) Totalmente de acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en desacuerdo ()

7. En su opinión ¿Considera usted que las empresas podrán medir su liquidez mediante la prueba ácida en las operaciones con Facturas Negociables?

- a) Totalmente de acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en desacuerdo ()

8. En su opinión, ¿Considera usted que el análisis del capital de trabajo beneficiará a las empresas a tomar mejores decisiones en sus operaciones?

- a) Totalmente de acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en desacuerdo ()

9. En su opinión, ¿Considera que las inversiones son indispensables para mantener un Capital de Trabajo óptimo?

- a) Totalmente de acuerdo ()
- b) De acuerdo ()

- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en desacuerdo ()

10. En su opinión ¿Considera que los activos de la empresa son la base de todo Capital de Trabajo?

- a) Totalmente de acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en desacuerdo ()

11.- En su opinión ¿Cree usted que el presupuesto ayudará a tener un control objetivo en el Capital de Trabajo de la empresa?

- a) Totalmente de acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en desacuerdo ()

12.- En su opinión ¿Estima usted que los ratios de liquidez generará mayores alternativas en el Capital de Trabajo?

- a) Totalmente de acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()

e) Totalmente en desacuerdo ()

13.- En su opinión ¿Considera que la capacidad de análisis de las empresas brindará alternativas de mejoras en el Capital de Trabajo?

a) Totalmente de acuerdo ()

b) De acuerdo ()

c) No sabe, no opina ()

d) En desacuerdo ()

e) Totalmente en desacuerdo ()

14.- En su opinión, ¿Estima usted que el análisis de proyección reducirá las pérdidas monetarias en el Capital de trabajo?

a) Totalmente de acuerdo ()

b) De acuerdo ()

c) No sabe, no opina ()

d) En desacuerdo ()

e) Totalmente en desacuerdo ()