

Efectos del *factoring* en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto

Effects of factoring on the liquidity of a plastics trading company in the District of Tarapoto

Efeitos do factoring sobre a liquidez de uma empresa de comércio de plásticos no Distrito de Tarapoto

Viviana Shupingahua Tapullima

sshupingahuata@ucvvirtual.edu.pe
Universidad César Vallejo – Perú
ORCID 0000-0002-0602-0921

Rut Ester Tello Córdova

tcordova10@ucvvirtual.edu.pe
Universidad César Vallejo – Perú
ORCID 0000-0002-4487-1030

Avelino Villafuerte de la Cruz

avillafuerte@ucv.edu.pe
Universidad César Vallejo – Perú
ORCID 0000-0002-9447-8683

Segundo Eloy Soto Abanto

ssotoa@ucv.edu.pe
Universidad César Vallejo – Perú
ORCID 0000-0003-1004-5520

RESUMEN

La presente investigación buscó determinar el efecto del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto, se consideró una investigación de tipo aplicada, alcance descriptivo, diseño no experimental - transversal. La muestra estuvo integrada por una empresa comercial de plásticos, cuyos instrumentos aplicados fueron la guía de entrevista y la ficha de registro. Los resultados fueron: El factoring se constituye de sus actividades gestión de créditos (Análisis de la modalidad, ventas a crédito y cuentas por cobrar), endeudamiento financiero (capacidad de endeudamiento, tasas y comisiones). La organización ha tenido una negociación anual de S/ 450,000 menos el factoraje que asciende al 15% S/ 67,500 con una tasa mensual de 7.5% y Gastos administrativos por banca S/ 10,000 por último, recibió el monto acumulado de S/ 382,500. El análisis de la liquidez arrojó un capital de trabajo de -S/ 34,857.61 (negativo), liquidez general por 0.93, prueba ácida por 0.60, prueba defensiva por 0.05. Conclusión: El efecto del factoring en la liquidez, es significativo, pues, si la empresa no habría hecho uso este, la liquidez corriente habría mostrado una disminución de 0.33 céntimos, así mismo en la prueba ácida habría mostrado una disminución de 0.14 céntimos.

Palabras clave: Factoring, liquidez, ratios.

ABSTRACT

The general objective of the study has been to determine the effect of factoring on the liquidity of a commercial plastics company in the District of Tarapoto. Applied research, descriptive scope, non-experimental design - cross-sectional. The sample consisted of a plastics trading company, whose instruments applied were the interview guide and the registration form. The results were: Factoring is made up of its credit management activities (Analysis of the modality, credit sales and accounts receivable), financial debt (debt capacity, rates and commissions). The organization has had an annual negotiation of S / 450,000 minus the factoring that amounts to 15% S / 67,500 with a monthly rate of 7.5% and administrative expenses for banking S / 10,000, finally, it received the accumulated amount of S / 382,500. The liquidity analysis showed a working capital of -S / 34,857.61 (negative), general liquidity for 0.93, acid test for 0.60, defensive test for 0.05. Conclusion: The effect of factoring on liquidity is significant, because, if the company had not used this, current liquidity would have shown a decrease of 0.33 cents, likewise in the acid test it would have shown a decrease of 0.14 cents.

Keywords: Factoring, liquidity, ratios.

RESUMO

A presente investigação procurou determinar o efeito do factoring na liquidez de uma empresa comercial de plásticos no Distrito de Tarapoto, foi considerada um tipo de investigação aplicada, de âmbito descritivo, não-experimental - desenho transversal. A amostra consistiu numa empresa comercial de plásticos, e os instrumentos utilizados foram o guia de entrevista e o formulário de registo. Os resultados foram: Factoring é constituído pelas suas actividades de gestão de crédito (análise da modalidade, vendas de crédito e contas a receber), endividamento financeiro (capacidade de endividamento, taxas e comissões). A organização teve uma negociação anual de S/ 450.000 menos factoring que ascende a 15% S/ 67.500 com uma taxa mensal de 7,5% e despesas administrativas para S/ 10.000 finalmente, recebeu o montante acumulado de S/ 382.500. A análise de liquidez mostrou um capital de exploração de -S/ 34.857,61 (negativo), liquidez geral por 0,93, teste ácido por 0,60, teste defensivo por 0,05. Conclusão: O efeito do factoring na liquidez é significativo, porque se a empresa não tivesse feito uso dela, a liquidez actual teria mostrado uma diminuição de 0,33 cêntimos, do mesmo modo no teste ácido teria mostrado uma diminuição de 0,14 cêntimos.

Palavras-chave: Factoring, liquidez, índices.

1. INTRODUCCIÓN

El factoring es importante porque es un medio financiero moderno eficaz que permite a las empresas obtener liquidez inmediata. Este método de financiamiento a través del factoring contribuye a la economía, también brinda ventajas a las empresas, Özbek, (2018).

En investigaciones realizadas a nivel internacional en algunos países como Rusia, en la práctica, el desarrollo de los créditos comerciales a menudo se retiene por el hecho de que el proveedor tiene un déficit de caja que le impide invertir en cuentas por cobrar. Para hacer frente a estos desafíos ante esta situación el mercado de servicios financieros ofrece una forma alternativa de incrementar la liquidez, y es el factoring, (Belyaeva & Svetovtseva, 2016).

Con el nuevo marco regulatorio de las facturas negociables se extendió el uso del factoring en el Perú y está logrando una profundización financiera, facilitando la liquidez a las empresas. Se puede mostrar la importancia que representa para el desarrollo del factoring electrónico en el Perú (De la Cruz, 2020).

La empresa se dedica a la comercialización de plásticos. Tiene como objetivo ser la empresa líder en artículos, envases, materiales médicos e insumos en plásticos. La empresa se ubica en la ciudad de Tarapoto - San Martín. Actualmente presenta problemas debido a que emplea el factoring con la entidad financiera del Banco Continental como financiamiento para obtener liquidez, un intermediario para el pago adelantado de los servicios y compras realizadas a terceros dentro de la empresa. Con el estudio se puede saber si este sistema afecta o favorece la liquidez de la empresa. En los últimos años esta empresa, se ha visto afectada en la obtención de liquidez al no contar con los recursos propios para cumplir con sus compromisos.

Teniendo en cuenta la realidad problemática, se planteó como pregunta de investigación: ¿cuál es el efecto del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto? y de forma específica; ¿cómo es el factoring como alternativa de financiamiento para una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto?; ¿cuáles son las deficiencias del factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto?; ¿cuál es el índice de liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto?.

Esta investigación tiene como objetivo general: determinar el efecto del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto y de manera específica: describir el factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto; identificar las deficiencias del factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto, analizar la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto.

La investigación se justifica por su conveniencia porque permitirá a la empresa comercializadora de materiales plásticos conocer la importancia del factoring y así tener conocimiento de la liquidez en un corto plazo y cumplir los objetivos de la empresa. Así mismo se justifica por su relevancia social porque tiene el deber de ayudar a controlar los riesgos y problemas

en relación con el factoring dentro de la empresa comercial de plásticos. Por consiguiente, se justifica por su implicancia práctica; por cuanto dio a conocer la problemática de la organización y plantea posibles soluciones que son expuestas en las recomendaciones a fin de mejorar el uso del factoring. Valor teórico; pues se fundamenta de un marco teórico que hace referencia a los temas de estudio, el mismo que permite evaluar a cada una de las variables. Se justifica también por su utilidad metodológica porque va a mejorar la comercialización del producto y los problemas de liquidez de la empresa.

Según los objetivos planteados se formula como hipótesis de estudio: El efecto del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto, es significativa.

En la investigación se desarrolla en el capítulo dos el fundamento teórico, donde se muestra las investigaciones relacionadas a las variables en estudio, así mismo la base teórica de las variables y dimensiones, en el capítulo tres, se desarrolla los procedimientos metodológicos describiendo la metodología utilizada, las técnicas e instrumentos aplicados en la investigación, en el capítulo cuatro se desarrollan los resultados y discusiones, mostrando los resultados en forma narrativa y tablas de acuerdo a los objetivos planteados, en el capítulo cinco son las conclusiones, se presenta en resumen la respuesta al objetivo del estudio, como se logró, por último se presenta las referencias utilizadas en el desarrollo del artículo según APA.

2 FUNDAMENTO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

Azua y Larrea (2019) estudiaron el uso del factoring como un factor de obtención de liquidez. Investigación aplicada con un diseño no experimental. Con una muestra de 21 entidades financieras. Los instrumentos aplicados fueron la guía de entrevista y la guía de análisis documental. Los investigadores llegaron a concluir que las entidades financieras otorgan la facilidad de realizar las compras de factura de una empresa y poder proporcionarle el dinero que este requiere, también, otorga a los exportadores el capital que necesitan para la realización de inversiones. Para ello, las ventas generadas por las empresas exportadoras deben ser superiores a \$100.000,00, el factoring se constituye como una herramienta que contiene un marco legal y con tarifas que son autorizadas a cobrar.

Kumar, (2020) estudió cómo las variables macroeconómicas afectan los servicios de factoring en India, como un método de financiamiento y gestión de crédito contra las cuentas por cobrar de las empresas clientes, puede verse afectado por muchas variables socioeconómicas. Por lo tanto, el trabajo de investigación evalúa el impacto de las variables macroeconómicas en los servicios de factoring en los países. Este estudio es un análisis comparativo de factores de países. Hay pocos estudios que cubran el impacto de las variables socioeconómicas en el servicio de factoring. Los investigadores concluyeron que debe haber un entorno crediticio, financiero sostenible, propicio a largo plazo y políticas relacionadas con las cuentas por cobrar que faciliten el desarrollo a largo plazo del factoring. De igual manera, el procedimiento llevado a cabo para el empleo del factoring inicia desde que la organización realiza ventas a crédito y este requiere tener el disponible con anticipación para realizar inversiones o adquisiciones nuevas.

Manzaba, (2019) en su investigación en Ecuador, tras la revisión de estudios internacionales, se encontró un artículo desarrollado en 10 principales empresas de industria metalmeccánica de Ecuador que ocupan el 80% del mercado nacional con un ingreso anual entre \$ 19,000 y 414,000 millones durante los periodos 2009 y 2018, y con datos obtenidos por el SRI, se propuso la aplicación de ratios de liquidez circulante, observando que estas organizaciones tienen un gran nivel de liquidez, sin embargo el ratio de prueba ácida, detectó que este nivel se debía al monto de los inventarios, y el indicador de deuda sobre capital, evidencia un nivel alto de endeudamiento, siendo así que estas industrias se financian con recursos externos y no con sus propios recursos.

Asete & Kungu (2018), Un estudio realizado sobre, el efecto de la gestión de liquidez en la rentabilidad de 12 empresas manufactureras cotizadas en Kenia, y mediante la aplicación de ratios financieros, determinó que estas empresas mantienen niveles de liquidez en los estándares no aceptables y que tienen problemas con el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo; y que el efectivo tiene un efecto significativo en la rentabilidad; por ello, por ende el estudio recomienda a las empresas manufactureras aumenten su flujo de caja a través de la reducción del período de reembolso del proveedor, contratando a expertos en la gestión de sus cuentas por cobrar y que el Gobierno debería regular el sector manufacturero para evitar que algunas empresas caigan en dificultades de liquidez. Además, la liquidez corriente fue de 0.65, prueba ácida de 0,71 y prueba defensiva por 0.92.

Duque y Chamba (2017) en su estudio evaluaron las ventas generadas a crédito y su incidencia en la liquidez. Investigación de tipo aplicada y con un diseño no experimental. La muestra estuvo constituida por el gerente de la empresa DALDAUDIO CAR y el reporte de las ventas a crédito. Los instrumentos empleados fueron la guía de entrevista y la guía de análisis documental. Los autores del estudio concluyeron que las políticas de ventas no se desarrollan como tal en la empresa, los trabajadores no reciben la capacitación necesaria para el puesto que desempeñan, la documentación de las ventas a crédito no se encuentra debidamente sustentada, no existe un área especializada de créditos y cobranzas, registrándose montos elevados en las cuentas por cobrar. La liquidez corriente fue por 1.3, prueba ácida 0.78, capital de trabajo por 40.521,15, apalancamiento financiero 0.98, promedio de cobranza por 144.97 y promedio de pago por 330.75.

En antecedentes a nivel nacional, Vásquez, et al. (2021). Analizaron las cuentas por cobrar en empresas del sector lácteo. De metodología descriptiva – comparativa. La muestra del estudio estuvo constituida por 20 reportes de estados financieros. El instrumento empleado fue la guía de análisis documental. Los autores de la investigación concluyeron que de los periodos 2015 al 2019 la rotación de cuentas por cobrar con tendencia más baja tuvo la empresa Laive SA con 9.56 (2015) y 8.89 (8.85). El nivel más bajo de cobranza es de la empresa Leche Gloria S.A con 21.77 (2015) y 31.54 (2019). En cuanto a la liquidez corriente, el de menor índice presentó la empresa Laive con 1.28 (2015) y 1.09 (2019).

Barrera (2019) determinó la incidencia entre el uso del factoring y la liquidez, de tipo básico con diseño no experimental. Constituido por 44 participantes, cuyo instrumento aplicado fue el cuestionario. Conclusiones: Las políticas de cobranza permiten en un 56% la gestión de cobros, el 61.4% sostiene que la gestión de cobranza contribuye con el aumento de capital de trabajo, el 59% afirma que la aplicación de las políticas de cobro contribuye en la mejora de la situación económica, el 61% asegura que a través del flujo de caja es posible reconocer la disposición económica de la organización. Para culminar, existe relación entre las variables con un valor ($p\text{-valor} = 0.00 < 0.05$).

Mejía, et al. (2019) analizaron la liquidez de una empresa peruana. Investigación mixta de diseño no experimental. Los participantes fueron los colaboradores, estados financieros de la empresa. Los instrumentos empleados fueron la guía de entrevista y la guía de análisis documental. Conclusiones: La prueba ácida fue de 0.32, endeudamiento por corto tiempo por 127.29%, rotación de las existencias por 1.33, por tanto, los resultados de la liquidez poseen una afectación de forma directa en las transacciones de las organizaciones, por ello, es relevante cumplir con los propósitos y tener en consideración los resultados de los indicadores.

Basaldúa (2017) en su investigación en el distrito de Lima, tuvo como objetivo determinar el factoring financiero como opción de liquidez en una comercializadora de apoyo electrónico, Teniendo como investigación de tipo descriptivo correlacional con enfoque cualitativo, con diseño no experimental y el método fue análisis y la observación. Se concluye, que el factoring es beneficioso para las empresas ya que provee liquidez, para poder cumplir con sus pagos a medianos y corto plazo y no enfrentarse a posibles riesgos financieros. A si mismo al recibir efectivo por parte

de la empresa del factoring otorga cumplir con el pago financieramente a los proveedores y trabajadores de la empresa. Sin embargo, existen organizaciones que no efectúan el control adecuado del factoring, lo cual perjudica directamente en la liquidez al ser considerado como un gasto que es controlado apropiadamente.

2.2 Teorías Relacionadas (variables, dimensiones)

El presente estudio se recopiló como referencias a diversos autores donde se buscó la definición de factoring como primera variable, como dice Pavlat & Schlossberger (2015) factoring como un método de financiamiento, basado en la venta de varios siniestros a un corto plazo; como también una moderna herramienta financiera que representa una alternativa al crédito bancario para su usuario. Por su parte Majander, (2020) lo define como una herramienta por medio de financiación la cual consiste en manejar y transferir créditos sobre clientes de una entidad financiera.

Con respecto a la evaluación del factoring, Majander (2020) presenta las siguientes dimensiones: *Gestión de crédito*; engloba todo un sistema que permite entender los procesos y pasos que involucran un préstamo en relación con su solicitud. En ese sentido, un curso de ese corte brinda a los participantes las metodologías necesarias para administrar los riesgos que implica el otorgamiento de créditos. Asimismo, se define como aquella opción de entregar mercadería a beneficio de la entidad por una cierta tasa de interés. Tiene como indicadores: *Análisis de la modalidad*; hace referencia a aquel análisis acerca de la modalidad de adelanto global, modalidad por la cual el banco realizará el abono respectivo por el adelanto una vez que el cliente envíe su factura electrónica. *Ventas a crédito*; es aquella transacción donde el comprador recibe el bien o servicio y lo paga de forma diferida en el futuro. Es decir, la venta a crédito consiste en adquirir un producto hoy y pagarlo en un periodo posterior. *Cuentas por cobrar*; se clasifican dependiendo de su origen: a cargo de clientes, a cargo de compañías afiliadas, empleados, y demás, de forma separada de los provenientes de ventas y servicios de los que sean otro origen.

La siguiente dimensión, como sostiene Majander, (2020) es el *endeudamiento financiero*; es el conjunto de obligaciones de pago que una persona o empresa tiene contraídas con un tercero, ya sea otra empresa, una institución o una persona. El endeudamiento es la proporción que existe entre la financiación exterior que tiene la empresa y su pasivo total (recursos propios), asimismo, se denomina a todas aquellas obligaciones de pago que la empresa ha contraído ya sea con una entidad financiera o con cualquier otra institución. Tiene como indicadores: *Capacidad de endeudamiento*; es el cálculo del porcentaje de los ingresos que se pueden destinar para pagar las cuotas de un préstamo. En otras palabras, es la capacidad máxima de endeudamiento que una persona puede asumir sin poner en riesgo su posición económica. *Tasas y comisiones*; es la cantidad de dinero que por lo regular representa un porcentaje del crédito o préstamo que se ha requerido y que el deudor deberá pagar a quien le presta y la comisión es aquello que paga la empresa por el factoring que recibe y debe ser mejor que la de un préstamo financiero.

De la misma manera se buscó definición de liquidez, la cual se define como la capacidad de generar flujo de caja con los activos para solventar las obligaciones a un corto plazo, siendo así el estudio de los mercados financieros García (2018). Por su parte Mancera (2019)., indica que la liquidez como la capacidad que tienen las empresas del rubro de los activos para convertirse rápidamente en dinero con el cual se satisface las deudas a corto plazo. Alvarado & Flores, (2016) La liquidez como la capacidad en las empresas para hacer frente sus deberes a corto tiempo, obligación de hacer dinero en efectivo en el corto tiempo posible, mediante los ratios o razones de liquidez para conocer la solvencia de efectivo de las empresas. Reschiwati, et al. (2020) indican que la liquidez es el combustible que las compañías requieren para funcionar en sus actividades diarias. Una opción que puede ayudarles con esa inyección que requieren es el factoring, pues se trata de un mecanismo de financiación a corto tiempo por el que una entidad financiera adelanta los cobros a un negocio.

En cuanto a la importancia, Eneizan (2018) sostiene que la liquidez permite mantener las actividades de una empresa, permitiendo que esté pueda pagar sus deudas contraídas. Miralles, et al. (2017) indica que las empresas pueden obtener mayores ganancias a través del manejo eficiente de los recursos. Reschiwati, et al. (2020) explica que la liquidez permite que la empresa pueda realizar inversiones sin necesidad de preocuparse por las deudas que contrajo, porque posee suficiente dinero para cubrirlas.

El dinero en efectivo, dinero en mano o en corto plazo, el mismo que está a disposición de la empresa para atender sus obligaciones inmediatas y forma parte del activo circulante o también de la prueba ácida; activo y su conversión en dinero, activo que al venderlo es más rápido su conversión en dinero en efectivo sin perder su valor; capacidad económica, es la capacidad de obtener bienes y servicios de contenido económico para su capital de trabajo (Albuquerque, et al. 2020).

Acostupa (2017), dimensionó a la liquidez como: *El capital de trabajo* neto; es un indicador que denota la diferencia entre los activos corrientes de la compañía efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, materiales y los pasivos corrientes cuentas por pagar o deudas a menos de un año. Se expresa por medio de la fórmula: $\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$. *La liquidez general* mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus deudas en el corto plazo. Muestra la proporción de deudas de corto plazo que son cubiertas por elementos del activo convertibles en dinero al vencimiento de las deudas. Se expresa a través de la siguiente fórmula: $\text{Activo corriente} / \text{pasivo corriente}$. *La prueba ácida*; es uno de los indicadores de liquidez frecuentemente usados como indicador de la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin contar con la venta de sus existencias. Su fórmula es: $(\text{Activo corriente} - \text{inventario}) / \text{Pasivo corriente}$. *La prueba defensiva* es un indicador financiero que indica si una empresa es capaz de operar a corto plazo con sus activos corrientes (activos líquidos). La fórmula de la prueba defensiva está compuesta por la división de las cuentas de *efectivo corriente (caja y bancos) con el pasivo circulante*.

3 PROCEDIMIENTOS METODOLOGICOS

3.1 Tipo y diseño de la investigación

La presente investigación según CONCYTEC (2018) fue de tipo aplicativa, de enfoque cuantitativo de diseño no experimental porque no se manipulará el comportamiento de la variable en estudio y de tipo transversal. Barrera, (2019) el estudio esta direccionada cuantitativamente donde se utilizó las variables, recopilando la información mediante la comprobación, poniendo a probar la hipótesis.

3.2 Operacionalización de variables

Tabla 1. Matriz de operacionalización de la variable: Factoring

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Factoring	Majander (2020) lo define como una herramienta por medio de la cual consiste en manejar y transferir créditos sobre clientes de una entidad financiera.	En la investigación la variable se estudió considerando las dimensiones planteadas por Pavlat & Schlossberger (2015) y se midió a través de sus dimensiones Gestión de crédito, Endeudamiento financiero por medio de	Gestión de crédito Endeudamiento financiero	-Análisis de la modalidad -Ventas a crédito -Cuentas por cobrar -Capacidad de endeudamiento -Tasas y comisiones	Nominal

una guía de entrevista y
 el análisis documental.

Tabla 2. *Matriz de operacionalización de la variable: Liquidez.*

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Liquidez	Alvarado & Flores, (2016). La liquidez como la capacidad en las empresas para hacer frente sus deberes a corto tiempo, obligación de hacer dinero en efectivo en el corto tiempo posible, mediante los ratios o razones de liquidez para conocer la solvencia de efectivo de las empresas.	Esta variable se estudió considerando las dimensiones planteadas por Acostupa (2017) y se midió con la técnica análisis documental por medio de sus dimensiones Capital neto de trabajo, Liquidez general, Prueba ácida, Prueba defensiva	Capital neto de trabajo	Activo corriente - Pasivo corriente	Razón
			Liquidez general	Activo corriente / pasivo corriente	
			Prueba ácida	(Activo corriente - inventario) / Pasivo corriente	
			Prueba defensiva	Caja y bancos / Pasivo corriente	

Elaborado por autores

3.3 Población, muestra y muestreo

Se estudió como población una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto de los años 2016 - 2020, se recogió información del gerente general y se utilizó los estados financieros para conocer el nivel de liquidez que afronta la empresa, se aplicó un muestreo por conveniencia, centrándose de los años 2016 - 2020.

3.4 Técnica e instrumentos

Variable independiente factoring, se consideró como técnica la guía de entrevista y como instrumento la entrevista y la ficha de registro. La variable dependiente liquidez, se consideró como técnica el análisis documental, para la recolección de los datos y el análisis de los estados financieros de la empresa y como instrumento la ficha de registro.

3.5 Procedimientos

De acuerdo con la investigación propuesta se realizará a una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto, se coordinó con gerencia para acceder y tener consentimiento a la información de los ejercicios 2016 - 2020, conservando la confidencialidad de todo lo que se nos brinde. Una vez obtenida la autorización se solicitó los estados financieros de los años en mención el cual facilitó para realizar el análisis documental de la información; así con los resultados obtenidos se procedió a analizar los resultados ayudando a responder los objetivos planteados.

3.6 Método de análisis de datos

Se empleó como método de análisis el descriptivo donde se utilizaron tablas estadísticas, porque se recolectó información de forma independiente de cada variable en mención, para el factoring se procesó informes y entrevista al gerente; para la liquidez se analizó los estados financieros para la posterior elaboración de los ratios de liquidez y así como las tablas estadísticas donde se observó el comportamiento del ejercicio en estudio. Ñaupas, et al. (2018) menciona que el objetivo del estudio es determinar el efecto del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto, al analizar las variables la investigación será de alcance descriptivo ya que se indaga el efecto del factoring.

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Describir el factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto.

Tabla 3. Descripción del factoring de la empresa dedicada al sector de plásticos.

Indicadores	Procedimientos para el factoring
Análisis de la modalidad	Se analiza la modalidad de adelanto global, modalidad por la cual el banco nos realizara el abono respectivo por el adelanto una vez que nuestro cliente nos envíe su factura electrónica. Estudiamos el procedimiento de la gestión de crédito que engloba todo un sistema que permite entender los pasos que involucran al instrumento financiero utilizado frecuentemente por el grupo empresarial referente a su solicitud crediticia.
Ventas al crédito	Se ha reunido las ventas al crédito compuesta por facturas pendientes por cobrar a dos meses realizándose un corte de la cartera pendiente, asimismo se eligen a los clientes más confiables. Las ventas a crédito tienen como antecedente a nuestros clientes principales con las facturas electrónica emitidas agrupándolas y enviándolas con una carta orden al sectorista del banco para su análisis y aprobación, es decir vendemos nuestras facturas al banco para que estos realicen las cobranzas de forma diferida en el futuro, en este caso, la organización lo realiza en un plazo máximo de dos meses.
Cuentas por cobrar	Con respecto a la administración de las cuentas por cobrar; se clasifican dependiendo de su origen: a cargo de clientes, a cargo de compañías afiliadas como grupo empresarial, empleados, y demás, de forma separada de los provenientes de ventas y servicios de los que sean otro origen.
Capacidad de endeudamiento	El endeudamiento correspondió a una proporción existente entre la financiación exterior que contrajo la empresa y su pasivo corriente (recursos de terceros).
Tasas y comisiones	Con respecto a las actividades del endeudamiento financiero; hace referencia al tratamiento de las tasas del 7.5% mensual y comisiones como obligación de pago que la empresa tiene contraída con la entidad financiera con la que se hizo el factoring.

Nota: Como podemos observar en la tabla 3, donde se describe mediante los indicadores el procedimiento del uso del factoring en la empresa a través de la técnica guía de entrevista realizada a gerencia.

Identificar las deficiencias del factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto.

Tabla 4. Deficiencias del factoring en la empresa comercial de plásticos del periodo 2020.

Fecha de corte para factoraje	Meses de emisión	Nro factura	V.venta	Vcto. Máximo.De facturas acumuladas	Interés 15%	Neto recibido	Adm. Banco 2.22%
15/02/2020	enero a febrero	001-01520 - 001-01551	106,300	5/04/2020	15,945	90,355	2,359.86
15/04/2020	marzo al abril	001-01645 - 001-01821	127,300	15/06/2020	19,095	108,205	2,826.06
15/07/2020	junio a julio	001-01990 - 001-02150	123,900	15/09/2020	18,585	105,315	2,750.58
15/10/2020	setiembre a octubre	001-02460 - 001-02490	92,500	15/12/2020	13,875	78,625	2,063.50
TOTAL			450,000		67,500	382,500	10,000

Nota: Como se puede apreciar, la tabla 4 muestra las facturas por cobrar que corresponden al mes de enero y febrero, cuyos intereses ascienden a S/ 15,945 los cuales han sido elevados para lo que normalmente la organización tenía: así mismo evidencia las facturas de los meses de marzo y abril, cuyo interés por haber usado el factoring asciende a S/ 19,095 y el neto a recibir es de s/ 108,205. El siguiente listado de cuentas por cobrar hacen referencia al mes de junio y julio, cuyos intereses en

factoring ascendieron al monto de S/ 18,585 con un neto recibido del banco S/ 105,315. Se puede apreciar las facturas de cuentas por cobrar que corresponden al mes de septiembre y octubre 2020, cuyos intereses generados por el factoring ascienden al valor de S/ 13,875 y neto a recibir S/ 78,625. Se concluye con una negociación anual de S/ 450,000 menos el factoraje que asciende al 15% S/ 67,500 con una tasa mensual de 7.5% y Gastos administrativos por banca S/ 10,000 por último la empresa recibió el monto acumulado de S/ 382,500 en el año 2020 en donde el instrumento financiero obtenido fue exclusivamente para la compra de un terreno valorizado en s/ 500,000 y más no para el fin que persigue que fue la adquisición de mercaderías conllevando a la falta de liquidez como podemos observar en el siguiente objetivo específico.

Analizar la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto.

Tabla 5. *Aplicación de la liquidez en una empresa comercial de plásticos del 2016 al 2020 del Distrito de Tarapoto.*

Ratio	2016	2017	2018	2019	2020	Variación	V. Esperada
Razón capital neto de trabajo	117,720.60	131,469.17	162,021.13	428,675.25	-34,857.61	-463,533	35,000
Razón de liquidez general	2.59	2.25	1.61	2.31	0.93	-1.38	1.5
Razón de prueba ácida	2.36	1.85	1.29	1.95	0.60	-1.35	1.5
Razón de prueba defensiva	0.73	0.57	0.45	0.97	0.05	-0.91	1.5

Nota: La tabla 5 expresa que la organización ha obtenido un capital neto de trabajo cuyo valor fue S/ 117,717 (2016), S/ 131,466 (2017), S/ 162,015 (2018), S/ 428, 674 (2019), sin embargo, en el periodo 2020 este fue negativo en -S/ 34,857.61, cabe indicar que el activo corriente de la empresa en anteriores periodos ha sido suficiente para cubrir los gastos generados a corto tiempo por la organización, por el contrario, en el periodo 2020 el capital de trabajo no fue suficiente para compromisos a corto tiempo, con una variación de - S/ 463,533; así mismo la liquidez general en el año 2020 fue de 0.93, mientras que en el 2019 este obtuvo 2.31, el primer resultado no es favorable porque debe superar el >1 pero el 2019 si corresponde a un puntaje favorable, sin embargo, en el periodo 2020 este descendió en -1.38, por consiguiente, en el año 2016 fue 2.59, 2017 (2.25), 2018 (1.61); en el indicador de prueba ácida en el año 2019 fue de 1.95 fue favorable, mientras que en el 2020 este alcanzó 0.60, este resultado no es favorable porque debe superar el >1 donde se deduce que el activo corriente sin tener en cuenta las existencias no ha sido lo suficiente solvente para cubrir las obligaciones de corto plazo, destacándose como no óptimo. Además, la prueba ácida del 2016 fue 2.36, 2017 (1.85), 2018 (1.29); la prueba defensiva (caja y bancos) en el año 2019 fue de 0.97, mientras que en el 2020 este alcanzó 0.05, donde se explica que en ambos periodos no son favorables porque no superaron el puntaje de >1, la organización no ha tenido suficiente solvencia para responder a responsabilidades de corto tiempo, teniendo en cuenta que el valor óptimo esperado es de 1. Además, la prueba defensiva en el 2016 fue de 0.7300, 2017 (0.5727), 2018 (0.4521).

Determinar el efecto del factoring en la liquidez de la empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto.

Tabla 6. Efecto del factoring en la liquidez del 2019 al 2020.

Ítem	Ratios	2016	2017	2018	2019	2020	
						c.f	s.f
01	Razón de liquidez general	2.59	2.25	1.61	2.31	0.93	0.60
02	Razón de prueba ácida	2.36	1.85	1.29	1.95	0.60	0.54

Nota: c.f= con factoring, s.f= sin factoring; en la investigación de acuerdo a la tabla 6 en el 2020 simulando que la empresa no utilice el factoring, en su liquidez corriente se mostró una disminución de 0.33 céntimos, por lo cual la empresa no puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo; así mismo en la prueba ácida en el 2020 sin factoring la empresa mostró una disminución de 0.14 céntimos no pudiendo cumplir con sus obligaciones a corto plazo, ya que su ratio es menor a S/ 1.00. Con esto se corrobora que el sistema factoring tiene efecto leve en la liquidez. Las facturas aseguradas por ser de clientes exclusivos fueron las garantizadas en el factoraje principalmente a empresas que ganaron licitaciones al MINSA asegurando las facturaciones, pero las cobranzas a largo plazo. El monto total del factoring durante el periodo 2019 en la organización es de S/ 400,000, cuyo efectivo fue de S/ 330,000 con gastos por comisión de facto por S/ 70,000.00 y servicios de administración del banco por S/ 10,000. El monto total del factoring durante el periodo 2020 en la organización es de S/ 450,000 cuyo efectivo fue de S/ 382,500 con gastos por comisión de facto por S/ 67,500 y servicios de administración del banco por S/ 10,000 La Hipótesis se acepta porque si se demuestra el efecto del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto, es significativo.

El presente trabajo de investigación aborda como primer objetivo específico el describir el factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto. En ese sentido, Majander (2020) define al factoring como una herramienta por medio de financiación la cual consiste en manejar y transferir créditos sobre clientes de una entidad financiera, asimismo evaluó la variable y los distribuyó en las siguientes acciones: Gestión de crédito, Endeudamiento financiero. En la gestión de créditos, el procedimiento que se lleva a cabo en la gestión de crédito; engloba todo un sistema que permite entender los pasos que involucran un préstamo en relación con su solicitud. En ese sentido, un curso de ese corte brinda a los participantes las metodologías para administrar los riesgos que implica el otorgamiento de créditos. Las ventas a crédito se llevan a cabo cuando el comprador recibe la mercadería (plásticos) y lo paga de forma diferida en el futuro, en este caso, la organización lo realiza en un plazo máximo de tres meses. En la administración de las cuentas por cobrar; se clasifican de acuerdo con su origen: a cargo de clientes, a cargo de compañías afiliadas, empleados, y demás, de forma separada de los provenientes de ventas y servicios.

En el endeudamiento financiero, involucra un grupo de obligaciones de pago que la empresa tiene contraídas con la entidad financiera con la que se hizo el factoring. El endeudamiento es la proporción que existe entre la financiación exterior que tiene la empresa y su pasivo total. En la capacidad de endeudamiento; el cálculo del porcentaje de los ingresos se puede destinar para pagar el factoring. Para terminar, la empresa toma en cuenta las tasas y comisiones que diversas entidades

financieras para poder solicitar el factoring y llevar a cabo las acciones convenientes con el anticipo económico, asimismo, las comisiones que reciba dicha entidad financiera deben estar sujetas y beneficiar en lo posible a la organización y éste opte por la mejor opción. Los resultados obtenidos coinciden con la investigación realizada por Kumar (2020) donde concluyeron que debe haber un entorno crediticio, financiero sostenible, propicio a largo plazo y políticas relacionadas con las cuentas por cobrar que faciliten el desarrollo a largo plazo del factoring.

De igual manera, el procedimiento llevado a cabo para el empleo del factoring inicia desde que la organización realiza ventas a crédito y este requiere tener el disponible con anticipación.

Los resultados obtenidos con respecto a la descripción del factoring y lo expuesto por Kumar (2020) dan a conocer que las actividades que se llevan a cabo cuando una organización solicita el factoring deben ser controladas y no exceder las solicitudes de crédito a fin de evitar que la empresa genere más gastos y éste conlleva a graves consecuencias económicas.

El segundo objetivo específico fue identificar las deficiencias del factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto. Por ello, Majander (2020) señala que el problema que se da por el inadecuado uso del factoring es el costo financiero elevado: Las entidades de factoring suelen cobrar distintas comisiones por cada operación en función del crédito. Además, cobran un interés en función del plazo de vencimiento, si se anticipan los créditos, y una comisión por costos del servicio, seguro o gastos de estudio. Los resultados de la investigación demuestran que la empresa no tiene liquidez porque ha aumentado su crédito en ventas, más la compra de un terreno por s/ 500,000 financiado por el Banco Continental. Asimismo, tiene endeudamiento con bancos, como el Banco de créditos, Mibanco y el último desde el 2019 un préstamo adicional de s/ 350,000.

Por consiguiente, las facturas aseguradas por ser de clientes exclusivos fueron las garantizadas en el factoraje principalmente a empresas que ganaron licitaciones a nivel nacional al MINSA, pero las cobranzas son a largo plazo por trabajar con el estado. Para entrar al negocio se crea la necesidad de manejar Liquidez para seguir atendiendo a las empresas que brindan servicios al MINSA y ESSALUD. Las ventas previa negociación con estos clientes eran bajo firma a dos meses por lo que se necesitaba urgente el capital efectivo. La empresa en conclusión se descapitalizó por la compra del terreno por ello recurre al factoraje. Es así como la totalidad de factoring que tuvo la empresa en el 2020 fue de S/ 450,000.00. Los resultados coinciden con el estudio desarrollado por Manzaba (2019) quien concluyó que la organización estudiada tenía un nivel alto de endeudamiento generado por el factoring, por cuanto no analizaron a tiempo las tasas e intereses que les proporcionaba el banco al hacer uso de dicha herramienta financiera. En efecto, los resultados al contrastarlos con el antecedente evidencian que el exceso de solicitudes del factoring ocasiona pérdidas y descontrol en el dinero disponible para pagar las obligaciones.

El tercer objetivo fue analizar la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto. Para lo cual, Alvarado & Flores, (2016) definen la liquidez como la capacidad en las empresas para hacer frente sus deberes a corto tiempo, obligación de hacer dinero en efectivo en el corto tiempo posible, mediante los ratios o razones de liquidez para conocer la solvencia de efectivo de las empresas. En ese sentido, el capital neto de trabajo fue de -S/ 34,857.61, cabe indicar que el activo corriente de la empresa en anteriores periodos ha sido suficiente para cubrir los gastos generados a corto tiempo por la organización, por el contrario, en el periodo 2020 el capital de trabajo no fue suficiente para compromisos a corto tiempo, con una variación de - S/ 463,533.00. La liquidez corriente fue 0.93, lo cual no es favorable, la prueba ácida fue por 0.60 este resultado no es favorable porque debe superar el >1 donde se deduce que el activo corriente sin tener en cuenta las existencias no ha sido solvente para cubrir las obligaciones de corto plazo, destacándose como no óptimo. La prueba defensiva fue 0.0534, donde no fue favorable porque la organización no ha tenido suficiente solvencia para responder a responsabilidades de corto tiempo.

Los resultados encontrados en cuanto a la liquidez coinciden con la investigación efectuada por Kungu, (2018) quienes concluyeron que empresas mantienen niveles de liquidez en los estándares no aceptables y tienen problemas con el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo; y que el efectivo tiene un efecto significativo en la rentabilidad; por ello, se recomendó a las empresas manufactureras aumenten su flujo de caja a través de la reducción del período de reembolso del proveedor, contratando a expertos en la gestión de sus cuentas por cobrar y que el Gobierno debería regular el sector manufacturero para evitar que algunas empresas caigan en dificultades de liquidez. Además, la liquidez corriente fue de 0.65, prueba ácida de 0,71 y prueba defensiva por 0.92. Los resultados de los investigadores coinciden con el antecedente, visto que los índices de liquidez relativamente son bajos y necesitan de un análisis riguroso para detectar a tiempo las inconsistencias y lograr que la empresa posea una mayor capacidad de pago.

Para culminar, se planteó como objetivo general determinar el efecto del factoring en la liquidez de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto. Como sostienen Alvarado & Flores, (2016) la liquidez es el combustible que las empresas necesitan para funcionar en su día a día. Una opción que puede ayudarles con esa inyección que requieren es el factoring: se trata de un mecanismo de financiación a corto plazo por el que una entidad financiera adelanta los cobros a un negocio. Los resultados dan a conocer que existe efecto significativo entre las variables, por cuanto, De no haber sido por los gastos efectuados por concepto de factoring, la empresa habría gozado de un capital de trabajo de S/ 77,500, asimismo, la liquidez habría sido suficiente para responder con aquellas obligaciones de corto tiempo que posee la empresa. Es preciso señalar que la organización ha excedido las veces que ha solicitado el factoring con intereses poco favorables, por ello, requiere que realice cambios para un mejor control de recursos económicos que pueda tener suficiente solvencia a tiempo.

Los resultados encontrados por los investigadores coinciden con el estudio realizado por Basaldúa (2017) quien concluyó que el factoring es beneficioso para las empresas ya que provee liquidez, para poder cumplir con sus pagos a medianos y corto plazo y no enfrentarse a posibles riesgos financieros. Sin embargo, existen organizaciones que no efectúan el control adecuado del factoring, lo cual perjudica directamente en la liquidez al ser considerado como un gasto que es controlado apropiadamente. En ese sentido, los resultados al ser contrastado con el antecedente evidencian que el uso del factoring trae beneficios en la liquidez, pero, este debe ser controlado de forma apropiada para evitar insolvencia y lograr que la empresa tenga capacidad para responder a sus responsabilidades de corto tiempo.

5. CONCLUSIÓN

Se describió el factoring de una empresa comercial de plásticos del Distrito de Tarapoto a través de sus actividades gestión de créditos (Análisis de la modalidad, ventas a crédito y cuentas por cobrar), endeudamiento financiero (capacidad de endeudamiento, tasas y comisiones).

Se identificó las deficiencias del factoring, donde la organización ha tenido una negociación anual de S/ 450,000 menos el factoraje que asciende al 15% S/ 67,500 con una tasa mensual de 7.5% y Gastos administrativos por banca S/ 10,000 por último, recibió el monto acumulado de S/ 382,500 en donde el instrumento financiero obtenido fue exclusivamente para la compra de un terreno valorizado en s/ 500,000.

Se analizó la liquidez de una empresa comercial de plásticos, la cual obtuvo un capital de trabajo por un valor monetario de -S/ 34,857.61 (negativo), liquidez general por 0.93, prueba ácida por 0.60, prueba defensiva por 0.05.

Se determinó el efecto del factoring en la liquidez, visto que, si la empresa no habría hecho uso del el factoring, la liquidez corriente habría mostrado una disminución de 0.33 céntimos, por lo cual la empresa no puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo; así mismo en la prueba ácida habría mostrado una disminución de 0.14 céntimos no pudiendo cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Las limitaciones encontradas durante el trabajo de investigación fueron debido al número de artículos científicos encontrados que discuten específicamente sobre factoring es escaso y los disponibles no son lo suficiente completos. Se plantea que los próximos investigadores aprovechen al máximo la oportunidad de explorar el campo del factoring, siendo una moderna alternativa de financiamiento en tendencia en el mundo de las finanzas a nivel internacional, a nivel nacional se tiene poco impacto por la falta de conocimiento.

REFERENCIAS

- Albuquerque, R., Song, S., & Yao, C. (2020). The price effects of liquidity shocks: A study of the sec's tick size experiment. *Journal of Financial Economics*.
<https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0304405X20301884?token=5C60>
- Acostupa Huamán, J. (2017). El sistema de detracciones y su incidencia en la liquidez de las empresas de transporte de carga, en la región Callao, 2015-2016. <http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/handle/usmp/2807>
- Alvarado Reyes, G. R., & Flores Lara, M.L. (2016). Propuesta del Factoring como fuente de liquidez a corto plazo para la Empresa Mercalimsa S.A. en el periodo 2016. Universidad de Guayaquil.
<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14879/1/Factoring%20-%20Imprimir.pdf>
- Kung'u, J.N. (2017). Effects of Liquidity Management on Profitability of quoted Manufacturing Firms in Kenya. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)* e-ISSN: 2321-5933, p-ISSN: 2321-5925. Volume 9:
<https://doi.org/10.9790/5933-0801038489>
- Azúa Cedeño, A. D., & Larrea Paredes, M. P. (2019). El factoring internacional como instrumento financiero para mejorar la competitividad de empresas exportadoras. *Revista científica Ecociencia*, 6, 1–13.
<https://doi.org/10.21855/ecociencia.60.270>
- Barrera López A. L., (2019). Factoring y su influencia en la liquidez de las mypes, San Martin de Porres-2018. (Universidad César Vallejo, Lima – Perú).
https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/62548/Barrera_LAL-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Basaldúa Olano, E. L., (2017). El factoring y la liquidez en la empresa intelec Perú SAC del distrito de Santa Anita, 2017. (Universidad Cesar Vallejo, Tesis pregrado).
https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/7754/Badualdo_OE.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Belyaeva E., & Svetovtseva T., (2016). Main trends of factoring market development at present economic conditions. *Demography, workforce economy, social and economic policy*, 157 (3), 65.67.
<http://dx.doi.org/10.21003/ea.V157-0020>
- CONCYTEC (2018). Compendio de normas para trabajos escritos. Colombia: Instituto Colombiano de Normas Técnicas y Certificación, CONCYTEC
- De La Cruz Gonzales, D. (2020). La factura electrónica como título valor. *Derecho & Sociedad*, 2(54), 293-308.
<https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/derechosociedad/article/view/22448>
- Duque Gonzales A. S., & Chamba Vivero S. E., (2017). Las ventas a crédito y su impacto en la liquidez. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. 4 (7), 1-6.
<https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/ventas-credito-liquidez.html>

- Matar A. & Eneizan, B. (2018). Determinants of Financial Performance in the Industrial Firms: Evidence from Jordan. *Asian Journal of Agricultural Extension, Economics & Sociology*. 22 (1), 1-10. <https://cutt.ly/1xmQfQE>
- García Martínez E. F., (2018). Concentración de la propiedad y su efecto sobre la liquidez de las acciones del mercado bursátil colombiano, periodo 2010-2016. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 327-348. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.5>
- Manoj Kumar S., (2020). Do Macro-Economic Variables Affect Factoring Services? A Cross Country Analysis. *Delhi Business Review*. 20 (1), 1-16. https://www.researchgate.net/publication/343323116_Do_Macro-Economic_Variables_Affect_Factoring_Services_A_Cross_Country_Analysis
- Ñaupas Paitán H., Valdivia Dueñas M. R., Palacios Vilela J. J., Eusebio Romero H., (2018). *Metodología de la investigación*. Ediciones de la U.
- Majander, J. (2020). DEVELOPMENT OF FACTORING BY USING BLOCKCHAINS. Lappeenranta Lahti University of Technology LUT. <https://lutpub.lut.fi/handle/10024/161969>
- Mancera Romero F. (2019). Dirección financiera. Editorial Elearning. https://books.google.com.pe/books?id=HCzIDwAAQBAJ&dq=liquidez&source=gbs_navlinks_s
- Manzaba Muñoz H. B., Moran Montalvo C. O., (2019). Análisis de la liquidez contable, deuda contra capital y valor contra costos de la Industria Metalmeccánica en el Ecuador, período 2009-2018 (Tesis Maestría, Universidad Espíritu Santo). <http://201.159.223.2/handle/123456789/3091>
- Mejía Huerta K. P., Sicheri Monteverde L. G., Nolzaco Labajos F. A., (2019). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu emprendedor*. 4 (1), 1-12. <http://espirituemprededortes.com/index.php/revista/article/view/178/204>
- Miralles Quirós M., Miralles Quirós J. L., Oliveira, C. (2017). The role of liquidity in asset pricing: the special case of the Portuguese Stock Market. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 22(43). 191-206. <https://cutt.ly/1nwI3Fh>
- Özbek A., (2018). Evaluación de las estructuras financieras de las empresas de factoring que cotizan en BIST utilizando métodos de toma de decisiones de criterios múltiples. *Yonetim Ve Ekonomi*, 25(1), 29-53. doi: <http://dx.doi.org/10.18657/yonveek.306188>
- Pavlat V., & Schlossberger O., (2015). Factoring Services in the Czech Republic, *European Research Studies Journal*, 18 (1), 55 – 66. <https://www.ersj.eu/journal/439>
- Reschiwati, R.; Syahdina, A.; handayani, S. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, and Size of Companies on Firm Value. *Utopía y Praxis Latinoamericana*, 25(6), 325-331. <https://www.redalyc.org/jatsRepo/279/27964115031/27964115031>
- Vásquez Villanueva C. A., Terry Ponte O. F., Huaman Tito M. J., Cerna Carrazco C. S., (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Visión de futuro*. 25 (2), 195-214. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7900910>