



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

**ESCUELA ACADÉMICA PROFESIONAL DE
CONTABILIDAD**

TESIS

**LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA
LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA
ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C. –
CHICLAYO 2018.**

**PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

Autora:

Bach. Ramírez Rojas Freddy Belén

Asesor:

Mg. Chanduví Calderón Roger Fernando

Línea de Investigación:

Gestión Empresarial y Emprendimiento

Pimentel – Perú

2020

APROBACIÓN DE JURADOS

Presidente

Dr. Urbina Cárdenas Max Fernando

Secretario

Mg. Coello Carrillo Gustavo

Vocal

Mg. Tepe Sánchez Max Alejandro

DEDICATORIA

En primer lugar, dedico este trabajo a Dios, por guiarme, protegerme y darme la dicha de encontrar personas especiales en mi vida que me apoyaron de manera incondicional, en el transcurso de mi carrera profesional, y sobre todo en el desarrollo de esta investigación.

En segundo lugar, está dedicado a mi padre Donatilo Ramírez López en el cielo, y mi madre Paula Rojas Tacure, por esforzarse día a día para verme convertida en una profesional, y a mis hermanos por su apoyo incondicional, los amo.

Freddy Belén Ramírez Rojas.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mis docentes de la escuela de contabilidad; quienes a través de sus enseñanzas hicieron de mí, en primer lugar un mejor ser humano y en segundo lugar mejor profesional, quiero agradecer de manera especial a tres personas especiales, a mi docente Chanduví Calderón Roger Fernando, por su apoyo metodológico en el desarrollo de mi investigación, al profesor Huber Arnaldo Portella Vejarano, por su capacidad, experiencia en cuanto a la línea de investigación para el enriquecimiento de este estudio .

También agradezco al señor Moisés Sempertegui Libaque, contador de la empresa constructora Acclivus contratistas generalas S.A.C., por facilitarme la información necesaria para el desarrollo de este estudio, por último y no por ello menos importante a mi mejor amiga Gladys Huima Sánchez.

Freddy Belén Ramírez Rojas.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación acerca de la Carta Fianza y la Liquidez de una empresa constructora, tuvo como objetivo general: Determinar la forma en que la carta fianza influye en la liquidez de la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C. Por otro lado, la metodología aplicada fue de tipo no experimental; descriptiva, presentando un diseño descriptivo. En cuanto a la población y muestra estuvo constituida por el gerente general o dueño, contador general, tesorero y gerente de obras. Ahora bien, los resultados hallados demostraron que la frecuencia de solicitar C.F muchas veces dependerá de las obras trabajadas en paralelo, asimismo de las obras generadas o gestionadas en el año y según lo recolectado del cálculo del flujo de caja se pudo notar que, para Acclivus la obtención de cartas fianza no es muy costosa, ya que solo tiene que cubrir los costos de los trámites que genera la obtención de la C.F., no perjudicando de esta manera la liquidez. En conclusión, se pudo corroborar que la carta fianza genera un impacto positivo dentro de la liquidez de la empresa en estudio, ya que ayuda en la generación de obras, sobre todo para las empresas que no disponen de liquidez suficiente. En base a lo investigado dentro de la empresa tomada como objeto de estudio para esta investigación (ACCLIVUS), resulta oportuno decir que las empresas constructoras del Perú y específicamente las que residen en la ciudad de Chiclayo se les recomienda que deben utilizar cartas fianza, ya que contribuye positivamente a la liquidez de una empresa, sobre todo cuando la empresa no cuenta con disponibilidad de efectivo.

Palabras clave: Carta fianza, liquidez.

ABSTRACT

The present research work on the Bond Letter and the Liquidity of a construction company, had as a general objective: To determine the way in which the bond letter influences the liquidity of the company ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C. On the other hand, the methodology applied was non-experimental; descriptive, presenting a descriptive design. As for the population and sample it was constituted by the general manager or owner, general accountant, treasurer and works manager. However, the results found showed that the frequency of requesting CF will often depend on the works worked in parallel, also on the works generated or managed in the year and as collected from the cash flow calculation it was noted that, for Acclivus Obtaining bail bonds is not very expensive, since it only has to cover the costs of the procedures generated by obtaining the CF, thus not harming liquidity. In conclusion, it was possible to confirm that the bond letter generates a positive impact on the liquidity of the company under study, as it helps in the generation of works, especially for companies that do not have sufficient liquidity. Based on what was investigated within the company taken as the object of study for this research (ACCLIVUS), it is appropriate to say that construction companies in Peru and specifically those that reside in the city of Chiclayo are recommended to use bond letters, since which contributes positively to the liquidity of a company, especially when the company does not have cash availability.

Keywords: Letter of guarantee, liquidity.

INDICE

DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO	IV
RESUMEN	V
ABSTRACT	VI
I. INTRODUCCIÓN	11
1.1. REALIDAD PROBLEMÁTICA.....	12
1.1.1. <i>A nivel internacional</i>	12
1.1.2. <i>A nivel nacional</i>	15
1.1.3. <i>A nivel local</i>	18
1.2. TRABAJOS PREVIOS.....	19
1.2.1. <i>A nivel internacional</i>	19
1.2.2. <i>A nivel nacional</i>	20
1.2.3. <i>A nivel local</i>	22
1.3. TEORÍAS RELACIONADAS AL TEMA.	22
1.3.1. <i>Variable independiente: La carta fianza.</i>	22
1.3.2. <i>Variable dependiente: Liquidez.</i>	33
1.4. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	44
1.5. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DEL ESTUDIO.	44
1.5.1. <i>Justificación</i>	44
1.5.2. <i>Importancia</i>	45
1.6. HIPÓTESIS.....	46
1.7. OBJETIVOS.....	46
1.7.1. <i>Objetivo General:</i>	46
1.7.2. <i>Objetivos Específicos:</i>	47
II. MATERIAL Y MÉTODOS	49
2.1. TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	49
2.1.1. <i>Tipo de la investigación</i>	49
2.1.2. <i>Diseño de la investigación</i>	49
2.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	50
2.2.1. <i>Población.</i>	51
2.2.2. <i>Muestra.</i>	51
2.3. VARIABLES, OPERACIONALIZACIÓN	51
2.3.1. <i>Variables</i>	51
2.3.2. <i>Operacionalización</i>	52
VARIABLES	54
DIMENSIONES	54
INDICADOR	54
ÍTEMS	54
2.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS, VALIDEZ Y CONFIABILIDAD.....	56
2.4.1. <i>Técnicas de recolección de datos.</i>	56
2.4.2. <i>Instrumentos de recolección de datos.</i>	56
2.4.3. <i>Instrumento de validación</i>	57

2.4.4.	<i>Descripción del instrumento elaborado.</i>	58
2.5.	PROCEDIMIENTO DE ANÁLISIS DE DATOS	58
2.6.	ASPECTOS ÉTICOS	58
2.7.	CRITERIOS DE RIGOR CIENTÍFICO.	59
III.	RESULTADOS	61
3.1.	RESULTADOS EN TABLAS.	61
3.2.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS:	92
IV.	CONCLUSIONES Y RECOEMNDACIONES	95
4.1.	CONCLUSIONES.	95
4.2.	RECOMENDACIONES	97
	REFERENCIAS	99
	ANEXOS	106

**“No es grande el que siempre triunfa, sino el que jamás se rinde”
(Martin Déscalzo)**

I: INTRODUCCIÓN

I. INTRODUCCIÓN

La presente investigación denominado: LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C. – CHICLAYO 2018., fue realizado con la finalidad de analizar y determinar el impacto que generan las cartas fianza dentro de la liquidez de la empresa constructora líneas antes mencionada.

Resulta oportuno recalcar que, las cartas fianza son de vital importancia, ya que, son una herramienta fundamental para las empresas constructoras, debido a que éstas son garantías que respaldan las obligaciones contractuales y garantizan el cumplimiento de dicha obligación, sin embargo la obtención de éstas no es de fácil acceso debido a los diversos requisitos que solicitan las entidades financieras.

Cabe agregar que, en lo referente a la introducción que presentó este trabajo de investigación, se consideró lo siguiente: en primer lugar, la realidad problemática, asimismo los trabajos previos, de igual forma se hizo mención a las teorías relacionadas al tema, la formulación del problema del proyecto de investigación, también se detalló la justificación e importancia del mismo, y por último y no por ello menos importante la hipótesis y objetivos.

En conclusión, con el desarrollo de la investigación de este proyecto se logró identificar las dificultades que enfrentan las empresas constructoras al momento de obtener financiamiento o líneas de crédito; en las cuales se encuentran las cartas fianza, tomando como objeto de estudio a la CONSTRUCTORA ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C.

Autor

1.1. Realidad problemática

En cuanto a la realidad problemática de la investigación, cabe recalcar que, la misma estuvo descrita en relación a las diferentes situaciones observadas por la investigadora, por supuesto gracias al acercamiento con la empresa objeto de la investigación (ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C.).

Asimismo, es fundamental mencionar que, se plasmó situaciones o realidades problemáticas relacionadas a las deficiencias observadas, en los tres niveles básicos como son: a nivel internacional, nacional y local, detallados a continuación.

1.1.1. A nivel internacional

1.1.1.1. Primera realidad problemática.

En el 2017, el diario La Nación de Costa Rica, publicó la siguiente problemática suscitada en ese país, comentando lo siguiente: El gobierno del país de Costa Rica puede adjudicar obras viales por ¢ (colon costarricense) 13,000 millones sin licitación, y de esta manera comenzar a ejecutarlas sin ningún respaldo contractual, y de ésta forma dejar la fuente de financiamiento para más tarde. En base a ello Kenneth Solano, director de la unidad ejecutora del proyecto de la punta norte de San Carlos, dice que se trata del “interés público”.

Asimismo el diario en mención nos detalla que cuando los gobernantes identifican un “interés público”, el contrato determinado puede pasar, sin concurso, de los ¢7,700 millones originalmente contratados mediante licitación, a los ¢20,600 finalmente invertidos. Basta solamente, la solicitud del propio contratista y la petición de una asociación de vecinos. (Diario La Nación, 2017)

Entonces, es oportuno decir que según el diario el resultado del “interés público” produjo una obra bastante cara, debido a que la mayor parte de cuyo valor se adjudicó sin concurso para evitar no sabemos cuántas calamidades inminentes. Del mismo modo y con métodos muy parecidos, el gobierno de Costa Rica amplió, sin licitación ni mucho trámite, la contratación de la célebre “pifia”, un tramo de carretera entre la vía a Limón y el mega puerto de Moín. Siendo así que, en defensa del interés público introdujo datos erróneos en

el cartel y luego descalificó al concursante más barato, quien detectó la anomalía y presentó una oferta con la solución incorporada, por lo cual no se ajustaba a los términos de la licitación. (Diario La Nación, 2017)

Comentario:

En concordancia a las bases anteriores, cabe recalcar que casos como éste, nos ayuda a conocer cuál es el tratamiento de las garantías o respaldo no solo en nuestro país, sino que también a nivel internacional, como es el caso de Costa Rica donde el gobierno costarricense puede adjudicar obras viales por ₡ (colon costarricense) 13.000 millones sin licitación alguna, y así comenzar a ejecutarlas sin ninguna garantía contractual, Basta solamente con la solicitud del propio contratista como también la petición de una asociación de vecinos.

1.1.1.2.Segunda realidad problemática

En el 2018 Columba nos manifiesta que, el Gobierno chino fue quien aprobó un decreto supremo, en el cual se autoriza al Banco de Exportaciones e Importaciones (Eximbank) de China a otorgar un préstamo de \$us 396 millones para poner en marcha el proyecto siderúrgico del Mutún en la provincia denominada Germán Busch de Santa Cruz de Bolivia a la empresa Sinosteel Equipment y Engineering, la misma que será la que llevará la puesta en marcha del emprendimiento (Diario La Razón, 2018)

Asimismo nos comenta que el famoso Decreto Supremo 3468 tiene por objeto autorizar al Ministerio de Planificación del Desarrollo firmar con el Banco de Exportaciones e Importaciones (Eximbank) del país de China un crédito preferencial de \$us 396 millones, el mismo que estará destinado a financiar el 85 % para la construcción, como también para la ejecución y finalmente para la puesta en marcha de la planta siderúrgica del Mutún, según lo informado por el ministro de Minería, César Navarro en conferencia de prensa. (Diario La Razón, 2018)

Del mismo modo redacto que el gobierno explicó que el 15% restante será asumido por el estado boliviano, por lo menos con unos \$us 70 millones. Siendo así que, afirmó que se cumplieron con todas las garantías o respaldos y resta que se haga las gestiones para que el crédito tengo un respaldo con una ley del Estado. (Diario La Razón, 2018)

Finalmente concluyó mencionando que, la empresa encargada del proyecto tiene que entregar a éste no sólo funcionando, sino que también produciendo. Asimismo, la segunda característica es que se entregue acero de calidad”, complementó. (Diario La Razón, 2018)

Comentario:

Mediante la problemática planteada líneas atrás y haciendo un resumen de ella, nos podemos dar cuenta que en el país de china el gobierno puede autorizar mediante decreto un crédito al Banco de Exportaciones e Importaciones (Eximbank), para que le otorgue a la empresa que está a cargo de la construcción líneas antes mencionada, con el fin de cumplir con la construcción en marcha, que será ejecutada en Bolivia, por otro lado cabe decir que el país de Bolivia también aportará con el 15% para financiación de la obra, llegándose así al 100% del proyecto.

1.1.1.3. Tercera realidad problemática.

Para Segovia, (2014) en el diario El Mundo, perteneciente al país de España hizo referencia al tema de cartas fianza manifestando lo siguiente: El Gobierno Español garantizó a la compañía CESCE (es decir la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación) para que ésta respalde por cuenta del estado el préstamo que solicitó Sacyr a la banca, para que de esta forma obtenga así la liquidez suficiente para completar las obras del Canal. Del mismo modo se detalló que, se trata de reconvertir la fianza autorizada a compañía de seguros en el año 2009 de manera que sirva de aval para la empresa Sacyr, ya que necesita respaldo para poder obtener una nueva financiación bancaria.

Por otro lado, el principio acordado en Panamá, consiste en que para subvencionar de manera momentánea los sobrecostos en las obras, la Autoridad de Panamá y el consorcio que lidera la empresa SACYR aportarán cada uno 100 millones de dólares (es decir, 73,000,000 de euros). Asimismo, la autoridad panameña aplazará el tiempo para que el consorcio devuelva los 784,000,000 de dólares (es decir 572 millones de euros) que les había anticipado. Sin embargo, no es suficiente sin financiación adicional. (Segovia, 2014)

Comentario:

A manera de resumen, es preciso decir que, según lo detallado anteriormente, en España a diferencia de otros países el estado avaló a una empresa para que la compañía le otorgo un préstamo y así culmine con la obra. Entonces cabe decir que, este es otro caso donde se puede ver que el tema de financiamiento, avales o fianza son una problemática frecuentemente presentadas en diferentes circunstancias y en distintas partes del mundo.

1.1.2. A nivel nacional

1.1.2.1. Primera realidad problemática.

En el año 2018, Rufino redactó en el diario La República que el grupo empresarial ICCGSA (Ingenieros Civiles y Contratistas Generales S.A.), es una de las empresas peruanas afectadas por el caso Lava Jato, encargada de dos obras en el país, en Moquegua un hospital; donde tuvo la necesidad de asociarse con la empresa Incot S.A.C. para formar un consorcio, y en Tacna una carretera.

También comento que la empresa en mención puso en venta sus acciones para afrontar la falta de liquidez, a causa de la problemática en la cual se ve envuelta por el caso Lava Jato y que de no consumarse la venta de acciones ICCGSA podría terminar con su salida del mercado, trayendo como consecuencia que las obras y los trabajadores se queden en el aire. (Rufino, 2018)

De igual forma, mencionó que en la ciudad de Arequipa la gobernadora Yamila Osorio resolvió con la constructora ICCGSA el contrato en el cual le había encargado a ésta, la construcción del tramo Tramo III de la Variante de Uchumayo, sin embargo, el Gobierno Regional Arequipeño reveló que la obra estaba abandonada y eso no es todo ya que hay al menos 170 obreros a quienes se les debe sus pagos. Entonces cabe recalcar que, sí la empresa se liquida, no tendrían a quién cobrarle. Los obreros quieren que el Gobierno de Arequipa, con la carta fianza cobrada a ICCGSA, les pague. (Rufino, 2018)

Comentario:

A manera de comentario personal, es oportuno decir que en esta problemática podemos constatar que las empresas se asocian para formar consorcios debido a la falta de Liquidez, asimismo observamos que las cartas fianza son de gran utilidad, ya que son aquellas que respaldan las obligaciones con terceros. Como es el caso ocurrido en Arequipa, en el cual el Gobierno Regional de Arequipa en vista del incumplimiento por parte de la empresa constructora ICCGSA, éste hará efectiva la carta fianza pactada.

1.1.2.2. Segunda realidad problemática.

A inicios del año 2018, la hoy exministra Cooper detallo que: Problemas de empresas constructoras paralizarían obras por S/ 30, 000 millones. Por ello, señaló que se emitirá una norma que reemplazaría al decreto de urgencia 003, para que la situación de las constructoras sea viable. (RPP Noticias, 2018)

Cooper además explicó que las empresas constructoras enfrentan problemas para recibir financiamiento, en mayor proporción las constructoras que se han visto envueltas en el caso Lava Jato, es por ello que el sistema financiero tiene desconfianza para aprobar financiamiento para éstas. A todo ello se adiciona las restricciones impuestas por el decreto urgencia 003, que vencía el 13 del mes de febrero, donde se recalca la paralización de las transferencias de las empresas constructoras vinculadas al caso Lava Jato para garantizar una eventual reparación civil. (RPP Noticias, 2018)

Del mismo modo la hoy exministra, reiteró que con la ayuda de ésta norma el sistema financiero que actualmente tiene mucho temor a continuar prestando, no solo préstamos sino también cartas fianzas, tendrá más confianza de financiar a las constructoras. (RPP Noticias, 2018)

Comentario:

En concordancia con las bases anteriores, es preciso mencionar que, los factores externos generan un impacto significativo a las empresas, muchas veces en beneficio de las mismas o en ocasiones en perjuicio de ellas. En base a ello, podemos darnos cuenta que

actualmente las constructoras están atravesando por una dura problemática, puesto que las entidades financieras tienen temor al momento de brindarles financiamiento, debido a que estas se han visto envueltas en el caso Lava Jato.

1.1.2.3. Tercera realidad problemática.

Orihuela, (2018), redactó en el diario La República que: “La municipalidad provincial quitó licitación a la empresa Transacacia, la misma que fue la ganadora de una troncal del Sistema Integrado de Transporte (SIT). Es por ello que la empresa en mención amenazó con iniciar un proceso judicial.” (párr. 1)

Así pues, el denominado consorcio Transacacia, comenzará un proceso judicial con la finalidad de dar respuesta a la controversia presentada con el Municipio Provincial Arequipeño. Pues la entidad pública en mención realizó cambios en los términos del contrato en que les concedía 15 años en una de las 2 troncales del Sistema Integrado de Transporte. Consecuentemente, si se iniciaría la medida legal, entonces la comuna estaría impedida de retomar la licitación y el nuevo sistema arranque.

Siendo así que el 01 de marzo, el alcalde de la provincia en mención, el Sr. Zegarra Tejada Alfredo firmó la Resolución de alcaldía N° 286-2018. De esta forma con el mencionado documento, la comuna daba por finalizada los acuerdos con el Consorcio Transacacia, quitándoles de esta manera la Buena Pro de la troncal C1-B, que va desde Socabaya hasta el denominado Cono Norte. (párr. 4)

En conclusión, el argumento de nulidad del contrato fue que la empresa ganadora no cumplió con presentar la llamada carta fianza al momento de firmar el contrato. En su momento el Alcalde Zegarra recalcó que no había vuelta atrás y que se convocaría a una nueva licitación para esa ruta antes de abril. (Orihuela, 2018, párr. 5)

Comentario:

Con la problemática presentada, podemos reconocer que una carta fianza es de vital importancia en el momento de firmar un contrato, debido a que representan un respaldo de una obligación. Entonces las cartas fianza no es un simple papel, es el garante, frente a terceros.

1.1.3. A nivel local

Para este estudio facilitara la información la empresa ACCLIVUS, quien se enfrenta día a día a un sinnúmero de competidores en el campo de la construcción; por ende, al momento de competir con sus adversarios debe contar con todas las herramientas suficientes y necesarias para así lograr sus metas propuestas al momento de las presentaciones de propuestas de obras.

Sin embargo, el contar con las herramientas necesarias para hombrear con dichos contrincantes trae consigo ciertas deficiencias, como es el caso de lo complicado que es para ACCLIVUS adquirir cartas fianza, debido a que debe cumplir ciertos requisitos que no hacen tan fácil el proceso para la obtención de estas líneas de crédito, por ejemplo, debe contar con el llamado Contrato Marco el mismo que es utilizado para la Emisión de Cartas Fianza debidamente firmado, asimismo contar con una línea de crédito aprobada para éste servicio, debe depositar el 50% de la carta fianza solicitada.

Además, las entidades financieras son muy cautelosas al momento de brindar a la empresa ACCLIVUS las cartas fianza, dado que evalúan si ésta tiene solvencia, asimismo evalúan el patrimonio, cuentas bancarias y realizan todo un análisis para corroborar que en realidad la empresa en mención está en la capacidad de cumplir con determinada obligación.

Del acercamiento que se ha realizado con la empresa constructora, se observó que en efecto tiene deficiencias en cuanto solvencia, puesto que, se les hace difícil conseguir ésta garantía o línea de crédito.

1.2. Trabajos previos.

1.2.1. A nivel internacional

1.2.1.1. Antecedente N° 1.

Ceja, (2013), en su tesis desarrollada en la ciudad de México, la misma que lleva por título: “Las estrategias financieras para una empresa constructora”. Esta investigación tuvo como objetivo general: Proponer a la Constructora Márquez las estrategias financieras adecuadas que incrementen las utilidades de manera óptima. Y como objetivo específico se enmarcó en Comparar las diversas fuentes de financiamiento. En este estudio se empleó el tipo de investigación descriptiva y también explicativa. El autor concluyó su investigación manifestando que el financiamiento no era malo, siempre y cuando se ocupe para invertir, y que los rendimientos de dicha inversión sean mayores al costo del financiamiento que se esté o se halla pagado por lo prestado. Asimismo, recalcó que las constructoras deberían empaparse de información respecto a los financiamientos o líneas de créditos que ofrecen las entidades bancarias y que empiecen a preocuparse por cumplir con aquellos requisitos que soliciten las entidades financieras.

Comentario:

Esta investigación deja entrever que las empresas constructoras deben conocer con mayor amplitud sobre otras formas de financiamiento, y así estar en condiciones de competir con sus adversarios en el mercado.

1.2.1.2. Antecedente N° 2.

Torres, Riu, Ortiz, (s.f.), en su tesina, desarrollada en Estados Unidos, titulada: “La gestión de la liquidez”, en este estudio los autores nos mencionan que, el índice o ratio de Liquidez nos facilitan la determinación de la capacidad para pagar las deudas. Del mismo modo recalca que el índice de razón corriente es de vital importancia, ya que proporciona una medición de su capacidad para pagar sus deudas inmediatas. A manera de resumen cabe decir que los autores de ésta tesina indican que la crisis en cuanto a la liquidez, se compara con un Iceberg, en el cual la parte visible es un 1/10; pero es importante saber que en un iceberg queda todavía una parte que no se ve y que este representa el 9/10. Finalmente, los

investigadores nos dicen que los cambios que se han generado en cuanto al tema de gestión de liquidez, el desafío de alcanzar el éxito o el fracaso, carece de todo sentido si se dejan de lado a los empresarios quienes son precisamente la razón de ser de las empresas o negocios.

Comentario:

En base al antecedente planteado se sostuvo que, la liquidez en una empresa es la capacidad para obtener dinero en efectivo y de esta manera hacer frente a sus obligaciones frente a terceros. Ahora bien, el mayor problema que enfrentan las empresas es la falta de liquidez, trayendo consigo otros inconvenientes mayores aun como son: la falta de pago a los colaboradores, incumplimiento al sistema financiero y otras.

1.2.2. A nivel nacional

1.2.2.1. Antecedente N° 1.

Apacella y Rojas (2016), en su investigación en Huancayo, denominada: “Las estrategias del financiamiento para el aumento de la rentabilidad de las empresas constructoras de Huancayo”. Asimismo resulta oportuno decir que este estudio tuvo como objetivo general: Determinar de qué manera las estrategias del financiamiento influyen en el incremento de la rentabilidad de las constructoras de la Provincia de Huancayo. Se aplicó la investigación aplicada, método científico, inductivo y deductivo y el diseño fue descriptivo correlacional. En cuanto a las técnicas, instrumentos y fuentes de recolección de datos se utilizó la entrevista, encuesta, análisis de documentos, observación directa, internet y el cuestionario. Finalmente, con el desarrollo de este estudio se logró determinar que las mencionadas estrategias de financiamiento a través de préstamo bancario, préstamos de socios, crédito de proveedores, así como arrendamiento financiero, y también de la carta fianza inciden de manera muy favorable en el aumento de rentabilidad. Asimismo una de las recomendaciones que el autor recalco fue de que las constructoras de Huancayo deberían utilizar de forma adecuada las estrategias de financiamiento como son préstamo bancario, el préstamo de socios, crédito de proveedores, arrendamiento financiero, y carta fianza, puesto que estas estrategias de financiamiento propiamente dichas permitirán que las empresas puedan disponer con capital de trabajo, comprar activos inmovilizados, adquirir

materiales de construcción, tener garantía en los contratos con los clientes, hechos que permitirá incrementar la rentabilidad de las constructoras.

Comentario:

Se tomó este estudio como antecedente, puesto que aportó significativamente al desarrollo del mismo, ya que en este estudio se indicó el financiamiento para el incremento de la rentabilidad.

1.2.2.2. Antecedente N° 2.

Alfaro y Mostacero (2016), en su trabajo de investigación en Trujillo, y titulada: “Sistema de detracciones y la liquidez de la empresa RC Construcciones y Servicios Sociedad Anónima Cerrada, Trujillo 2015”, es oportuno mencionar que este estudio presentó el siguiente objetivo general: Demostrar la incidencia del SPOT dentro la liquidez de la empresa RC Construcciones y Servicios. Utilizó dentro de sus técnicas al Análisis de Documentos y por el lado de los instrumentos a las Guías de Análisis de Documentos. En conclusión, este autor manifestó que la empresa RC Construcciones y Servicios es una entidad que principalmente está dedicada a la construcción de edificios completos; y por ende, se encuentra afecta al régimen de detracciones (esto quiere decir que es aplicado a una relación respectiva de bienes y/o servicios como es la construcción) ; luego de la revisión respectiva y los análisis previos de la información correspondiente los autores llegaron a la conclusión de que el sistema de detracciones influye de forma negativa en la liquidez; puesto que a la empresa se le detrae el diez por ciento (10%), obviamente siempre y cuando sus ingresos sean mayores a los S/. 700.00, sin embargo este monto servirá para el pago de impuestos, contribuciones y multas.

Comentario:

Resulta oportuno decir que este antecedente de estudio se tomó como tal, debido a que una de sus variables denominada Liquidez se relaciona a uno de las variables de esta investigación.

1.2.3. A nivel local

Baca y Díaz (2016), en su trabajo de investigación realizada en el departamento de Lambayeque, titulada: “El impacto del financiamiento en la rentabilidad de la constructora Verastegui Sociedad Anónima Cerrada 2015”. El presente estudio presentó el siguiente objetivo: Determinar el impacto del financiamiento dentro de la rentabilidad de la empresa Verastegui. Por otro lado, el tipo de investigación que se desarrolló en este estudio fue descriptiva y analítica, asimismo abarcó las siguientes técnicas de recolección de datos: entrevista, observación y análisis documental. Los autores llegaron a la siguiente conclusión, en la cual determinaron que la incidencia del Financiamiento dentro de la constructora Verastegui ha tenido o presentado un incremento en el nivel de ventas de 12.19% de acuerdo a la fecha en que se adquirió dicho financiamiento, pero cabe decir que por otro lado el nivel de endeudamiento ha tenido la empresa ha presentado un aumento de 27 % en el 2014 y 48.38 % en el 2015.

Comentario:

Es oportuno mencionar que, el financiamiento es fundamental en una empresa, ya sea financiamiento externo o interno, puesto que éste es el conjunto de todos los recursos monetarios y financiero, los mismos que son importantes para llevar a cabo una actividad económica.

1.3. Teorías relacionadas al tema.

1.3.1. Variable independiente: La carta fianza.

Antes de iniciar con la teoría de la primera variable de esta investigación, cabe recalcar que, a nivel general el componente financiero actualmente ha generado una creciente importancia en el estudio de la economía. En nuestro país, las empresas de diferentes rubros, sienten la necesidad de ser financiadas; puesto que esto le permitirá desarrollarse y estar en condiciones de competir con su competencia.

1.3.1.1. Definición de fianza.

Según el Código Civil peruano, en su art. N° 1868 nos menciona por fianza, “cuando el fiador (es decir entidad financiera) se obliga frente al acreedor (en este caso el estado) a cumplir cierta prestación, como garantía de una obligación ajena, en el caso de que ésta no es cumplida por el deudor (la empresa solicitante).

1.3.1.2. Formalidad de fianza.

En cuanto a este punto, el código civil peruano, en su art. N° 1871, “hace referencia a la formalidad de la fianza, al hecho de que ésta debe constar por escrito, bajo sanción de nulidad”.

1.3.1.3. Indemnización al fiador.

El código civil peruano, en su artículo N° 1890. Nos dice que: en cuanto a la indemnización, la misma debe ser pagada al fiador respectivamente comprendiendo lo siguiente:

- El monto total de lo pagado por el fiador.
- El monto correspondiente al interés legal.
- La cantidad perteneciente a los gastos ocasionados al fiador.
- El monto por daños y perjuicios ocasionados, cuando procedan.

1.3.1.4. Documentos que no constituyen fianza.

Los documentos que no son considerados dentro de la fianza, son: Las denominadas cartas de recomendación propiamente dichas u otros documentos en los cuales se asegure o certifique la solvencia de alguien (Código civil peruano, art. N° 1904)

1.3.1.5. ¿Qué es una carta fianza?

Para el especialista Picón (citado en el diario RPP-Noticias, 2017), cuando nos referimos a las cartas fianza, estamos hablando de un contrato de garantía de cumplimiento de pago de una obligación ajena.

Cabe recalcar que el tema de carta fianza no es un simple papel; puesto que representa una garantía, actualmente es muy importante que una entidad disponga de una carta fianza porque gracias a ello va a garantizar que se cumpla una obligación contractual. “Entonces, las cartas fianza son garantías o respaldos que emiten entidades financieras como entidades financieras y empresas de seguros para garantizar las obligaciones contractuales y respaldo de un posible incumplimiento contractual” (Pimex, 2017). En el supuesto caso de que haya un incumplimiento por aquella persona que contrate el seguro, entonces la otra parte va a tener la confiabilidad y seguridad de resarcirse de manera rápida y eficaz del perjuicio económico que éste le ha ocasionado.

1.3.1.6. Importancia de la carta fianza.

Chávez, (citado en el Diario Gestión, 2017), al referirse a la importancia de las cartas fianza, indicó que para una empresa es importante que cuente con una carta fianza porque con ello garantizará el cumplimiento de una obligación contractual. Del mismo modo recalcó que, si se diera el caso de incumplimiento de la persona quien contrata el seguro, entonces la otra parte va a tener la seguridad de resarcirse de una forma rápida y eficaz del perjuicio económico que éste le ha ocasionado.

Además, Chávez (citado en el Diario Gestión, 2017), manifestó que las constructoras son las que más utilizan este tipo de instrumentos y eso va a incrementar, puesto que se aproximan las obras de reconstrucción de las zonas afectadas por el fenómeno del Niño Costero. (párr. 5)

1.3.1.7. Características de una carta fianza.

Las características de las cartas fianza de manera general se podría clasificar de la siguiente manera (Pimex, 2017)

- Cartas Fianza puntuales o líneas de C.F.
- Vigencia hasta 1 año, renovable (previa evaluación)
- Moneda: soles o dólares.
- Solidaria.
- Irrevocable y de realización automática.

1.3.1.8. Carta fianza – FOGAPI.

Cabe agregar que para el desarrollo de este estudio se tomó como objeto de estudio a la constructora ACCLIVUS S.A.C., la misma que solicita cartas fianza a FOGAPI, puesto que como es una pequeña empresa es difícil para ella acceder a cartas fianza a través de bancos.

FOGAPI, 2018 es una entidad que en nuestro país, especialmente en la ciudad de Chiclayo brinda financiamiento a las Micro y Pequeñas Empresas que carecen de acceso a fuentes de crédito. Otorgan garantías y servicios innovadores para las MYPES. En cuanto al tema de cartas fianza, FOGAPI nos presenta distintas modalidades como:

- *Seriedad de oferta:* cuando nos referimos a esta modalidad estamos frente a aquella que garantiza la vigencia de la oferta hasta la debida suscripción del contrato.
- *Fiel cumplimiento:* en cuanto a esta modalidad, es aquella que va a garantizar el cumplimiento de un determinado contrato por parte de la empresa ante la entidad pública y privada que requiere del servicio bien, u obra.
- *Monto diferencial de la propuesta:* en lo que concierne a esta modalidad, se dice que tiene por objeto el aseguramiento del cumplimiento del contrato, siempre y cuando la propuesta económica de la empresa sea menor al valor referencial indicado por la entidad pública o privada quien solicitante del bien, servicio u obra.
- *Adelantos de contrato:* ésta modalidad es aquella que permite a la empresa ha obtener el financiamiento para el capital de trabajo, directamente de la entidad pública o privada que requiere del bien, servicio u obra, con el fin del mejor cumplimiento de la obligación contratada en el tiempo establecido.
- *Créditos de proveedores:* la finalidad de esta modalidad es obtener de un tercero (es decir de un proveedor) los materiales, insumos o bienes, que permiten a la empresa el cumplimiento de la obligación contratada.

- *Prestaciones accesorias adicionales*: por último, esta modalidad es aquella que garantiza el cumplimiento de prestaciones o adicionales, por ejemplo: mantenimiento, reparación o actividades afines que, a decisión de la entidad pública o privada, sean indispensables para alcanzar la finalidad del contrato.

Es preciso mencionar que, esto es todo en cuanto a la primera variable de estudio, por supuesto, después de haber revisado, recolectado y clasificado dentro de la literatura existente, información relacionada a la variable independiente, denominada carta fianza.

1.3.1.9. Primera dimensión: Financiamiento.

En cuanto a la primera dimensión denominada Financiamiento, es oportuno decir que, considerando que en la literatura revisada en relación a las variables de estudio los autores no presentan dimensiones de estas variables, es por ello que se ha considerado adaptar las siguientes:

a. Definición del financiamiento.

Si bien es cierto, hoy casi la mayoría de las entidades requieren recursos financieros para el desarrollo de sus actividades o para llevar a cabo sus proyectos, los mismos que le van a permitir alcanzar sus objetivos o metas planteadas. “Ahora bien, el financiamiento se entiende como las modalidades o mecanismos en los que incide la empresa para proveerse de recursos, ya sean de servicios o bienes, a determinados plazos y que por lo general tiene un costo financiero.” (Ccaccya, 2015). Con la ayuda del financiamiento las empresas podrán incrementar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, o aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado.

b. Objetivo del financiamiento.

“La finalidad de todo financiamiento es obtener los recursos suficientes y necesarios para el desarrollo de las actividades empresariales en un determinado periodo, de forma eficiente y segura”. (Ccaccya, 2015).

c. Fuente de financiamiento.

En el año 2018, EcuRed, define a las fuentes de financiamiento como la forma en la cual la empresa puede agenciarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y desarrollo.

d. Clasificación de las fuentes de financiamiento.

Distintos autores muestran sus diferentes puntos de vista acerca de la clasificación de las fuentes de financiamiento; sin embargo, a criterio personal he compartido la idea con el autor que llamo más mi atención.

Para Escribano (2011), las fuentes de financiamiento se pueden catalogar atendiendo a un doble criterio: Según la propiedad; en la cual, están los recursos propios como también los recursos ajenos y Según la procedencia, aquí encontramos la financiación interna o autofinanciación y la financiación externa.

e. Instrumento financiero.

“Cuando se hace referencia a éste instrumento, estamos frente a un reconocimiento de deuda que emite un prestatario, el mismo que recibe a cambio financiación, y a su vez entrega al prestamista que le ha facilitado los recursos correspondientes.” (Pampillón, De la cuesta, Ruza, Vázquez y Bustarviejo, 2017, p. 36)

f. Características de un instrumento financiero.

Si bien es cierto, las operaciones financieras se sustentan por la existencia de instrumentos financieros, es por ello que es fundamental hacer mención a sus rasgos o características.

En el 2017, Pampillón et al, nos menciona tres características que forman parte de un Instrumento Financiero, detalladas a continuación.

f.1. Liquidez. Se entiende por liquidez de un instrumento financiero, a la facilidad y certidumbre de su rápida conversión en dinero sin sufrir posibles pérdidas. (p. 37 y 38)

f.2. Seguridad. Cuando se habla de seguridad, nos referimos a la probabilidad de que, al vencimiento del Instrumento Financiero, el emisor proceda a devolver el préstamo concedido. (p. 38 y 39)

f.3. Rentabilidad. Conocida como la capacidad que tiene un Instrumento Financiero de producir rendimientos. (p. 39 y 40)

1.3.1.9.1. Indicadores de la dimensión: financiamiento

En cuanto a los indicadores de la primera dimensión, denominada Financiamiento, es oportuno decir que, para la medición de la variable independiente llamada Carta fianza, se considera los siguientes indicadores:

a. Indicador 1: Fuentes externas de financiamiento

Del mismo modo, Jiménez, (s.f.) al referirse al financiamiento externo, nos indica que, es aquel dinero obtenido de fuentes ajenas a la empresa.

Ahora bien, en lo que concierne a cómo se realizó la medición de este indicador, resulta preciso decir que se consideró lo siguiente:

- ✓ Nombres de las entidades financieras que le han otorgado financiamiento a la empresa.
- ✓ Importancia de solicitar cartas fianza.

b. Indicador 2: Fuentes internas de financiamiento.

En referencia al financiamiento interno, Jiménez, (s.f.) menciona que es el dinero obtenido de los activos propios del negocio o las ganancias reservadas en la empresa.

Cabe agregar que, en cuanto a la medición de este indicador se tuvo en cuenta lo siguiente:

- Importancia de usar recursos propios.
- Su empresa puede financiar proyectos con recursos propios.

1.3.1.10. Segunda dimensión: garantía.

En referencia a la segunda dimensión denominada *garantía*, es oportuno decir que, considerando que en la literatura revisada en relación a las variables de estudio los autores no presentan dimensiones de estas variables, es por ello que se ha considerado adaptar las siguientes:

a. La garantía: Concepto.

Machacado, (2013), define de una manera sencilla y entendible a las garantías como una protección frente a un peligro o riesgo.

Resulta oportuno hacer mención a la Ley N° 30225 de contrataciones y adquisiciones del estado, que en su Artículo N° 33, nos menciona que las garantías que deben otorgar los postores, son la de fiel cumplimiento del contrato y la de adelantos. Asimismo, nos indica que las garantías que aceptadas las entidades deben ser solidarias, incondicionales, irrevocables y de realización automática en el país, al solo requerimiento de la entidad respectiva, bajo responsabilidad de las empresas que las emitan. En cuanto a la realización automática, recalca que, a primera solicitud, las empresas emisoras no pueden oponer excusión alguna a la ejecución a las garantías debiendo limitarse a honrarlas de inmediato dentro del plazo mínimo de tres días.

b. Tipos de garantía.

Según el Reglamento de la Ley N° 30225, (2015), en su art. N° 125, nos indica que, en cuanto a los documentos del procedimiento de selección establecen los tipos de garantía que deben otorgar el postor y/o contratista, pudiendo ser la carta fianza y/o póliza de caución.

c. Garantía de fiel cumplimiento.

Sobre la base de las consideraciones anteriores, resulta oportuno hacer mención al Reglamento de la Ley N° 30225, (2015), en su artículo 126, en el cual nos menciona que: Como requisito indispensable para el contrato, el postor ganador debe dar a la entidad la garantía de fiel cumplimiento del mismo por una suma equivalente al 10% del monto del contrato original. Asimismo cabe recalcar que esta debe mantenerse vigente hasta la conformidad de la recepción de la prestación a cargo del contratista, en el caso de bienes, servicios en general y consultorías en general, o hasta el consentimiento de la liquidación final, en el caso de ejecución y consultoría de obras. En caso se haya practicado la liquidación final y se determine un saldo a favor del contratista, la Entidad debe devolverle la garantía de fiel cumplimiento, aun cuando se someta a controversia la cuantía de ese saldo a favor. (...).

Asimismo, el Reglamento en mención, en el mismo artículo, nos dice que, en el caso de los contratos para la ejecución de obras, tal beneficio solo procede cuando: (Reglamento de la Ley N° 30225, 2015)

- El procedimiento de selección original del cual derive el contrato a suscribirse sea una adjudicación simplificada
- El plazo de ejecución de la obra sea igual o mayor a sesenta (60) días calendario;
- El pago a favor del contratista considere, al menos, dos (2) valorizaciones periódicas, en función del avance de obra.

d. Garantía por adelantos.

Se refiere a que el estado solo puede entregar los adelantos directos y por materiales contra la presentación de una garantía emitida por idéntico monto, asimismo la presentación de esta garantía no puede ser exceptuada en ningún caso. Ahora bien, en cuanto a la garantía se debe tener un plazo mínimo de vigencia de 3 meses, renovable por un plazo idéntico hasta la amortización total del adelanto otorgado. Dicha garantía puede reducirse a solicitud del

contratista hasta la cantidad o monto pendiente de amortizar, cuando el plazo de ejecución contractual sea menor a tres (3) meses, las garantías pueden ser emitidas con una vigencia menor, siempre que cubra la fecha prevista para la amortización total del adelanto otorgado. (...) (Reglamento de la Ley N° 30225, 2015, art. 126)

1.3.1.10.1. Indicadores de la dimensión: garantía

En lo referente a los indicadores de la segunda dimensión, denominada garantía, es oportuno decir que, para la medición de la variable independiente llamada Carta fianza, se considera los siguientes indicadores:

a. Indicador 1: Respaldo

Es oportuno decir que el respaldo financiero es muy importante ya que, el objeto de ésta herramienta financiera es que el cliente cuente con estos fondos para realizar o cancelar otras operaciones. (Buro crédito, 2016)

Cabe añadir que el indicador denominado respaldo se midió haciendo referencia a lo siguiente:

- Frecuencia de solicitar a entidades financieras que respalden sus obligaciones.
- La carta fianza como garantía del pago de obligaciones.

b. Indicador 2: Cumplimiento

Cabe agregar que la garantía de cumplimiento que el ganador de una licitación va a entregar va garantizar el cumplimiento del contrato mediante fianza expedida a favor del beneficiario, emitida por una institución afianzadora debidamente autorizada, por un importe equivalente al 10% , del importe total del contrato, que deberá entregar en días posteriores a la formalización del contrato. (Mapfre, 2015)

En cuanto al indicador denominado cumplimiento, es preciso decir que se midió de la siguiente manera:

- La carta fianza hace que su empresa sea considerada como cumplidora.

1.3.1.11. Tercera dimensión: Sector:

En relación a la tercera dimensión denominada sector, es oportuno decir que, considerando que en la literatura revisada en relación a las variables de estudio los autores no presentan dimensiones de estas variables, es por ello que se ha considerado adaptar las siguientes:

a. Sector

El concepto de esta palabra, si bien es cierto tiene múltiples significados, es por ello que se relaciona de acuerdo al contexto en el cual se hace referencia.

De acuerdo a la definición de Pérez y Gardey, (2016), el termino sector, puede hacer referencia a un grupo de personas que comparten determinadas características, las mismas que les permiten diferenciarse de otros individuos.

En el año 2018, el diario El Comercio, redactó y publicó que el sector de construcción incrementó en 5,1% en el primer trimestre debido a la mayor ejecución de obras en viviendas, edificios, carreteras, calles, caminos y otras construcciones del sector privado y público, según informó el INEI.

1.3.1.11.1. Indicador de la dimensión: sector

En relación a los indicadores de la tercera dimensión, denominada sector, es oportuno decir que, para la medición de la variable independiente llamada Carta fianza, se considera los siguientes indicadores:

a. Indicador 1: Sector de construcción.

Si bien es cierto, el sector construcción es un motor de la economía, es por ello que reacciona de manera inmediata en relación al comportamiento del crecimiento, siendo así considerado como el gran generador de empleo, teniendo así una importante inversión privada y pública. (La república, 2015, párr.1)

Cabe decir que el indicador llamado sector de construcción se medirá considerando lo siguiente:

- La carta fianza como pieza fundamental para competir con postores.
- Utilidad de las Cartas fianza.
- Influencia de la carta fianza dentro del rubro construcción.
- La carta fianza y sus contribución a generar más proyectos

1.3.2. Variable dependiente: Liquidez.

La segunda variable de ésta investigación es acerca de la liquidez, como puede observarse hay empresas que no son capaces de rentabilizar sus inversiones; aunque muchas veces lo logran; dicha rentabilidad no supera al costo generado. Significa entonces que la empresa consume más recursos de lo que genera. No obstante, hay empresas que logran una rentabilidad suficiente, pero se encuentran con otro problema: la falta de liquidez.

1.3.2.1. Concepto y funciones del dinero.

Es evidente que, cuando nos referimos a dinero hacemos referencia a todo medio de pago, es decir; todo aquello que sea aceptada universalmente como pago de bienes y servicios. Cabe agregar que adicionalmente de medio de pago, el dinero facilita el intercambio. Desempeña también la función de determina el precio de las cosas. A manera de resumen final, el dinero es una manera sencilla de acumular y guardar riqueza. (Pampillón et al, 2017, p. 92 y 93)

1.3.2.2. *¿Qué es un activo financiero y sus características?*

Es de vital importancia recalcar que, en ésta investigación, la segunda variable de estudio es la liquidez, es por ello que es fundamental hacer referencia a un activo financiero porque una de sus características viene hacer precisamente la Liquidez.

a. ¿Qué es un activo financiero?

En referencia a los activos financieros, resulta preciso decir que estos son un título u anotación contable que generan en el comprador el derecho a recibir un ingreso en el futuro por parte del vendedor. (Jesuites Educacio, 2017).

b. Características de un activo financiero.

- Liquidez

Se tomó como característica de un activo financiero a la liquidez, ya que esta tiene la facultad de transformar el activo en dinero sin padecer pérdidas. (Jesuites Educacio, 2017).

- Rentabilidad

Para algunos estudiosos, la rentabilidad es el interés que consigue el poseedor al aceptar el riesgo que comporta la cesión temporal del dinero. Es por ello que cuanto más interés aporta el activo mayor es su rentabilidad. (Jesuites Educacio, 2017).

- Riesgo

Ahora bien, cuando nos referimos al riesgo, se puede decir que está determinado por la solvencia que posee el emisor y las garantías que puede presentar para el deudor. Es la probabilidad de que el emisor no cumpla sus compromisos. (Jesuites Educacio, 2017).

1.3.2.3. *Conceptos básicos de liquidez.*

La liquidez es parte de la facultad estratégica para obtener y/o desarrollar habilidades y competencias claves que le permitirán a las entidades crear y ofrecer productos y servicios diferenciados frente a los de su competencia en general. (Sierra, 2017)

Por otro lado, la revista Economipedia, (2015), hace referencia a la liquidez como aquella capacidad que tiene un activo para convertirse en dinero gastable en el corto plazo sin tener que arriesgar a vender ese activo a un precio más barato.

1.3.2.4. Importancia de liquidez.

La liquidez en una empresa es vital, puesto que, al adquirir liquidez, la empresa va a confrontar dos criterios relevantes: En primer lugar, podrá pagar las deudas contraídas, así como los pagos presentados en el curso cotidiano del negocio; es decir, pago a proveedores, mano de obra y dividendos. En segundo lugar y no por ello menos importante, la empresa podrá estar preparada frente a diferentes situaciones eventuales o podrá invertir en negocios que considere rentables. (Socola, 2010)

Después de lo expuesto anteriormente, cabe recalcar que es de vital importancia controlar la liquidez de un negocio, sobre todo durante aquellas épocas en las que la financiación es muy reducida. Resulta oportuno también decir que gracias a las diferentes fórmulas que proporciona el análisis financiero de las empresas es posible determinar el grado de liquidez de una entidad.

1.3.2.5. Tipos de Liquidez.

Para el autor Maldonado, (s.f.), existen dos tipos de liquidez, la de financiamiento y la de mercado, a continuación, se detalla cada una de ellas por separado:

a. La de financiamiento.

Este tipo de liquidez se refiere a la capacidad que tiene una empresa o persona de tener recursos frescos para comprar o invertir. Cabe decir que ese dinero puede venir de sus ahorros o de un tercero, específicamente de una entidad financiera.

b. La de mercado.

En este mismo orden y dirección es preciso mencionar que cuando hay liquidez de financiamiento también hay liquidez de mercado, en conclusión, entonces la liquidez de

mercado es la capacidad de una empresa o individuo de convertir un activo, un terreno o un bono”.

1.3.2.6. Primera dimensión: Disponibilidad de efectivo.

En referencia a la primera dimensión denominada Disponibilidad de efectivo, de la variable Liquidez, considerando que la literatura revisada en relación a las variables en estudio, los autores no presentan dimensiones de estas variables, es por ello que se ha considerado adaptar las siguientes:

a. Análisis de ratios financieros.

Desde la concepción de la autora Rodríguez (2014), los ratios o razones financieras son aquellos que nos refleja el estado actual de la empresa, razón por la cual los administradores y analistas financieros encuentran muy útil calcular razones financieras al momento de interpretar los estados financieros de una empresa.

b. Ratios financieros: definición.

“Los indicadores financieros o razones financieras son coeficientes que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación entre sí de dos datos financieros directos permite analizar el estado actual o pasado de una organización”. (Cuello, 2015 p. 1)

c. Ratios de liquidez.

Según la Revista Economipedia, (2015), nos define a las razones o indicadores de liquidez, como aquellas que miden la liquidez de una entidad; es decir, su habilidad para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto plazo.

d. Ratios de liquidez: Clasificación.

Para el autor Coello (2015), las razones o indicadores financieros se clasifican en: Ratios de liquidez, de actividad o gestión, de apalancamiento financiero, de rentabilidad, de solvencia, de valor de mercado, y de dividendos. Para ésta investigación se hace mención a las ratios de liquidez, haciendo referencia a la variable en estudio.

- *Ratios de liquidez.* Éste indicador financiero determina la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones en un corto plazo. (Coello 2015).

- *Razón corriente.*

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

- *Prueba ácida.*

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

- *Capital de trabajo.*

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

e. Flujo de caja

Gracias al acercamiento y posterior involucramiento con la empresa constructora ACCLIVUS, tomada como objeto de estudio para esta investigación, se observó que a diferencia de los indicadores financieros, un instrumento fundamental también para determinar si la empresa tiene liquidez o no, es el denominado Flujo de Caja, el mismo que es solicitado como un requisito por las entidad que le emite cartas fianza a esta empresa. Siendo así que se consideró de vital importancia, citar a ciertos autores quienes hacen mención al Flujo de Caja.

Ahora bien, para Hirache, (2013), el flujo de caja es una herramienta financiera muy importante y muy utilizada por las empresas, puesto que es usada con el fin de identificar la habilidad de la empresa de contar con disponibilidad o deficiencia de efectivo. Es por ello que su elaboración significa que la empresa realice pronósticos sobre hechos futuros que se esperan lograr acerca de un plan de negocios.

f. Flujo de caja: Concepto.

Si bien es cierto, al momento de investigar acerca del flujo de caja, nos encontramos con la sorpresa que éste es conocido de distintas formas, y esto va a depender del autor quien lo cita, para unos autores lo denominan como “cash flow”, hay otros quienes le denominan flujo de caja proyectado, mientras que hay unos cuantos que lo llaman presupuesto de caja o pronóstico de tesorería, en base a todo ello este instrumento es aquel que muestra el saldo de los ingresos menos los egresos de efectivo de una empresa, los mismos generados por una inversión, actividad productiva o proyecto, en un tiempo determinado. (Hirache, 2013)

g. Importancia y objetivo del flujo de caja.

Para Hirache, 2013 la importancia y por ende el objetivo del flujo de caja radica en lo siguiente:

- En primer lugar, porque permite conocer la liquidez de la empresa, como también examinar el movimiento del efectivo para un determinado periodo.
- En segundo lugar, porque permite establecer el nivel mínimo de efectivo, para identificar los periodos de déficit o excedente de efectivo.
- Por otro lado permite identificar la necesidad mínima de efectivo, para fijar políticas de financiamiento (como ajustar el periodo de condiciones crediticias).
- Finalmente y por ello menos importante Permiten la adecuada toma de decisiones sobre el uso y destino del efectivo y equivalente de efectivo (nuevas inversiones, segmentos operativos, etc.).

En conclusión, el flujo de caja es una herramienta financiera que permite valuar la empresa.

h. Estructura del flujo de caja

Hirache, 2013, hace mención a la estructura del flujo de caja teniendo en cuenta los ingresos y los egresos. Por el lado de los ingresos este autor consideró los siguientes ítems

ventas, cobranzas, enajenación de activos inmovilizados, préstamos de accionistas, préstamos de instituciones financieras. En cuanto a los ingresos hizo referencia a los siguientes ítems como: pago de remuneración y beneficios sociales, pago a terceros por servicios, pago de impuestos, desembolso de otros costos fijos, adquisición de activos inmovilizados, amortización de préstamos de accionistas, amortización de préstamos bancarios.

1.3.2.6.1. *Indicadores de la dimensión: disponibilidad de efectivo*

En relación al indicador de la primera dimensión, denominada disponibilidad de efectivo, es oportuno decir que, para la medición de la variable dependiente llamada liquidez, se considerará los siguientes indicadores:

a. Indicador 1: Ratios de liquidez

El ratio de liquidez, es aquel que mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Este indicador se midió de la siguiente manera:

- Analizar la carta fianza a través de ratios financieros.
- Ratios financieros y su influencia en la toma de decisiones.

b. Indicador 2: Flujo de caja

El flujo de caja es usada con el fin de identificar la capacidad de la empresa de contar con disponibilidad o deficiencia de efectivo. (Hirache, 2013)

En el segundo indicador de esta dimensión denominada disponibilidad de efectivo se consideró la siguiente medición:

- El flujo de caja como herramienta en cuanto a la determinación de liquidez.

1.3.2.7. *Segunda dimensión: Gestión financiera.*

En concordancia a la segunda dimensión denominada Gestión financiera, de la variable Liquidez, considerando que la literatura revisada en relación a las variables en estudio, los autores no presentan dimensiones de estas variables, es por ello que se ha considerado adaptar las siguientes:

a. EL efectivo y la liquidez de la empresa.

En el año 2018, el autor llamado Barragán mencionó que el efectivo, la liquidez, es uno de los elementos que todos los emprendedores deben cuidar y, por tanto, las empresas no deben fijarse exclusivamente en conseguir beneficios. Por otro lado, en términos globales, se puede decir que el beneficio es la diferencia entre el coste que estima la compañía para elaborar un producto y los ingresos que recibe por la venta del mismo.

b. La causa más común de la falta de liquidez.

Desde el punto de vista del autor Barragán, (2018), es necesario hacer mención a las opiniones de algunos expertos; quienes dicen que una de las causas más comunes de falta de liquidez de una empresa, es el hecho de gestionar el negocio desde el Estado de Resultados, mas no desde la misma caja, esto quiere decir que los empresarios miran demasiado al futuro (en lo que se tendrá) y no se centran al presente (es decir lo que se posee en este momento).

El autor también llega a la conclusión de que, aunque se obtengan ventas mayores, el futuro es impredecible y es posible ser pagado más tarde de lo que uno pensaba y caer en el error de, por ejemplo, haber hecho alguna inversión con ese dinero que, en teoría, se obtendrá, pero no realmente se encuentra en la caja o banco. Eso es precisamente pensar desde el estado de resultados. (Barragán, 2018, párr. 2)

1.3.2.7.1. Indicadores de la dimensión: Gestión financiera.

En relación a los indicadores de la segunda dimensión, denominada Gestión Financiera, es oportuno decir que, para la medición de la variable dependiente llamada liquidez, se considerará los siguientes indicadores:

a. Indicador 1: Falta de liquidez.

Si bien sabemos, la construcción es una actividad universal, no obstante las formas y usos en torno a la actividad constructiva cambian mucho de un entorno a otro, dando como resultado que muy a menudo no se hace con criterios de eficacia y eficiencia, lo que lleva a peores resultados de calidad o rentabilidad. (Formato educativo, 2015)

A través de la siguiente manera midió este indicador de la dimensión Gestión Financiera:

- La gestión de carta fianza y su contribución en la liquidez.
- Para la obtención de proyectos, es fundamental solicitar carta fianza.

b. Indicador 2: Inversión

Es oportuno mencionar que, el sector de construcción, es uno de los más aconsejados para invertir nuestros ahorros durante este año. Si hay algo que caracteriza a este sector es su alta diversificación (Economía y finanzas, 2017)

A través de la siguiente manera se realizó la medición de este indicador de la dimensión Gestión Financiera:

- Importancia de las inversiones en la empresa.
- Tipos de inversiones de la empresa.

1.3.2.8. *Tercera dimensión: riesgo de liquidez.*

En concordancia a la tercera dimensión denominada riesgo de liquidez, de la variable Liquidez, considerando que la literatura revisada en relación a las variables en estudio, los autores no presentan dimensiones de estas variables, es por ello que se ha considerado adaptar las siguientes:

a. Riesgo de liquidez.

En cuanto al riesgo de liquidez, se hace mención a 2 diferentes acepciones. En finanzas, el riesgo se presenta cuando un activo tiene que venderse a un precio menor al

de mercado debido a su escasa liquidez. Por otro lado, en economía cuando nos referimos al riesgo de liquidez; se dice que éste mide la habilidad de alguien de afrontar sus obligaciones a corto plazo (ya sea una empresa, una persona o una institución). (Sevilla y Pedrosa, 2015)

Sevilla y Pedrosa, (2015), nos detallan acerca de las dos acepciones en cuanto a liquidez: La primera, el riesgo de liquidez aparece en activos poco negociados en los mercados, es decir, en mercados poco líquidos (por ejemplo, algunos mercados de renta fija o el mercado inmobiliario). La segunda, el riesgo mide la liquidez que le queda a la empresa para hacer frente a sus obligaciones, es decir, es el riesgo de quedarse sin liquidez (sin dinero para pagar). Ver relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. (párr. 2)

b. Como medir el riesgo de liquidez.

Resulta oportuno mencionar que, el riesgo de liquidez puede ser medido a través de las razones o indicadores de liquidez, (...). Ya que gracias a éste ratio podremos descifrar en qué medida una empresa puede afrontar sus próximos pagos con la parte más líquida de sus activos, (...). (Sevilla y Pedrosa, 2015)

Sevilla y Pedrosa, (2015), nos mencionan que podría suceder que una empresa que tenga bastantes activos o inversiones a largo plazo y que superen ampliamente al valor de las deudas, pero no sea capaz de afrontar pagos líquidos a su vencimiento. Significa entonces, que el riesgo de liquidez también se verá afectado en función de la facilidad de venta y conversión de los activos en dinero líquido. (párr. 2)

c. Riesgo de liquidez vs riesgo de insolvencia.

Al referirse del riesgo en este caso de liquidez (...) [no es lo mismo que el riesgo de insolvencia, puesto que, la primera es coyuntural y esto puede ser a consecuencia de un alto nivel de inversiones y el activo supere considerablemente a dicha deuda, la segunda es un problema estructural que hace que una empresa tenga inconvenientes para afrontar sus obligaciones con su patrimonio. (Sevilla y Pedrosa, 2015)

d. Relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez.

Montero, (2015), comenta que los mencionados conceptos son características de los activos financieros, los mismos que poseen una relación establecida y lógica entre ellos, del mismo modo afirma que:

Usualmente puede existir una relación positiva entre riesgo y rentabilidad, puesto que si la probabilidad de padecer pérdidas es mayor, entonces el deudor se verá obligado a ofrecer mayores beneficios a los acreedores, o de lo contrario obtener financiación será muy difícil. Por otro lado, un deudor que ofrezca más seguridades no estará en la obligación de prometer tantos beneficios para financiarse, ya que le será más fácil encontrar inversores de perfil conservador que estarán dispuestos a sacrificar beneficios futuros a cambio de asegurar sus inversiones. (párr. 2)

1.3.2.8.1. Indicadores de la dimensión: riesgo de liquidez

En relación a los indicadores de la tercera dimensión, denominada riesgo de liquidez, es oportuno decir que, para la medición de la variable dependiente llamada liquidez, se considerará los siguientes indicadores:

a. Indicador 1: Factores externos

Cabe recalcar que el análisis del entorno macroeconómico es importante para conocer en qué condiciones de soporte disputa una empresa nacional con otras a nivel mundial o con aquellas de su mismo país o región.

Resulta oportuno mencionar que en cuanto a la medición de este indicador se consideró la siguiente:

- Analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa.
- Factores externos y su impacto en la liquidez.

b. Indicador 2: Factores internos

En cuanto a los factores internos, es preciso decir que, estos son los que tienen una mayor responsabilidad en cuanto al desarrollo de un negocio. Esto se debe a dos razones: La primera porque si las reglas del juego son para todos igual está claro que el hecho de que unas empresas tengan éxito y otras fracasen se debe, por un lado, a una mejor adaptación a esas condiciones y, la segunda porque, a una mejor gestión de sus factores internos. (Pymes y Autónomos, 2010)

En cuanto a la medición de este indicador se consideró la siguiente:

- Análisis de debilidades y fortalezas de la empresa.

1.4. Formulación del problema.

¿De qué manera influye la carta fianza en la liquidez de la Empresa Constructora Acclivus., Chiclayo 2018?

1.5. Justificación e importancia del estudio.

1.5.1. Justificación

Sobre la base de las consideraciones anteriores, cabe mencionar que este estudio, tuvo como finalidad dar respuesta a la razón del trabajo de estudio, y del mismo modo a la utilidad o significancia de realización del mismo.

Con referencia a lo anterior, cabe agregar que la presente investigación tuvo 3 clases de justificación: justificación teórica, metodológica y práctica, las mismas que se detallan a continuación:

1.5.1.1. Justificación teórica.

Esta investigación, en primer lugar, fue realizada con el propósito de generar una reflexión acerca de la influencia que tiene la C.F. (carta fianza), en la liquidez de la constructora ACCLIVUS; cuyos resultados de la misma estuvieron ligados a determinar, si

la generación de las cartas fianza, influyen de manera negativa o positiva en la liquidez de la empresa líneas antes mencionada, tomada como objeto de estudio en esta investigación.

Es fundamental decir que con el desarrollo de este estudio se aportó a la ciencia, debido a que es un tema nuevo a investigar, que hace referencia al uso de avales, fianza o respaldo contractual.

1.5.1.2. *Justificación práctica.*

En cuanto a la justificación práctica del presente estudio, resulta oportuno decir que, esta investigación se desarrolló porque hubo la necesidad de determinar el impacto positivo o negativo de las cartas fianzas en la liquidez de la constructora mencionada anteriormente.

Del mismo modo este estudio se desarrolló con el fin de dar solución a la influencia originada por esta línea de crédito denominada carta fianza en la liquidez de la empresa objeto de estudio.

1.5.1.3. *Justificación metodológica.*

La determinación de la influencia de ésta línea de crédito, mencionada anteriormente dentro de la liquidez de la empresa ACCLIVUS, estuvo ligada a la toma de decisiones, al análisis e interpretación de resultados; siendo este utilizado como estrategia para generar conocimiento valido y confiable de lo descrito anteriormente.

Una de las técnicas fundamentales para el desarrollo de este estudio fue la entrevista, la misma que generó un buen análisis.

1.5.2. Importancia

Antes de empezar a redactar la importancia del presente estudio, se consideró oportuno mencionar que, el propósito de esta investigación es comunicar información de una organización referente a hechos observados, obtenidos o verificados por la investigadora.

Por otro lado, el desarrollo de esta investigación permitió ampliar los conocimientos de la investigadora de manera concreta y eficiente, abriendo de este modo posibilidades en el campo social, empresarial y cultural.

Del mismo modo gracias a esta investigación se pudo conocer el impacto que generan las cartas fianza dentro de la liquidez de la empresa en estudio.

Por otro lado, fue significativa la importancia que tuvo este estudio, ya que, sirve de aporte para futuras investigaciones.

1.6. Hipótesis.

Hi = La carta fianza influye de manera positiva dentro de la liquidez de la constructora ACCLIVUS., Chiclayo 2018.

Ho = La carta fianza no influye de manera positiva dentro de la liquidez de la empresa constructora ACCLIVUS., Chiclayo 2018.

Desde el punto de vista de Hernández, Fernández, y Baptista, (2014), al referirse a lo que llamamos hipótesis, nos mencionan que éstas son guías de un estudio, las mismas que indican lo que se trata de probar, las cuales se definen como explicaciones tentativas del fenómeno investigado. (p. 104)

1.7. Objetivos.

1.7.1. Objetivo General:

Determinar la forma en que la carta fianza influye en la liquidez de la empresa ACCLIVUS., Chiclayo 2018.

1.7.2. Objetivos Específicos:

- Determinar el uso de la carta fianza en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C
- Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS en el periodo diagnosticado.
- Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio.

II: MATERIAL Y MÉTODO

II. MATERIAL Y MÉTODOS

2.1. Tipo y Diseño de la Investigación.

2.1.1. Tipo de la investigación

El presente trabajo, utilizó el tipo de investigación no experimental y descriptiva, puesto que; en primer lugar, no se manipularon las variables y en segundo lugar y no por ello menos importante se observaron los fenómenos ocurridos dentro de la empresa objeto de estudio, líneas antes mencionadas, y en base a ello describir y explicar la realidad suscitada.

Se consideró importante dar un pequeño pero significativo concepto de tipo de investigación no experimental, siendo así que los autores, Hernández, Fernández, y Baptista. (2014), hicieron referencia a ello diciendo que, “La investigación no experimental es examinar fenómenos tal como se dan en su concepto natural, para analizarlos posteriormente”. (p. 152).

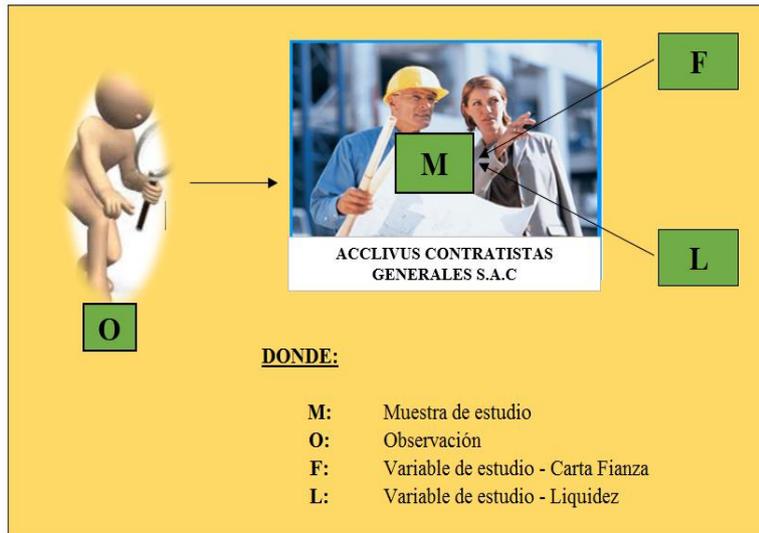
2.1.2. Diseño de la investigación

2.1.2.1. *Diseño descriptivo.*

Con referencia al diseño de la investigación del presente estudio, es oportuno decir que, se utilizó el diseño descriptivo simple, en lo referente a la recolección de datos se empleó la data que está constituida por la información financiera que contiene el flujo de caja del periodo en estudio.

2.1.2.2. *Representación gráfica.*

El diseño de esta investigación en estudio, estuvo representado de la siguiente manera, donde: O, es decir; el observador mira a la muestra (M), que en este caso cabe recalcar es ACCLIVUS, por otro lado, las variables de estudio (F- Carta Fianza y L- Liquidez), fueron quienes describieron lo observado en la muestra.



2.1.2.3. Concepto.

Para proporcionar un mayor enriquecimiento a esta investigación, consideré conveniente citar a Fernández Hernández, y Baptista (2014), quienes nos indican que: “El diseño de una investigación hace referencia a la estrategia o plan concebido para conseguir la información que se desea con el propósito de dar respuesta al planteamiento del problema”. (p. 152).

2.2. Población y muestra

En relación a la población y muestra del presente trabajo de investigación, resulta oportuno decir que, en estos dos apartados se tomaron como objeto de estudio a ACCLIVUS., la misma que nos facilitara el acceso a su información

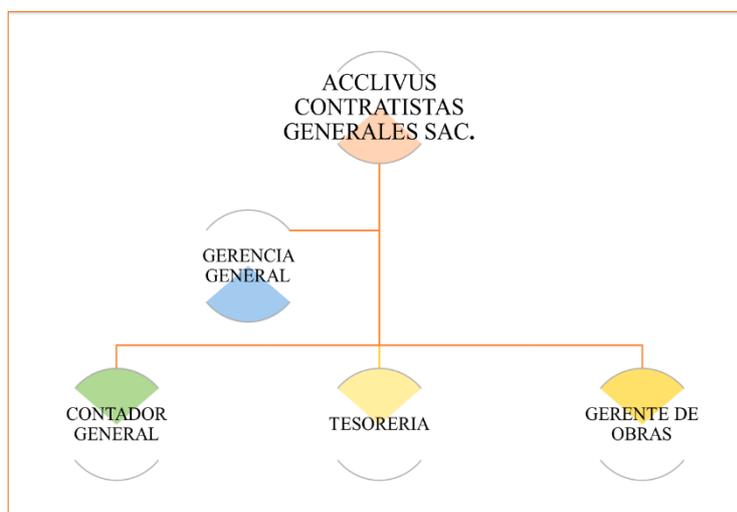


Imagen 1: Estructura organizacional:

2.2.1. Población.

En cuanto a la población de esta investigación, cabe indicar que, para el desarrollo de esta investigación la población estuvo compuesta directamente por 4 profesionales como el dueño, contador, tesorero y gerente de obras de la empresa ACCLIVUS, ubicada en la Mza. 21 Lote. 04 Urb. Santa Rosa PNP Lambayeque - Chiclayo - La Victoria.

Es oportuno en este caso citar a Bernal, (2010), quien nos define que es una población, “En ese sentido nos menciona que la población es un conjunto de todos los elementos a los cuales se refiere el estudio, del mismo modo recalca que es el conjunto de todas las unidades de muestreo”. (p. 160).

2.2.2. Muestra.

En referencia a la muestra de la investigación, resulta oportuno mencionar que, con respecto a la muestra de este estudio, se tomó a la misma población, es decir el personal administrativo como: el gerente general o dueño, contador general, tesorero y gerente de obras de la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C.

2.3. Variables, Operacionalización

2.3.1. Variables

2.3.1.1. Variable independiente: La carta fianza

En la actualidad las Entidades bancarias proporcionan a las empresas distintas maneras de financiamiento, no sólo a través de créditos, sino, también mediante otras formas. Un claro ejemplo y el más común: la carta fianza. (Portal PQS, 2016)

Ahora bien, la C.F. es un contrato de garantía de cumplimiento de pago de un tercero, firmado entre un banco, y el deudor. El mismo está representado por un documento emitido por dicha entidad a favor de un acreedor. Cabe recalcar que la carta garantiza que, si el deudor no puede pagar sus obligaciones, el banco se hará cargo. (Portal PQS, 2016)

Para el especialista Picón (citado en el diario RPP-Noticias, 2017), cuando nos referimos a las cartas fianza, estamos hablando de un contrato de garantía de cumplimiento de pago de una obligación ajena.

2.3.1.2. *Variable dependiente: Liquidez*

La liquidez es parte de la capacidad para obtener y/o crear competencias y habilidades claves que le permitirán a las empresas a desarrollar y ofrecer productos y servicios diferenciados frente a los de su competencia. (Sierra, 2017)

Es importante saber que la liquidez en una entidad es vital, puesto que, al obtener liquidez, la empresa va a confrontar 2 criterios relevantes: En primer lugar, podrá pagar las deudas generadas, así como los pagos dados en el curso cotidiano de la empresa; es decir, pago de mano de obra, a proveedores, y dividendos. En segundo lugar y no por ello menos importante, la empresa podrá estar preparada frente a diferentes situaciones eventuales o podrá invertir en negocios que considere rentables. (Socola, 2010)

2.3.2. Operacionalización

A continuación, se presenta la operacionalización de variables desarrollada en ésta investigación. Ahora bien, si bien es cierto la misma es conocida como un proceso metodológico que consiste en descomponer las variables de estudio que componen el problema de estudio.

Por ejemplo, en esta investigación el problema de estudio estuvo redactado de la siguiente forma: ¿De qué manera influye la carta fianza dentro de la liquidez de la constructora ACCLIVUS - Chiclayo 2018?, entonces, según el párrafo redactado anteriormente las variables se desprenden del problema de estudio; por ello, las variables de este estudio fueron ramificadas de la siguiente forma:

- ✓ Carta Fianza
- ✓ Liquidez

Resulta oportuno mencionar que, el cuadro de operacionalización detalla las dos variables de estudio, cada una con sus dimensiones e indicadores correspondientes.

OPERACIONALIZACION DE VARIABLES			
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADOR	ÍTEMS
Variable Independiente: Carta fianza	Financiamiento	Recursos externos	1. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas por la empresa constructora ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C?
			2. ¿Considera usted que la carta fianza es una fuente de financiamiento primordial dentro de la empresa constructora ACCLIVUS?
		Recursos propios	3. Para su empresa es importante el uso de recursos propios para financiar proyectos.
			4. ¿Su empresa está en condiciones de financiar proyectos con recursos propios?
	Garantía	Respaldo	5. ¿Con qué frecuencia solicita a las entidades financieras que respalden sus obligaciones con terceros, a través de la carta fianza?
			6. La carta fianza garantiza el pago de las obligaciones de la empresa ACCLIVUS?
		Cumplimiento	7. ¿La carta fianza asegura el cumplimiento parcial de una obra?
			8. ¿La seguridad y confiabilidad de las cartas fianza, hace que su empresa sea considerada como cumplidora?

OPERACIONALIZACION DE VARIABLES			
Variables	Dimensiones	Indicador	Ítems
Variable Independiente: Carta fianza	Sector	Construcción	9. ¿Considera usted que la carta fianza es una pieza fundamental de su empresa para competir con sus postores?
			10. ¿Qué tan útil es para su empresa constructora el uso de cartas fianza?
			11. ¿En el rubro de construcción considera usted que las cartas fianzas influyen positivamente en la empresa?
			12. ¿Las cartas fianza han contribuido a la empresa a generar más proyectos?
Variable Dependiente: Liquidez	Disponibilidad de efectivo	Razón de liquidez	13. ¿Considera usted que la mejor forma de analizar la liquidez de la empresa es a través de los indicadores o ratios financieros?
			14. ¿Los indicadores o razones financieras contribuyen en la toma de decisiones de la empresa?
		Flujo de caja	15. ¿A diferencia de los indicadores financieros, el flujo de caja representa para usted una herramienta esencial en cuanto a la determinación de liquidez?

OPERACIONALIZACION DE VARIABLES			
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADOR	ÍTEMS
Variable Dependiente: Liquidez	Gestión financiera	Falta de liquidez	16. ¿La gestión de cartas fianzas ha contribuido favorablemente a la liquidez de su empresa?
			17. ¿Es fundamental solicitar cartas fianzas para obtener proyectos?
		Inversión	18. ¿Qué tan importante considera usted que son las inversiones para ésta empresa?
			19. ¿Cuáles son los tipos de inversiones con las que cuenta esta empresa constructora?
	Riesgo de liquidez	Factores externos	20. ¿Considera usted importante analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C para la obtención de obras?
			21. ¿Qué fuerzas o factores externos han generado un impacto significativo en la liquidez de la constructora en cuanto a la generación de obras?
		Factores internos	22. ¿Qué tan útil es para la empresa realizar un análisis de las fuerzas internas que acontecen día a día?

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1. Técnicas de recolección de datos.

En lo referente a recolección de datos o información se consideró tener en cuenta la siguiente técnica:

2.4.1.1. Entrevista

La técnica que utilicé para esta investigación, fue la técnica de entrevista, puesto que la población no es muy significativa.

Para los autores Ortiz y García (2014), cuando se refieren a la entrevista, nos redactan que es la práctica que permite al investigador obtener información importante y fundamental. (p. 124).

2.4.2. Instrumentos de recolección de datos.

2.4.2.1. Ficha o guía de entrevista.

La ficha o guía de entrevista es la técnica encaminada a fundar contacto directo con los individuos que se consideren fuentes de información. Por otro lado tiene como fin obtener información más abierta y espontánea. (Bernal, 2010, p. 194)

2.4.3. Instrumento de validación

En referencia a la validación de ésta investigación, es oportuno mencionar que este instrumento fue validado por:

Nombres	Profesión	Título y grado académico	Especialidad	Institución donde labora	Cargo
Max Fernando Urbina Cárdenas	Contador	Doctor	Gestión pública	Universidad Señor de Sipán	Vicerrector académico
María Rosa Cruzado Puente	Contadora	Doctora	Micro-finanzas	Universidad Señor de Sipán	Docente
Edwin Franklin Dávila Flores	Contador	Contador Público Colegiado	Gestión tributaria	Ingeniería Civil Montajes S.A.	Contador general

2.4.4. Descripción del instrumento elaborado.

El instrumento que se utilizó en este estudio fue “GUÍA DE ENTREVISTA”, el mismo que tuvo un contenido de 22 preguntas, cabe recalcar que 12 de ellas hacen mención a la variable independiente de la investigación, es decir, las Cartas Fianza, del mismo modo las 10 preguntas restantes hacen referencia a la variable dependiente, denominada Liquidez. De tal modo es preciso mencionar que, luego del juicio de expertos, los mismos que determinaron la validez de contenido del mismo que fue aplicado a las unidades de análisis de esta investigación.

2.5. Procedimiento de análisis de datos

En este estudio fue de gran ayuda las herramientas de Excel, Word, del mismo modo se utilizarán las tablas y figuras estadísticas.

Según el punto de vista de Bernal, (2010), el procedimiento de análisis de datos consiste en descifrar los descubrimientos relacionados con el problema de estudio, los objetivos planteados, la hipótesis y preguntas redactadas, y las teorías o presupuesto planteados en el marco teórico, con el fin de evaluar si confirman las teorías o no, y se generan debates con la teoría ya existente. (p 220).

2.6. Aspectos éticos

- Se mantuvo el principio de reserva y confidencialidad.
- Se respetó el derecho a la intimidad.

Resulta oportuno mencionar que la presente investigación fue elaborada por el mismo autor, asimismo recalcar que no es copia de otros estudios de investigación, con excepción por la información tomada como referencia libros de autores relacionados con el tema de estudio y como antecedentes algunos datos de tesis ya existentes.

A criterio personal, es vital citar a Tamayo, (2012), el mismo que detalle que: “El punto de inicio de la relación ética e investigación no debe ser otro que la persona del investigador y sus relaciones con la comunidad científica a partir del proyecto, del centro y

de su entorno. (p 209). La persona es ética por naturaleza, pero se corre el riesgo de olvidar este valor muchas veces. Los cuales se constituyen a partir de:

- Honestidad
- Justicia y humildad
- Secreto profesional
- Ética profesional

2.7. Criterios de rigor científico.

El presente estudio de investigación estuvo elaborado y redactado teniendo en cuenta los siguientes criterios de rigor científico: Valor veritativo, Aplicabilidad, Consistencia y Neutralidad, dichos criterios nos permitirán redactar la información, procesarla, analizarla e interpretarla.

2.7.1. Valor veritativo:

En cuanto al valor veritativo, es el grado de valor en la interpretación y análisis de los resultados.

2.7.2. Aplicabilidad:

En referente al valor de aplicabilidad, es preciso decir que es el grado de generalización de los resultados en base a la población con características similares.

2.7.3. Consistencia:

En cuanto al nivel de consistencia del trabajo de investigación, es el grado de confianza que un estudio se pueda repetir y reportar los mismos resultados o similares.

2.7.4. Neutralidad:

En referencia a la neutralidad del estudio, es el margen de distancia que debe tener el investigador para no manipular resultados.

III: RESULTADOS

III. RESULTADOS

3.1. Resultados en tablas.

Luego de aplicar el instrumento a la parte representativa de la población, el mismo que lleva por nombre guía de entrevista y después de haber obtenido los resultados en base a la información proporcionada por la población tomada como punto clave dentro de este estudio, y por supuesto gracias al acercamiento de la investigadora con la empresa, se logró obtener los resultados, siendo así que, en concordancia con el objetivo general “Determinar la forma en que la carta fianza influye en la liquidez de la constructora ACCLIVUS Chiclayo 2018.” se presenta a continuación los resultados en orden al logro de los siguientes objetivos específicos de la investigación. (1) Determinar el uso de la carta fianza en la empresa ACCLIVUS. (2) Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS en el periodo diagnosticado. (3) Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza.

En cuanto al objetivo específico 1: Determinar el uso de la carta fianza en la empresa ACCLIVUS, se han encontrado los siguientes resultados:

En cuanto al objetivo específico 1: Determinar el uso de la carta fianza en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C, se ha encontrado el siguiente resultado:

5 ¿Con qué frecuencia solicita a las entidades financieras que respalden sus obligaciones con terceros, a través de la carta fianza?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Cada vez que culmina la obra porque hay obras de 45 días, 6 meses, 1 año, para nosotros es importante gestionar la carta fianza cuando termine la obra, es decir liquidamos la obra y si sabemos que tenemos otra obra en paralelo es importante hacer los trámites para la gestión de otra carta fianza.	Depende de las obras que se generen en el año.	La frecuencia de solicitar las cartas fianza dependerá de las obras gestionadas en un periodo.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
De conformidad con el comentario del Gerente-Contador la frecuencia de solicitar las cartas fianza, muchas veces depende de las obras trabajadas en paralelo.	Desde el punto de vista del Tesorero la frecuencia de solicitar cartas fianza depende de las obras que se generan en el año.	El gerente de obras nos comentó que la solicitud de cartas fianza dependerá de las obras gestionadas en un periodo.
CONCILIACION FINAL		
Al realizar la conciliación acerca de los comentarios emitidos por los entrevistados se concluye que, en cuanto a la frecuencia de solicitar cartas fianza dependerá muchas veces de las obras trabajadas en paralelo, asimismo es preciso decir que, también de las obras generadas o gestionadas en el año.		

En cuanto al objetivo específico 1: Determinar el uso de la carta fianza en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C, se ha encontrado el siguiente resultado:

9 ¿Considera usted que la carta fianza es una pieza fundamental de su empresa para competir con sus postores?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Sí, es importante al momento de licitaciones los postores son bastantes y siempre va haber empresas que no tienen mucho acceso a las cartas fianzas y en este caso nuestra empresa lo tiene y estamos en ventaja con quienes están empezando a licitar con el estado.	Claro, para ACCLIVUS es importante la carta fianza.	Definitivamente, las cartas fianza son una pieza fundamental para la empresa, sobre todo cuando la obtención de una obra.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Resumiendo, el punto de vista del primer entrevistado, se puede rescatar que la carta fianza es fundamental, sobre todo en las licitaciones, cuando los postores son bastantes y hay empresas que no tienen acceso a una carta fianza.	Asimismo, se corrobora con la segunda respuesta del entrevistado la importancia de la carta fianza para la empresa.	Finalmente, se pudo constatar que la carta fianza ayuda a la obtención de una obra.
CONCILIACION FINAL		
Conciliando la información proporcionada por los entrevistados, resulta oportuno decir que, la carta fianza es fundamental, sobre todo en las licitaciones, del mismo modo ayuda a la obtención de una obra.		

En cuanto al objetivo específico 1: Determinar el uso de la carta fianza en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C, se ha encontrado el siguiente resultado:

10 ¿Qué tan útil es para su empresa constructora el uso de cartas fianza?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Siempre va hacer importante porque te ayuda a liquidez a la ejecución de la obra.	Cuando no tenemos como cubrir el porcentaje del valor total de la obra, es importante solicitar la carta fianza.	Ayuda a la liquidez de la empresa, para ejecutar una obra.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
La utilidad de la carta fianza, ayuda a la liquidez de la empresa.	La carta fianza te ayuda a cubrir el porcentaje del valor total de la obra.	Dentro de la liquidez es vital la carta fianza.
CONCILIACION FINAL		
Se concluye con el análisis de estas respuestas, que la utilidad de la carta fianza dentro de la liquidez, es fundamental ya que trata de cubrir parte de la obra; es decir el 10% de la misma y ayuda a ejecutarla.		

En cuanto al objetivo específico 1: Determinar el uso de la carta fianza en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C, se ha encontrado el siguiente resultado:

11 ¿En el rubro de construcción considera usted que las cartas fianza influyen positivamente en la empresa?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si correcto.	Si, sobretodo porque somos una pequeña empresa y no disponemos de mucha liquidez.	Si, en nuestra empresa ha contribuido a la generación de obras.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Se deduce que, en efecto la carta influye positivamente en la liquidez de la empresa.	Gracias al acercamiento con la empresa, se pudo constatar que ACCLIVUS es una pequeña empresa que necesita ayuda de la carta fianza.	Asimismo, dentro del rubro de construcción la carta fianza ayuda a generar más obras.
CONCILIACION FINAL		
Como podemos corroborar, dentro del rubro de construcción la carta fianza es necesaria para la empresa tomada como objeto de estudio para esta investigación, y te ayuda a la generación de más obras.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

1¿Cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas por su empresa constructora ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Trabajamos con Bancos, Cajas e instituciones como Fogapi, la actual entidad con la cual estamos trabajando, quien brinda financiamiento especialmente a las pequeñas empresas	Bancos, Cajas y actualmente ACCLIVUS está siendo financiada por Fogapi.	Instituciones financieras como Bancos, Cajas y Fogapi.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
En lo concerniente a las fuentes de financiamiento más utilizadas, el Gerente – Contador nos manifestó que estas eran: Bancos, Cajas y Fogapi.	El tesorero por su parte respondió sin añadir ningún comentario que las fuentes de financiamiento más utilizadas eran: Bancos, Cajas y Fogapi.	Finalmente, la última persona entrevistada fue el gerente de obras, el comentó abreviadamente que las fuentes de financiamiento más utilizadas por ACCLIVUS eran: Instituciones financieras como Bancos, Cajas y Fogapi.
CONCILIACION FINAL		
Al apreciar los distintos puntos de vista se puede concluir diciendo que los tres entrevistados dieron una misma respuesta, obviamente de diferente percepción, pero en esa dirección se concluye que en efecto la empresa constructora ACCLIVUS es financiada por Bancos, Cajas y que en la actualidad está siendo financiada por la entidad financiera Fogapi, pues esta entidad brinda financiamiento especialmente a las pequeñas empresas, cabe añadir que en este caso ACCLIVUS es una pequeña empresa.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

2 ¿Considera usted que la carta fianza es una fuente de financiamiento primordial dentro de la empresa constructora ACCLIVUS?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Sí, es importante porque te ayuda a la ejecución de la obra.	Claro, es muy utilizada en cuanto a la generación de obras.	Sí, cada vez que ganamos una obra, gestionamos cartas fianza, ya que esto nos ayuda a la ejecución de la obra.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Al momento de preguntarle al Contador-Gerente acerca de que si la carta fianza era una fuente de financiamiento primordial, este nos confirmó la importancia de la carta fianza en cuanto a la ejecución de la obra.	Cuando se entrevistó al tesorero de la empresa objeto de estudio en esta investigación, éste nos comentó que la carta fianza es muy utilizada y sobre todo para la generación de obras.	Se pudo apreciar que el gerente de obras estaba más sumergido en el tema, pues él nos aseguró que la carta fianza era primordial para la empresa, ya que cada vez que ganaban una obra se tenía que gestionar la carta fianza, con el fin de ayudar a la ejecución de la obra.
CONCILIACION FINAL		
Resulta oportuno decir que, al conciliar las respuestas proporcionadas por el Gerente-Contador, Tesorero y el Gerente de obras, se concluyó que para la empresa constructora ACCLIVUS S.A.C. la carta fianza es una fuente de financiamiento fundamental, importante y muy utilizada al momento de la generación de obras o cuando ganan una de ellas; puesto que ayudan a la ejecución de obras.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

3 ¿Para su empresa es importante el uso de recursos propios para financiar proyectos?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si, a través del capital de la empresa, si tienes capital propio digamos tienes un porcentaje de ventaja frente a terceros al momento de la obtención de la obra en la cual estas postulando.	Para ACCLIVUS los recursos propios son importantes porque le dan una estabilidad de liquidez frente a terceros y a entidades financieras.	Los recursos propios son importantes, porque si tienes cuentas con ellos, se podría financiar los proyectos sin necesidad de acudir al financiamiento a terceros.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Según la respuesta del Gerente-Contador el uso de recursos propios son importantes para financiar proyectos, así como también estos proporcionan una ventaja frente a terceros al momento de gestionar una obra.	Desde el punto de vista del Tesorero los recursos propios le dan una estabilidad de liquidez a la empresa frente a terceros y a entidades financieras	Por otro lado, el Gerente de obras nos comentó que con la ayuda de los recursos propios se podrían financiar proyectos sin necesidad de acudir al financiamiento externo.
CONCILIACION FINAL		
Al realizar un resumen de los criterios de los entrevistados se puede afirmar que, en efecto los recursos propios son de vital importancia para financiar proyectos puesto que, proporcionan una ventaja frente a terceros al momento de gestionar una obra, también proporcionan estabilidad de liquidez a la empresa frente a terceros y a entidades financieras, asimismo ayudan a financiar proyectos sin necesidad de acudir al financiamiento externo.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

4 ¿Su empresa está en condiciones de financiar proyectos con recursos propios?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si lo tomamos como porcentaje, digamos que, por el capital, como te mencione anteriormente es una pequeña empresa, entonces esto va a depender del valor de la obra.	Digamos que en cierto porcentaje, pero también ACCLIVUS financia sus proyectos con fuentes externas.	Actualmente estamos financiando los proyectos u obras con el apoyo de Fogapi, quien brinda financiamiento a pequeñas empresas.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Con respecto a que, si ACCLIVUS está en condiciones de financiar proyectos, el entrevistado nos comentó que para financiar con recursos propios depende del valor de la obra, puesto que la empresa es pequeña.	Desde el punto de vista del Tesorero, la empresa financia sus proyectos con recursos propios en un cierto porcentaje, porque ACCLIVUS trabaja con financiamiento externo.	Según el comentario brindado por el Gerente de obras de la empresa, nos confirmó que en la actualidad trabajan con el financiamiento de Fogapi, dicha entidad proporciona financiamiento a pequeñas empresas.
CONCILIACION FINAL		
De acuerdo a las apreciaciones de los entrevistados se pudo concluir que la empresa ACCLIVUS puede financiar sus proyectos dependiendo del valor de la obra, pero mayormente financia sus proyectos con ayuda de fuentes externas; como en este caso Fogapi, quien le emite cartas fianza a la empresa.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

13 ¿Considera usted que la mejor forma de analizar la liquidez de la empresa es a través de los indicadores o ratios financieros?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Claro, si bien es cierto, los ratios financieros nos ayudan a analizar la liquidez, sin embargo ACCLIVUS utiliza más el flujo de caja.	En cuanto a la determinación de liquidez utilizamos el flujo de caja.	Por lo que tengo entendido, en cuanto a la liquidez ACCLIVUS utiliza flujo de caja, puesto que eso es lo que nos pide Fogapi cuando le solicitamos cartas fianza.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Se pudo concluir con esta información proporcionada que las ratios son importantes en cuanto a la determinación de liquidez, sin embargo, la empresa constructora utiliza el flujo de caja.	Se pudo constatar que en efecto el instrumento más utilizado por la empresa es el flujo de caja.	Cabe agregar que se pudo constatar que el flujo de caja es pieza fundamental para ACCLIVUS, en cuanto a la determinación de liquidez.
CONCILIACION FINAL		
Como resultado final de ésta conciliación de información, cabe agregar que, en cuanto a la determinación de liquidez, ACCLIVUS lo hace a través del flujo de caja.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

14 ¿Los indicadores o razones financieras contribuyen en la toma de decisiones de la empresa?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si, mayormente utilizamos flujo de caja	Si bien es cierto, los indicadores financieros son muy importante, pero ACCLIVUS trabaja con flujos de caja	Según tengo conocimiento que acá trabajamos con flujos de caja.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Con ayuda de esta información se puede demostrar que los indicadores financieros no son muy utilizados por la empresa, a diferencia que el flujo de caja.	Asimismo, se confirma que ACCLIVUS trabaja con el flujo de caja.	En conclusión, se corrobora el uso del flujo de caja por la empresa.
CONCILIACION FINAL		
En resumen, se pudo probar que el flujo de caja es muy utilizado por la empresa, a diferencia de los indicadores financieros.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

15 ¿A diferencia de los indicadores financieros, el flujo de caja representa para usted una herramienta esencial en cuanto a la determinación de liquidez?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si, represente una herramienta esencial y aparte que te lo piden las instituciones financieras al momento de solicitar la carta fianza porque es allí, donde ven en si la liquidez. Digamos nosotros nos apoyamos a través del flujo de caja: ¿cuánto tenemos para esta obra?, ¿cuánto va a crecer la liquidez con esta carta fianza? ¿cuánto voy a pagar a proveedores, trabajadores, alquileres de camionetas para la obra, servicios de luz , personal?, en conclusión a través del flujo de caja se determina la liquidez	Mayormente el flujo de caja es muy utilizado en esta empresa.	En efecto, el flujo de caja es una herramienta esencial en cuanto a la determinación de la liquidez. Sobre todo cuando se solicita a Fogapi la emisión de una carta fianza, esta entidad nos solicita un flujo de caja con el fin de ver la liquidez de la empresa.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
En esta ocasión se pudo constatar que el flujo de caja es muy utilizado por ACCLIVUS, sobre todo al momento de solicitar una carta fianza.	Por otro lado, con ayuda de esta apreciación se corroboró que Acclivus trabaja con flujos de caja.	Finalmente, con esta apreciación se pudo confirmar que Fogapi solicita a ACCLIVUS un flujo de caja, para la emisión de una carta fianza.
CONCIALIACION FINAL		
Entonces, se concluye recalando que el flujo de caja, es un pilar fundamental para ACCLIVUS, más aun, cuando solicita una carta fianza a Fogapi.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

16 ¿La gestión de cartas fianza ha contribuido favorablemente a la liquidez de su empresa?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si, definitivamente con la ayuda de la gestión de cartas fianza, se ha contribuido favorable a la liquidez de la empresa.	Si claro, la gestión de cartas fianza es importante.	Por supuesto, las cartas fianza han contribuido y contribuyen favorablemente en la liquidez de ACCLIVUS.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Como se puede observar, la gestión de cartas fianza si contribuye en la liquidez de la empresa.	Del mismo modo, se puede corroborar que la gestión de carta fianza es muy importante.	En lo referente a esta pregunta, se puede rescatar que la carta fianza ha contribuido y sigue contribuyendo favorablemente en la liquidez de la empresa.
CONCILIACION FINAL		
Como se puede apreciar, en base a la información rescatada de los entrevistados, la carta fianza contribuye favorablemente a la liquidez de la empresa en mención, ya que necesita de este instrumento para generar obras.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

18 ¿Qué tan importante considera usted que son las inversiones para ésta empresa?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Es importante cada vez que nosotros ganamos obras, nosotros a veces ganamos obras en paralelo, pero a veces la liquidez no la tenemos aparte de la carta fianza lo que hacemos es buscar inversión con terceros, como también con el sector financiero. En conclusión, las inversiones son una inyección de liquidez para la empresa y así poder ejecutar la obra	Yo considero que si son importantes.	Si claro, son importantes.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Desde la apreciación del Gerente-Contador, las inversiones son de suma importancia.	Asimismo, para el tesorero de la empresa las inversiones también son importantes.	Finalmente, desde el punto de vista del gerente de obras las inversiones son importantes.
CONCILIACION FINAL		
Consolidando la información recolectada, se pudo constatar que las inversiones son importantes para la empresa ACCLIVUS, pero mayormente son terceras personas quienes dan un aporte para contribuir en la generación de la obra.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

19 ¿Cuáles son los tipos de inversiones con las que cuenta esta empresa constructora?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Mayormente buscamos inversiones de terceros, accionista que nos ayuden a ejecutar la obra y de esta manera poder trabajar y no poder perder la credibilidad del cumplimiento ante el estado.	Inyección de capital a través de terceras personas.	Cuando somos acreedores de la Buena Pro de una obra buscamos a personas que quieran invertir con nosotros.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
En resumen, se concluye que, en cuanto a los tipos de inversiones con las que cuenta la empresa, es preciso decir que éstas se realizan a través de terceras personas.	Del mismo modo nos comentó el segundo entrevistado que, en lo referente a las inversiones, éstas se realizan a través de inyección de capital.	Finalmente corroborando las respuestas anteriores el último entrevistado nos recalcó que buscan a personas que quieran invertir dentro de la empresa.
CONCILIACION FINAL		
Resulta oportuno decir que, en cuanto a las inversiones con las que cuenta esta empresa constructora solo existen las inyecciones de capital que es a través de terceras personas que ayuden a ejecutar la obra y de esta manera poder trabajar y no poder perder la credibilidad del cumplimiento ante el estado.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

6 ¿La carta fianza garantiza el pago de las obligaciones de la empresa ACCLIVUS?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Parcial, porque la carta fianza siempre es un porcentaje del total del valor de la obra que vas a ejecutar.	Si bien es cierto la carta solo cubre una cierta parte del total del valor de la obra, el 10%.	La carta fianza solo cubre el 10% del valor total de la obra.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Para el primer entrevistado la carta fianza cubre un cierto porcentaje de la obra a ejecutar.	De acuerdo a la opinión del segundo entrevistado la carta fianza cubre el 10% del valor total de la obra.	Finalmente, el último entrevistado coincidió con la respuesta de uno de los entrevistados manifestando que la carta fianza sólo cubre el 10% del valor total de la obra.
CONCILIACION FINAL		
Considerando los comentarios de los entrevistados se corroboró que dentro de sus respuestas se generó una característica en común, la cual hace referencia a que la carta fianza cubre el 10% del valor total de la obra. Entonces se concluye manifestando que la carta fianza asegura el cumplimiento de un porcentaje de la obligación con terceros. Del mismo modo que con la ayuda de la misma se puede ejecutar la obra.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

7 ¿La carta fianza asegura el cumplimiento parcial de una obra?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Claro, como te explique en la pregunta anterior, la carta fianza solo es un porcentaje del total del valor de la obra.	Si, para poder ejecutar una obra es requisito fundamental la carta fianza.	Te explico, cuando uno licita con el estado, y somos acreedores de la Buena Pro, tenemos que asegurar el cumplimiento de la obra por ello se presenta una carta fianza.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Según lo comentado con anterioridad, es oportuno decir que la carta fianza asegura el cumplimiento parcial de una obra.	Por otro lado, el segundo entrevistado nos comentó que para la ejecución de una obra es requisito fundamental la carta fianza.	Finalmente, el tercer entrevistado nos comentó que el cumplimiento de una obra siempre debe estar respaldada.
CONCILIACION FINAL		
Al realizar una conciliación de la información proporcionada por los entrevistados, se pudo constatar que la carta fianza asegura el cumplimiento de un porcentaje del valor total de la obra.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

8 ¿La seguridad y confiabilidad de las cartas fianza, hace que su empresa sea considerada como cumplidora?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si ante el estado y ante terceros.	Claro, si da seguridad y confiabilidad.	Si, al momento de ser ganadores de la Buena Pro, solicitan un respaldo o garantía, que viene a ser la carta fianza.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
En referencia a la pregunta en mención se puede constatar que la seguridad y confiabilidad de la carta fianza hace que ACCLIVUS sea considerada como cumplidora ante el estado y ante terceros.	Del mismo modo, el segundo entrevistado solo confirmo la pregunta en mención.	Finalmente, y no por ello menos importante el tercer entrevistado nos comentó que cuando son tenedores de la Buena Pro, es necesario presentar un respaldo o garantía; es decir la carta fianza.
CONCILIACION FINAL		
En resumen, se pudo concluir que en efecto la seguridad y confiabilidad de la carta fianza hace que la empresa sea considerada como cumplidora.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

12 ¿Las cartas fianza han contribuido a la empresa a generar más proyectos?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si, definitivamente, son una herramienta importante, sobre todo si no se cuenta con la disponibilidad de efectivo.	Si, genera más proyectos.	Claro, como te explique anteriormente ayuda a generar más proyectos.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Es así que se corrobora que con la generación de la carta fianza se obtendrán más proyectos.	Se concluye la generación de proyectos gracias a las cartas fianza.	Se demuestra así que la carta fianza ayuda a generación de obras.
CONCILIACION FINAL		
En referente, a cuánto contribuye la carta fianza a generar proyectos, resulta oportuno decir que en efecto con ayuda de éste instrumento se generan más proyectos, sobre todo para empresas de que no disponen de efectivo necesario.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

17 ¿Es fundamental solicitar cartas fianza para obtener proyectos?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Es correcto, como lo dije anteriormente la carta fianza contribuye a la generación de proyectos.	Es importante, porque en nuestro caso somos una empresa pequeña que no dispone de mucha liquidez.	Sí, porque dentro de un contrato la carta fianza es un requisito.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Cabe decir que, en efecto se afirmó que las cartas fianza contribuyen en la generación de proyectos u obras.	Lo rescatable de esta información proporcionada es que ACCLIVUS no dispone de mucha liquidez, es por ello que solicita cartas fianza.	Por otro lado, el tercer entrevistado nos comentó que la carta fianza es un requisito dentro del contrato.
CONCILIACION FINAL		
Cabe indicar que esta pregunta se consideró con la finalidad de que los entrevistados corroboraran la información que habían respondido anteriormente, siendo así que se pudo apreciar una adición de información en cuanto a que ACCLIVUS no dispone de liquidez suficiente, es por ello que solicita cartas fianza.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

20 ¿Considera usted importante analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC para la obtención de obras?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Sí, es importante siempre estar actualizado en cuanto a cómo están los demás competidores.	Claro, yo considero que es importante.	Si es importante, pero creo que acá no se aplica eso.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Considerando la apreciación del primer entrevistado, se confirma que en efecto es importante analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa.	Por otro lado, con la segunda respuesta se pudo constatar la importancia que presentan tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa.	A diferencia de las respuestas de los anteriores entrevistados, resulta oportuno decir que para este entrevistado si bien es cierto es importante analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa, pero nos recalca que no se aplica este análisis.
CONCILIACION FINAL		
Entonces, es menester indicar que, en lo concerniente a esta pregunta, se pude extraer que en efecto es importante analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa, pero uno de los entrevistados nos recalcó que no se aplica este análisis dentro de la empresa.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

21 Qué fuerzas o factores externos han generado un impacto significativo en la liquidez de la constructora en cuanto a la generación de obras?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Si, más que todo cuando se arman los expedientes para postular a una obra si tu estas en ventaja en los currículos de los ingenieros. En este caso te pongo un ejemplo estos trabajando con un ing. que tiene cierta experiencia, pero alrededor de nosotros hay empresa que tienen mucho más personal con experiencia que nosotros y siendo así que tratamos de sacarle provecho y nosotros también tener personal con experiencia que sea necesario para poder ganar la obra	Yo considero que los factores externos si han tenido un impacto dentro de la liquidez de la empresa, porque cuando se está concursando para ganar un proyecto competimos con aquellos que cuentan con disponibilidad de efectivo en mayor proporción que otros.	Si bien es cierto, la competencia es nuestro mayor factor externo, hay empresas quienes compiten con nosotros y cuentan con disponibilidad de liquidez y muchas veces nos han ganado las obras.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
Según este punto de vista los factores externos si tienen su influencia en la liquidez de la constructora ACCLIVUS.	Del mismo modo el segundo entrevistado nos confirmó que los factores externos generan un impacto dentro de la liquidez de la empresa en mención.	Finalmente con la última apreciación, se pudo constatar que los factores externos tienen una influencia en la liquidez.
CONCILIACION FINAL		
En síntesis, se pudo afirmar que los factores externos en efecto generan un impacto significativo dentro de la liquidez de la empresa en mención, puesto que representan un porcentaje de dificultad para competir en el mercado con los diferentes postores.		

En cuanto al objetivo específico 3: Determinar condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa objeto de estudio., se ha encontrado el siguiente resultado:

22 ¿Qué tan útil es para la empresa realizar un análisis de las fuerzas internas que acontecen día a día?		
GERENTE – CONTADOR	TESORERO	GERENTE DE OBRAS
Es sumamente importante porque queremos seguir creciendo, tenemos que analizarnos internamente tenemos que analizar qué es lo que más nos falta para ejecutar obras de mayor nivel.	Yo considero que el análisis de las fuerzas internas es importante. Aquí en nuestra empresa no se desarrolla esa política de analizar las fuerzas internas al 100% pero se trata de hacer lo mejor posible.	Sí, claro considero que son importantes.
APRECIACION DE LA INVESTIGADORA		
En referencia a esta pregunta se puede rescatar que el gerente tiene conocimiento de lo importante que es analizar las fuerzas internas, y que a consecuencia de ello se podrían generar más obras.	Lo que se puede rescatar con esta segunda apreciación es que la empresa objeto de estudio para esta investigación, no realiza con eficiencia el análisis de las fuerzas internas.	En cuanto a la apreciación del gerente de obras, resulta oportuno decir que en su opinión emitida no mencionó que la empresa realizara un análisis de las fuerzas internas.
APRECIACION FINAL		
Como se pudo apreciar la empresa ACCLIVUS no tiene establecido un análisis acerca de las fuerzas internas, cabe indicar que, si bien es cierto tienen noción de la importancia de realizar este análisis, pero no aplican esta estrategia.		

En cuanto al objetivo específico 2: Analizar las causas que han originado la liquidez en la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C en el periodo diagnosticado., se ha encontrado el siguiente resultado:

FLUJO DE CAJA PROYECTADO (Personas Naturales o Jurídicas)			
CODIGO EMPRESA:			
NOMBRE Y/O RAZON SOCIAL : ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC.			
(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)			
CONCEPTOS	2018		TOTAL
	Jun	Jul	
1. SALDO INICIAL DE CAJA	S/. 70,000.00	S/. 8,200.00	S/. 70,000.00
2. TOTAL DE INGRESOS	S/. 10,000.00	S/. 160,000.00	S/. 170,000.00
Ingresos por AS-SM-38-2018 Cajamarca (*)		S/. 150,000.00	S/. 150,000.00
Otros Ingresos (**)	S/. 10,000.00	S/. 10,000.00	S/. 20,000.00
3. TOTAL EGRESOS	S/. 63,800.00	S/. 80,728.00	S/. 144,528.00
Materia Primas/ Materiales	S/. 5,000.00		S/. 5,000.00
Proveedores	S/. 30,000.00	S/. 45,000.00	S/. 75,000.00
Gastos Administrativos	S/. 3,000.00		S/. 3,000.00
Gastos Financieros : Intereses, comisiones	S/. 1,000.00	S/. 1,000.00	S/. 2,000.00
Cargas de Personal	S/. 20,300.00	S/. 3,850.00	S/. 24,150.00
Alquileres	S/. 3,000.00	S/. 2,000.00	S/. 5,000.00
Servicios (Luz, agua, Telefono y Mantenimiento)	S/. 1,000.00		S/. 1,000.00
Transportes	S/. 500.00		S/. 500.00
Impuestos		S/. 28,878.00	S/. 28,878.00
4. FLUJO DE CAJA OPERATIVO (2)-(3)	S/. -53,800.00	S/. 79,272.00	S/. 25,472.00
5. INGRESOS POR PRESTAMO	S/. -	S/. -	S/. -
Bancos y/o Entidades Financieras			S/. -
Proveedores			S/. -
Otros			S/. -
6. AMORTIZACIONES DE PRESTAMOS	S/. 8,000.00	S/. 8,000.00	S/. 16,000.00
Amortizaciones préstamos	S/. 8,000.00	S/. 8,000.00	S/. 16,000.00
Pagos Proveedores			S/. -
7. FLUJO DE CAJA FINANCIERO (4)+ (5)-(6)	S/. -61,800.00	S/. 71,272.00	S/. 9,472.00
8. CAJA FINAL (1)+(7)	S/. 8,200.00	S/. 79,472.00	S/. 79,472.00

(1): Para las empresas recientemente creadas informarán sólo el período proyectado.

(*) Ingresos por AS-SM-38-2018-MINEDU/UE 108-1 PRONIED "SERVICIO DE ACONDICIONAMIENTO Y CONFORT TERMICO EN LA IE. 821068, CENTRO POBLADO DE ACSHUPATA, DISTRITO DE MAGDALENA, PROVINCIA DE CAJAMARCA, DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA".

(**) El presente Flujo de Caja Proyectado está desarrollado en Base a los Supuestos: Ingresos, Egresos, Gastos y/o Comisiones que se generen durante el desarrollo de nuestras actividades como empresa.

() Detalle de los supuestos del Flujo de Caja.**

INGRESOS: En este caso la empresa objeto de estudio tendrá como ingresos el monto del costo de la obra, finalizado el trabajo. Siempre y cuando cumpla con el contrato establecido, continuación se presenta puntos clave del contrato.

**ADJUDICACION SIMPLIFICADA N° 038-2018-MINEDU/UE 108 -
PROCEDIMIENTO ELECTRONICO**

- 1. Obra:** Servicio de acondicionamiento y confort térmico en la I.E. N° 821068, ubicada en el centro poblado de Acshupata, distrito de Magdalena, Provincia de Cajamarca, Región Cajamarca.
- 2. Partes:** Estado - Acclivus
- 3. Convocatoria:** 17 de abril del 2018, se convocó a adjudicación Simplificada N° 038-2018-MINEDU/UE 108 - Procedimiento electrónico
- 4. Buena Pro:** 09 de Mayo del 2018, se le otorga la Acclivus la Buena Pro
- 5. Monto Contractual:** 150,000 incluyendo todos los tributos de Ley (Costo del servicio, Tributos, Seguros e Impuestos, Transporte, Inspecciones, Pruebas.
- 6. Pago:** El estado se obliga a pagar la contraprestación teniendo en cuenta lo siguiente:
 - ✓ CONFORMIDAD: Plazo no mayor a 10 días para otorgar la conformidad del servicio de producida la recepción del servicio.
 - ✓ PAGO: 15 días siguientes a la conformidad del servicio
- 7. Periodo de obra:** Ejecución del servicio es de 45 días
- 8. Garantía:** Respectiva garantía incondicional, solidaria, irrevocable, y de realización automática, C.F. N° 0604001-2018 FOGAPI.
- 9. Ejecución de Garantía:** El estado puede solicitar la ejecución de C.F. si la empresa no hubiera renovado antes de fecha de vencimiento

OTROS INGRESOS: En cuanto a este ítem, es preciso decir que hace referencia a un préstamo obtenido, en este caso el dueño desembolso:

Préstamo obtenido: Ingreso dinero del dueño, se consideró como préstamo

Monto 20,000

Junio	Julio
10,000	10,000

MATERIA PRIMA/ MATERIALES: si bien es cierto, no es común encontrar mercadería en almacén de las empresas constructoras, puesto que su rubro no es la compra y venta de productos, pero en este caso hace referencia a algunos productos en almacén de obras trabajadas.

PRODUCTOS EN ALMACEN

Productos	Cant.	Costo	Total
Cemento Mochica Antisalitro 42.5Kg	81	24.46	1,981.26
Super gloss amarillo 1gl	10	74.9	749.40
Toma Doble Empotrable G/Industrial	15	29.9	448.58
Clavo estriado 4.3x90 mm 25 und.	11	20.9	229.97
Cinta aislante 1700 amarillo	21	6.50	136.50
Barras de acero 1/2"	24	29.95	718.80
Cable mellizo 16 AWG 100 mt.	5	147.10	735.50

5,000.00

PROVEEDORES: Principales proveedores que abastecieron a Acclivus en la ejecución de la obra.

Proveedores	Junio	Julio	Total
Ferronor S.A.C.	12,000.00	7,000.00	19,000.00
Sodimac		25,000.00	25,000.00
Promart		10,000.00	10,000.00
Grupo D"mat Materiales de Construcción	10,000.00		10,000.00
Ladrillos Lark	8,000.00	3,000.00	11,000.00

30,000.00 45,000.00 75,000.00

GASTOS ADMINISTRATIVOS: Se realizó el detalle de los siguientes gastos

GASTOS ADMINISTRATIVOS	
Utiles de oficina	200.00
Utiles de Limpieza	150.00
Agua de mesa y otros	90.00
Impresiones, copias, etc	650.00
Gastos de Representación	1,110.00
Combustibles - Servicios Prestados por Tercer	800.00
	<u>3,000.00</u>

GASTOS FINANCIEROS: Gastos relacionados con la emisión de la carta fianza.

CÁLCULO DE LA COMISIÓN DE LA CARTA FIANZA

Monto de la carta fianza	15,000
Plazo de la carta fianza	0 - 90 días
Tipo de comisión anual	6%
N° de trimestres al año	4

Calculando la tasa de comisión

$$Tasa de comisión trimestral = \frac{\% \text{ de la tasa de comisión anual} \times \text{numero de trimestres}}{N^\circ \text{ de trimestres al año}}$$

$$Tasa de comisión trimestral = \frac{0.06 \times 1}{4}$$

$$Tasa de comisión trimestral = 1.5\%$$

Calculando el monto de la comisión

$$Monto de la comisión trimestral = \text{valor de la carta fianza} \times \text{tasa de comisión trimestral}$$

$$Monto de la comisión trimestral = 15,000.00 \times 1.5\%$$

$$Monto de la comisión trimestral = 225.00$$

Determinación del costo para la obtención de la C.F.

Carta Fianza	
Comisiones Carta fianza	225.00

225.00

Otros trámites	
Portes	35.00
Comision por requerimiento	110.00
Constancia de no adeudo	45.00
Constancia de acreditación	80.00
Gastos notariales	190.00
Gastos administrativos	95.00
Gastos de estudios y evaluaciones	95.00
Mantenimiento	20.00
Comisiones Bancarias	10.00
Otros	95.00

775.00

1,000.00

CARGA DE PERSONAL:

NRO	NOMBRES	CARGO	SUELDO	ASIGN. FAML.	INGRESOS TOTALES	SISTEMA DE PENSION	DESCUENTOS AL TRABAJADOR	APORTES EMPLEADOR	NETO PAGADO
							ONP	ESSALUD	
1	Sempertegui Libaque Moises	Conatdor	3,500.00	S/. -	3,500.00	O.N.P	455.00	315.00	3,045.00
2	Cabrera Condezo Melecio	Tesorero	2,528.00	S/. -	2,528.00	O.N.P	328.64	227.52	2,199.36
3	Obando Fernandez Victor	Gerente de obras	2,500.00	S/. -	2,500.00	O.N.P	325.00	225.00	2,175.00
4	Cierto Cabrera Pedro	Ingeniero	2,800.00	S/. -	2,800.00	O.N.P	364.00	252.00	2,436.00
5	Cierto Guerrero Jhon	Ingeniero	2,800.00	S/. -	2,800.00	O.N.P	364.00	252.00	2,436.00
6	Cierto Guerrero Pedro	Arquitecto	2,150.00	S/. 93.00	2,243.00	O.N.P	291.59	201.87	1,951.41
7	Tery Cordova Josue Toto	Capataz	1,500.00	S/. -	1,500.00	O.N.P	195.00	135.00	1,305.00
8	Tarazona Ponte Carmen	Obrero	1,000.00	S/. 93.00	1,093.00	O.N.P	142.09	98.37	950.91
9	Guerrero Macedo Darwin	Obrero	1,000.00	S/. 93.00	1,093.00	O.N.P	142.09	98.37	950.91
10	Peña Inoñan Wilmer	Obrero	1,000.00	S/. 93.00	1,093.00	O.N.P	142.09	98.37	950.91
12	Berrospi Porta Jose Luis	Obrero	1,000.00	S/. -	1,000.00	O.N.P	130.00	90.00	870.00
13	Benavente Hizo Adler	Obrero	1,000.00	S/. -	1,000.00	O.N.P	130.00	90.00	870.00
14	Chira Castillo Luis	Obrero	1,000.00	S/. -	1,000.00	O.N.P	130.00	90.00	870.00
			23,778.00		24,150.00		3,139.50	2,173.50	21,010.50

ALQUILER: en cuanto a alquileres la empresa constructora en mención detalla lo siguiente

Servicio	Junio	Julio
Oficina	1,000.00	1,000.00
Camioneta	2,000.00	1,000.00
	<u>3,000.00</u>	<u>2,000.00</u>

SERVICIOS: Por otro lado en lo que concierne a servicios tenemos

SERVICIOS PUBLICOS	
Energía eléctrica	645.00
Teléfono	121.00
Teléfono Movil	75.00
Internet	159.00
	<u>1,000.00</u>

Comparación de Flujo de Caja, tomando en cuenta el ítem gastos financieros.

FLUJO DE CAJA PROYECTADO
(Personas Naturales o Jurídicas)

CODIGO EMPRESA:

NOMBRE Y/O RAZON SOCIAL : ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC.

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

CONCEPTOS	2018		TOTAL
	Jun	Jul	
1. SALDO INICIAL DE CAJA	S/. 70,000.00	S/. 8,200.00	S/. 70,000.00
2. TOTAL DE INGRESOS	S/. 10,000.00	S/. 160,000.00	S/. 170,000.00
Ingresos por AS-SM-38-2018 Cajamarca (*)		S/. 150,000.00	S/. 150,000.00
Otros Ingresos (**)	S/. 10,000.00	S/. 10,000.00	S/. 20,000.00
3. TOTAL EGRESOS	S/. 63,800.00	S/. 80,728.00	S/. 144,528.00
Materia Primas/ Materiales	S/. 5,000.00		S/. 5,000.00
Proveedores	S/. 30,000.00	S/. 45,000.00	S/. 75,000.00
Gastos Administrativos	S/. 3,000.00		S/. 3,000.00
Gastos Financieros : Intereses, comisiones	S/. 1,000.00	S/. 1,000.00	S/. 2,000.00
Cargas de Personal	S/. 20,300.00	S/. 3,850.00	S/. 24,150.00
Alquileres	S/. 3,000.00	S/. 2,000.00	S/. 5,000.00
Servicios (Luz, agua, Telefono y Mantenimiento)	S/. 1,000.00		S/. 1,000.00
Transportes	S/. 500.00		S/. 500.00
Impuestos		S/. 28,878.00	S/. 28,878.00
4. FLUJO DE CAJA OPERATIVO (2)-(3)	S/. -53,800.00	S/. 79,272.00	S/. 25,472.00
5. INGRESOS POR PRESTAMO	S/. -	S/. -	S/. -
Bancos y/o Entidades Financieras			S/. -
Proveedores			S/. -
Otros			S/. -
6. AMORTIZACIONES DE PRESTAMOS	S/. 8,000.00	S/. 8,000.00	S/. 16,000.00
Amortizaciones préstamos	S/. 8,000.00	S/. 8,000.00	S/. 16,000.00
Pagos Proveedores			S/. -
7. FLUJO DE CAJA FINANCIERO (4)+ (5)-(6)	S/. -61,800.00	S/. 71,272.00	S/. 9,472.00
8. CAJA FINAL (1)+(7)	S/. 8,200.00	S/. 79,472.00	S/. 79,472.00

FLUJO DE CAJA PROYECTADO
(Personas Naturales o Jurídicas)

CODIGO EMPRESA:

NOMBRE Y/O RAZON SOCIAL : ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC.

(EXPRESADO EN NUEVOS SOLES)

CONCEPTOS	2018		TOTAL
	Jun	Jul	
1. SALDO INICIAL DE CAJA	S/. 70,000.00	S/. 700.00	S/. 70,000.00
2. TOTAL DE INGRESOS	S/. 10,000.00	S/. 160,000.00	S/. 170,000.00
Ingresos por AS-SM-38-2018 Cajamarca (*)		S/. 150,000.00	S/. 150,000.00
Otros Ingresos (**)	S/. 10,000.00	S/. 10,000.00	S/. 20,000.00
3. TOTAL EGRESOS	S/. 71,300.00	S/. 88,228.00	S/. 159,528.00
Materia Primas/ Materiales	S/. 5,000.00		S/. 5,000.00
Proveedores	S/. 30,000.00	S/. 45,000.00	S/. 75,000.00
Gastos Administrativos	S/. 3,000.00		S/. 3,000.00
Gastos Financieros : Intereses, comisiones	S/. 8,500.00	S/. 8,500.00	S/. 17,000.00
Cargas de Personal	S/. 20,300.00	S/. 3,850.00	S/. 24,150.00
Alquileres	S/. 3,000.00	S/. 2,000.00	S/. 5,000.00
Servicios (Luz, agua, Telefono y Mantenimiento)	S/. 1,000.00		S/. 1,000.00
Transportes	S/. 500.00		S/. 500.00
Impuestos		S/. 28,878.00	S/. 28,878.00
4. FLUJO DE CAJA OPERATIVO (2)-(3)	S/. -61,300.00	S/. 71,772.00	S/. 10,472.00
5. INGRESOS POR PRESTAMO	S/. -	S/. -	S/. -
Bancos y/o Entidades Financieras			S/. -
Proveedores			S/. -
Otros			S/. -
6. AMORTIZACIONES DE PRESTAMOS	S/. 8,000.00	S/. 8,000.00	S/. 16,000.00
Amortizaciones préstamos	S/. 8,000.00	S/. 8,000.00	S/. 16,000.00
Pagos Proveedores			S/. -
7. FLUJO DE CAJA FINANCIERO (4)+ (5)-(6)	S/. -69,300.00	S/. 63,772.00	S/. -5,528.00
8. CAJA FINAL (1)+(7)	S/. 700.00	S/. 64,472.00	S/. 64,472.00

Se consideró conveniente realizar una comparación del flujo de caja proyectado por la empresa Acclivus (proyectado por el tiempo de duración de la obra, en este caso 45 días) presentado a FOGAPI (Fundación Fondo de Garantía para Préstamos a la Pequeña Industria), con la finalidad de ver la variación en cuanto al efectivo de la empresa al obtener la Carta Fianza, es preciso decir que FOGAPI realiza un análisis previo de sus clientes en este caso aquellos que solicitan C.F. y de acuerdo a ello estima el otorgamiento de las líneas de crédito. En base a ello se consideró oportuno hacer esta comparación tomando en cuenta dos supuestos:

Primero: Aceptan el 100% de lo solicitado

Cuando se refiere a que aceptan el 100% de la C.F., esto quiere decir que te emiten la Carta Fianza sin depositar monto alguno. Pero si tienes que cubrir los gastos que demanda la emisión de la misma.

Ejemplo

En este caso Acclivus, solicitó una C.F. por un monto 15,000 soles, pero debido a la evaluación y calificación previa, la empresa en mención no depositó algún importe referente al monto de la carta fianza. Solo tuvo que cubrir costos, y gastos que demandó los trámites para la emisión de la respectiva C.F.

Segundo: Aceptan el 50% de lo solicitado

Ahora bien, cuando se refiere a que aceptan el 50% de la C.F. esto quiere decir que te emiten la carta fianza, pero tienes que depositar el 50 % de la carta fianza a solicitar.

Ejemplo

Siguiendo la misma idea del caso anterior, Acclivus solicita la C.F. por un monto de 15,000 soles, supongamos que no cumpla con los requisitos en cuanto a la evaluación previa que realiza FOGAPI, en este caso la empresa tendría que depositar el 50% del monto de Carta Fianza. Es así que, aparte de cubrir los costos, y gastos para la emisión de la carta fianza, la empresa tendría que depositar 7,500 que vendría a ser el 50% de lo solicitado

Conclusión

Como se puede notar, en este caso para Acclivus la obtención de la C.F. no es muy costosa porque solo tiene que cubrir los costos de los trámites que demandan la obtención de la carta fianza.

3.2. Discusión de resultados:

Presentada, analizada e interpretada en las tablas de conciliación de información recogida a través de la técnica llamada entrevista, se obtuvo los resultados globales acerca de la presente investigación los cuales están en función a los objetivos específicos redactados y formulados y a los antecedentes de estudio.

Resulta oportuno mencionar que, al realizar una conciliación de información del resultado encontrado y presentado en la **respuesta de la pregunta N° 2:** para la empresa constructora ACCLIVUS S.A.C. la carta fianza es una fuente de financiamiento fundamental, importante y muy utilizada al momento de la generación de obras o cuando ganan una de ellas; puesto que ayudan a la ejecución de obras, como también en la **respuesta de la pregunta N° 3:** los recursos propios son de vital importancia para financiar proyectos puesto que, proporcionan una ventaja frente a terceros al momento de gestionar una obra, también proporcionan estabilidad de liquidez a la empresa frente a terceros y a entidades financieras, asimismo ayudan a financiar proyectos sin necesidad de acudir al financiamiento externo, asimismo la **respuesta de la interrogante N° 4:** ACCLIVUS puede financiar sus proyectos dependiendo del valor de la obra, pero mayormente financia sus proyectos con ayuda de fuentes externas; como en este caso Fogapi, quien le emite cartas fianza a la empresa, del mismo modo la **respuesta de la pregunta N° 5:** en cuanto a la frecuencia de solicitar cartas fianza dependerá muchas veces de las obras trabajadas en paralelo, asimismo es preciso decir que, también de las obras generadas o gestionadas en el año, por otro lado la respuesta de **interrogante N° 18:** las inversiones son importantes para la empresa ACCLIVUS, pero mayormente son terceras personas quienes dan un aporte para contribuir en la generación de la obra, finalmente la **respuesta de la pregunta N° 19:** en cuanto a las inversiones con las que cuenta esta empresa constructora solo existen las inyecciones de capital que es a través de terceras personas que ayuden a ejecutar la obra y de esta manera poder trabajar y no poder perder la credibilidad del cumplimiento ante el estado; por lo tanto, resulta oportuno decir que esta investigación presenta cierta similitud con el resultado de Ceja, (2013), en México, quien encontró que el financiamiento no era malo, siempre y cuando se ocupe para invertir y los rendimientos de esa inversión sean superiores al costo de financiamiento que se esté pagando por lo prestado, asimismo tiene cierta similitud con los resultados de Torres, Riu, Ortiz, (s.f.) en Estados Unidos, donde se encontró que los

cambios que se han generado en cuanto al tema de gestión de liquidez, el desafío de alcanzar el éxito o el fracaso, carece de sentido si se dejan de lado a los empresarios quienes son precisamente la razón de ser de las empresas.

Otro de los resultados encontrados y presentados en la **respuesta de la pregunta N° 7**: la carta fianza asegura el cumplimiento de un porcentaje del valor total de la obra. En tal sentido la **respuesta de la pregunta N° 10**, refleja que la utilidad de la carta fianza dentro de la liquidez, es fundamental ya que trata de cubrir parte de la obra; es decir el 10% de la misma y ayuda a ejecutarla, asimismo la **respuesta de la pregunta N° 12**: con ayuda de éste instrumento se generan más proyectos, sobre todo para empresas de que no disponen de efectivo necesario, del mismo modo la respuesta de la **pregunta N° 13**: en cuanto a la determinación de liquidez, ACCLIVUS lo hace a través del flujo de caja, como también en la respuesta de la **interrogante N° 14**: el flujo de caja es muy utilizado por la empresa, a diferencia de los indicadores financieros y en la respuesta de la **pregunta N° 15**: el flujo de caja, es un pilar fundamental para ACCLIVUS, más aun, cuando solicita una carta fianza a Fogapi, y si añadimos a los resultados de la información recolectada el cálculo del flujo de caja proyectado se puede notar que, en este caso para Acclivus la obtención de la C.F. no es muy costosa porque solo tiene que cubrir los costos de los trámites que demandan la obtención de la carta fianza, no perjudicando de esta manera la liquidez, se relacionó con el resultado de Apacclla y Rojas (2016), en Huancayo encontró que el impacto del financiamiento de la Constructora Verastegui S.A.C. ha tenido un aumento en el volumen de venta de 12.19% conforme a la fecha en que se adquirió el financiamiento. Caso contrario sucede con los resultados de Alfaro y Mostacero (2016), en Trujillo quien encontró que, la empresa RC Construcciones y Servicios S.A.C. es una empresa que se dedica principalmente a la construcción de edificios completos; por ende, se encuentra ligada al régimen de detracciones, se demostró que el sistema de detracciones tiene una incidencia de manera negativa en la liquidez; ya que a la empresa se le detrae el 10% siempre que sus ingresos sean superiores a S/. 700.00, el cual servirá para pagar impuestos, contribuciones y multas.

V:
CONCLUSIONES
Y RECONMEDA-
CIONES

IV. CONCLUSIONES Y RECOEMNDACIONES

4.1. Conclusiones.

En resumen, en cuanto al uso de la carta fianza dentro de la empresa ACCLIVUS se pudo corroborar que:

- ✓ La frecuencia de solicitar cartas fianza dependerá muchas veces de las obras trabajadas en paralelo, asimismo es preciso decir que, también de las obras generadas o gestionadas en el año.
- ✓ La carta fianza es fundamental, sobre todo en las licitaciones, del mismo modo ayuda a la obtención de una obra, ya que trata de cubrir parte de la obra; es decir el 10% de la misma y ayuda a ejecutarla, como también a generar más obras.
- ✓ La empresa constructora ACCLIVUS es financiada por Bancos, Cajas y en la actualidad está siendo financiada por Fogapi, esta entidad emite cartas fianza a ACCLIVUS.

Asimismo, en cuanto al análisis de las causas que han originado la liquidez dentro de la empresa ACCLIVUS se pudo constatar que:

- ✓ Los recursos propios son de vital importancia para financiar proyectos puesto que, proporcionan una ventaja frente a terceros al momento de gestionar una obra, también proporcionan estabilidad de liquidez a la empresa frente a terceros y a entidades financieras, asimismo ayudan a financiar proyectos sin necesidad de acudir al financiamiento externo.
- ✓ ACCLIVUS puede financiar sus proyectos dependiendo del valor de la obra, pero mayormente financia sus proyectos con ayuda de fuentes externas; como en este caso Fogapi, quien le emite cartas fianza a la empresa.
- ✓ En cuanto a la determinación de liquidez, ACCLIVUS lo hace a través del flujo de caja., pues este instrumento es muy utilizado por la empresa, a diferencia de los indicadores financieros, más aun, cuando solicita una carta fianza a Fogapi.

- ✓ Las inversiones son importantes para la empresa ACCLIVUS, pero mayormente son terceras personas quienes dan un aporte para contribuir en la generación de la obra.

Finalmente en cuanto a las condiciones y estrategias de mejora en el uso de la carta fianza dentro de la empresa se encontró que:

- ✓ La carta fianza cubre el 10% del valor total de la obra, entonces es oportuno decir que la carta fianza asegura el cumplimiento de un porcentaje de la obligación con terceros. Del mismo modo que con la ayuda de la misma se puede ejecutar la obra.
- ✓ La seguridad y confiabilidad de la carta fianza hace que la empresa sea considerada como cumplidora.
- ✓ En referente, a cuánto contribuye la carta fianza a generar proyectos, resulta oportuno decir que en efecto con ayuda de éste instrumento se generan más proyectos, sobre todo para empresas de que no disponen de efectivo necesario.
- ✓ Por otro lado, es importante analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa, pero uno de los entrevistados nos recalcó que no se aplica este análisis dentro de la empresa.
- ✓ Los factores externos en efecto generan un impacto significativo dentro de la liquidez de la empresa en mención, puesto que representan un porcentaje de dificultad para competir en el mercado con los diferentes postores.
- ✓ ACCLIVUS no tiene establecido un análisis acerca de las fuerzas internas, cabe indicar que, si bien es cierto tienen noción de la importancia de realizar este análisis, pero no aplican esta estrategia.

Resulta importante decir que gracias al flujo de caja proyectado y si añadimos a ello el cálculo adicional de la comisión de la carta fianza, se pudo corroborar que el gasto que genera la obtención de una carta fianza no es mucho, en comparación con el impacto positivo generado por la misma.

4.2. Recomendaciones

En base a lo investigado dentro de la empresa objeto de estudio para esta investigación (ACCLIVUS), resulta oportuno decir que las empresas constructoras del Perú y específicamente las que residen en la ciudad de Chiclayo se les recomienda que deben utilizar cartas fianza, ya que contribuye positivamente a la liquidez de una empresa, sobre todo cuando la empresa no cuenta con disponibilidad de efectivo.

Como se puede notar, en este caso para Acclivus la obtención de la C.F. no es muy costosa porque solo tiene que cubrir los costos de los trámites que demandan la obtención de la carta fianza., es por ello que se le sugiere adquirir cartas fianza, puesto que le ayuda a generar obras y con ello el incremento de su liquidez

Acclivus Contratistas Generales, S.A.C. deberá realizar un análisis de los factores externos e internos que de una u otra manera afectan a la empresa, para estar preparado al momento de competir con sus postores.

REFERENCIAS

REFERENCIAS

- Alfaro y Mostacero (2016). *El sistema de detracciones y su incidencia en la liquidez de la empresa RC Construcciones y Servicios S.A.C., distrito de Trujillo, año 2015*. (Tesis de grado). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo. Recuperado de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/2797/1/RE_CONT_JOYCE.ALFARO_THAMARA.MOSTACERO_SISTEMA.DE.DETRACCIONES_DATOS.pdf
- Apacella y Rojas. (2016). *Estrategias de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las empresas constructoras de la provincia de Huancayo*. (Tesis de grado). Universidad Nacional del Centro del Perú. Huancayo. Recuperado de <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1601/ESTRATEGIAS%20DE%20FINANCIAMIENTO%20PARA%20EL%20INCREMENTO%20DE%20LAS%20EMPRESAS%20CONSTRUCTORAS%20DE%20LA%20PROVINCIA%20DE.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Baca y Díaz (2016). *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la empresa constructora Verastegui S.A.C. 2015*. (Tesis de grado). Universidad Señor de Sipán. Lambayeque. Recuperado de <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/uss/3013/1/1.-TESIS-IMPACTO-DEL-FINANCIAMIENTO-EN-LA-RENTABILIDAD-DE-LACONSTRUCTORA-VERASTEGUI-S.A.C.-2015.docx%20list.pdf>
- Barragan, A. (2018). *El efectivo y liquidez de su empresa*. Recuperado de <http://www.pymerang.com/emprender/que-necesito-para-iniciar-un-negocio/recursos-necesarios/recursos-economicos/477-el-efectivo-un-gran-aliado-del-empresario>
- Bernal, C.A. (2010). *Metodología de la investigación*. Colombia: Pearson.
- Buro crédito, (2016). *Línea de crédito o respaldo financiero*. Recuperado de <http://www.burocredito.net/linea-de-credito-o-respaldo-financiero/>

- Ccaccya, D. (2015). *Fuentes de financiamiento empresarial*. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/339_9_UFHZRTNZQWJZPHADSAPN_ARFCEDUUQUULZCKQWXQMUALJHLMZLB.pdf
- Ceja, D. (2013). *Estrategias financieras para una empresa de construcción*. (Tesis de maestría). Instituto Politécnico Nacional. México. Recuperado de <http://tesis.bnct.ipn.mx:8080/jspui/bitstream/123456789/14265/1/Tesis%20Ceja%20Cardona%20Diana%20Samantha..pdf>
- Coello, M. (2015). *Ratios financieras*. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/336_9_ECQEIWHCPBRBKXJFTCQDFR_OQGYNYCDJHGALOXSRMUJJOEHXKAAA.pdf
- Columba, J. (2018). Gobierno autoriza crédito chino para financiar proyecto siderúrgico del Mutún. La Razón, 24 de enero del 2018. Recuperado de http://www.la-razon.com/economia/Gobierno-autoriza-financiar-siderurgico-Mutun_0_2862313827.html
- Decreto legislativo N° 295. *Código civil*. Recuperado de <https://andrescusi.files.wordpress.com/2018/01/codigo-civil-2018.pdf>
- Economía y finanzas, (2017). *Cinco formas de invertir en la construcción*. Recuperado de <https://www.economiafinanzas.com/5-formas-de-invertir-en-la-construccion/>
- Economipedia, (2015). *Liquidez*. Recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/liquidez.html>
- Economipedia, (2015). *Ratios de Liquidez*. Recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/ratios-de-liquidez.html>
- EcuRed, (2018). *Fuentes de financiamiento*. Recuperado de https://www.ecured.cu/Fuentes_de_financiamiento

- El comercio, (2018). *El sector construcción creció en 5,1% en el primer trimestre*. Recuperado el 21 de mayo del 2018 de <https://elcomercio.pe/economia/peru/sector-construccion-crecio-5-1-primer-trimestre-noticia-521581>
- Formato educativo, (2015). *Gestión de Empresas Constructoras, de Arquitectura e Inmobiliarias*. Recuperado de <http://www.formatoedu.com/masters/gestion-de-empresas-constructoras-de-arquitectura-e-inmobiliarias/>
- FOGAPI, (2018). *¿Necesitas una carta fianza?*. Recuperado de <https://www.fogapi.com.pe/>
- Gestión, (2017). *Cartas fianza: ¿Por qué es importante que una empresa tenga este instrumento?* .Recuperado el 31 de agosto del 2017 de <https://gestion.pe/economia/empresas/cartas-fianza-importante-empresa-tenga-instrumento-142673>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M.P. (2014). *Metodología de la investigación*. México: MC Graw Hill Education.
- Hirache, L. (2013). *El flujo de caja como una herramienta financiera*. Recuperado de
- Jesuites Educacio, (2017). *¿Qué es un activo financiero y cuáles son sus características?* Recuperado de <http://fp.uoc.edu/blog/que-es-un-activo-financiero-caracteristicas/>
- Jiménez, S. (s.f.). *Fuentes de Financiamiento*. Recuperado de <https://empresaygestionbi.weebly.com/31-fuentes-de-financiamiento.html>
- La Nación, (2017). *El método de interés público*. Recuperado el 12 de julio del 2017, de <https://www.nacion.com/opinion/editorial/el-metodo-del-interes-publico/AZG5OW4YA5AQXLUUL5OUEK5JOE/story/>
- La República, (2015). *El sector construcción y la economía*. Recuperado de <https://larepublica.pe/economia/191434-el-sector-construccion-y-la-economia>

Ley N° 30225 (2014). *Ley de Contrataciones del Estado*. Diario Oficial El Peruano, lima, Perú. Recuperado el 11 de julio del 2014, de <http://portal.osce.gob.pe/osce/sites/default/files/Documentos/legislacion/ley/Ley%2030225%20Ley%20de%20contrataciones-julio2014.pdf>

Machicado, J. (2013). *¿Qué es una garantía?* Recuperado de https://jorgemachicado.blogspot.pe/2013/07/que-es-una-garantia-4536.html#_Toc361652372

Maldonado, G. (s.f.). *Teoría de la liquidez*. El Comercio. Recuperado de <http://www.elcomercio.com/opinion/teoria-liquidez-economia-opinion-ecuador.html>

Mapfre, (2015). *Fianza de cumplimiento de contrato*. Recuperado de <https://www.mapfre.com.ni/seguros-ni/seguros/fianzas/fianza-cumplimiento-contrato/>

Orihuela, R. (2018). *Transporte sin rumbo en Arequipa*. La República, 20 de marzo del 2018. Recuperado de <http://larepublica.pe/sociedad/1214158-transporte-sin-rumbo>

Ortiz y García (2014). *Metodología de la investigación: el proceso y sus técnicas*. México: Limusa.

Pampillón, De la cuesta, Ruza, Vázquez y Bustarviejo. (2017). *Sistema financiero en perspectiva*. Recuperado de <http://ebookcentral.proquest.com/lib/bibsipansp/reader.action?docID=4824234&ppg=1&query=sistema%20financiero%20en%20perspectiva>

Pérez y Gardey, (2016). *Definición de sector*. Recuperado de <https://definicion.de/sector/>

Portal PQS, (2016). *¿Qué es una carta fianza?* Recuperado de <http://www.pqs.pe/economia/que-es-una-carta-fianza-caracteristicas-y-requisitos>

- Pymex, (s.f.). *¿Por qué es importante que una empresa tenga una carta fianza?* Recuperado de <https://pymex.com/finanzas/financiamiento/por-que-es-importante-que-una-empresa-tenga-una-carta-fianza>
- Quintana, L. (2014). *Metodología de la investigación*. Distrito Federal, México: Mc Graw-Hill/interamericana editores, S.A.
- Reglamento de la Ley N° 30225 (2014). *Ley de Contrataciones del Estado*. Diario Oficial El Peruano, lima, Perú. Recuperado el 11 de julio del 2014, de http://portal.osce.gob.pe/osce/sites/default/files/Documentos/legislacion/ley/Reglamento%20de%20la%20Ley%20N%C2%BA%2030225_0.pdf
- Rodríguez, G. (2014). *Análisis de ratios financieras*. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/299_2_LPBAWHTVQXDAVQSHVHTW_MVUKCOLYWAQIPSILACGQZKQUAJBWRV.pdf
- RPP Noticias, (2018). *Cooper: Problemas de constructoras paralizarían obras públicas por S/ 30, 000 millones*. Recuperado el 30 de enero del 2018, de <http://rpp.pe/economia/economia/cooper-problemas-de-constructoras-paralizarian-obras-publicas-por-s-30000-millones-noticia-1102275>
- RPP Noticias, (2017). *Que es una carta fianza*. Recuperado el 26 de enero del 2017 de <http://rpp.pe/economia/economia/asi-de-claro-que-es-una-carta-fianza-noticia-1026384>
- Rufino, L. (2018). *Dos obras en Moquegua y Tacna en riesgo por crisis de ICCGSA*. La República, 20 de enero del 2018. Recuperado de <http://larepublica.pe/sociedad/1173160-dos-obras-en-moquegua-y-tacna-en-riesgo-por-crisis-de-constructora-iccgsa>
- Segovia, C. (2014). *El Estado avala a Sacyr para acabar la obra en Panamá*. El Mundo, 15 de febrero del 2014. Recuperado de <http://www.elmundo.es/economia/2014/02/15/52fe9c8422601d5c678b458a.html>

Sevilla y Pedrosa. (2015). *Riesgo de liquidez*. Recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/riesgo-de-liquidez.html>

Sierra, H. (2017). *La liquidez, factor clave en el éxito de las empresas*. Recuperado de: <https://revistaempresarial.com/finanzas/factory/liquidez-factor-clave-exito-empresas/>

Socola, I. (2010). *Indicadores de liquidez*. Recuperado de http://aempresarial.com/servicios/revista/213_2_HXQRRVNAIEBHORAYJPHFGAIONIZTFIHMGXEXTRYCWAKKRKJBZQ.pdf

Torres, Riu, Ortiz, (s.f.). *“La gestión de la liquidez”*. (Tesina). Estados Unidos. Recuperado de <https://www.barcelonaschoolofmanagement.upf.edu/documents/Tesina-La-gestion-de-la-liquidez.pdf>

ANEXOS

ANEXOS

Anexo 01

GUÍA DE ENTREVISTA

Apellidos y nombres: _____

Cargo: _____ **Fecha:** _____

OBJETIVO: Recolectar información que será de gran utilidad para la investigación, la misma que está referida a LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C. – CHICLAYO 2018.

Mucho agradeceré responder las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas por la empresa constructora ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C?

2. ¿Considera usted que la carta fianza es una fuente de financiamiento primordial dentro de la empresa constructora ACCLIVUS?

3. ¿Para su empresa es importante el uso de recursos propios para financiar proyectos?

4. ¿Su empresa está en condiciones de financiar proyectos con recursos propios?

5. ¿Con qué frecuencia solicita a las entidades financieras que respalden sus obligaciones con terceros, a través de la carta fianza?

6. ¿ La carta fianza garantiza el pago de las obligaciones de la empresa ACCLIVUS?

7. ¿La carta fianza asegura el cumplimiento parcial de una obra?

8. ¿La seguridad y confiabilidad de las cartas fianza, hace que su empresa sea considerada como cumplidora?

9. ¿Considera usted que la carta fianza es una pieza fundamental de su empresa para competir con sus competidores?

10. ¿Qué tan útil es para su empresa constructora el uso de cartas fianza?

11. ¿En el rubro de construcción considera usted que las cartas fianzas influyen positivamente en la empresa?

12. ¿Las cartas fianza han contribuido a la empresa a generar más proyectos?

13. ¿Considera usted que la mejor forma de analizar la liquidez de la empresa es a través de los indicadores o ratios financieros?

14. ¿Los indicadores o razones financieras contribuyen en la toma de decisiones de la empresa?

15. ¿A diferencia de los indicadores financieros, el flujo de caja representa para usted una herramienta esencial en cuanto a la determinación de liquidez?

16. ¿La gestión de cartas fianzas ha contribuido favorablemente a la liquidez de su empresa??

17. ¿Es fundamental solicitar cartas fianzas para obtener proyectos?

18. ¿Qué tan importante considera usted que son las inversiones para ésta empresa?

19. ¿Cuáles son los tipos de inversiones con las que cuenta esta empresa constructora?

20. ¿Considera usted importante analizar las tendencias y acontecimientos que rodean a la empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES S.A.C para la obtención de obras?

21. ¿Qué fuerzas o factores externos han generado un impacto significativo en la liquidez de la constructora en cuanto a la generación de obras?

22. ¿Qué tan útil es para la empresa realizar un análisis de las fuerzas internas que acontecen día a día?

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD

Chiclayo 25 de mayo del 2018

Señor:
Dr. Max Fernando Urbina Cárdenas
Chiclayo.

Yo Freddy Belén Ramírez Rojas, identificada con DNI N° 77172856, estudiante de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, me dirijo a usted para expresarle mi afectuoso saludo y la vez manifestarle que, en calidad de investigador en la asignatura de Proyecto de Tesis, estoy trabajando en una investigación la misma que lleva por título: “LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA INGENIERÍA CIVIL MONTAJES S.A. – CHICLAYO 2018”

Conociendo su experiencia profesional, me permito solicitar su valiosa colaboración en la validación de contenido de los ítems que conforman el instrumento que se utilizará para coleccionar la información requerida en la investigación antes mencionada.

Con la seguridad de su aceptación y apoyo en la validación de dicho instrumento, estoy a la espera de sus observaciones y recomendaciones que contribuirán para mejorar la versión final de mi trabajo investigativo.

Agradezco de antemano su valioso aporte

Atentamente

Ramírez Rojas Freddy Belén.

DNI: 77172856

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Yo, Dr.: Max Fernando Urbina Cárdenas, Doctor en Gestión Pública, Docente adscrito a la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, he leído y validado el Instrumento de Recolección de datos, denominado “GUÍA DE ENTREVISTA” elaborada por: Freddy Belén Ramírez Rojas, estudiante de la Escuela Profesional de Contabilidad, para el desarrollo de la investigación titulada: “LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA INGENIERÍA CIVIL MONTAJES S.A. – CHICLAYO 2018”

CERTIFICO:

Que es válido y confiable en cuanto a la estructuración, contenido y redacción de los ítems.

Chiclayo, 25 de mayo del 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Urbina', is written over a horizontal dashed line. The signature is stylized and cursive.

Dr.: Max Fernando Urbina Cárdenas

DNI: 17821427

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD

Chiclayo 04 de junio del 2018

Señor:
Dra. María Rosa Cruzado Puente
Chiclayo.

Yo Freddy Belén Ramírez Rojas, identificada con DNI N° 77172856, estudiante de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, me dirijo a usted para expresarle mi afectuoso saludo y la vez manifestarle que, en calidad de investigador en la asignatura de Proyecto de Tesis, estoy trabajando en una investigación la misma que lleva por título: “LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA INGENIERÍA CIVIL MONTAJES S.A. – CHICLAYO 2018”

Conociendo su experiencia profesional, me permito solicitar su valiosa colaboración en la validación de contenido de los ítems que conforman el instrumento que se utilizará para coleccionar la información requerida en la investigación antes mencionada.

Con la seguridad de su aceptación y apoyo en la validación de dicho instrumento, estoy a la espera de sus observaciones y recomendaciones que contribuirán para mejorar la versión final de mi trabajo investigativo.

Agradezco de antemano su valioso aporte

Atentamente

Ramírez Rojas Freddy Belén.

DNI: 77172856

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Yo, Dr. María Rosa Cruzado Puente , Doctora en Micro-finanzas, Docente adscrito a la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, he leído y validado el Instrumento de Recolección de datos, denominado “GUÍA DE ENTREVISTA” elaborada por: Freddy Belén Ramírez Rojas, estudiante de la Escuela Profesional de Contabilidad, para el desarrollo de la investigación titulada: “LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA INGENIERÍA CIVIL MONTAJES – CHICLAYO 2018”

CERTIFICO:

Que es válido y confiable en cuanto a la estructuración, contenido y redacción de los items.

Chiclayo, 04 de junio del 2018



Dra. María Rosa Cruzado Puente

DNI: 16413803

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE CONTABILIDAD

Chiclayo 23 de mayo del 2018

Señor:
CPC. Edwin Franklin Dávila Flores
Chiclayo.

Yo Freddy Belén Ramírez Rojas, identificada con DNI N° 77172856, estudiante de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Señor de Sipán, me dirijo a usted para expresarle mi afectuoso saludo y la vez manifestarle que, en calidad de investigador en la asignatura de Proyecto de Tesis, estoy trabajando en una investigación la misma que lleva por título: “LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA INGENIERÍA CIVIL MONTAJES S.A. – CHICLAYO 2018”

Conociendo su experiencia profesional, me permito solicitar su valiosa colaboración en la validación de contenido de los ítems que conforman el instrumento que se utilizará para coleccionar la información requerida en la investigación antes mencionada.

Con la seguridad de su aceptación y apoyo en la validación de dicho instrumento, estoy a la espera de sus observaciones y recomendaciones que contribuirán para mejorar la versión final de mi trabajo investigativo.

Agradezco de antemano su valioso aporte

Atentamente

Ramírez Rojas Freddy Belén.

DNI: 77172856

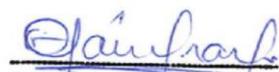
VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Yo, CPC. Edwin Franklin Dávila Flores, Contador Público Colegiado, Contador General de la empresa Ingeniería Civil Montajes S.A. he leído y validado el Instrumento de Recolección de datos, denominado “GUÍA DE ENTREVISTA” elaborada por: Freddy Belén Ramírez Rojas, estudiante de la Escuela Profesional de Contabilidad, para el desarrollo de la investigación titulada: “LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA INGENIERÍA CIVIL MONTAJES S.A – CHICLAYO 2018”

CERTIFICO:

Que es válido y confiable en cuanto a la estructuración, contenido y redacción de los ítems.

Chiclayo, 23 de mayo del 2018


CPC. Edwin F. Dávila Flores
Matricula 2238

CPC. Edwin Franklin Dávila Flores
DNI: 80406523

Estado de Situación Financiera

ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC. R.U.C 20487569055 BALANCE GENERAL DESDE EL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2018 (Expresado en Nuevos Soles)	
ACTIVOS	PASIVO Y PATRIMONIO
ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS CORRIENTES
Efectivo y Equivalentes de Efectivo 421,195	Obligaciones Financieras 16,000
Cuentas por Cobrar Comerciales 201,080	Cuentas por Pagar Comerciales 80,000
Otras Cuentas por Cobrar 13,000	Tributos por Pagar 25,460
Otros Activos 8,700	Cuentas por pagar accionistas, directores, gerent 20,000
Materia prima / Materiales 17,000	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES 660,976	TOTAL PASIVOS CORRIENTES 141,460
ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS NO CORRIENTES
Inmuebles, Maquinaria y Equipo 25,747.00	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES 25,747.00	TOTAL PASIVOS 141,460
	PATRIMONIO NETO
	Capital 35,000.00
	Resultados Acumulados 441,249.00
	RESULTADO DEL EJERCICIO 69,014
	Total Patrimonio 545,262.51
TOTAL ACTIVOS 686,723	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO 686,723

Estado de Resultados

ACCLIVUS CONTRATISAS GENERALES SAC. R.U.C 20487569055 ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS DESDE EL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 2018 (Expresado en Nuevos Soles)	
INGRESOS OPERACIONALES:	
Ventas Netas (Ingresos Operacionales)	494,631
Otros Ingresos Operacionales	-
Total Ingresos Brutos	494,631.50
COSTO DE VENTAS:	
Costo de Ventas (Operacionales)	323,110
Otros Costos Operacionales	-
Total Costos Operacionales	323,110
UTILIDAD BRUTA	171,521.50
Gastos de Ventas	
Gastos de Administración	-69,890
Ganancia (Pérdida) por Venta de Activos	-
Otros Ingresos	-
Otros Gastos	-
UTILIDAD OPERATIVA	101,631
Ingresos Financieros	-
Gastos Financieros	-3,740.00
Participación en los Resultados	-
Ganancia (Pérdida) por Inst.Financieros	-
RESULTADO ANTES DE IMPTO RENTA	97,891
Participación de los Trabajadores	-
Impuesto a la Renta	-28,878
UTILIDAD NETA DE ACT. CONT.	69,014
Ingreso (Gasto) Neto de Oper. Discont.	-
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	69,014

Consulta de Validez de la carta fianza utilizada en la ejecución de la obra de la empresa tomada como objeto de estudio para esta investigación

7/11/2019

https://comercial.fogapi.com.pe/FIANZAWEB/Frmfirmadigital/ValidadorWeb.aspx



DATOS CONSULTADOS:

CARTA FIANZA: 0000000604001	AÑO: 2018	OFICINA: LAMBAYEQUE
TIPO DOCUMENTO DNI	NRO. DOCUMENTO 77172856	CORREO ELECTRONICO rrojasbel24@gmail.com
TELF. CONTACTO 938254528	NOMBRE CONTACTO ramirez rojas belen	

RESULTADOS:

CARTA FIANZA:	0604001-2018/FG/OEP/LAMBAYEQUE - EMISION	
NOMBRE CLIENTE:	ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC	
GARANTIZADO:	ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC	
RECEPTOR:	UNIDAD EJECUTORA 108 PROGRAMA NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA EDUCATIVA - PRONIED	
TIPO DE CARTA FIANZA:	CARTA FIANZA DE FIEL CUMPLIMIENTO	
MONTO:	S/. 15,000.00	
FEC. EMISION:	04/06/2018	PERIODO: DESDE 04/06/2018 HASTA 02/09/2018

OBLIGACION GARANTIZADA: garantizando el Fiel Cumplimiento por el 10% del monto total del contrato al haber obtenido la Buena Pro de la ADJUDICACIÓN SIMPLIFICADA N° 038-2018-MINEDU/UE 108, Primera Convocatoria, referente a la "CONTRATACIÓN DE SERVICIO DE ACONDICIONAMIENTO Y CONFORT TÉRMICO EN LA L.E. N° 821068, UBICADA EN EL CENTRO POBLADO DE ACSHUPATA, DISTRITO DE MAGDALENA, PROVINCIA DE CAJAMARCA, DEPARTAMENTO DE CAJAMARCA".

ESTADO: CONFORME

Jefe de Finanzas y Operaciones

informate@fogapi.com.pe / Telf. (01) 7000-100

CARTA DE AUTORIZACIÓN

Chiclayo, 26 de Marzo del 2018

Señores:

Vicerrectorado de Investigación

Universidad Señor de Sipán

Presente. -

Yo, Victor Osías Obando Fernandez, identificado con DNI 16661395 Representante Legal de la Empresa ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC. Identificada con RUC 20487569055, **AUTORIZO** a la Srta. Ramírez Rojas Freddy Belen, para que realice su trabajo de investigación en mi representada, Titulada **LA CARTA FIANZA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA ACCLIVUS CONTRATISTAS GENERALES SAC. CHICLAYO 2018.**

Atentamente



ACCLIVUS S.A.C.
ING. VICTOR O. OBANDO F.
GERENTE GENERAL