



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

TEMA DE DOCUMENTO DE TITULACIÓN:

Análisis del factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la Provincia de Manabí

AUTORA:

CPA. Pinela Cárdenas Narcisa Guadalupe

Previo a la obtención del Grado Académico:

Magíster en Administración de Empresas

Guayaquil, Ecuador

2024



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por la CPA., Narcisa Guadalupe Pinela Cárdenas, como requerimiento parcial para la obtención del Grado Académico de Magíster en Administración de Empresas.

REVISOR

Econ. Andrés Navarro Orellana, Mgs.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

Econ. María del Carmen Lapo Maza, Ph.D.

Guayaquil, a los 10 días del mes de abril del año 2024



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, CPA., Narcisa Guadalupe Pinela Cárdenas

DECLARO QUE:

El trabajo Análisis del factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la Provincia de Manabí previa a la obtención del **Grado Académico de Magíster en Administración de Empresas**, ha sido desarrollada en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del proyecto de investigación del Grado Académico en mención.

Guayaquil, a los 10 días del mes de Abril del año 2024

EL AUTOR

CPA., Narcisa Guadalupe Pinela Cárdenas



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

AUTORIZACIÓN

Yo, CPA., Narcisa Guadalupe Pinela Cárdenas

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la **publicación** en la biblioteca de la institución del **Documento de Titulación de** Magíster en Administración de Empresas titulado: Análisis del factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la Provincia de Manabí, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 10 días del mes de abril del año 2024

EL AUTOR:

CPA., Narcisa Guadalupe Pinela Cárdenas



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

REPORTE COMPILATIO



Documento de investigación. Narcisca Pinela Cárdenas

< 1%
Textos sospechosos

< 1% Similitudes
0% similitudes entre comillas
< 1% entre las fuentes mencionadas

< 1% Idiomas no reconocidos

Nombre del documento: Documento de Investigación. Narcisca Pinela Cárdenas.docx
ID del documento: f3e51215312d185d1548d98e7939d70045b09143
Tamaño del documento original: 224,05 kB

Depositante: María del Carmen Lapo Maza
Fecha de depósito: 21/2/2024
Tipo de carga: interface
fecha de fin de análisis: 21/2/2024

Número de palabras: 8450
Número de caracteres: 60.365

Ubicación de las similitudes en el documento:



Fuentes principales detectadas

N°	Descripciones	Similitudes	Ubicaciones	Datos adicionales
1	doi.org Incidencia del Factoring en la Rentabilidad de Empresas Comercializador... https://doi.org/10.37811/ai_rcm.v7i5.7734 1 fuente similar	< 1%		🔗 Palabras idénticas: < 1% (41 palabras)
2	Documento de otro usuario #41a4b1 📌 El documento proviene de otro grupo	< 1%		🔗 Palabras idénticas: < 1% (22 palabras)
3	revistas.upeu.edu.pe La rentabilidad como herramienta para la toma de decisio... https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/rlc/article/view/1395	< 1%		🔗 Palabras idénticas: < 1% (24 palabras)
4	s3.amazonaws.com https://s3.amazonaws.com/files.pucp.edu.pe/homepucp/uploads/2016/08/05144112/Modelo-Educat... 16 fuentes similares	< 1%		🔗 Palabras idénticas: < 1% (22 palabras)

AGRADECIMIENTO

Dios gracias por iluminar y darme la sabiduría y fortaleza para culminar esta etapa académica, sobre todo por las pruebas que nos pusiste en el camino; y que es gracias a ti, que esta meta está cumplida.

Expreso mi más profundo y grato agradecimiento a todos los docentes que me orientaron con sus conocimientos. A la Econ. María Del Carmen Lapo y a mi tutor Econ. Andrés Navarro, por su apoyo durante el desarrollo del presente trabajo de investigación; por su claridad y exactitud y por todos los momentos dedicados para aclarar cualquier tipo de duda.

A mi familia, decirles que mil palabras no bastan para agradecerles su apoyo, por haber fomentado el deseo de superación y el anhelo de triunfo en la vida y a mis compañeros y amigos que estuvieron conmigo en los momentos de estrés y alegría durante este largo y retador camino.

Narcisa Guadalupe Pinela Cárdenas

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación se lo dedico a Dios quien guía mi camino en cada paso, mostrándome la luz. A mi familia, a mi madre Mercedes Cárdenas quien es mi apoyo y fortaleza, la persona que me alienta a seguir y que con sus palabras me demuestra que todo es posible. A mi esposo Luis, mis hijas Mayte y Belén, por entender la ausencia de mamá los fines de semana y que ahora los disfrutaremos con abrazos llenos de amor y poder decirles los sueños se cumplen.

Narcisa Guadalupe Pinela Cárdenas

Tabla de Contenido

Certificación.....	II
Declaración de Responsabilidad.....	III
Autorización.....	IV
Reporte Urkund.....	V
Agradecimiento.....	VI
Dedicatoria.....	VII
Tabla de Contenido.....	VIII
Índice de Figuras.....	X
Índice de Apéndice.....	XI
Introducción.....	1
Métodos.....	5
Enfoque.....	5
Diseño.....	5
Tipos de Estudio.....	5
Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	6
Población, Muestra y Muestreo.....	7
Procedimientos de Recopilación.....	8
Validación de Información.....	8
Resultados.....	8
Instrumento de Cuestionario.....	8
Instrumento Cuantitativo de Indicadores Financieros/Análisis documental.....	11
Conclusiones.....	17
Referencias Bibliográficas.....	18
Apéndices.....	22

Declaración y Autorización.....	32
Ficha de Registro de Tesis/Trabajo de Graduación	33

Índice de Figuras

Figura 1 Detalle de las cuentas por cobrar	11
Figura 2 Indicadores financieros de liquidez	14
Figura 3 Indicadores de rentabilidad- margen bruto de utilidad y margen neto de utilidad.....	15
Figura 4 Indicadores financieros de rentabilidad- ROA Y ROE	16

Índice de Apéndice

Apéndice A. Formato de entrevista.....	22
Apéndice B. Resultados de entrevistas	23
Apéndice C. Inflación para proyección de estados financieros con factoring	26
Apéndice D. Estados Financieros de Empresa Agrícola.....	27
Apéndice E. Análisis vertical y horizontal de los estados financieros antes y después de aplicación de factoring	29
Apéndice F. Detalle de cuentas por cobrar periodo 2021-2022.....	31

Introducción

Desde el contexto global, según Garat et al (2020), la aparición de la pandemia por el Covid-19 resulta ser un tema que aún debe ser abordado cuando se trata de las finanzas de las empresas, esto se debe a los efectos que han dejado secuelas, mientras que, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL] et al. (2021) expusieron que la pandemia acentuó los obstáculos de las empresas cuando se trata de acceder a financiamiento por la crisis que contrajo las economías a escala mundial, agudizando la disponibilidad de alternativas de financiamiento por bajo flujo de ingresos; cuyos resultados denotaron que el 32% prefiere acceder a préstamos de instituciones financieras, una alternativa tradicional.

Con respecto a las empresas del sector agrícola tienen un rol importante en el aporte del crecimiento económico de un país (Cruz & Díaz, 2020), siendo crucial por el aporte económico global al ser responsable al proporcionar alimentos y materias primas, razón por la cual, es habitual que estas empresas recurran a financiación externa, no obstante, según Ramos et al. (2020), existen diversas causas que implican dificultades en aspectos financieros que impiden obtener recursos para invertir en expansión o superar adversidades financieras donde inyectar dinero repercute para superarlas a corto, mediano o largo plazo, tal es el caso de la pandemia por el Covid-19.

Lucas (2022) mencionó que, internacionalmente el factoring predomina en el marco jurídico como un contrato que se celebra para comprender las operaciones de venta de cartera de diversas empresas. Por otra parte, Azúa & Larrea (2019) indicaron que, en el sector agrícola los participantes deben mantener un justo equilibrio que beneficie a ambas partes. Empleado en diversos países, entre los más relevantes están Estados Unidos, Japón y países ubicados en Europa Occidental (Correa & Suqui, 2020).

Para tener un mejor entendimiento, resulta necesario abordar la definición del factoring, siendo una herramienta mercantil que provee financiamiento a las empresas y negocios indistinto de la actividad económica (Idrovo & Barona, 2022), donde el factorado (cliente) permanece con una línea de crédito con una seguridad ante riesgos por atrasos en los pagos y en casos críticos la incobrabilidad de dichos valores, siendo adecuadamente gestionado; de lo contrario, puede tener un alto costo cuando se

transaccionar las facturas de clientes con bajo monto, siendo contraproducente financieramente cuando se recaude los valores.

Según Toledo & Mosquera (2022) el factoring reduce las ventajas para el facturado, quien debe considerar un aspecto negativo respecto al empleo de este tipo de financiamiento, requiere previamente analizar financieramente mediante indicadores financieros de rentabilidad, predominando el indicador de margen de utilidad, el cual debe estar en un nivel óptimo, siendo mínimo un 20%.

En Ecuador, las empresas agrícolas deben estar a la vanguardia del mundo globalizado y caracterizarse al ser mayormente competitivos, por ello, el financiamiento es sustancial cuando se trata de invertir en proyectos de crecimiento o expansión, para así lograr la ampliación de la participación en el mercado nacional e internacional (Paladines et al., 2020).

Pero los desafíos asociados con factores climáticos que originan incertidumbre empresarial, precisa de una práctica financiera que afiance la sostenibilidad de las empresas agrícolas, siendo un punto contraproducente al obtener financiamiento externo cuando estas optan por buscar financiación, siendo preferidas aquellas que tienen solicitudes y trámites tediosos, como es el caso de los créditos bancarios que forman parte de alternativas tradicionales.

De acuerdo con Correa & Suqui (2020), el factoring es también conocido como la comercialización de cartera realizada a través de una operación contractual, cuya participación es del factorado y por otro, el factor, este último, responsable de gestionar todo lo asociado con la cobranza de las facturas, pero para que el factoring logre su cometido de manera efectiva, previamente el negocio debe ser evaluado financieramente, determinando el nivel de liquidez y los riesgos financieros existentes.

Pero ciertamente el factoring se centra en financiar empresas, un caso especial es aquellas del sector agrícola porque sus operaciones particularmente productivas en Ecuador. Según Idrovo & Barona (2022) desde el marco de la legislación del país el factoring tiene poco tiempo desde que fue regulado como un financiamiento no tradicional, presentado en el Código de comercio como una opción de financiación al que pueden acogerse las empresas.

El presente estudio tiene como objetivo efectuar un análisis del factoring como una herramienta financiera no tradicional que puede ser empleada para una empresa del sector agrícola, ubicada en la provincia de Manabí, en cuyo caso el eje de la investigación se debe a altos costos de financiamiento que repercute en los niveles de rentabilidad.

No obstante, la necesidad de las empresas de tener una salud financiera que aporte en la disponibilidad de activos líquidos, siendo elemental para la liquidez. A través de la gestión y administración de las cuentas por cobrar de clientes, resulta contraproducente, cuando existe un inadecuado manejo de la cartera de crédito de la empresa agrícola. Como parte de las alternativas de financiamiento no tradicional, se encuentra el factoring, pero las empresas generalmente no recurren a la comercialización de las facturas para obtener recursos que aporten en la liquidez.

Después de exponer los diversos aspectos de la investigación, se estableció el diseño de un estado de arte que muestra la perspectiva de varios autores respecto al tema actual, detallados a continuación:

Según Molina y Victorero (2020), las alternativas de financiamiento para las empresas agrícolas que buscan resolver algún tipo de limitación financiera es recurrente. Pero no recurren al factoring por desconocimiento, conllevando a que no la empleen como herramienta financiera, a pesar de ser favorable para resolver las necesidades de capital de trabajo. El objetivo de la investigación fue determinar los mecanismos no tradicionales para el financiamiento de la agricultura en Cuba. En el caso del diseño metodológico se centró en la búsqueda de bibliografía. Los principales hallazgos del estudio permitieron a los investigadores identificar la necesidad de conseguir financiamiento para las empresas del sector agrícola, promoviendo el acceso a otros tipos de financiamiento, caracterizados por ser innovadores o denominados también como no tradicionales, incluidos factoring y leasing.

Otro estudio internacional fue el desarrollado por Cornejo et al. (2022) quienes expusieron sobre la necesidad de las empresas en tener financiamiento que dinámicamente fortalezca sus finanzas. El objetivo del estudio planteado fue analizar las mejores fuentes de financiamiento para micro, pequeñas y medianas empresas radicadas en Uruguay. En el caso de la metodología establecida fue a través del empleo del

enfoque cuantitativo. Los principales hallazgos facilitaron a comprender que la aplicación de las alternativas de financiamiento no tradicionales está rezagada por las empresas uruguayas, a pesar de denotar viabilidad y potencial al contribuir en el ámbito financiero.

A nivel nacional, Bolaños (2022) realizó una evaluación de la recuperación de la cartera de clientes por medio de la alternativa de financiamiento factoring, para impulsar las operaciones y mantener una saludable liquidez que garantice la operatividad. El objetivo del estudio fue proporcionar a las empresas información necesaria y requerida para la toma de decisiones, que ayuden a solucionar los requerimientos de los servicios solicitados. La metodología tuvo el enfoque cualitativo para la realización del análisis documental facilitó la evaluación del estado de las cuentas por cobrar, demostrando la existencia de la necesidad de financiamiento que mejore la liquidez, beneficiando en la disponibilidad de flujo de efectivo inmediato y con bajos costos operativos, lo cual no ocurre con el financiamiento convencional del crédito bancario. El estudio concluyó que al acceder a financiamiento mediante el factoring favoreció las negociaciones con los clientes de la cartera, reduciendo significativamente la cartera.

Posteriormente, se expone la pregunta de investigación establecida ¿Cuál es el impacto financiero al implementar el factoring como herramienta financiera no tradicional en una empresa del sector agrícola en la provincia de Manabí? Por otra parte, el objetivo general establecido es analizar el factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la provincia de Manabí, en el periodo 2020- 2022.

El estudio abordado en este documento de investigación es justificado por la necesidad de mejorar financieramente la empresa del sector agrícola, para hacer frente a problemas de liquidez y fortalecer el tratamiento de la cartera de cliente a través del acceso de financiamiento con factoring. De manera que, se garantice la operatividad con bajos costos de financiamiento que aporte a la liquidez e impulse el crecimiento empresarial medido por medio de indicadores de rentabilidad.

Métodos

Enfoque

Maxwell (2019) argumentó, el enfoque cualitativo es un método que favorece la comprensión del sujeto de estudio que es estudiado para contribuir en que el investigador pueda crear un punto de vista sobre la perspectiva de los fenómenos y las características para el cumplimiento de los objetivos propuestos. Además, Hernández et al. (2014) mencionaron que, el enfoque cuantitativo apertura a tener ideas claras respecto al problema estudiado, aportando con conocimiento cuyo propósito radica en generar preguntas que acerquen al investigador de forma objetiva a la realidad abordada.

La metodología tuvo un enfoque cualitativo y cuantitativo, profundizando el análisis de la aplicación del factoring como herramienta financiera. Asimismo, para promover una comprensión de la información intersubjetiva se recopiló a través de fuentes primarias de la entrevista y fuentes secundarias representada por la revisión de los datos de los estados financieros, idóneas para estimar la liquidez y rentabilidad del periodo 2021- 2022.

Diseño

El diseño descriptivo transversal fue clave por la inclinación de la investigación conforme con la recopilación de datos cuantitativos y datos cualitativos, priorizando exponer situaciones, hechos, eventos y ocurrencias que pueden ser descritos acorde con información recopilada sobre el tema estudiado (Mucha et al., 2021).

La investigación tuvo un diseño de carácter descriptivo de corte transversal implementado para la realización de un análisis sobre el factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la provincia de Manabí en el periodo 2021- 2022.

De manera que, el impacto financiero fue estimado mediante las variaciones en los indicadores de liquidez y rentabilidad, evaluando la incidencia de la aplicación de una herramienta no tradicional de financiamiento del factoring durante el desarrollo de la investigación.

Tipos de Estudio

La investigación documental tiene el propósito de determinar, escoger y ordenar información que reposa en documentos escritos para el desarrollo del estudio

(Huarcaya et al., 2020). Mientras que, Vara (2012) indicó, “la investigación documental permite aplicar instrumentos para revisar documentos, tal es el caso de los estados financieros de las empresas,” (p. 263). Por otra parte, la investigación descriptiva tiene la finalidad de describir las situaciones, hechos y eventos orientadas a presentar mediante un relato.

Basado en las citas anteriormente expuestas, se seleccionó para el estudio la aplicación de la investigación documental y descriptiva. La primera facilitó la revisión y evaluación de la situación financiera en el periodo 2021- 2022, favoreciendo la medición de la liquidez y rentabilidad.

De acuerdo con la información de los estados financieros de la empresa de sector agrícola, obtenida con ayuda de la información del Portal Web de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros (2023), siendo posteriormente describiendo los aspectos esenciales sobre la aplicación del factoring.

Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

De acuerdo con Sánchez et al. (2021) las técnicas e instrumentos de recolección de datos se utiliza para tener un direccionamiento de la forma en que se analiza y procesa la información.

Las técnicas seleccionadas fueron la entrevista y el análisis documental, posibilitando la evaluación financiera de una empresa del sector agrícola, recurriendo al análisis por medio de análisis vertical y horizontal, evaluando los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad.

En el caso de los instrumentos fueron seleccionados el cuestionario e indicadores financieros como parte de los preceptos metodológicos que contribuyeron en una indagación eficaz para obtener resultados para el proceso investigativo.

Cabe explicar que, para contribuir en el desarrollo del estudio se direccionó a la recopilación de información por medio de la entrevista dirigida tres personas: que forman parte del área administrativa, gerente general, contador y jefe financiero, al ser conocedores del tema abordado, quienes contribuyeron en el análisis del factoring como herramienta financiera no tradicional aplicada en la empresa del sector agrícola en la provincia de Manabí.

Población, Muestra y Muestreo

Según Otzen & Manterola (2017) la población es el universo de los sujetos de estudio. La muestra es un subconjunto de los sujetos accesibles para brindar información relevante de calidad para el análisis e interpretación de los resultados. Mientras que, la técnica de muestreo complementa la definición de los sujetos de estudios, según sus características que favorece la certeza, validez y confiabilidad de los sujetos idóneos.

La población de estudio estuvo conformada por 176 personas, en este caso este representa todo el personal que labora en la empresa agrícola en la provincia de Manabí. Sin embargo, debido al tema de estudio, se establece como muestra al gerente, contador y jefe de financiero, siendo idóneos para aportar con datos vinculados con las herramientas financieras actuales a las que recurren y como este ha incidido en la liquidez y rentabilidad. Para complementar con la metodología se determinó exponer los criterios empleados para definir los sujetos objeto de estudio que conformaron la población y muestra:

Criterio de inclusión: Personal del área administrativa que tenga conocimientos de la empresa de sector agrícola desde el ámbito administrativo, contable y/o financiero.

Criterio de exclusión: Personal que no tiene conocimientos de la empresa de sector agrícola desde el ámbito administrativo, contable y/o financiero

En el caso de la técnica de muestreo fue no probabilística por conveniencia, debido a que, los sujetos de estudio fueron elegidos porque disponen de información para analizar el factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola. Posteriormente se expone información vinculada con cada cargo del personal que forma parte de la muestra:

Tabla 1

Perfil de participantes de entrevista

Cargos	Edad	Años de experiencia	Profesión	Método de contacto
Gerente general	50 años	12 años	Ingeniero comercial	
Contador	37 años	8 años	Contador Público Autorizado	Personal
Jefe de financiero	42 años	10 años	Magister en Contabilidad y Finanzas	

Procedimientos de Recopilación

El procedimiento de recopilación de datos es mencionado a continuación:

Fuente primaria

La característica de este tipo de fuente de información se debe a que facilita recolectar datos de manera directa, es decir, sin intermediarios (Torres et al., 2019), es así que, se recurrió a la fuente primaria al emplear la técnica de la entrevista dirigida al personal que conformó la muestra que incurrió a contactar directamente a los entrevistados para tener su criterio sobre el tema de estudio, sobre el factoring.

Fuente secundaria

En el caso de la información de fuente secundaria necesita determinarse la pertinencia, confianza y veracidad de la información para cumplir con los objetivos establecidos (Torres et al., 2019). A fin de analizar la información obtenida a través de la SuperCías fue indispensable para evaluar financieramente la empresa del sector agrícola en la provincia de Manabí.

De modo que, para la aplicación del factoring como una herramienta financiera no tradicional requirió la recopilación de los estados financieros, documentos donde consta de datos para la estimación de indicadores financieros en el periodo 2021- 2022.

Validación de Información

La triangulación es una herramienta que potencializa la confiabilidad de los resultados recopilados para brindar credibilidad de los hallazgos (Velosa & Rodríguez, 2020). Como parte del procesamiento de información de la entrevista se recurrió a la triangulación de la información, siendo verificable y comparable respecto al factoring como herramienta financiera no tradicional de la empresa del sector agrícola en la provincia de Manabí.

Resultados

Instrumento de Cuestionario

Inicialmente, se presenta los resultados de la entrevista desde un formato que permitió triangular la información provista por los entrevistados, quienes tuvieron la particularidad de emitir sus respuestas según su conocimiento dentro de la empresa agrícola y quienes de acuerdo con el tiempo que laboran pudieron brindar información sobre el periodo de estudio 2021-2022.

Los resultados obtenidos al emplear la triangulación de la entrevista facilitaron exponer los principales hallazgos que contribuyeron en conocer que la empresa agrícola tiene una acertada gestión en las cuentas por cobrar, disponible de una cartera vencida que requiere ser recuperada.

Las preferencias de financiamiento no incluyen el factoring, pero ofrecen múltiples ventajas y desventajas. Una desventaja es la pérdida el control de la recaudación de los valores concedidos mediante esta herramienta, manteniéndose en la línea de herramientas tradicionales de financiamiento, como el caso del crédito, con recursos propios o reinversión de las utilidades.

A continuación, se presenta la triangulación de las entrevistas mediante la Tabla 2:

Tabla 2*Triangulación de las entrevistas*

Detalle	Pregunta 1	Pregunta 2	Pregunta 3	Pregunta 4	Pregunta 5	Pregunta 6	Pregunta 7	Pregunta 8
Gerente General	Personal responsable de créditos y cobranzas	25% de la cartera en mora. Cartera es regular	Financiamiento interno: Utilidades retenidas Financiamiento externo: Créditos bancarios	Se obtiene recursos de forma inmediata	La gestión de la cartera a través de una institución financiera.	Adecuada liquidez	Año 2021 con pérdidas Año 2022 genera baja rentabilidad	No dispone de recursos para invertir en activos fijos
Contador	Personal responsable: Asistente contable	Se incrementó las ventas a créditos a clientes que tengan capacidad de pago	Financiamiento interno: Utilidades retenidas Financiamiento externo: Créditos bancarios	Ofrece ventajas cuando la empresa cuenta con rentabilidad	Excelente opción que puede ser aprovechada por la empresa	Retraso en días en el pago de cuentas por pagar a proveedores	Año 2021 con pérdidas Año 2022 genera baja rentabilidad	No se ha tenido problemas significativos
Jefe financiero	Adecuada gestión de las cuentas por cobrar	Bueno	Financiamiento interno: Utilidades retenidas Financiamiento externo: Créditos bancarios	Herramienta de financiamiento con muchas ventajas	Control, administración y control de las cuentas por cobrar por parte de las instituciones financiera	Liquidez saludable	Año 2021 con pérdidas Año 2022 genera baja rentabilidad	No
Observación por pregunta	Se efectúa un seguimiento de las cuentas por cobrar	La cartera de clientes dispone de un tercio de su cartera en mora	Emplean dos formas de financiamiento, pero no incluye el factoring	Es reconocido el factoring como una excelente opción por las ventajas	Reconocen que la empresa pierde gestión de recaudación de valores de la cartera	La empresa ha mantenido liquidez adecuada	Cuenta con baja rentabilidad	Requiere recursos para reinvertir en la empresa

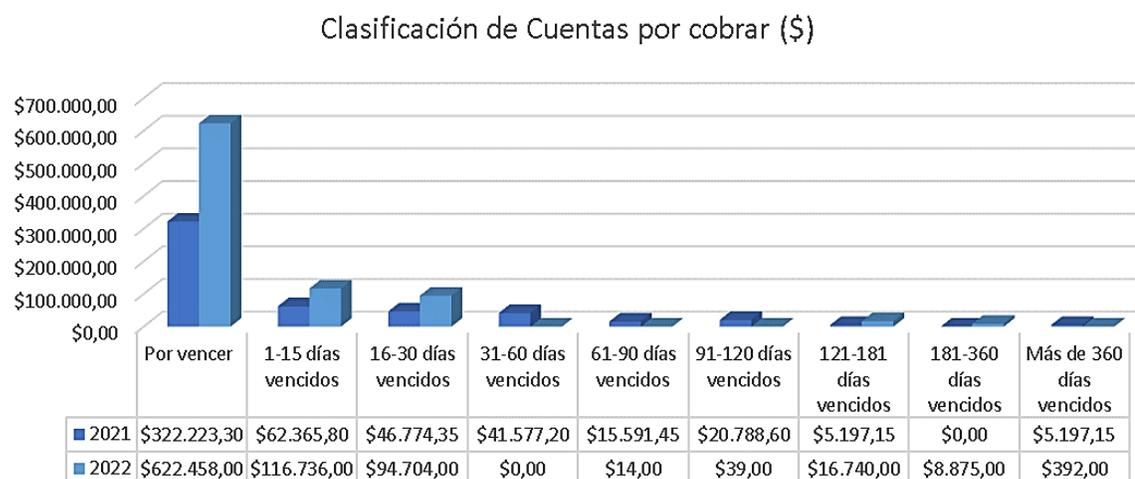
Nota. Detalle de preguntas y respuestas en el Apéndice B

Instrumento Cuantitativo de Indicadores Financieros/Análisis documental

Las cuentas por cobrar de la empresa agrícola contaron con una cartera vencida en el año 2021 del 62% y en el año 2022 fue el 72%. Cuando se trató de la variación de las cuentas por cobrar por vencer, denotó un aumento del 93%, demostrando que existe una mejora en la gestión de la cartera vencida, cuyos resultados son mostrados en la Figura 1:

Figura 1

Detalle de las cuentas por cobrar



Nota. Tomando de Notas de estados financieros 2021-2022. Ver Apéndice F

El análisis de la información de las cuentas por cobrar se centró en evaluar el estado de la cartera de clientes de crédito, determinando el monto de las facturas que serán empleadas para el financiamiento a través de factoring.

De acuerdo con información presentada por Banco del Pichincha (2023) el factoring es una opción de financiamiento no tradicional que provee una liquidez inmediata para cuantas por cobrar nacionales e internacionales, aportando eficiencia en la gestión de los cobros y teniendo un aporte positivo en los indicadores financieros. Otro aspecto del factoring se centra en optimizar el tiempo para las empresas al tener un aporte en la administración de la cartera de clientes mediante una tasa de descuento del 10% y en un periodo máximo de 180 días.

La finalidad de revisar lo indicado por el banco de Pichincha, seleccionada porque la empresa agrícola dispone de una cuenta bancaria en dicha entidad bancaria, se

debe a definir las condiciones sobre el acceso de factoring y establecer el cálculo respectivo, mismo que se presenta en la Tabla 3:

Tabla 3

Cálculos de factoring

Detalle	Monto
Monto de facturas:	\$622.458,00
Tasa de descuento:	10%
Monto descontado:	\$62.245,80
Tiempo de factoring:	6 meses
Disponible a cobrar factoring:	\$560.212,20

La información presentada anteriormente determina que toda la cartera por vencer en el año 2022 se emplea para financiar a la empresa agrícola por medio de factoring, sin embargo, debe descontarse la tasa del descuento del 10% que representa el valor a pagar por concepto del financiamiento. Es así que, la empresa agrícola tuvo como gasto financiero por financiamiento con factoring el monto de \$62.245,80; valor descontado de las facturas que son endosadas a la institución financiera, es decir, al factor. El valor que la empresa agrícola recibe fue por \$560.212,20; monto que la empresa distribuyó en adquirir maquinaria por un monto de \$85.544.30 necesaria para contribuir en la producción, cancelación de cuentas por pagar por \$300.000 y la diferencia inyectó flujo de efectivo por el monto de \$274.668. *Ver Apéndice D.*

Desde la perspectiva del análisis financiero mediante los informes contables del periodo 2021-2022 y adicional, se detalla la aplicación del factoring. Previamente a presentar los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad, se expone las principales variaciones identificadas según el análisis vertical. *Ver Apéndice E.*

En el año 2021 la mayor participación del activo corriente estuvo centrada en las cuentas y documentos por cobrar con el 36.29%, siendo una situación que se repite en el año 2022 con el 44.9%; pero esto cambia al aplicar el factoring, conllevando a que la mayor participación se centre en los inventarios con el 40.84%.

La segunda cuenta con mayor participación fueron los activos por impuestos corrientes en el año 2021 con el 22.15%; pero en el caso del año 2022 fueron los inventarios con el 19.2%; pero al aplicar el factoring la mayor participación se centró en el efectivo y equivalente de efectivo con el 17.56%.

En el caso de los activos no corrientes, la mayor participación se centró en propiedad, planta y equipo, con el 17.64% del total de los activos en el año 2021, mientras que, la participación en el año 2022 este se reduce a 12.03% y en el año con factoring se reduce a 7.10%, esto ocurrió por la disminución de la depreciación acumulada.

Por otra parte, en el caso del pasivo corriente, la mayor participación fue de las cuentas por pagar con el 69.42% en el año 2021, pero en el año 2022 participaron en un 54.37% y se redujo a 44.93% luego de aplicar factoring, la variación se redujo por la cancelación de \$300.000 con el flujo que la empresa agrícola obtuvo del financiamiento. Pero en los pasivos no corrientes las cuentas por pagar denotaron una participación de 11.68 en el año 2021, reduciéndose la misma cuenta a 2.25% en el año 2022, pasando a 3.01% con factoring, esto sucede por las variaciones propias de un periodo a otro.

En el caso del patrimonio, los resultados del ejercicio tuvieron un resultado negativo en el año 2021 que representó el -201.86%, cambiando el panorama en el año 2022 con el 2.61% y este resultado se incrementa a 42.91% cuando se aplica factoring.

El estado de resultado integral tuvo entre las principales variaciones, siendo el 1.4\$ en el año 2021, pasando a 5.68% en el año 2022 y con factoring se incrementó a 6.5%, esto se debió a la contribución de la maquinaria que tuvo un aporte en el aumento de producción, así como la cancelación de cuentas por pagar que facilitó mejorar las relaciones de la empresa agrícola con sus proveedores; mientras que, los gastos financieros variaron en el año 2021 era de -0.51%, pasando a -0.58% en el año 2022 y llegó al 1% con aplicación de factoring.

Las principales variaciones que se encontraron en el análisis horizontal en el activo por acceder al factoring acrecentó el flujo de efectivo en un 82% con relación al año 2022. Lo contrario pasó en las cuentas y documentos por cobrar que tuvo una disminución del 72%. De igual manera los inventarios se incrementaron en un 115% al contribuir en el aumento de la producción, denotando que fue el eje central de la empresa agrícola que requirió de financiamiento para cumplir con un aumento de la demanda que tuvo de parte de sus clientes y que no había podido satisfacerla adecuadamente por falta de recursos.

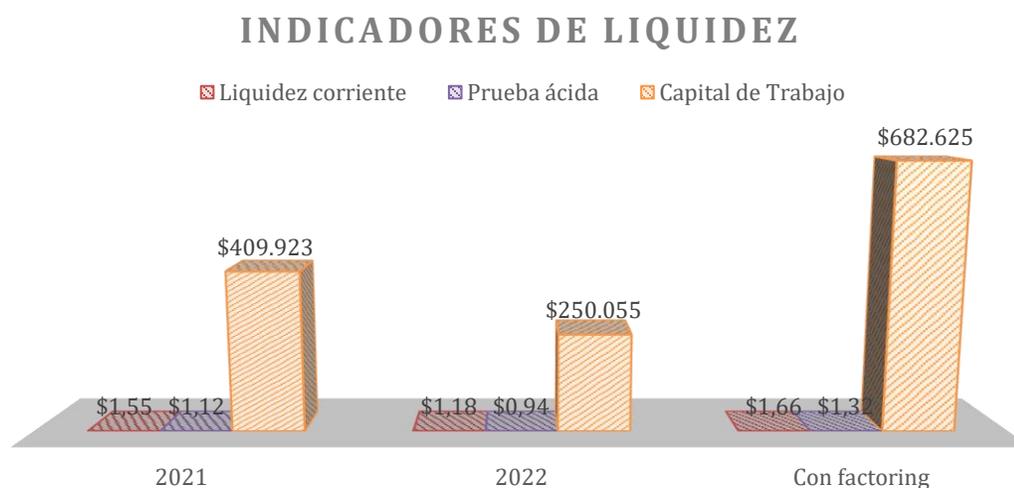
En los pasivos corrientes, específicamente en las cuentas por pagar corriente del año 2022, con el periodo donde se aplica factoring se redujo un 37%, al igual que otras cuentas por pagar que se redujeron un 7%. En el patrimonio, los resultados acumulados del año 2022 con el año en que se aplica el factoring, la variación tuvo un incremento de 2780%.

El estado de situación financiera mostró entre las principales variaciones un incremento de los ingresos de un 2% entre el año 2022 con el año en que se aplicó el financiamiento no tradicional, pero los costos se incrementaron en un 1% y los gastos tuvieron variaciones propias de la inflación, *ver Apéndice C*, pero no significó un aumento importante; siendo el gasto financiero ascendió un 77% por el gasto de factoring.

Por otra parte, como parte del análisis documental se determinó estimar indicadores financieros de liquidez que resultó en el periodo 2021-2022 y adicionalmente, un año el cual se denominó como “con factoring”.

Figura 2

Indicadores financieros de liquidez



Nota. Cálculo estimado con la información de los estados financieros. *Ver Apéndice D*

Los indicadores de liquidez predominan en cuanto a relevancia frente a los otros, pues miden la capacidad que cuenta para cumplir con sus obligaciones con terceros a corto plazo, permitiendo analizar económica y financieramente la empresa (Coaquira et al., 2021). Basado en la cita anterior, el resultado en los indicadores de liquidez

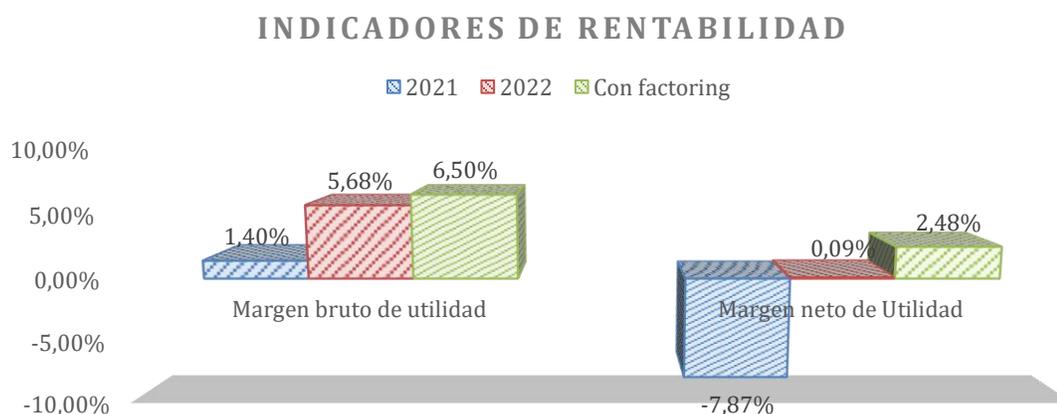
estimados conforme con la información que se encuentra reflejada en los estados financieros de la empresa agrícola, denotando que la liquidez corriente en el año 2021 fue \$1,55. En el año 2022 fue \$1,18 y al aplicar factoring este se incrementó a \$1,66. Los datos obtenidos denotan que existe una repercusión en la liquidez al aplicar el factoring al financiarse con las cuentas por cobrar y reducir las cuentas por pagar, predominando los activos corrientes frente a los pasivos corrientes.

Mientras que, la prueba ácida en el año 2021 fue \$1,12; descendiendo en el año 2022 a \$0,94; llegando a incrementarse al aplicar el factoring a \$1,32; los resultados de este indicador de liquidez se centraron en establecer la capacidad de la empresa agrícola para hacer frente a las obligaciones, sin contar con los inventarios, el resultado cuando se aplicó el factoring generó un aumento de \$0.38.

Según Arreiza y Gavidia (2019), el propósito del capital de trabajo está enfocado en garantizar la operatividad de una empresa al disponer de un adecuado flujo de caja que permita cumplir con las obligaciones a corto plazo. La cita anterior brindó una perspectiva sobre el indicador de capital de trabajo, donde el año 2021 fue \$409.923 reduciéndose en el año 2022 a \$250.055; sin embargo, al aplicar el factoring la mejora fue significativa ascendiendo a \$682.625.

Figura 3

Indicadores de rentabilidad- margen bruto de utilidad y margen neto de utilidad



Nota. Cálculo estimado con la información de los estados financieros. *Ver Apéndice D*

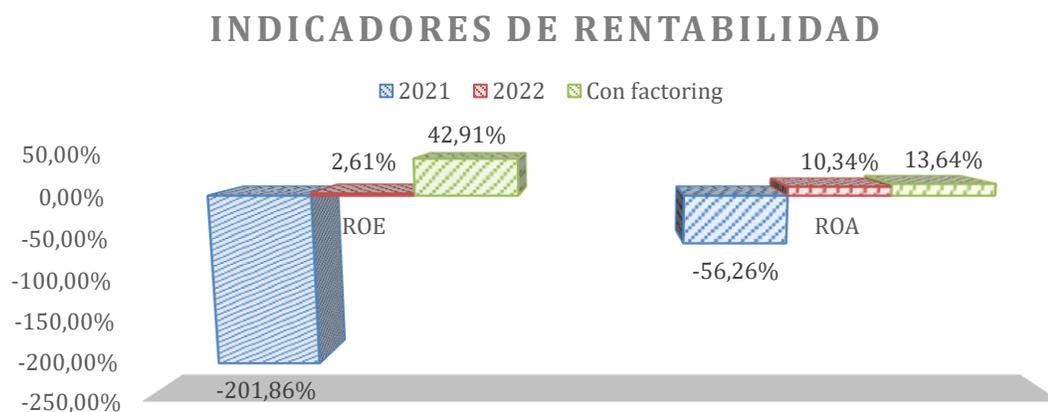
Según Aguirre et al. (2020) los indicadores de rentabilidad contribuyen en determinar el nivel de rendimiento que una empresa obtiene del empleo eficiente de sus recursos, además que repercute en la toma de decisiones. El resultado de los indicadores

rentabilidad de margen bruto de utilidad fue 1,40% en el año 2022; incrementándose a 5,68% en el año 2022 y llegó a 6,50% al emplear el factoring. Respecto al margen bruto de utilidad, determina el nivel de rendimiento que la empresa agrícola obtuvo en el periodo 2021-2022, denotando un nivel aceptable en el año 2022, pero este mejoró al aplicar el factoring.

Por otra parte, el margen neto de utilidad en el año 2021 fue -7,87% lo que indicó pérdida para este ejercicio contable, cambiando un poco el panorama en el año 2022 al pasar a positivo y generando un rendimiento de 0,09%, pero el rendimiento mejora cuando se aplicó el factoring al llegar a 2,48%.

Figura 4

Indicadores financieros de rentabilidad- ROA Y ROE



En el caso del indicador del ROE, en el año 2021 fue -201,86%, es decir, la empresa agrícola no obtuvo un rendimiento de la inversión que efectuaron los inversionistas, pero esto cambió en el año 2022 al pasar a positivo con el 2,61%; pero en este supera el nivel determinado como idóneo en este indicador de mínimo 20%; llegando a ser 42,91%.

En el caso del indicador de ROA, en el año 2021 fue -56,26%, pero este indicador en el año 2022 ascendió a 10,34%; sin embargo, el resultado mejora significativamente al emplear el factoring, ascendiendo a 13,64%, donde desde la perspectiva del rendimiento de los activos mejoró financieramente al emplear este tipo de financiamiento no tradicional.

Conclusiones

Considerando los resultados obtenidos durante el desarrollo del estudio se identificó que la empresa agrícola se mantiene financiándose con los recursos propios o con crédito obtenido con instituciones financieras, manteniéndose en lo tradicional y no recurriendo a otras opciones. El factoring representó una opción de financiamiento que demostró mejoras en la liquidez y rentabilidad, constituyendo un apoyo en la gestión de las cuentas por cobrar, manteniendo el enfoque de la cartera de crédito en mora, cuya participación en el año 2021 fue 38% y se redujo a 28% en el año 2022.

Tomando en cuenta el objetivo de la investigación, se efectuó un análisis del factoring como una herramienta financiera no tradicional que puede ser empleada para una empresa del sector agrícola, ubicada en la provincia de Manabí, donde se identificó la practicidad que tiene como característica para inyectar de recurso económicos, teniendo un efecto positivo que se evidencia en el ámbito financiero.

Los principales hallazgos en la mejora financiera fueron notorio al obtener un incremento de la liquidez corriente de \$1,66 al aplicar el factoring, superando al año 2022 fue \$1,18. En el caso de la prueba ácida pasó a \$1,32 con factoring, superando el año 2022 que fue 0,94. Pero el mejor resultado al obtener financiamiento con esta alternativa no tradicional fue el capital de trabajo a \$682.625, el cual antes fue \$250.055. Los resultados de los indicadores de liquidez son evidentes cuando la empresa agrícola recurre al factoring para obtener flujo de efectivo a través de la cartera.

Al igual que en los indicadores de liquidez, la mejora fue notoria en los resultados de la rentabilidad, principalmente en el margen neto de utilidad de 2,48% al aplicar el factoring, superior al año 2022 que fue de 0,09%. El ROA se incrementó a 42,91%, superando al año 2022 que fue 2,61% y el ROE con el factoring fue 13,64%, superando al año 2022 que fue 10,34%.

De modo que, la disponibilidad de recursos para invertir en activos fijos y mejorar las alianzas con los proveedores al poder cancelar valores de cuentas por pagar, promueve mejoras en condiciones de futuras líneas de créditos, repercutiendo positivamente en otros aspectos como es el caso de la productividad empresarial.

Referencias Bibliográficas

- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 1-29. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Arreiza, E., & Gavidia, J. (2019). Gestión del capital de trabajo como estrategia financiera para el desarrollo empresarial. *Revista Valor Contable*, 6(1), 65-77. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1259>
- Azúa, A., & Larrea, M. (2019). El factoring internacional como instrumento financiero para mejorar la competitividad de empresas exportadoras. *Revista Ecociencia*, 1-13. doi:<https://doi.org/10.21855/ecociencia.60.270>
- Banco Central del Ecuador. (2023). *Boletín mensual de inflación: Resultados a julio de 2023*. Guayaquil: Banco Central del Ecuador. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202307.pdf>
- Banco del Pichincha. (23 de 10 de 2023). Obtenido de <https://www.pichincha.com/detalle-producto/producto-empresas-servicios-liquidez-plus>
- Bolaños, P. (2022). *El factoring como instrumento de liquidez para la empresa Siglo BPO Cía. Ltda. y análisis del impacto económico y financiero*. Quito: [Tesis de grado, Universidad Católica del Ecuador-Matriz]. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/20720/BOLA%c3%91OS%20FERN%c3%81NDEZ%20PABLO%20JHOFFRE.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Coaquira, K., Chávez, E., & Jalk, W. (2021). Gestión Financiera, caso Compañía Minera La Poderosa y Subsidiaria. *Revista De Investigación Valor Contable*, 8(1), 34 - 40. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v8i1.1601>
- Cornejo, V., Constanzo, V., San Román, G., & Sosa, S. (2022). *Oportunidades de mejora para el financiamiento de Mipymes en Uruguay. Factoring y negociación de cheques diferidos como alternativas*. Montevideo : [tesis de maestría, Universidad de la República de Uruguay]. Obtenido de

<https://www.colibri.udelar.edu.uy/jspui/bitstream/20.500.12008/36529/1/MPG718.pdf>

- Correa, A., & Suqui, M. (2020). Factoring o venta de cartera de la normativa a la aplicación práctica. Caso de estudio; comerciantes del cantón Loja-Ecuador. *Revista Lex Mercatoria.*, 16(6), 50-61.
doi:<https://doi.org/10.21134/lex.vi16.1173>
- Cruz, B., & Díaz, J. (2020). La influencia de la banca pública en el crecimiento económico de una región. *E-IDEA Journal of Business Sciences*, 2(8), 29-46.
Obtenido de <https://revista.estudioidea.org/ojs/index.php/eidea/article/view/612>
- Garat, M., Risso, M., Ramos, B. R., Valentín, G., Slinger, L., Costa, L., . . . Guerra, W. (2020). El Derecho frente a la pandemia por COVID-19. *Revista de Derecho (Universidad Católica Dámaso A. Larrañaga, Facultad de Derecho)*(21), 1-24.
doi:<https://doi.org/10.22235/rd.vi21.2193>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*. Ciudad de México: Mc Graw Hil.
- Huarcaya, A., Revilla, D., Alayza, M., Sime, L., & Trelles, L. (2020). Los métodos de investigación para la elaboración de la tesis de maestría en educación . *Pontificia Universidad Católica del Perú*, 1-62. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Diana-Revilla-Figueroa/publication/343426365_LIBRO_LOS_METODOS_DE_INVESTIGACION_-_MAESTRIA_2020/links/5f29733da6fdcccc43a8e56a/LIBRO-LOS-METODOS-DE-INVESTIGACION-MAESTRIA-2020.pdf#page=7
- Idrovo, E., & Barona, K. (2022). El Contrato de factoring: una herramienta financiera subestimada en el Ecuador. *Revista Ruptura*, 3(3), 411-461.
doi:<https://doi.org/10.26807/rr.v1i01.93>
- Lucas, G. (2022). *Como factor de diversidad* . Obtenido de <https://www.eumed.net/libros-gratis/2005/agl3/127.pdf>
- Maxwell, J. (2019). *Diseño de investigación*. Barcelona: Gedisa S.A. Obtenido de <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ZLewDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT351&dq=tipos+de+dise%C3%B1os+de+investigacion+descriptiva+cualitativa>

&ots=f18Bvvm1xO&sig=iTPR6EkinvvOZq3mgZO4xw9XXi4#v=onepage&q=tipos%20de%20dise%C3%B1os%20de%20investigacion%20descripti

- Molina, E., & Victorero, E. (2020). Sugerencias de mecanismos no tradicionales para el financiamiento de la agricultura en Cuba. *Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*, 8(1), 155-166. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/reds/v8n1/2308-0132-reds-8-01-15.pdf>
- Mucha, L., Chamorro, R., Oseda, M., & Alania, R. (2021). Evaluación de procedimientos empleados para determinar la población y muestra en trabajos de investigación de posgrado. *Revista Desafíos*, 12(1), 50–57. doi:<https://doi.org/10.37711/desafios.2021.12.1.253>
- Naciones Unidas [CEPAL]; Konrad-Adenauer-Stiftung; Banco Interamericano de Desarrollo [BID]. (2021). *Recuperación económica tras a pandemia Covid-19: Empoderar a América Latina y el Caribe para un mejor aprovechamiento del comercio electrónico*. Ciudad de Panamá: Naciones Unidas. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/53a0ee7d-4368-4dce-8aaf-0b815888949b/content>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *Int. J. Morphol*, 35(1), 227-232. Obtenido de http://www.intjmorphol.com/wp-content/uploads/2017/04/art_37_351.pdf
- Paladines, S., Moreno, V., & Vásquez, L. (2020). Implicaciones contables de los efectos del Covid-19 en el sector camaronero del Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(4), 242–272. doi:<https://doi.org/10.35381/r.k.v5i4.957>
- Ramos, E., Huacchillo, L., & Curay, K. (2020). El fondo de maniobra como indicador clave en la situación financiera de las empresas agrícolas en Piura 2019. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 229-236. Obtenido de <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n2/2218-3620-rus-12-02-229.pdf>
- Sánchez, M., Fernández, M., & Díaz, J. (2021). Técnicas e instrumentos de recolección de información: análisis y procesamiento realizado por el investigador cualitativo. *Revista Científica UISRAEL*, 8(1), 113-128. doi:<https://doi.org/10.35290/rcui.v8n1.2021.400>

- Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros . (2023). Obtenido de https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta_cia_param.zul
- Toledo, W., & Mosquera, G. (2022). Incidencia del Factoring en la Rentabilidad de Empresas Comercializadoras de Repuestos para Tractocamiones, Guayaquil - 2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(5), 487-501. doi:https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i5.7734
- Torres, M., Paz, K., & Salazar, F. (2019). Métodos de recolección de datos para una investigación. *Universidad Rafael Ladínvar* (3), 1-21. Obtenido de http://fgsalazar.net/LANDIVAR/ING-RIMERO/boletin03/URL_03_BAS01.pdf
- Vara, A. (2012). *Desde la idea hasta la sustentación: 7 pasos para una tesis exitosa Un método efectivo para las ciencias empresariales*. Lima : Instituto de Investigación de la Facultad de Ciencias Administrativas y Recursos Humano. Obtenido de www.aristidesvara.net 4
- Velosa, J., & Rodríguez, N. (2020). Utilidad de la triangulación en salud. *Memorias del Instituto de Investigaciones en Ciencias de la Salud*, 18(1), 108-112 . doi:<https://doi.org/10.18004/mem.iics/1812-9528/2020.018.01.108-112>

Apéndices

Apéndice A. Formato de entrevista



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

UNIVERSIDA CATÓLICA DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESA CUESTIONARIO DE ENCUESTA A PERSONAL

Consigna: Primero un cordial saludo y bienvenida, mi más cordial agradecimiento por contribuir en el desarrollo de la investigación para e artículo titulado "Análisis del factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la provincia de Manabí"

Instrucciones: Estimado entrevistado su aporte es esencial para obtener la información necesario sobre el tema en cuestión, por ello se solicita cordialmente su honesta respuesta.

- 1 ¿Cómo es la gestión actual en las cuentas por cobrar?
- 2 ¿Cuál es el estado de la cartera de crédito?
- 3 ¿Cómo se ha financiado la empresa cuando requiere recursos financieros?
- 4 ¿Qué criterio tiene sobre el factoring una herramienta aplicada para obtener financiamiento para la empresa?
- 5 ¿Cuál es su criterio respecto al manejo de la cartera de clientes si la empresa aplicara la herramienta de financiamiento no tradicional factoring?
- 6 ¿Cómo ha sido la liquidez de la empresa en el periodo 2021- 2022?
- 7 ¿Cómo ha sido la rentabilidad de la empresa en el periodo 2021- 2022?
- 8 ¿En alguna ocasión la empresa ha tenido problemas de liquidez que han afectado a la operatividad?

Apéndice B. Resultados de entrevistas

Entrevista a gerente general

Pregunta	Respuesta
1. ¿Cómo es la gestión actual en las cuentas por cobrar?	En la empresa existe personal encargado de efectuar un análisis en el otorgamiento de crédito a clientes y además realizar procesos de cobranzas para mantener una cartera adecuada.
2. ¿Cuál es el estado de la cartera de crédito?	La cartera de crédito cuenta con un porcentaje aproximado al 25% del total de las cuentas por cobrar en mora, representa recursos que no inyectan flujo de efectivo y puede llegar a conllevar a pérdidas económicas de no ser cobradas, razón por la cual determino que el estado es regular,
3. ¿Cómo se ha financiado la empresa cuando requiere recursos financieros?	La empresa recurre a financiamiento interno y externo, en el primer caso se efectúa a través de la acumulación de resultados para reinvertir estos recursos y el financiamiento externo a través del crédito bancario.
4. ¿Qué criterio tiene sobre el factoring una herramienta aplicada para obtener financiamiento para la empresa?	El factoring es una forma de financiarse para las empresas a través de la comercialización de las facturas de ventas a crédito, ideal para obtener recursos de forma inmediata.
5. ¿Cuál es su criterio respecto al manejo de la cartera de clientes si la empresa aplicara la herramienta de financiamiento no tradicional factoring?	Tengo entendido que el factoring tiene un aporte en la gestión de la cartera a través de una institución financiera, contribuyendo en la forma en que se recupera dichos valores en el tiempo pactado con los clientes.
6. ¿Cómo ha sido la liquidez de la empresa en el periodo 2021-2022?	El año 2021 luego de reanudarse las actividades normalmente después de la aparición de la pandemia en el año 2020 fue difícil, pero a la fecha actual se ha podido disponer de una adecuada liquidez que no ha conllevado a una inoperancia que interrumpa la actividad económica.
7. ¿Cómo ha sido la rentabilidad de la empresa en el periodo 2021-2022?	El año 2021 fue crítico respecto a obtener rendimiento, conllevando a obtener pérdidas económicas, pero la empresa agrícola pudo recuperarse en el año 2022, sin embargo, debo connotar que sigue siendo bajo el nivel de rendimiento.
8. ¿En alguna ocasión la empresa ha tenido problemas de liquidez que han afectado a la operatividad?	En los últimos años la liquidez se ha mantenido para preservar la operatividad, pero debo acotar que no se ha podido disponer de recursos para acrecentar en inversiones, tal es el caso de adquirir maquinaria que debe ser renovada para mejorar la producción.

Entrevista a Contador

Pregunta	Respuesta
1. ¿Cómo es la gestión actual en las cuentas por cobrar?	El tratamiento contable que se emplea en las cuentas por cobrar está continuamente actualizado, prevaleciendo disponer de información actualizada para determinar sobre el riesgo en la recaudación de los valores de ventas a crédito, siendo responsable el asistente contable.
2. ¿Cuál es el estado de la cartera de crédito?	Entre el periodo 2021 y 2022 la gerencia dispuso otorgar más ventas a créditos a clientes que cumplen con los requisitos que confirmen la capacidad de pago, generando que exista un bajo porcentaje de cuentas por cobrar en proceso de cobranza.
3. ¿Cómo se ha financiado la empresa cuando requiere recursos financieros?	La empresa recurre a solicitar créditos bancarios donde dispone facilidades de otorgamiento de crédito, adicional, los inversionistas determinaron mantener los resultados acumulados durante los siguientes cinco años.
4. ¿Qué criterio tiene sobre el factoring una herramienta aplicada para obtener financiamiento para la empresa?	Es una herramienta de financiamiento que tiene muchas ventajas, pero no se ha considerado para la empresa debido a que es idóneo que los niveles de rendimiento sean adecuados para optimizar su utilización, pues puede llegar a ser contraproducente.
5. ¿Cuál es su criterio respecto al manejo de la cartera de clientes si la empresa aplicara la herramienta de financiamiento no tradicional factoring?	Me parece que es una excelente opción que puede ser aprovechada por la empresa, ya que hay una necesidad de renovar ciertas maquinarias, además de promover la línea de crédito con los proveedores para incrementar la productividad.
6. ¿Cómo ha sido la liquidez de la empresa en el periodo 2021-2022?	Se ha mantenido adecuada, sin embargo, si ha existido ocasiones se ha generado cierto retraso en días en el pago de cuentas por pagar a proveedores.
7. ¿Cómo ha sido la rentabilidad de la empresa en el periodo 2021- 2022?	La empresa no ha generado rentabilidad en el año 2021, pero se ha podido generar resultado positivo y mínimo de rendimiento en el año 2022.
8. ¿En alguna ocasión la empresa ha tenido problemas de liquidez que han afectado a la operatividad?	No se ha tenido problemas significativos, por sobre cualquier situación la empresa siempre se ha mantenido operativa.

Entrevista a jefe financiero

Pregunta	Respuesta
1. ¿Cómo es la gestión actual en las cuentas por cobrar?	La empresa lleva una adecuada gestión de las cuentas por cobrar, pero a pesar de ello, existe una cuarta parte de la cartera que se encuentra en mora.
2. ¿Cuál es el estado de la cartera de crédito?	Este es bueno, pues no puedo calificarla como optima por la mora de ciertas facturas de clientes.
3. ¿Cómo se ha financiado la empresa cuando requiere recursos financieros?	La empresa obtiene préstamos con tasas de interés que nos benefician por el tipo de actividad económica, otra forma de financiar es con recursos propios, cambiando la estructura del capital.
4. ¿Qué criterio tiene sobre el factoring una herramienta aplicada para obtener financiamiento para la empresa?	Es una herramienta de financiamiento no muy empleada por las empresas, así como donde laboro, debido a que no se la ha considerado.
5. ¿Cuál es su criterio respecto al manejo de la cartera de clientes si la empresa aplicara la herramienta de financiamiento no tradicional factoring?	La mayor particularidad del factoring es ceder el control, administración y control de las cuentas por cobrar por parte de las instituciones financiera que es factor.
6. ¿Cómo ha sido la liquidez de la empresa en el periodo 2020-2022?	La empresa ha tenido una liquidez saludable que cubre sus obligaciones.
7. ¿Cómo ha sido la rentabilidad de la empresa en el periodo 2020-2022?	Fue crítica el resultado de la rentabilidad en el año 2021, pero se ha recuperado un poco en el año 2022.
8. ¿En alguna ocasión la empresa ha tenido problemas de liquidez que han afectado a la operatividad?	No, la empresa se ha podido mantener continuamente operativa.

Apéndice C. Inflación para proyección de estados financieros con factoring**Inflación año 2023** 2,23%

Detalle	Distribución	%
Costos	50%	1,12%
Gastos	50%	1,12%

Nota. Tomado de (Banco Central del Ecuador, 2023)

Apéndice D. Estados Financieros de Empresa Agrícola

EMPRESA AGRÍCOLA			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
AL 31 DE DICIEMBRE			
(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)			
Activo	Actual		Con factoring
	2021	2022	
Activo corriente			
Efectivo y Equivalente de Efectivo	124.005	61.555	336.223
<i>Ingreso por factoring</i>			<i>274.668</i>
Cuentas y Documentos por Cobrar	519.715	851.366	237.500
Inventarios	162.978	363.639	782.184
Activos por Impuesto Corriente	317.242	331.545	348.122
Otros activos corrientes	32.493	18.128	19.034
Total Activos Corrientes	1.156.433	1.626.233	1.723.064
Activo no Corriente			
Propiedad, planta y equipo	465.618	476.615	150.089
<i>Maquinaria</i>			<i>85.544</i>
Otros activos	23.166	39.916	41.912
Total Activo no Corriente	275.770	267.724	192.001
Total Activos	1.432.203	1.893.957	1.915.065
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Cuentas por Pagar Corriente	674.012	772.203	487.647
<i>Cancelación de cuentas por pagar</i>			<i>(30.000)</i>
Anticipo de clientes	720	-	-
Otras cuentas por pagar	69.437	571.645	519.815
Gastos acumulados	2.341	32.330	32.977
Total Pasivo Corriente	746.510	1.376.178	1.040.439
Pasivo no Corriente			
Cuentas por pagar L/P	210.483	32.007	32.647
Provisión por jubilación	13.930	12.132	12.375
Total pasivo no Corrientes	224.413	44.139	45.022
Total Pasivo	970.923	1.420.317	1.085.460
Patrimonio			
Capital Social	1.630.572	1.630.572	1.630.572
Aporte futuras capitalizaciones	941.344	941.344	941.344
Resultados acumulados	-1.179.494	-2.110.636	-2.098.276
Resultados del ejercicio	-931.142	12.360	355.964
Total Patrimonio	461.280	473.640	829.604
Total Pasivo + Patrimonio	1.432.203	1.893.957	1.915.065

Contador

Gerente General

Nota. Tomado de (Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros , 2023)

EMPRESA AGRÍCOLA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE
(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)

	2021	2022	Con factoring
Ingresos	11.835.144	14.071.046	14.352.467
Costos de Ventas	-11.669.572	-13.271.396	-13.419.372
Margen bruto	165.572	799.650	933.095
Gastos:			
Administración	-661.021	-405.523	-410.045
Ventas	-250.057	-117.235	-118.542
Financiero	-60.300	-81.004	-143.250
<i>Gasto por factoring</i>			<i>(62.245,8)</i>
Total gastos	-971.378	-603.762	-671.837
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	-805.806	195.888	261.258
Participación trabajadores	-	-29.383	39.189
Menos gasto de impuesto a la renta:			
Impuesto a la renta	-125.336	-154.145	55.517
(Pérdida) Utilidad del año y resultado integral del año	-931.142	12.360	355.964

Contador

Gerente General

Nota. Tomado de (Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros , 2023)

Apéndice E. Análisis vertical y horizontal de los estados financieros antes y después de aplicación de factoring

EMPRESA AGRÍCOLA							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
AL 31 DE DICIEMBRE							
(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)							
Activo	Análisis Vertical			Análisis horizontal			
	2021	2022	Con factoring	2021-2022		2022-Con factoring	
				Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo corriente							
Efectivo y Equivalente de Efectivo	8,66%	3,25%	23,54%	-62.450	-50%	274.668	-82%
Cuentas y Documentos por Cobrar	36,29%	44,95%	10,42%	331.651	64%	-613.866	-72%
Inventarios	11,38%	19,20%	34,33%	200.661	123%	418.545	115%
Activos por Impuesto Corriente	22,15%	17,51%	15,28%	14.303	5%	16.577	5%
Otros activos corrientes	2,27%	0,96%	0,84%	14.365	-44%	906	5%
Total Activos Corrientes	80,75%	85,86%	84,41%	469.800	41%	96.831	6%
Activo no Corriente							
Propiedad, planta y equipo	91,60%	85,09%	54,08%	10.997	2%	-77.719	-34%
Otros activos	8,40%	14,91%	15,10%	16.750	72%	1.996	5%
Total Activo no Corriente	19,25%	14,14%	15,59%	-8.046	-3%	-75.723	-28%
Total Activos	100,00%	100,00%	100,00%	461.754	32%	21.108	1%
Pasivo							
Pasivo Corriente							
Cuentas por Pagar Corriente	69,42%	54,37%	54,37%	98.191	15%	-284.556	-37%
Anticipo de clientes	0,07%	0,00%	0,00%	-720	-100%	-30.000	
Otras cuentas por pagar	7,15%	40,25%	40,25%	502.208	723%		
Gastos acumulados	0,24%	2,28%	2,28%	29.989	1281%	-51.830	-9%
Total Pasivo Corriente	76,89%	96,89%	96,89%	629.668	84%	647	2%
Pasivo no Corriente							
Cuentas por pagar L/P	21,68%	2,25%	2,25%	-178.476	-85%	640	2%
Provisión por jubilación	1,43%	0,85%	0,85%	-1.798	-13%	243	2%
Total pasivo no Corrientes	23,11%	3,11%	3,11%	-180.274	-80%	883	2%
Total Pasivo	100,00%	100,00%	100,00%	449.394	46%	-334.857	-24%

Patrimonio								
Capital Social	353,49%	344,26%	196,55%	-	0%	-	0%	
Aporte futuras capitalizaciones	204,07%	198,75%	113,47%	-	-	-	0%	
Resultados acumulados	-255,70%	-445,62%	-252,92%	-931.142	79%	12.360	-1%	
Resultados del ejercicio	-201,86%	2,61%	42,91%			343.604	2780%	
Total Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	12.360	3%	355.964	75%	

Total Pasivo + Patrimonio

Contador

Representante legal

**EMPRESA AGRÍCOLA
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE DICIEMBRE**

(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)

	Análisis Vertical			Análisis horizontal			
	2.021	2.022	Con factoring	2021-2022		2022-con factoring	
				Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	2.235.902	19%	281.420,92	2%
Costos de Ventas	-98,60%	-94,32%	-93,50%	-1.601.824	14%	(147.976,07)	1%
Margen bruto	1,40%	5,68%	6,50%	634.078	383%	133.444,85	17%
Gastos:							
Administración	-5,59%	-2,88%	-2,86%	255.498	-39%	(4.521,58)	1%
Ventas	-2,11%	-0,83%	-0,83%	132.822	-53%	(1.307,17)	1%
Financiero	-0,51%	-0,58%	-1,00%	-20.704	34%	(62.245,80)	77%
<i>Gasto por factoring</i>							
Total gastos	-8,21%	-4,29%	-4,68%	367.616	-38%	(68.074,55)	11%
Utilidad antes del impuesto a la renta y participación trabajadores	-6,81%	1,39%	1,82%	1.001.694	-124%	65.370,30	33%
Participación trabajadores						68.571,75	-233%
Menos gasto de impuesto a la renta:							
Impuesto a la renta	-1,06%	-1,10%	0,39%	-28.809	23%	209.662,39	-136%
(Pérdida) Utilidad del año y resultado integral del año	-7,87%	0,09%	2,48%	943.502	-101%	343.604,44	2780%

Contador

Representante legal

Apéndice F. Detalle de cuentas por cobrar periodo 2021-2022

Cuentas por cobrar	2021	%	2022	%	Variación anual
Por vencer	\$322.223,30	62%	\$622.458,00	72%	93%
Días vencidos				0%	
1-15	\$62.365,80	12%	\$116.736,00	14%	87%
16-30	\$46.774,35	9%	\$94.704,00	11%	102%
31-60	\$41.577,20	8%	\$0,00	0%	-100%
61-90	\$15.591,45	3%	\$14,00	0%	-100%
91-120	\$20.788,60	4%	\$39,00	0%	-100%
121-181	\$5.197,15	1%	\$16.740,00	2%	222%
181-360	\$0,00	0%	\$8.875,00	1%	
Más de 360	\$5.197,15	1%	\$392,00	0%	-92%
Total	\$519.715,00	100%	\$859.958,00	100%	65%

Nota. Tomando de Notas de estados financieros 2021-2022

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, CPA. Pinela Cárdenas Narcisa Guadalupe, con C.C: # 0923555718 autora del trabajo de titulación: *Análisis del factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la Provincia de Manabí* previo a la obtención del grado de **MAGÍSTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 10 de abril de 2024



f. _____

CPA. Pinela Cárdenas Narcisa Guadalupe:

C.C: # 0923555718

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis del factoring como herramienta financiera no tradicional para una empresa del sector agrícola en la Provincia de Manabí		
AUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Pinela Cárdenas Narcisa Guadalupe		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Navarro Orellana Andrés Antonio		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Administración de Empresas		
GRADO OBTENIDO:	Magíster en Administración de Empresas		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	10/04/2024	No. DE PÁGINAS:	31
ÁREAS TEMÁTICAS:	Empresa Agrícola, Factoring, Financiamiento		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Costos financieros, Rentabilidad		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras):	<p>El presente estudio tiene como objetivo efectuar un análisis del factoring como una herramienta financiera no tradicional que puede ser empleada para una empresa del sector agrícola, ubicada en la provincia de Manabí, en cuyo caso el eje de la investigación se debe a altos costos de financiamiento que repercute en los niveles de rentabilidad.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: 0988071278	E-mail: ngpc9@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:	Nombre: María del Carmen Lapo Maza		
	Teléfono: +593-4-3804600		
	E-mail: maria.lapo@cu.ucsg.edu.ec		

SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA

Nº. DE REGISTRO (en base a datos):	
Nº. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	