



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TEMA:

El factoring como alternativa financiera para mejorar la liquidez y rentabilidad de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA.

AUTORA:

Farías Chiriguaya Génesis Stefania

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE MAGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

TUTORA:

Ing. Ramírez Coronel, Ena Victoria Mgs.

Guayaquil, Ecuador

7 de marzo del 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Farías Chiriguaya Génesis Stefania**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Magister en Contabilidad y Finanzas**.

TUTOR

f. _____

Ing. Ramírez Coronel, Ena Victoria Mgs.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn, Ph.D.

Guayaquil, a los 7 días del mes de marzo del año 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Farías Chiriguaya Génesis Stefania**

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación: **El factoring como alternativa financiera para mejorar la liquidez y rentabilidad de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA**, previa a la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, ha sido desarrollado 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 Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 7 días del mes de marzo del año 2022

A AUTORA

f.

Farías Chiriguaya Génesis Stefania.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

AUTORIZACIÓN

Yo, **Farías Chiriguaya Génesis Stefania**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **El factoring como alternativa financiera para mejorar la liquidez y rentabilidad de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 7 días del mes de marzo del año 2022

LA AUTORA

f.

Farías Chiriguaya Génesis Stefania.

REPORTE URKUND

[https://secure.orkund.com/old/view/123772361-271314-](https://secure.orkund.com/old/view/123772361-271314-352561#q1bKLvayijY0MNMxNDAHYGsgtozVUSrOTM/LTMtMTsxLTIWYMtAzMDQxt)

[352561#q1bKLvayijY0MNMxNDAHYGsgtozVUSrOTM/LTMtMTsxLTIWYMtAzMDQxt](https://secure.orkund.com/old/view/123772361-271314-352561#q1bKLvayijY0MNMxNDAHYGsgtozVUSrOTM/LTMtMTsxLTIWYMtAzMDQxt)

[TAyNDcxMLM0tbAwNTWvBQA=](https://secure.orkund.com/old/view/123772361-271314-352561#q1bKLvayijY0MNMxNDAHYGsgtozVUSrOTM/LTMtMTsxLTIWYMtAzMDQxt)

The screenshot displays the URKUND web interface. On the left, a sidebar shows document details: 'Documento: FARIAS_GENESIS_50%_avance_articulo_cientifico.docx (D129709170)', 'Presentado: 2022-03-07 17:57 (-05:00)', 'Presentado por: Ena Ramirez Coronel (ena.ramirez@cu.ucsg.edu.ec)', and 'Recibido: ena.ramirez.ucsg@analysis.orkund.com'. A yellow highlight indicates '2% de estas 33 páginas, se componen de texto presente en 1 fuentes.' The main area is divided into 'Lista de fuentes' and 'Bloques'. The 'Lista de fuentes' table lists several URLs with checkboxes, including 'https://www.sri.gob.ec/o/sri-portlet-biblioteca-alfresco-internet/download/06c19150...', 'https://www.superclas.gob.ec/bd_superclas/formularios/NEC_FINAL.pdf' (checked), 'https://guayas.gob.ec/wp-content/uploads/dmdocuments/rendiciondecuentas/2020...', 'https://uisrael.edu.ec/wp-content/uploads/2019/03/Estado-Financiero-2013-min.pdf...', and 'https://seri.simv.gob.do/docs/Estados_Financieros/FFI-UNIVERSALFLEXIBLE-SEGUN...'. The 'Bloques' section shows 'FACTORIZING 08.07 - TESIS FINAL - GRONADE.../CONTENEGRO.pdf'. The bottom of the interface includes navigation icons, a '0 Advertencias' warning, and buttons for 'Reiniciar' and 'Compartir'.

TUTORA

f. _____

Ing. Ena Victoria Ramírez Coronel, Mgs.

AGRADECIMIENTO

Agradezco principalmente a Dios por guiarme durante todo este proceso por darme el ánimo, sabiduría y las fuerzas para seguir adelante.

Gracias a mi madre amada que siempre ha sido mi apoyo e inspiración a lo largo de toda mi vida y de mi formación profesional.

Agradezco también a mis docentes de la maestría en Contabilidad y Finanzas CONFIN por haberme compartido sus conocimientos en todo mi proceso de estudio y en especial a mi tutora por ofrecerme sus valiosos conocimientos y aportes para poder culminar mi artículo científico.

DEDICATORIA

El presente trabajo está dedicado primeramente a Dios ya que sin su bendición no podría haber culminado este proceso tan anhelado.

A mi madre por siempre haberme apoyado y creer en mí, gracias a ella he logrado llegar hasta aquí, es un privilegio ser su hija.

A mi hija ya que siempre ha estado presente con su apoyo moral y a su vez le sirve de ejemplo para que se encamine hacia sus metas y objetivos.

A todas aquellas personas que me apoyaron y han hecho que mi trabajo lo pueda culminar con éxito y en especial a las personas que compartieron sus conocimientos conmigo y me abrieron las puertas para poder realizar este artículo científico.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn Ph.D.
DIRECTORA DEL PROGRAMA



Firmado digitalmente por:
WALTER AGUSTIN
ANCUNDIA CORDOVA

f. _____

Ing. Anchundia Córdoba Walter, MSc
OPONENTE

Lista de Contenido

| | |
|-----------------------------------------------------------|------------|
| RESUMEN (ABSTRACT) | XIV |
| INTRODUCCIÓN | 2 |
| ANTECEDENTES DEL PROBLEMA | 2 |
| FORMULACIÓN DEL PROBLEMA | 3 |
| JUSTIFICACIÓN | 5 |
| OBJETIVO GENERAL | 7 |
| OBJETIVOS ESPECÍFICOS | 7 |
| PROPOSICIÓN | 8 |
| PREGUNTAS DE LA INVESTIGACIÓN | 8 |
| REVISIÓN DE LITERATURA | 9 |
| ADMINISTRACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR | 9 |
| EL FACTORING | 10 |
| METODOLOGÍA | 12 |
| DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN | 12 |
| ALCANCE DE INVESTIGACIÓN | 12 |
| ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN | 13 |
| HERRAMIENTAS | 14 |
| POBLACIÓN Y MUESTRA | 14 |
| RESULTADOS | 16 |
| ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | 16 |
| <i>Análisis vertical de los activos</i> | 16 |
| <i>Análisis vertical del pasivo y patrimonio</i> | 17 |
| <i>Análisis horizontal de los activos</i> | 18 |
| <i>Análisis horizontal del pasivo y patrimonio</i> | 19 |
| ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES | 21 |
| <i>Análisis Vertical del Estado de Resultados</i> | 21 |
| <i>Análisis horizontal del Estado de Resultados</i> | 22 |
| ANÁLISIS DE LAS CUENTAS POR COBRAR | 23 |
| ANÁLISIS DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS | 26 |
| <i>Razones de liquidez</i> | 26 |
| Liquidez General | 26 |
| Ratio de tesorería | 26 |

| | |
|----------------------------------------------|-----------|
| Fondo de Maniobra..... | 27 |
| <i>Razones de solvencia</i> | 27 |
| Utilización de la deuda..... | 27 |
| Endeudamiento..... | 27 |
| Calidad de la deuda..... | 28 |
| Apalancamiento | 28 |
| <i>Razones de rentabilidad</i> | 29 |
| ROA | 29 |
| ROE | 29 |
| Margen Neto | 29 |
| DUPONT..... | 30 |
| ANÁLISIS DE LAS ENTREVISTAS A EXPERTOS | 31 |
| ESCENARIO FINANCIERO DEL FACTORING | 32 |
| DISCUSIÓN | 34 |
| CONCLUSIONES | 35 |
| REFERENCIAS | 36 |

Lista de Tablas

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla 1. Variables de la investigación | 7 |
| Tabla 2. Análisis vertical de los activos de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 – 2020 | 16 |
| Tabla 3. Análisis vertical del pasivo y patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 – 2020..... | 17 |
| Tabla 4. Análisis horizontal de los activos de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 - 2018..... | 18 |
| Tabla 5. Análisis horizontal de los activos de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 - 2020..... | 19 |
| Tabla 6. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 -2019 | 19 |
| Tabla 7. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 -2020 | 20 |
| Tabla 8. Análisis vertical del Estado de Resultados de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 -2020 | 21 |
| Tabla 9. Análisis horizontal del Estado de Resultados de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 –2019..... | 22 |
| Tabla 10. Análisis horizontal del Estado de Resultados de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 -2020..... | 22 |
| Tabla 11. Índice de Liquidez General de JAUDITAG Cía. Ltda. | 26 |
| Tabla 12. Ratio de Tesorería de JAUDITAG Cía. Ltda. | 26 |
| Tabla 13. Fondo de Maniobra de JAUDITAG Cía. Ltda. | 27 |
| Tabla 14. Utilización de la deuda de JAUDITAG Cía. Ltda. | 27 |
| Tabla 15. Endeudamiento de JAUDITAG Cía. Ltda. | 28 |
| Tabla 16. Calidad de la deuda de JAUDITAG Cía. Ltda..... | 28 |
| Tabla 17. Ratio de apalancamiento de JAUDITAG Cía. Ltda. | 28 |
| Tabla 18. Rentabilidad del Activo de JAUDITAG Cía. Ltda. | 29 |
| Tabla 19. Rentabilidad del Patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda. | 29 |
| Tabla 20. Margen Neto de JAUDITAG Cía. Ltda..... | 30 |
| Tabla 21. Ratio de DUPONT de JAUDITAG Cía. Ltda. | 30 |
| Tabla 22. Entrevista a Contador..... | 31 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabla 23. Escenario del Estado de Situación Financiera de JAUDITAG Cía. Ltda. al 2022..... | 32 |
| Tabla 24. Esquematización del Factoring de JAUDITAG Cía. Ltda..... | 33 |
| Tabla 25. Escenario de ratio de liquidez corriente con y sin factoring al 2022..... | 34 |
| Tabla 26. Escenario de ratio de tesorería con y sin factoring al 2022 | 34 |
| Tabla 27. Escenario de fondo de maniobra con y sin factoring al 2022..... | 34 |

Lista de Figuras

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Figura 1. Evolución de la participación de las cuentas por cobrar sobre las ventas, 2018 - 2020..... | 23 |
| Figura 2. Composición de las cuentas por cobrar, 2018 - 2020 | 24 |
| Figura 3. Composición de las cuentas por cobrar al 2018..... | 24 |
| Figura 4. Composición de las cuentas por cobrar al 2019..... | 25 |
| Figura 5. Composición de las cuentas por cobrar al 2020..... | 25 |

RESUMEN (ABSTRACT)

El presente trabajo tiene como objetivo analizar la viabilidad del factoring, como una alternativa financiera donde la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA ceda sus facturas a un tercero, para la recuperación efectiva de sus cuentas por cobrar que le permita mejorar los niveles de liquidez y rentabilidad. La problemática se origina cuando esta compañía empieza a tener problemas para cumplir con sus obligaciones corrientes, debido a un aumento de la morosidad por parte de sus clientes que, durante el período de pandemia, también presentaron complicaciones y, por tanto, se atrasaron de forma recurrente en el pago de sus haberes, generando problemas financieros para JAUDITAG. Para comprender esta situación, la investigación se desarrolló bajo un diseño no experimental, de corto longitudinal porque abarcó el período 2018 – 2020, de enfoque cuantitativo y de tipo exploratorio, descriptivo y explicativo, donde se hizo una revisión documental de sus estados financieros para calcular las razones de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad. Si bien, al momento de analizar la liquidez de la compañía se determinó que los índices estaban por encima de 1, se evidenció que este se ha reducido en los últimos tres años, y el nivel de endeudamiento aumentó, por lo que se hizo un escenario de factoring para establecer los cambios más relevantes en materia de liquidez. A través de este escenario se pudo evaluar la viabilidad del financiamiento factoring como una alternativa de liquidez en el corto plazo.

Palabras Claves:

Financiamiento factoring, Administración de Cuentas por Cobrar, Riesgo de Crédito, Morosidad, Operación Financiera.

INTRODUCCIÓN

Antecedentes del Problema.

Con el auge de la globalización los mercados se volvieron cada vez más competitivos, situación que obligo a muchas compañías a replantear su estrategia corporativa para el desarrollo de nuevos proyectos de inversión que los enmarquen de un entorno empresarial en crecimiento (Coppelli, 2018). Sin embargo, el cumplimiento de este propósito no suele ser tan sencillo porque involucra la captación de recursos financieros propios y externos para solventarlos. Es ahí donde suele generarse una problemática, debido a que algunas compañías no disponen de todos los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones financieras, ya sea por una mala gestión de sus finanzas, o por factores externos que afectaron su situación económica, y ven limitado su crecimiento empresarial (Leal et al., 2017).

Generalmente, el sector de las pequeñas y medianas empresas, más conocidos como PYMES, suelen presentar con mayor frecuencia problemas de liquidez y solvencia. Ante esta situación, difícilmente pueden acceder a financiamiento formal en el sistema bancario, por lo que optan por financiamiento informal para tratar de cubrir alguna obligación de corto plazo, pagando altas tasas de interés. Desde la óptica de Ron y Sacoto (2017) las PYMES son consideradas la columna vertebral de la mayoría de las economías en el mundo, al representar alrededor del 90% de establecimientos registrados en el tejido empresarial, lo que las hace responsables de aportar con más del 50% del producto interno bruto (PIB) de una nación.

Pese a esto, no todas las PYMES manejan sus finanzas correctamente y esto deriva en la falta de oportunidades para acceder a créditos y fuentes de financiamiento formal que impulsen su crecimiento económico. Por tanto, Vera (2021) argumenta que se debe tener claro que el financiamiento se convierte en una especie de combustible para poner en marcha las operaciones de una empresa, dado que se trata de un respaldo que garantiza su desarrollo y expansión, para el cumplimiento de sus objetivos en el corto y largo plazo

Aguirre (2019) destaca que gran parte de esta problemática se ocasiona por el aumento desmedido del crédito, donde muchas compañías en su afán de aumentar el volumen de ventas, suelen ofrecer planes de financiamiento a plazos que superan los 12 meses, sin considerar las afectaciones que esto puede implicar en el futuro, y

el riesgo de crédito que pudieran presentar sus clientes ante un evento fortuito como: desempleo, inestabilidad económica, desastres naturales o una pandemia, como la que ocurrida en 2020 por causa del COVID-19 (CEPAL, 2020).

En este contexto, queda claro que no todas las compañías disponen de planes de contingencia para responder a sus obligaciones financieras en épocas de gran incertidumbre y conmoción social; mucho menos cuentan con herramientas de financiamiento que les permitan recuperar oportunamente los valores generados por sus ventas a crédito, lo que deriva en un crecimiento insostenible de las cuentas por cobrar, y como tal, de la morosidad y las cuentas incobrables también (Vera, 2021). Por tanto, el riesgo de crédito aumenta y pone en jaque la liquidez de las organizaciones.

Mediante esta investigación se intenta resaltar la importancia que tiene el factoring como alternativa de financiamiento en el corto plazo para el sector PYME, a partir del estudio realizado en la empresa JAUDITAG CÍA LTDA., donde se analizarán los estados financieros de los últimos tres años (2018 – 2020), para hacer un contraste de la forma en que han evolucionado sus cuentas por cobrar y los niveles de morosidad en períodos previos a la pandemia del COVID-19, a fin de recomendar acciones que le ayuden a recuperar oportunamente los valores inmersos en las cuentas por cobrar, e inyectar liquidez en su flujo de efectivo para la cobertura y cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo y largo plazo.

Formulación del Problema.

Como se mencionó previamente, uno de los principales desafíos que encarga el sector empresarial de las PYME está asociado con problemáticas de liquidez y su incapacidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo (Reyes et al., 2020). Sin embargo, no en todos los casos esta situación se ha generado por un manejo deficiente de la situación financiera de la compañía, o decisiones apresuradas de sus administradores, sino que también puede ocasionarse por factores externos que generan gran conmoción social, como lo suscitado por la emergencia sanitaria del COVID-19 (Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca, 2021).

Para frenar el avance del COVID-19 varios gobiernos a escala mundial, incluido Ecuador, tomaron diversas medidas como: cuarentena obligatoria, cierre temporal de lugares con gran afluencia de personas, distanciamiento social, uso de mascarilla,

teletrabajo, educación virtual y restricciones en la movilidad de las personas y vehículos a través de toques de queda (Instituto de Investigaciones Económica (IIE), 2020); situación que trajo consigo una de las peores recesiones económicas del último siglo; inclusive mayor que la generada por la crisis financiera del feriado bancario que tuvo lugar en 1999 (Durán, 2020).

De hecho, las cifras del Banco Central del Ecuador determinan que, en 1999 el PIB se contrajo en 6.3%, mientras que en 2020 el PIB se contrajo en 7.8%, generando un aumento de la tasa de desempleo del 5% a casi el 10% de la población en el último año, lo que ocasionó una problemática financiera sin precedentes, donde muchas personas naturales y jurídicas incumplieron con sus obligaciones durante todo este período de pandemia (Banco Central del Ecuador, 2020). En consecuencia, las entidades financieras del Ecuador trataron de ofrecer meses de gracia y refinanciamiento o renegociación de las deudas para tratar de no perjudicar el historial crediticio de sus clientes, pero esto no fue suficiente, porque en algunos casos la situación fue insostenible (Bohoslavsky & Rulli, 2020).

Esta situación no fue ajena para la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA., la misma que tiene como actividad económica la prestación de servicios contables y tributarios en la ciudad de Guayaquil – Ecuador, donde sus honorarios debían ser cancelados al final de cada mes, pero ante la situación de recesión económica que atraviesa el país, muchos clientes se atrasaron en sus pagos y esto generó afectaciones en las cuentas por cobrar de esta compañía, presentando un alto nivel de morosidad. En consecuencia, JAUDITAG CÍA. LTDA está presentando problemas de carácter financiero, donde necesita una herramienta que le ayude a recuperar los montos que adeudan sus clientes como parte de la prestación de sus servicios profesionales.

Por esta razón, si sus directivos no toman correctivos a tiempo, es posible que esta compañía presente dificultades para mantenerse operativa en el mercado; ante la falta de recursos financieros que la permitan cumplir sus obligaciones de corto plazo, a tal punto que no podrán elaborar estados financieros sin los soportes correspondientes, derivado en un escenario de incertidumbre económica. De ahí la necesidad de analizar el aporte del factoring dentro de los índices de liquidez y solvencia de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA., a fin de proyectar un crecimiento económico sostenible en su negocio.

Justificación

Vanina et al. (2012) argumentan que el factoring es una herramienta factible para las empresas porque no se trata de incurrir en una deuda, sino que implica la cesión de sus cuentas por cobrar, a otra empresa que hace una liquidación, pero descontando una comisión por la gestión de cobranza y proceso de recuperación de los montos adeudados. De esta forma el factoring se convierte en una herramienta que permite la obtención inmediata de liquidez, como soporte al cumplimiento de las obligaciones financieras en el corto plazo.

Por otro lado, desde el punto de vista de Sánchez (2019) el factoring puede oxigenar la liquidez de la compañía, la misma que se ve mermada por el largo tiempo de espera que implica el vencimiento de las cuentas por cobrar. En este sentido, Logros Factoring (2021) manifiesta que son varios los casos de éxito sobre compañías que han apostado al factoring y han presentado importantes mejoras en su situación financiera, una de estas es la empresa chilena High Servicios Tecnológicos, dedicada a la prestación de servicios de asesoría en tecnologías de la información y grabaciones aéreas con *drones* para estudios topográficos. No obstante, un problema terrenal puso en aprietos la liquidez de este negocio en el año 2017, y complicó el crecimiento de sus finanzas.

El origen de esta problemática se dio cuando un cliente importante se atrasó en el pago de una factura que vencía en noviembre de 2017, lo que generó incertidumbre y preocupación en la directiva de High Servicios Tecnológicos, dado que se trataba de un monto elevado y la compañía disponía de escasas alternativas para solventar esta situación. Por tal razón, la compañía empezó a buscar diversas alternativas, como préstamos o créditos comerciales, e inclusive incluir a nuevo socio capitalista, lo cual estaba fuera de todo pronóstico.

No obstante, el propietario de esta compañía se informó sobre el tema y decidió apostarle al factoring, como parte de una recomendación de un amigo cercano, donde tenía claro que esta herramienta la podría ayudar a obtener beneficios mediante el pago de una comisión accesible. De esta forma, la empresa High Servicios Tecnológicos buscó llevar a cabo una gestión transparente con relación a sus cuentas por cobrar, para cederlas a la empresa chilena Logros Factoring, cuya negociación generó tres efectos positivos para High: (1) obtuvo liquidez inmediata para cubrir sus

compromisos financieros; (2) redujo costos administrativos, dado que delegó la gestión de cobranzas; y (3) mantuvo establece la relación cliente – empresa. Derivando en una operación exitosa gracias al aporte del factoring.

Un estudio realizado por Carmona y Chaves (2015) determina que el factoring generó un escenario mayor de liquidez a la compañía que tomaron como caso de estudio, devolviendo la tranquilidad y confianza de los directivos, quienes pudieron disponer de recursos líquidos para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. A la misma conclusión llegaron Azúa y Larrea (2019) cuando llevaron a cabo una investigación sobre el factoring, aplicado por un grupo de empresas afiliadas a la Cámara de Comercio de Quito, argumentando que esta herramienta fortalece la liquidez y mejora los índices de rentabilidad.

De igual manera, Aguirre (2019) hizo un análisis de la situación financiera de un grupo de compañías para determinar qué fuentes de financiamiento emplean en sus operaciones y qué percepción tenían acerca del factoring. Bajo este contexto, concluyó que son pocas las organizaciones que lo aplican pues, desconocen sus ventajas y, por tanto, no lo aprovechan oportunamente. De esta manera, el factoring trae consigo la posibilidad de generar liquidez inmediata para las compañías, pues consiste en la venta de su cartera vencida o por vencer, a un tercero, traspasando el servicio de cobranza sobre los créditos y facturas que la compañía tenía a su favor, descontando una comisión por esta gestión (Vallejo, et al., 2016).

Por tanto, cuando una compañía dispone de recursos por la venta de su cartera está mejorando su nivel de liquidez en el corto plazo, y eso lo convierte en una especie de motor que le ayuda a funcionar de forma más eficiente en la toma de decisiones, bajando su endeudamiento e impulsando proyectos de inversión que pueden tener un mejor efecto a futuro. Sin embargo, el factoring no sólo implica la compraventa de las cuentas por cobrar, sino que también involucra servicios de asesoría comercial y análisis financiero acerca de la capacidad de endeudamiento de un negocio, indistintamente de su actividad económica.

Con base a los argumentos expuestos, es claro que el factoring es favorable para todo tipo de compañías porque mejora su flujo de efectivo, al transformar las ventas a crédito, en efectivo. Además, permite disponer de un mayor capital de trabajo, mejorando la posición financiera del negocio dado que no se registra como

una deuda, y como no es un préstamo, no implica una tasa de interés, sino más bien una comisión que se descuenta al momento de recibir el monto por la venta de la cartera. Finalmente, genera tranquilidad en el manejo de las cuentas por cobrar porque, de alguna forma, se está externalizando la gestión de cobranzas a través de un personal especializado en la recuperación de cartera (Vanina et al., 2012). En este contexto, los casos de éxito previamente abordados permiten distinguir las siguientes variables y dimensiones que se ilustran en la tabla 1:

Tabla 1. *Variables de la investigación*

| <i>Variable Independiente</i> | <i>Variable Dependiente</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Factoring | Situación financiera de JAUDITAG CÍA. LTDA. |
| <i>Dimensiones</i> | <i>Dimensiones</i> |
| <ul style="list-style-type: none"> • Análisis de las cuentas por cobrar. • Cesión de las cuentas por cobrar a un tercero. • Gestión de cobranzas. • Recuperación oportuna de las cuentas por cobrar. • Reducción del riesgo de crédito financiero. | <ul style="list-style-type: none"> • Mejoramiento de la liquidez • Aumento de la rentabilidad. • Reducción de la morosidad. • Cumplimiento de las obligaciones financieras de corto plazo. • Reducción de costos operativos por la gestión de cobranzas. |

Objetivo General

Analizar la viabilidad del factoring, como una alternativa financiera donde la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA ceda sus facturas a un tercero, para la recuperación efectiva de sus cuentas por cobrar que le permita mejorar los niveles de liquidez y rentabilidad.

Objetivos específicos

- Analizar los fundamentos del factoring, su forma de operar y las partes involucradas para la elaboración de un marco referencial.
- Diagnosticar los estados financieros de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA., para determinar los niveles de liquidez, rentabilidad y solvencia durante el período 2018 – 2020.

- Determinar los niveles de morosidad que han presentado las cuentas por cobrar de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA. durante el período 2018 - 2020, para la detección de riesgos financieros que justifiquen la aplicación del factoring.
- Proponer un escenario financiero donde se evidencien los principales cambios en los índices de liquidez y solvencia de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA. a partir de la incorporación de una propuesta factoring para el año 2022.

Proposición

El desarrollo de una propuesta de financiamiento factoring mejorará los niveles de liquidez y rentabilidad de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA.

Preguntas de la investigación

- ¿Cuáles son los fundamentos teóricos que se relacionan con el factoring y los índices financieros de liquidez y solvencia?
- ¿Cómo evolucionó la situación financiera de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA. durante el período 2018 – 2020?
- ¿Es viable la propuesta de factoring recomendada para la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA.?

REVISIÓN DE LITERATURA

Dentro de este apartado se analizan los principales fundamentos teóricos relacionados con el factoring como la administración de cuentas por cobrar y las razones financieras.

Administración de Cuentas por Cobrar

Como primer punto es tener claro que, antes de llevar a cabo una propuesta de financiamiento factoring, es necesario evaluar la forma que se administran las cuentas por cobrar de una compañía, dado que en este rubro se encuentra dinero que todavía no se hace efectivo, y está sujeto a una promesa de pago que puede ir desde 15, 30, 45 días o más, dependiendo de la negociación entablada entre la compañía y su cliente.

Por tal razón, Cárdenas y Velasco (2014) definen a las cuentas por cobrar como la representación de un crédito comercial otorgado por una empresa a sus clientes, dentro de un plazo prudente para que ésta pueda cumplir con sus obligaciones corrientes. Generalmente, las ventas a crédito se emplean como estrategia de marketing para aumentar el consumo de los clientes, y así acrecentar las ventas y utilidades del negocio, pero se vuelve un problema cuando estos incumplen los plazos de pago y se extienden por mucho tiempo (Leal et al., 2017).

En este contexto, cuando un cliente está propenso a incumplir con el pago de sus obligaciones, se entiende que se trata de un potencial riesgo de crédito, donde su posibilidad de mora será más elevada, trayendo consigo afectaciones de liquidez (Gonzales & Sanabria, 2020). De ahí que los expertos recomiendan que siempre se haga una evaluación de las finanzas personales de cada cliente, antes de otorgar un cupo de crédito, dado que así no se corre el riesgo de que su mora se incremente (Botello, 2016). Sin embargo, es un poco ambiguo determinar con precisión qué cliente es más o menos riesgoso, dado que esto no necesariamente estará ligado a su situación interna, sino que también puede depender de factores externos como una guerra, un fenómeno natural, o una pandemia (King, 2019).

Por tal razón, las cuentas por cobrar forman parte de la gestión financiera del capital de trabajo de una compañía, cuyo objetivo es distribuir de forma eficiente la liquidez para aumentar el patrimonio, disminuir las deudas y la incertidumbre que se genera en épocas de recesión y crisis (Ponce et al., 2019). Además, cuando se

gestionan eficientemente los procesos previos a la concesión de un crédito, la empresa tiene menores posibilidades de presentar un riesgo de crédito. Por tanto, debe existir una política comercial responsable que establezca los lineamientos para otorgar crédito a los clientes, protegiendo el patrimonio de la compañía, en especial porque según el giro de negocio, las cuentas por cobrar suelen representar entre el 30% y 60% de los activos corrientes (Funes, 2012).

El factoring

El factoring o factoraje financiero es un instrumento que hace posible que una compañía disponga de efectivo inmediato, anticipando el cobro de su cartera de crédito (Milena et al., 2015), para el cumplimiento de sus obligaciones de corto plazo, para iniciar algún proyecto de inversión o cualquier otro motivo que sea relevante para la compañía. Tapia et al., (2019) consideran que, pese a que el factoring puede ser utilizado por empresas de cualquier tamaño, normalmente está dirigido a PYMES, quienes son las que recurrentemente tienen limitaciones de capital. Entonces, el factoring financia a la compañía, en la medida que vende su cartera a un tercero, mejorando el ciclo operativo (Sánchez, 2019).

Desde la perspectiva de Azúa y Larrea (2019) la importancia del factoring se justifica en el apoyo financiero y comercial que otorga a las compañías que lo aplican, porque permite ofrecer ventas a crédito, sin necesariamente afectar el flujo de efectivo. Por tanto, también favorece las relaciones comerciales entre la empresa y sus proveedores e impulsa el crecimiento económico de la compañía, inclusive que puede garantizar la sostenibilidad del negocio a largo plazo (Vanina et al., 2012).

Dentro del contrato factoring se distinguen dos tipos de servicios o garantías: (1) dar pro solveto y (2) pro soluto. El primer término se genera cuando el factor no se adjudica el riesgo de crédito; mientras que en el segundo sí lo asumo (Vera, 2021). No obstante, estos términos deben estar claramente definidos en las cláusulas del contrato antes de firmarlo porque establece el límite de responsabilidad legal de cada una de las partes contratantes (Delgado & Chávez, 2018).

Por otro lado, Arribas (2019) argumenta que el factoring consiste en la cesión en firme – o en comisión de cobranza – sin o con derecho de su regreso, y antes de su vencimiento – de un crédito comercial a corto plazo, ejecutado por una compañía especializada en este servicio. Esto significa que la operación financiera se define

como la cesión de créditos de una compañía a un factor, a cambio de un importe convenido. De ahí que el costo de la operación se desagrega en los siguientes elementos:

- **Financiamiento:** hace referencia al monto de la cartera a cederse, por parte de la compañía al factor. Normalmente, haber una garantía de por medio, pero todo depende de las condiciones del contrato previamente convenido entre las partes.
- **Comisión del factor:** por el análisis de riesgo de la operación (Ponce et al., 2019). Por tanto, la empresa que brinda el factoraje es la encargada de ejecutar una evaluación técnica del riesgo de crédito antes de firmar el acuerdo en el contrato factoring.
- **Comisión por la gestión de cobranza:** diferente a la anterior, aquí se relaciona en un porcentaje calculado en función a los montos vencidos, aplicando una tasa en función a los saldos pendientes en cada fecha de vencimiento (Sánchez, 2019).

Finalmente, y guardando relación con los puntos previamente expuestos, los integrantes del contrato factoring son los siguientes:

- **El factor:** identificado como la compañía que ofrece el servicio de factoring, y que se encarga del análisis de riesgo de la cartera de su cliente potencial. Por lo general, este servicio lo brindan instituciones financieras como bancos, cooperativas de ahorro y crédito, o empresas especializadas con personería jurídica debidamente establecida.
- **El cliente:** que viene a ser la empresa que está interesada en ceder su cartera a cambio de un importe.
- **El deudor cedido:** se trata del deudor del cliente cuyo crédito fue cedido al factor; por tanto, de ahora en adelante es quien debe responder al factor en el pago de los créditos vencidos. Generalmente, opera al margen del consentimiento o conocimiento del deudor cedido.

METODOLOGÍA

Diseño de la investigación

La presente investigación se desarrolla con el propósito de establecer la forma en que el factoring podría convertirse en una alternativa para mejorar los índices financieros de liquidez y rentabilidad de la compañía JAUDITAG CÍA. LTDA., por lo que se trata de un diseño no experimental. Esto quiere decir que los datos recabados no fueron objeto de manipulación por parte de la investigadora, sino que se presentaron tal como se manifestaron en su momento (Hernández et al., 2016).

En este caso, su aplicación se relaciona al momento de obtener, describir y analizar los estados financieros de esta compañía durante el período 2018 – 2020. Por tanto, también se trata de un estudio ex post facto porque se fundamenta en hechos que ya tuvieron lugar en un período de tiempo (Nikulin et al., 2017). Además, el alcance de la investigación es longitudinal porque se evalúan tres períodos para hacer una comparativa de la forma en que han evolucionado las cuentas de activos, pasivos, patrimonio, ventas, costos y gastos.

Alcance de Investigación

La investigación se desarrolló a través de tres alcances: exploratorio, descriptivo y explicativo. Partiendo de la investigación exploratoria esta se familiariza con el fenómeno de estudio al momento de hacer un levantamiento de datos de los Estados Financieros de JAUDITAG CÍA LTDA., pero específicamente de la evolución y estructura de sus cuentas por cobrar, para determinar la necesidad de disponer de una alternativa de factoring, basado en un alto nivel de incobrabilidad de sus ventas, o morosidad de sus clientes.

En este caso, debido a que es la primera vez que se realiza un análisis de la situación financiera de JAUDITAG CÍA LTDA., en particular de sus índices de liquidez, rentabilidad y la evolución de las cuentas por cobrar, se trata de un trabajo exploratorio, donde se tuvo que recurrir al área contable de esta compañía para obtener información fidedigna que ayude a examinar la problemática planteada y así proceder a la investigación descriptiva.

En este contexto, la investigación descriptiva es aquella que se encarga de puntualizar las características de la temática de estudio. En este caso, presenta y

describe la forma en que las cuentas contables han evolucionado durante el período 2018 - 2020, mostrando su relación a través de los índices financieros y los porcentajes de participación a través de un análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros. En esta fase sólo se describe el problema y responde a la interrogante ¿qué? Por esta razón, la investigación explicativa se complementa porque no sólo describe la problemática, sino que también intenta hallar las causas de éste.

La investigación explicativa se basa en la relación causa y efecto (Oberti & Bacci, 2016); en este caso, se intenta explicar cómo la variación de las diferentes cuentas contables está incidiendo o no en la liquidez y rentabilidad de la compañía. Primero se analiza la forma en que se han presentado las cuentas por cobrar y los demás índices financieros en los últimos tres años; y posteriormente, se establece cómo el factoring podría mejorar esta situación en caso de una aplicación; por tanto, se recurrirá a un escenario que ayude a entender si es viable o no esta alternativa.

Enfoque de la Investigación

El enfoque de la investigación es mixto porque se utilizan herramientas cualitativas y cuantitativas para el levantamiento de datos. En primera instancia, la investigación es cuantitativa porque implica el uso de herramientas que miden numéricamente las variables estudiadas (Cadena et al., 2017); por tanto, al momento de utilizar los Estados Financieros de JAUDITAG CÍA. LTDA. se realizarán cálculos como: participación de las cuentas contables, variación anual y las razones financieras para establecer la evolución de la liquidez, solvencia y rentabilidad de la compañía en el período 2018 - 2020. De esta forma, los datos numéricos ayudarán a tener mayor precisión del impacto que han tenido las decisiones de los directivos en cuanto al manejo de las cuentas por cobrar.

Por otro lado, la investigación también es cualitativa porque emplea una técnica que no mide datos, sino que los describe de forma amplia, a través de una entrevista, donde se asume una realidad subjetiva, dinámica y compuesta por diversos contextos. Aquí lo más importante es el análisis profundo y reflexivo de los datos que se están analizando, por tanto, la opinión de los funcionarios de JAUDITAG CÍA. LTDA., será vital para establecer la forma en que han evolucionado las cuentas por cobrar y cómo el factoring podría ayudar a mejorar los índices de liquidez de la compañía en el futuro.

Herramientas

Para el levantamiento de datos se aplicaron las siguientes técnicas:

- **Revisión documental:** se trata de una técnica que recoge un conjunto de documentos para explicar una problemática en particular; en este caso, se trata de la recopilación de los Estados Financieros de la compañía JAUDITAG CÍA. LTA., así como de la evolución de las cuentas por cobrar en el período 2018 – 2020.
- **Análisis Financiero:** con la información recopilada se procedió a realizar un análisis de las principales cuentas a través de un análisis horizontal y vertical, para medir la relación entre los activos, pasivos, patrimonio y cuentas de resultados, pero también para conocer su evolución en el período citado. Finalmente, se calcularon los índices de liquidez, solvencia y rentabilidad para diagnosticar la situación actual de esta compañía y tener un sustento al momento de realizar el escenario de aplicación del factoring.
- **Entrevistas:** se trata de una técnica que apoya en un cuestionario de preguntas abiertas permitió conocer con mayor profundidad la forma en que se manifiestan los resultados previamente identificados en la revisión documental y análisis financiero; por tanto, ayudó a complementar los argumentos y justificar la necesidad de disponer de una alternativa financiera que mejore los niveles de liquidez de esta compañía, a través de la aplicación del factoring.

Población y Muestra

Debido a que este trabajo aborda el caso de estudio de la empresa JAUDITAG CÍA LTDA., la población se determinó por el número de personas que laboran en esta entidad, conformada por 10 colaboradores desagregados de la siguiente manera: 1 Gerente, 1 Contador, 3 Auditores Senior y 3 Auditores Junior, 1 jefe de Impuestos y 1 secretaria o Asistente de Gerencia. Por otro lado, en la toma de datos se aplicó un muestreo no probabilístico – por conveniencia que consiste en escoger a los sujetos de estudio en función a su proximidad o relación con la temática de estudio (Otzen & Manterola, 2017), en este caso de la situación financiera de las cuentas por cobrar de

JAUDITAG CÍA LTDA., a fin de conocer su opinión y perspectivas al momento de analizar la evolución de las cuentas en el período 2018 - 2020.

En este caso, la muestra se hizo en función del perfil y nivel de conocimiento respecto al tema, escogiendo al Gerente, Contador y un Auditor Senior, para obtener datos relevantes mediante la aplicación de una entrevista a profundidad. Esta información fue sistematizada a través de tablas comparativas para hacer un contraste de las opiniones vertidas por cada entrevistado. Mientras que, para el análisis de la información financiera se utilizó el programa Excel para el procesamiento de datos, elaboración de tablas para el análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros, el cálculo de las razones financieras, y la elaboración de gráficos estadísticos que permitan entender con facilidad los porcentajes de participación de los montos vencidos y por vencer de las cuentas por cobrar, así como de la morosidad de los clientes.

RESULTADOS

Análisis del Estado de Situación Financiera

Análisis vertical de los activos

Partiendo con el análisis de los activos de la empresa JAUDITAG durante el período 2018 – 2020 se pudo determinar que, a lo largo de este período, la composición ha sido la siguiente: en 2018, los activos corrientes representaban el 49.06% del total de activos, mientras los activos no corrientes tenían una participación de 50.94%. Dentro de las cuentas corrientes, se puede observar que el efectivo y sus equivalentes apenas representaba el 7.72%, mientras que las cuentas y documentos por cobrar son los que tenían un mayor peso, en este caso, del 32.98%.

Tabla 2. Análisis vertical de los activos de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 – 2020

| ACTIVOS | 2020 | % | 2019 | % | 2018 | % |
|-------------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| Activos Corrientes | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes | \$5,373.71 | 4.88% | \$8,579.80 | 4.80% | \$9,261.27 | 7.72% |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$16,918.48 | 15.37% | \$56,690.59 | 31.71% | \$39,564.21 | 32.98% |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionados | | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$2,387.59 | 2.17% | \$1,522.53 | 0.85% | \$2,812.36 | 2.34% |
| Servicios y otros pagos anticipados | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Inventarios | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Activos por impuestos corrientes | \$8,323.14 | 7.56% | \$9,884.05 | 5.53% | \$7,221.13 | 6.02% |
| Total Activos Corrientes | \$33,002.92 | 29.98% | \$76,676.97 | 42.89% | \$58,858.97 | 49.06% |
| Activos No Corrientes | | | | | | |
| Propiedad, maquinaria y equipos | \$77,066.71 | 70.02% | \$102,106.65 | 57.11% | \$61,114.15 | 50.94% |
| Total Activos No Corrientes | \$77,066.71 | 70.02% | \$102,106.65 | 57.11% | \$61,114.15 | 50.94% |
| TOTAL ACTIVOS | \$110,069.63 | 100.00% | \$178,783.62 | 100.00% | \$119,973.12 | 100.00% |

Para el año 2019, la situación es similar, siendo las cuentas y documentos por cobrar las más representativas dentro de los activos corrientes, al totalizar \$56,690.59; mientras que los activos corrientes totalizaron \$ 76,676.97 y su participación fue del 42.89% con relación al total de activo. Esto se debe a que hubo un aumento de los activos no corrientes, los cuales se ubicaron en \$ 102,106.65 representando así el 57.11% de los activos totales.

Finalmente, en 2020 el total de activos representó \$ 110,069.63, donde los activos corrientes bajaron en participación, representando apenas el 29.98%; por tanto, los activos no corrientes significaron el 70.02% restante. Aquí es interesante apreciar que, aunque las cuentas y documentos por pagar son las más

representativas dentro del rubro de activos corrientes, su participación es inferior con relación a los períodos 2019 y 2018, dado que en este caso cerró con una participación del 15.37%, lo que corresponde a \$ 16,918.48.

Análisis vertical del pasivo y patrimonio

En lo que corresponde a las cuentas de haber, se puede notar que la relación entre los pasivos y patrimonio es la siguiente: en 2018 el total de pasivos y patrimonio fue \$ 119,973.12 donde el 12.58% correspondía a deudas de corto plazo; el 70.54% correspondía a endeudamiento de largo plazo y el 16.88% únicamente representó el patrimonio. Es decir, que para este año la empresa estuvo comprometida mayormente en un endeudamiento de largo plazo.

Tabla 3. *Análisis vertical del pasivo y patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 – 2020*

| PASIVOS Y PATRIMONIO | 2020 | % | 2019 | % | 2018 | % |
|------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
| Pasivos Corrientes | | | | | | |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionados | \$4,775.36 | 4.34% | \$42,406.91 | 23.72% | \$9,801.46 | 8.17% |
| Otras obligaciones corrientes | \$10,311.06 | 9.37% | \$7,389.43 | 4.13% | \$5,289.09 | 4.41% |
| Otros pasivos corrientes | \$7,572.51 | 6.88% | \$4,284.75 | 2.40% | \$0.00 | 0.00% |
| Total Pasivos Corrientes | \$22,658.93 | 20.59% | \$54,081.09 | 30.25% | \$15,090.55 | 12.58% |
| Pasivos No Corrientes | | | | | | |
| Cuentas y documentos por pagar relacionados | \$52,066.50 | 47.30% | \$95,406.00 | 53.36% | \$84,625.28 | 70.54% |
| Otros pasivos no corrientes | \$10,021.18 | 9.10% | \$5,281.91 | 2.95% | \$0.00 | 0.00% |
| Provisiones por beneficios a empleados | | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | | 0.00% |
| Total Pasivos No Corrientes | \$62,087.68 | 56.41% | \$100,687.91 | 56.32% | \$84,625.28 | 70.54% |
| PATRIMONIO | | | | | | |
| Capital Social | \$5,000.00 | 4.54% | \$5,000.00 | 2.80% | \$5,000.00 | 4.17% |
| Utilidades acumuladas | \$19,014.62 | 17.28% | \$15,257.29 | 8.53% | \$12,534.39 | 10.45% |
| Utilidad del Ejercicio | \$1,308.40 | 1.19% | \$3,757.33 | 2.10% | \$2,722.90 | 2.27% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$25,323.02 | 23.01% | \$24,014.62 | 13.43% | \$20,257.29 | 16.88% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | \$110,069.63 | 100.00% | \$178,783.62 | 100.00% | \$119,973.12 | 100.00% |

En el 2019, el total de pasivos y patrimonio totalizó \$ 178,783.62, donde los pasivos corrientes y no corrientes totalizaron el 86.57%, mientras que el 13.43% restante fue representado por el patrimonio. Algo interesante a notar es que, para este año, la relación de pasivos corrientes creció del 12.58% al 30.25% y la relación del pasivo no corriente bajó del 70.54% al 56.32%. Sin embargo, la relación del patrimonio también fue menor con relación al 2018, pasando de 16.88% a 13.43%.

Finalmente, en 2020 un período especial por los efectos de la pandemia del COVID-19, se pudo notar que los pasivos representaron en conjunto el 77.00% del total (\$ 110,069.63); lo que determinó que la relación del patrimonio sea más elevada al significar el 23.00% del total, en este caso, un monto de \$ 25,323.02, el más alto de los tres períodos analizados. Aunque también se notó una reducción importante de los pasivos corrientes y no corrientes (de largo plazo), lo cual se explicará en el análisis horizontal.

Análisis horizontal de los activos

Al empezar analizando horizontalmente las cuentas de activos durante el período 2018 – 2019 se puede notar que, las cuentas y documentos por cobrar tuvieron un crecimiento del 43.29% en este período, cerrando en 2019 con una cifra de \$ 56,690.59; es decir, un alto número de valores que todavía no se hacían efectivo, lo cual ha sido un poco perjudicial para la compañía porque le ha restado liquidez.

Tabla 4. *Análisis horizontal de los activos de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 -2018*

| ACTIVOS | 2019 | 2018 | Diferencia | % |
|-------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------|
| Activos Corrientes | | | | |
| Efectivo y equivalentes | \$8,579.80 | \$9,261.27 | -\$681.47 | -7.36% |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$56,690.59 | \$39,564.21 | \$17,126.38 | 43.29% |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionados | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$1,522.53 | \$2,812.36 | -\$1,289.83 | -45.86% |
| Servicios y otros pagos anticipados | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Inventarios | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Activos por impuestos corrientes | \$9,884.05 | \$7,221.13 | \$2,662.92 | 36.88% |
| Total Activos Corrientes | \$76,676.97 | \$58,858.97 | \$17,818.00 | 30.27% |
| Activos No Corrientes | | | | |
| Propiedad, maquinaria y equipos | \$102,106.65 | \$61,114.15 | \$40,992.50 | 67.08% |
| Total Activos No Corrientes | \$102,106.65 | \$61,114.15 | \$40,992.50 | 67.08% |
| TOTAL ACTIVOS | \$178,783.62 | \$119,973.12 | \$58,810.50 | 49.02% |

De hecho, si se aprecia la cuenta de efectivo y sus equivalentes se redujo en 7.36% en este período. Todo esto hizo que los activos corrientes presentaran un crecimiento del 30.27% en el período 2018 – 2019 pasando de \$ 58,858.97 a \$76,676.97, es decir, una variación absoluta de \$ 17,818.00. De igual forma, los activos no corrientes también mostraron un crecimiento importante del 67.08%, pasando de \$ 61,114.15 a \$ 102,106.65; lo que significó que los activos totales también presentaran un aumento del 49.02% en el período objeto de estudio.

Tabla 5. Análisis horizontal de los activos de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 -2020

| ACTIVOS | 2020 | 2019 | Diferencia | % |
|-------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Activos Corrientes | | | | |
| Efectivo y equivalentes | \$5,373.71 | \$8,579.80 | -\$3,206.09 | -37.37% |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$16,918.48 | \$56,690.59 | -\$39,772.11 | -70.16% |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionados | | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$2,387.59 | \$1,522.53 | \$865.06 | 56.82% |
| Servicios y otros pagos anticipados | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Inventarios | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | |
| Activos por impuestos corrientes | \$8,323.14 | \$9,884.05 | -\$1,560.91 | -15.79% |
| Total Activos Corrientes | \$33,002.92 | \$76,676.97 | -\$43,674.05 | -56.96% |
| Activos No Corrientes | | | | |
| Propiedad, maquinaria y equipos | \$77,066.71 | \$102,106.65 | -\$25,039.94 | -24.52% |
| Total Activos No Corrientes | \$77,066.71 | \$102,106.65 | -\$25,039.94 | -24.52% |
| TOTAL ACTIVOS | \$110,069.63 | \$178,783.62 | -\$68,713.99 | -38.43% |

Para el período 2019 – 2020, la situación de los activos fue muy distinta porque, de manera general, se redujeron en 38.43%, pasando de \$ 178,783.62 a \$110,069.63. En este caso, las cuentas que mostraron una reducción muy importante fueron: las cuentas y documentos por cobrar con una variación de -70.16%, seguida por el efectivo y sus equivalentes que cayeron en 37.37%; y los activos no corrientes que se redujeron en 24.52%, haciendo que la liquidez corriente para el año 2020, en términos generales, sea prácticamente la mitad de lo que era en 2019. Sin dudas, esto da un primer indicio de los problemas de liquidez que afronta JAUDITAG como efecto del COVID-19.

Análisis horizontal del pasivo y patrimonio

Tabla 6. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 -2019

| PASIVOS Y PATRIMONIO | 2019 | 2018 | Diferencia | % |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|----------------|
| Pasivos Corrientes | | | | |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionados | \$42,406.91 | \$9,801.46 | \$32,605.45 | 332.66% |
| Otras obligaciones corrientes | \$7,389.43 | \$5,289.09 | \$2,100.34 | 39.71% |
| Otros pasivos corrientes | \$4,284.75 | \$0.00 | \$4,284.75 | 0.00% |
| Total Pasivos Corrientes | \$54,081.09 | \$15,090.55 | \$38,990.54 | 258.38% |
| Pasivos No Corrientes | | | | |
| Cuentas y documentos por pagar relacionados | \$95,406.00 | \$84,625.28 | \$10,780.72 | 12.74% |
| Otros pasivos no corrientes | \$5,281.91 | \$0.00 | \$5,281.91 | 0.00% |
| Provisiones por beneficios a empleados | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Total Pasivos No Corrientes | \$100,687.91 | \$84,625.28 | \$16,062.63 | 18.98% |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital Social | \$5,000.00 | \$5,000.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Reserva Legal | \$15,257.29 | \$12,534.39 | \$2,722.90 | 21.72% |
| Resultados acumulados | \$3,757.33 | \$2,722.90 | \$1,034.43 | 37.99% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$24,014.62 | \$20,257.29 | \$3,757.33 | 18.55% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | \$178,783.62 | \$119,973.12 | \$58,810.50 | 49.02% |

Por otro lado, analizando las cuentas de pasivo y patrimonio se puede observar que, durante el período 2018 – 2019, presentó un crecimiento del 49.02%, pasando de \$ 119,973.12 a \$ 178,783.62. En este caso, los pasivos corrientes sufrieron el aumento más dramático en todo este tiempo, pues a lo largo de ese último año se multiplicó prácticamente por 3, al pasar de \$ 15,090.55 a \$ 54,081.09. Si se aprecia con más detalles, esta diferencia significativa se manifestó en las cuentas y documentos por pagar, los cuales pasaron de \$ 9,801.46 en 2018 a ubicarse en \$42,406.91, es decir, casi 4 veces más.

En lo que concierne a pasivos no corrientes, la variación fue más baja ubicándose en 18.89%, y una situación similar se apreció en la cuenta de patrimonio, pasando de \$ 20,257.29 a \$ 24,014.62, lo que supuso una variación del 18.55% en este período. Al final, el crecimiento del patrimonio fue como resultado de un incremento de la utilidad del ejercicio contable en el 2019, variando 37.99%.

Tabla 7. Análisis horizontal del pasivo y patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 -2020

| PASIVOS Y PATRIMONIO | 2020 | 2019 | Diferencia | % |
|------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Pasivos Corrientes | | | | |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionados | \$4,775.36 | \$42,406.91 | -\$37,631.55 | -88.74% |
| Otras obligaciones corrientes | \$10,311.06 | \$7,389.43 | \$2,921.63 | 39.54% |
| Otros pasivos corrientes | \$7,572.51 | \$4,284.75 | \$3,287.76 | 76.73% |
| Total Pasivos Corrientes | \$22,658.93 | \$54,081.09 | -\$31,422.16 | -58.10% |
| Pasivos No Corrientes | | | | |
| Cuentas y documentos por pagar relacionados | \$52,066.50 | \$95,406.00 | -\$43,339.50 | -45.43% |
| Otros pasivos no corrientes | \$10,021.18 | \$5,281.91 | \$4,739.27 | 89.73% |
| Provisiones por beneficios a empleados | | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Total Pasivos No Corrientes | \$62,087.68 | \$100,687.91 | -\$38,600.23 | -38.34% |
| PATRIMONIO | | | | |
| Capital Social | \$5,000.00 | \$5,000.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Resultados acumulados | \$19,014.62 | \$15,257.29 | \$3,757.33 | 24.63% |
| Resultados del Ejercicio | \$1,308.40 | \$3,757.33 | -\$2,448.93 | -65.18% |
| TOTAL PATRIMONIO | \$25,323.02 | \$24,014.62 | \$1,308.40 | 5.45% |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | \$110,069.63 | \$178,783.62 | -\$68,713.99 | -38.43% |

Por otro lado, si se analizan las cuentas de pasivo y patrimonio durante el período 2019 – 2020, se aprecia más bien una reducción del 38.43%, donde las cuentas que presentaron mayor reducción fueron las siguientes: cuentas y documentos por pagar se redujeron en 88.74%; pasando de \$ 42,406.91 a \$ 4,775.36; sin embargo, las cuentas de otras obligaciones corrientes y otros pasivos corrientes crecieron en 39.54% y 76.73% respectivamente. Además, las cuentas y documentos por pagar a largo plazo, también mostraron una reducción significativa del 45.43% y

lo mismo ocurrió con el resultado del ejercicio (dentro del patrimonio) el cual se redujo en 65.18%. Por tanto, todas estas cuentas en conjunto incidieron para presentar una reducción de las cuentas del haber.

Análisis del Estado de Resultados Integrales

Análisis Vertical del Estado de Resultados

Tabla 8. Análisis vertical del Estado de Resultados de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 -2020

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|---------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | \$103,064.77 | 100.00% | \$115,871.73 | 100.00% | \$109,970.70 | 100.00% |
| Costo de Ventas | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Utilidad Bruta | \$103,064.77 | 100.00% | \$115,871.73 | 100.00% | \$109,970.70 | 100.00% |
| Gastos de Operación | \$99,108.64 | 96.16% | \$113,267.55 | 97.75% | \$109,419.82 | 99.50% |
| Gastos Financieros | \$0.00 | 0.00% | \$492.80 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Otros Gastos | | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Otros Ingresos | | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Utilidad antes de participación de trabajadores | \$3,956.13 | 3.84% | \$2,111.38 | 1.82% | \$550.88 | 0.50% |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | \$593.42 | 0.58% | \$316.71 | 0.00% | \$82.63 | 0.08% |
| Impuesto a la renta | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% | \$0.00 | 0.00% |
| Utilidad Neta y Resultado Integral del Ejercicio | \$3,362.71 | 3.26% | \$1,794.67 | 2.00% | \$468.25 | 0.43% |

Entrando en el análisis del Estado de Resultados, se puede apreciar que para el año 2018, la empresa obtuvo un ingreso total de \$ 109,970.70, de los cuales el 99.5% se destinó para cubrir gastos de operación, mientras que sólo generó una utilidad neta de \$ 468.25 lo que significó apenas el 0.43% de margen. Para el año siguiente, la compañía obtuvo una utilidad de \$ 1,794.67 lo que representó un margen neto de 2.00% con relación a los ingresos totales, los mismos que se ubicaron en \$115,871.73. Finalmente, en el año 2020, período pandémico, la compañía obtuvo una utilidad neta por \$ 3,362.71, lo que significó el 3.26% de los ingresos totales que, en este caso, se ubicaron en \$ 103,064.77, año donde la participación de los gastos de operación representó el 96.16% de los ingresos.

Análisis horizontal del Estado de Resultados

Tabla 9. Análisis horizontal del Estado de Resultados de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2018 –2019

| | 2019 | 2018 | Diferencia | % |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|----------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | \$115,871.73 | \$109,970.70 | \$5,901.03 | 5.37% |
| Costo de Ventas | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Utilidad Bruta | \$115,871.73 | \$109,970.70 | \$5,901.03 | 5.37% |
| Gastos de Administración | \$113,267.55 | \$109,419.82 | \$3,847.73 | 3.52% |
| Gastos Financieros | \$492.80 | \$0.00 | \$492.80 | 0.00% |
| Otros Gastos | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Otros Ingresos | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Utilidad antes de participación de trabajadores | \$2,111.38 | \$550.88 | \$1,560.50 | 283.27% |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | \$316.71 | \$82.63 | \$234.08 | 283.27% |
| Impuesto a la renta | | | | |
| Utilidad Neta y Resultado Integral del Ejercicio | \$1,794.67 | \$468.25 | \$1,326.43 | 283.27% |

Al momento de analizar horizontalmente los Estados de Resultados del período 2018 – 2019, se puede apreciar lo siguiente: (1) los ingresos presentaron un crecimiento del 5.37%, mientras que los gastos de operación también presentaron un aumento del 3.52%. No obstante, esto no incidió en que la utilidad se redujera, pues la utilidad neta del ejercicio se ubicó en \$ 1,794.67 en 2020, lo que significó un crecimiento del 283.27% con relación al 2018, donde la utilidad neta apenas fue \$468.25.

Tabla 10. Análisis horizontal del Estado de Resultados de JAUDITAG Cía. Ltda., período 2019 -2020

| | 2020 | 2019 | Diferencia | % |
|------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | \$103,064.77 | \$115,871.73 | -\$12,806.96 | -11.05% |
| Costo de Ventas | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Utilidad Bruta | \$103,064.77 | \$115,871.73 | -\$12,806.96 | -11.05% |
| Gastos de Administración | \$99,108.64 | \$113,267.55 | -\$14,158.91 | -12.50% |
| Gastos Financieros | \$0.00 | \$492.80 | -\$492.80 | -100.00% |
| Otros Gastos | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Otros Ingresos | \$0.00 | \$0.00 | \$0.00 | 0.00% |
| Utilidad antes de participación de trabajadores | \$3,956.13 | \$2,111.38 | \$1,844.75 | 87.37% |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | \$593.42 | \$316.71 | \$276.71 | 87.37% |
| Impuesto a la renta | | | | |
| Utilidad Neta y Resultado Integral del Ejercicio | \$3,362.71 | \$1,794.67 | \$1,568.04 | 87.37% |

Para el año 2020 la situación sería muy distinta con relación a períodos anteriores. En este caso, los efectos de la pandemia del COVID-19 hicieron que las ventas se redujeran en 11.05%, pasando de \$ 115 mil en 2019 a ubicarse en \$ 103 mil para el 2020. Sin embargo, la empresa optó por una reducción importante de

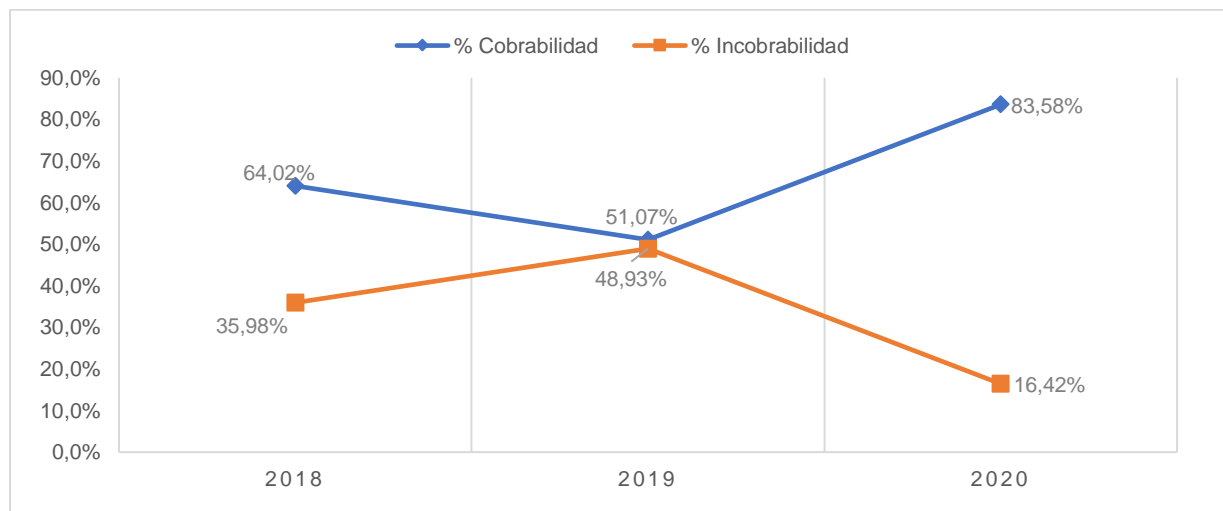
gastos, los cuales bajaron en 12.50% en este período; haciendo que la utilidad antes de participación de trabajadores pase de \$ 2,111.38 a \$ 3,956.13. Esto derivó que al final, la utilidad neta, también haya crecido en la misma proporción, pasando de \$1,794.67 a \$ 3,362.71, lo que significó una mejora aparente en términos absolutos, de la rentabilidad de la empresa.

Análisis de las cuentas por cobrar

Luego de analizar los estados financieros de JAUDITAG CÍA LTDA., se procedió a realizar un análisis de la forma en que ha evolucionado la tasa de cobrabilidad e incobrabilidad durante el período 2020 – 2019. En este caso, la figura 1 determina que hasta el 2018 la compañía había sido capaz de cobrar hasta el 64.02% de sus ventas totales, quedando pendiente un 35.98% prácticamente.

Sin embargo; para el 2019 esta relación aumentó y prácticamente sólo se recuperó el 51.07% y el 48.93% todavía seguía pendiente de cobro; por lo que se evidencia que aquí la compañía empezó a presentar complicaciones de carácter financiero, dado que disponía de menores recursos líquidos. Para el 2020, la situación cobrabilidad mejoró y se ubicó en 83.58%, mientras que sólo el 16.42% correspondía a un porcentaje pendiente cobro.

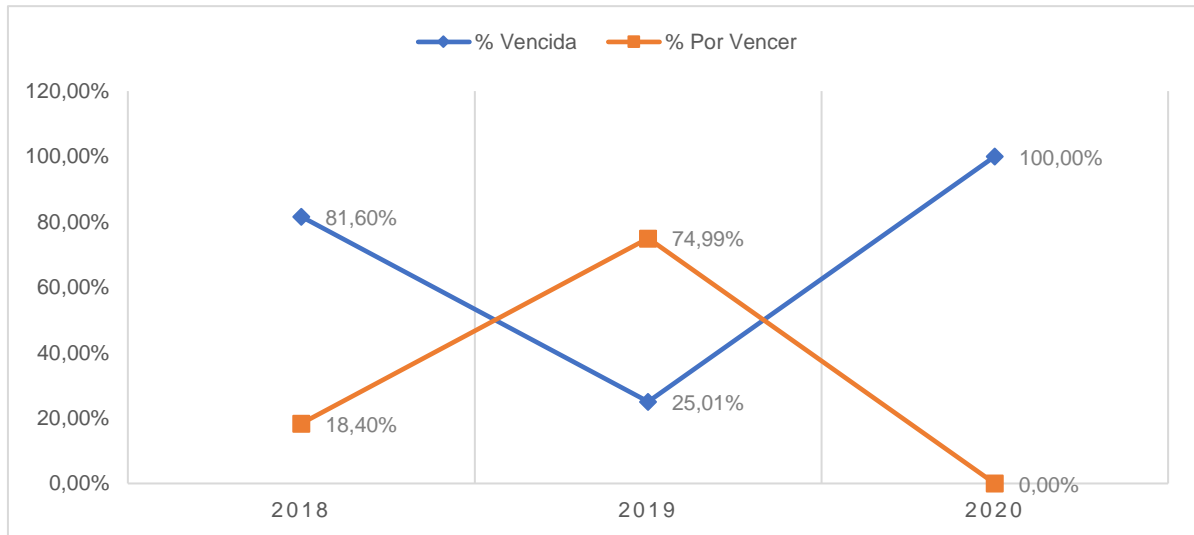
Figura 1. Evolución de la participación de las cuentas por cobrar sobre las ventas, 2018 - 2020



Para entender un poco la composición de las cuentas por cobrar, se procedió a clasificarlas entre la porción que ya se encontraba vencida y la que estaba por vencer. En la figura 2 se evidencia que para el año 2018 prácticamente el 81.60% de las cuentas por cobrar estaban vencidas y sólo un 18.40% estaban por vencer.

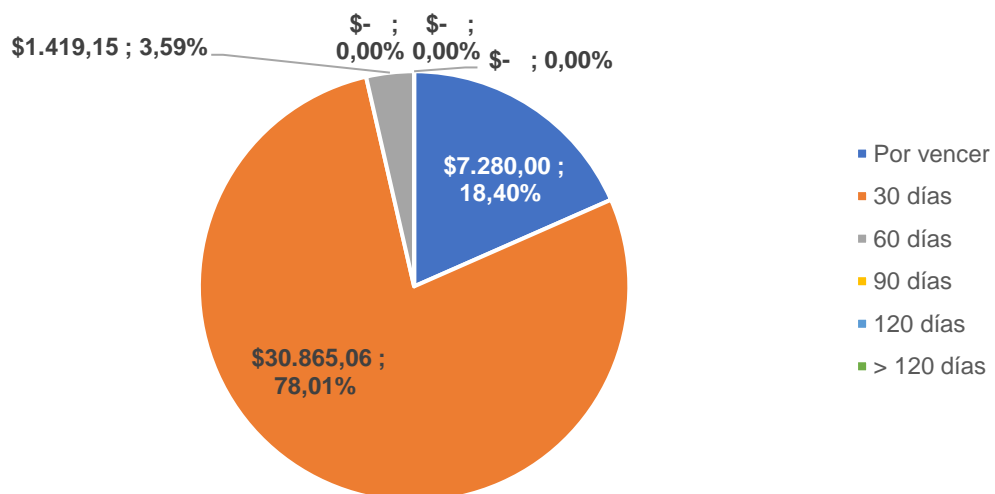
Posteriormente, para el 2019 el 25.01% se encontraba vencido y el 74.99% estaba por vencer; sin embargo, en 2020 prácticamente el 100.00% de las cuentas por cobrar ya estaban vencidas, lo que generó complicaciones en temas de liquidez para JAUDITAG CÍA. LTDA.

Figura 2. Composición de las cuentas por cobrar, 2018 - 2020



En la figura 3 se presenta un desglose de las cuentas por cobrar al año 2018, y se aprecia que, de un total de \$ 39,564.21, el 78.01% que corresponde a un monto de \$ 30,865.06 ya estaba vencido con 30 días, mientras que el 3.59% equivalente a \$ 1,419.15 ya tenía un vencimiento de hasta 60 días. Además, \$ 7,280 que corresponden al 18.40% de las cuentas por cobrar, ya estaban a punto de vencer.

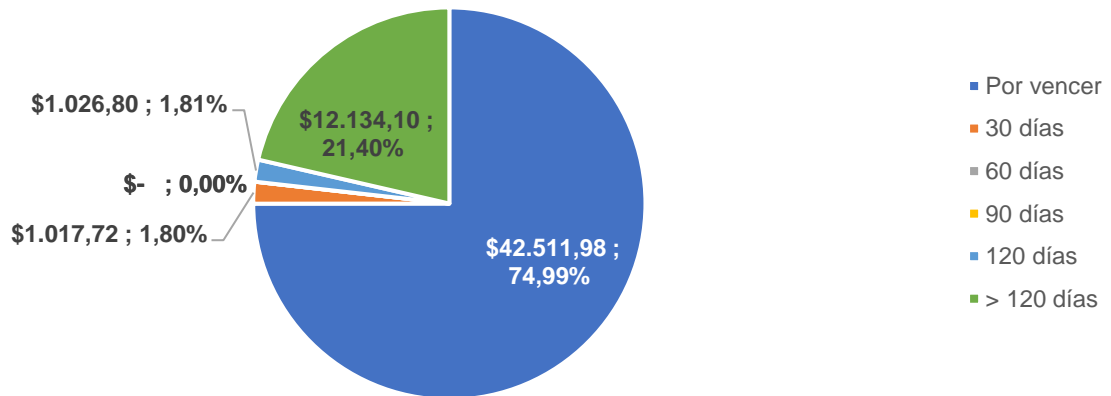
Figura 3. Composición de las cuentas por cobrar al 2018



En la figura 4 se puede notar el desglose de las cuentas por cobrar al 2019, cuyo monto total ascendió a \$ 56,690.60. En este caso, el 74.99% se encontraba por

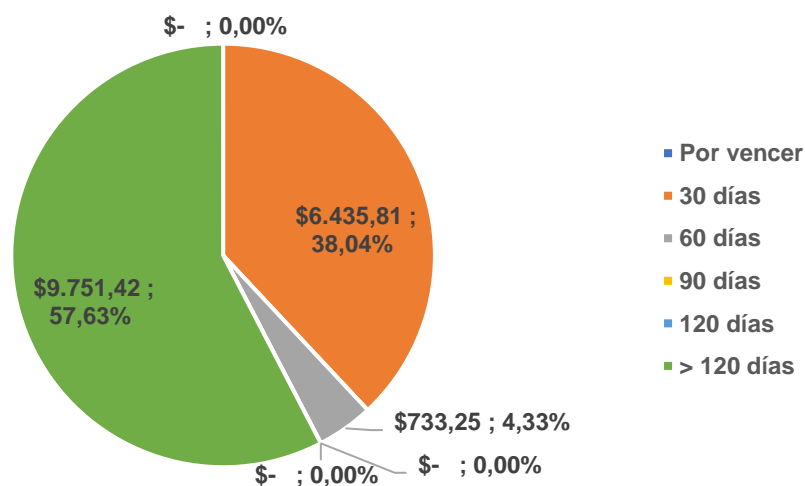
vencer, mientras que el 21.40% ya presentaba un vencimiento mayor a 120 días, lo que es una cantidad fuerte porque se trataban de \$ 12,134.40 que la compañía ya estaba esperando recaudar por un período mayor a 4 meses; por tanto, aquí se evidencia un aumento de la morosidad de los clientes. Mientras que sólo el 1.80% mostró un vencimiento a 30 días, equivalente a \$ 1,017.72.

Figura 4. Composición de las cuentas por cobrar al 2019



Finalmente, la figura 5 muestra el desglose de las cuentas por cobrar del 2020, donde se aprecia que el 100% estaba vencido, pero en diferentes períodos. El 57.63% equivalente a \$ 9,751.42 ya tenía un vencimiento mayor a 120 días, seguido por las cuentas con vencimiento de 30 días por un monto de \$ 6,435.81 (38.04%) y el 4.33% restante presentó un vencimiento de \$ 733.25 a 60 días. En este caso, la morosidad se presentó prácticamente en el total de las cuentas por cobrar equivalentes a \$16,920.48.

Figura 5. Composición de las cuentas por cobrar al 2020



Análisis de los índices financieros

Razones de liquidez

Liquidez General

Al calcular el índice de liquidez corriente, se aprecia que este se redujo a la mitad en el período 2018 – 2020, pasando de 3.90 a 1.46. Esto significa que, si antes la empresa JAUDITAG disponía de \$ 2.90 adicionales por cada dólar de deuda a corto plazo, para el año 2020, apenas disponía de \$ 0.46 para cubrir sus obligaciones de corto plazo, ante lo cual presentó complicaciones para cubrir el pago a proveedores, empleados y demás rubros de corto plazo.

Tabla 11. Índice de Liquidez General de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|------------------|--------------------|------|--------------------|------|--------------------|------|
| Activo Corriente | <u>\$33,002.92</u> | 1.46 | <u>\$76,676.97</u> | 1.42 | <u>\$58,858.97</u> | 3.90 |
| Pasivo Corriente | \$22,658.93 | | \$54,081.09 | | \$15,090.55 | |

Ratio de tesorería

El índice de tesorería o razón de efectivo es aún más preocupante pues, el efectivo y sus equivalentes apenas representaban el 61.00% de los activos corrientes, pero en 2020 esta situación cayó drásticamente, ubicándose en 24.00%. Es decir, si antes la empresa era capaz de cubrir el 61% de sus obligaciones de corto plazo con el efectivo disponible, ahora sólo lo puede hacer con el 24% de los mismos, ante lo cual el 76% de los pasivos corrientes debían ser financiados con otro tipo de activos menos líquidos como las cuentas por cobrar y el proceso que esto implica en ser recuperadas.

Tabla 12. Ratio de Tesorería de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|--------------------------------------|-------------------|------|-------------------|------|-------------------|------|
| Disponible (efectivo y equivalentes) | <u>\$5,373.71</u> | 0.24 | <u>\$8,579.80</u> | 0.16 | <u>\$9,261.27</u> | 0.61 |
| Pasivo Corriente | \$22,658.93 | | \$54,081.09 | | \$15,090.55 | |

Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra es importante para conocer el capital de trabajo que dispone la compañía y su cálculo es simple, dado que consiste en restar el activo corriente del pasivo corriente; en la medida que este índice sea positivo refleja que se cuenta con los recursos necesarios para hacer frente a las necesidades de corto plazo; no obstante al momento de calcular su porcentaje, se aprecia que entre el 2018 al 2020 este índice bajó de 74% a 31%; por tanto, si antes tenía capacidad para gestionar hasta el 74% con sus fondos disponibles, ahora sólo lo puede hacer hasta un 31%, por tanto, se ha reducido el nivel de liquidez en los últimos tres años.

Tabla 13. Fondo de Maniobra de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|----------------------------------------|--------------------|------|--------------------|------|--------------------|------|
| Activo Corriente - Pasivo Corriente | \$10,343.99 | | \$22,595.88 | | \$43,768.42 | |
| Fondo de Maniobra | <u>\$10,343.99</u> | 0.31 | <u>\$22,595.88</u> | 0.29 | <u>\$43,768.42</u> | 0.74 |
| Activo Corriente | \$33,002.92 | | \$76,676.97 | | \$58,858.97 | |

Razones de solvencia

Utilización de la deuda

Para entender un poco la difícil situación que pasó la compañía JAUDITAG, el endeudamiento del pasivo se ha reducido en el período 2018 – 2020, pasando de 83% a 77% prácticamente. Aunque la reducción ha sido de 6 puntos porcentuales, gran parte de este cambio se debe a que el endeudamiento de corto plazo se ha reducido de forma importante en la compañía, y eso ha hecho que presente una ligera reducción; sin embargo, el patrimonio de la compañía es apenas un 23%, lo que significa que el negocio se encuentra muy comprometido con terceros.

Tabla 14. Utilización de la deuda de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|--------------|--------------------|--------|---------------------|--------|--------------------|--------|
| Total Pasivo | <u>\$84,746.61</u> | 76.99% | <u>\$154,769.00</u> | 86.57% | <u>\$99,715.83</u> | 83.12% |
| Total Activo | \$110,069.63 | | \$178,783.62 | | \$119,973.12 | |

Endeudamiento

Al momento de calcular esta ratio, se aprecia que el índice ha evolucionado de 4.92 en 2018 hasta 3.35 en 2020. Esto significa que la empresa se encuentra en un

alto nivel de riesgo, porque el total de sus pasivos o deudas, tanto de corto como de largo plazo, superan a su patrimonio. Lo ideal es que el nivel de endeudamiento se encuentre por debajo de 1, pero en este caso al ser mayor, se establece que la compañía ha asumido una gran cantidad de riesgo y, por tanto, prácticamente sus activos se están financiando mediante deuda, lo cual no es saludable y refleja una vez más problemas de carácter financiero.

Tabla 15. Endeudamiento de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|-----------------|-------------|------|--------------|------|-------------|------|
| Total Pasivo | \$84,746.61 | 3.35 | \$154,769.00 | 6.44 | \$99,715.83 | 4.92 |
| Patrimonio Neto | \$25,323.02 | | \$24,014.62 | | \$20,257.29 | |

Calidad de la deuda

A través de la ratio de calidad de la deuda se puede apreciar que el 100% de los pasivos que dispone la compañía, apenas el 26% corresponde a deuda de corto plazo, es decir, lo que se maneja con obligaciones corrientes, y más bien el 74% está comprometido a largo plazo, el cual paga interés y genera menor liquidez para la compañía.

Tabla 16. Calidad de la deuda de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|-------------------------|-------------|--------|--------------|--------|-------------|--------|
| Pasivo Corriente | \$22,658.93 | 26.74% | \$54,081.09 | 34.94% | \$15,090.55 | 15.13% |
| Total Pasivo | \$84,746.61 | | \$154,769.00 | | \$99,715.83 | |

Apalancamiento

Por otro lado, a través de la ratio de apalancamiento se pudo notar que este índice también está bastante elevado, y refleja que los activos en su mayoría dependen del financiamiento de terceros. En 2018 este índice fue 5.92 y luego se incrementó hasta 7.44 en 2019, pero para el 2020 se redujo a 4.35, lo que significa que el total de activos se financia a través de un efecto de palanca; es decir, entre más elevada es esta relación, más alto es el nivel de endeudamiento también.

Tabla 17. Ratio de apalancamiento de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|---------------------|---------------|------|---------------|------|---------------|------|
| Activo Total | \$ 110,069.63 | 4.35 | \$ 178,783.62 | 7.44 | \$ 119,973.12 | 5.92 |
| Patrimonio | \$25,323.02 | | \$24,014.62 | | \$20,257.29 | |

Razones de rentabilidad

ROA

En cuanto al nivel de rentabilidad del activo, la empresa JAUDITAG ha presentado una ligera mejora en el período 2018 – 2020, donde los activos totales han sido responsables de generar entre el 0.4% y 3.1% de las utilidades que tiene la compañía en la actualidad.

Tabla 18. Rentabilidad del Activo de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|---------------|-------------------|------|-------------------|------|-----------------|------|
| Utilidad Neta | <u>\$3,362.71</u> | 3.1% | <u>\$1,794.67</u> | 1.0% | <u>\$468.25</u> | 0.4% |
| Total Activo | \$110,069.63 | | \$178,783.62 | | \$119,973.12 | |

ROE

En cuanto a la rentabilidad del patrimonio, este ha sido responsable de lograr un rendimiento entre el 2.3% y 13.3%; por tanto, se podría decir que gran parte de las mejoras en la cuenta del patrimonio se han generado a causa de las utilidades que ha percibido el negocio en los últimos tres años.

Tabla 19. Rentabilidad del Patrimonio de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|---------------|-------------------|-------|-------------------|------|-----------------|------|
| Utilidad Neta | <u>\$3,362.71</u> | 13.3% | <u>\$1,794.67</u> | 7.5% | <u>\$468.25</u> | 2.3% |
| Patrimonio | \$25,323.02 | | \$24,014.62 | | \$20,257.29 | |

Margen Neto

Finalmente, en cuanto al margen neto de la compañía JAUDITAG se puede apreciar que este mejoró de 0.4% a 3.3%. Esto quiere decir que por cada \$ 100 recibidos, la empresa pasó de ganar \$ 0.40 a recibir alrededor de \$ 3.3, lo que determina una mejora en cuanto a la situación económica de la compañía. Con estos indicadores, se puede apreciar que la problemática que atraviesa JAUDITAG en sí no es de carácter económico, pues su actividad sigue siendo rentable, sino más bien presenta problemas de carácter financiero, donde necesita mayor liquidez para cubrir sus obligaciones de corto plazo, lo mismo que podría conseguir si aplicase una propuesta de factoring.

Tabla 20. Margen Neto de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | 2020 | | 2019 | | 2018 | |
|----------------------|-------------------|------|-------------------|------|-----------------|------|
| Utilidad Neta | <u>\$3,362.71</u> | 3.3% | <u>\$1,794.67</u> | 1.5% | <u>\$468.25</u> | 0.4% |
| Ventas | \$103,064.77 | | \$115,871.73 | | \$109,970.70 | |

DUPONT

Este índice presenta una combinación del margen neto, la rotación del activo y el apalancamiento; para determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos. En este caso, el índice de rentabilidad bajo este sistema determina una mejora entre el período 2018 – 2020, dado que el índice creció de 2.31% a 13.3%. Sin embargo, gran parte de esto se ha debido por el excesivo apalancamiento que tiene la compañía; por tanto, la empresa está generando rentabilidad a través de un efecto de palanca, utilizando recursos de terceros para impulsar su crecimiento económico.

Tabla 21. Ratio de DUPONT de JAUDITAG Cía. Ltda.

| | | 2020 | 2019 | 2018 |
|---------------|------------------------------------------------|-------|------|-------|
| DUPONT | Margen Neto x Rotación Activo x Apalancamiento | 13.3% | 7.5% | 2.31% |

En términos generales, podría decirse que la compañía JAUDITAG no está presentando problemas económicos, dado que sus índices de rentabilidad en todos los casos han presentado una mejora sustancial durante el período 2018 – 2020; más bien su problema es de carácter financiero, dado que sus niveles de liquidez cada vez son más bajos, y el endeudamiento es alto, lo que a la larga si no se corrige esa situación a tiempo, podría presentar complicaciones que acarreen un problema mayor.

Análisis de las entrevistas a expertos

A continuación, se presenta la entrevista realizada al Ing. Daniel Lavayen, Contador General de JAUDITAG CÍA. LTDA.

Tabla 22. Entrevista a Contador

| Preguntas | Respuestas |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. ¿De qué forma han evolucionado las cuentas por cobrar y el nivel de morosidad de los clientes de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA.? | Presentamos una cartera de mejor calidad en los últimos 2 años, y los clientes del 2018 que estaban atrasados se han nivelado de poco en poco. |
| 2. ¿A qué se debe el aumento de la morosidad en los últimos meses? | Se debe al ritmo de las aprobaciones de los clientes a nivel interno. |
| 3. ¿Qué tipo de inconvenientes se han presentado en la compañía JAUDITAG CÍA. LTDA. por causa de los bajos niveles de liquidez? | Atrasos en pagos, pero son cubiertos con préstamos de los Socios. |
| 4. ¿Qué alternativas de financiamiento ha utilizado la compañía para solventar sus obligaciones? | Préstamos a los Socios. |
| 5. ¿Cuál es su percepción sobre el financiamiento factoring y cómo cree que podría aportar a la situación financiera de JAUDITAG CÍA. LTDA.? | En nuestro negocio no aplicamos, pero es buena herramienta el factoring si dichos recursos generan más rentabilidad que el costo que genera. |
| 6. ¿Qué aspectos considera debe mejorar su negocio para adaptarse completamente al uso de un financiamiento factoring? | Definir plazos y contratos y acuerdos con clientes, para en lo posterior con dichos recursos invertir en negocios alternos que dejen rentabilidad y cubran el costo del factoring. |

Escenario Financiero del Factoring

Para entender la forma en que el factoring podría mejorar la situación financiera de la liquidez de JAUDITAG se planteó un escenario de su balanza para el año 2022, y se calcularon los índices con factoring y sin factoring de la siguiente manera:

Tabla 23. Escenario del Estado de Situación Financiera de JAUDITAG Cía. Ltda. al 2022

| | Sin Factoring | Con Factoring |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2022 | 2022 |
| ACTIVOS | | |
| Activos Corrientes | | |
| Efectivo y equivalentes | \$7,738.26 | \$7,738.26 |
| Cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$37,724.43 | 7,544.89 |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionados | \$0.00 | 0 |
| Otras cuentas y documentos por cobrar no relacionados | \$2,240.83 | \$2,240.83 |
| Servicios y otros pagos anticipados | \$0.00 | \$0.00 |
| Inventarios | \$0.00 | \$0.00 |
| Activos por impuestos corrientes | \$8,476.11 | \$8,476.11 |
| Total Activos Corrientes | \$56,179.62 | \$26,000.08 |
| Activos No Corrientes | | |
| Propiedad, maquinaria y equipos | \$80,095.84 | \$80,095.84 |
| Total Activos No Corrientes | \$80,095.84 | \$80,095.84 |
| TOTAL ACTIVOS | \$136,275.46 | \$106,095.92 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | |
| Pasivos Corrientes | | |
| Cuentas y documentos por pagar no relacionados | \$18,994.58 | \$0.00 |
| Otras obligaciones corrientes | \$7,663.19 | \$0.00 |
| Otros pasivos corrientes | \$3,952.42 | \$430.65 |
| Total Pasivos Corrientes | \$30,610.19 | \$430.65 |
| Pasivos No Corrientes | | |
| Cuentas y documentos por pagar relacionados | \$77,365.93 | \$77,365.93 |
| Otros pasivos no corrientes | \$5,101.03 | \$5,101.03 |
| Provisiones por beneficios a empleados | \$0.00 | 0 |
| Total Pasivos No Corrientes | \$82,466.96 | \$82,466.96 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Social | \$5,000.00 | \$5,000.00 |
| Utilidades acumuladas | \$15,602.10 | \$15,602.10 |
| Utilidad del Ejercicio | \$2,596.21 | \$2,596.21 |
| TOTAL PATRIMONIO | \$23,198.31 | \$23,198.31 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | \$136,275.46 | \$106,095.92 |

En la tabla 25 se explica la forma en que se procedió a realizar el factoring. Para el 2022 se estima que las cuentas por cobrar podrían ser \$ 37,724.43 tomando como base el promedio de los últimos tres años (2018 – 2020) y de este monto, la transacción del factoring establece un anticipo de 80% en primera instancia; es decir, que se recibiría \$ 30,179.54 quedando una reserva de \$ 7,544.89. Al monto del anticipo (80%) hay que calcular los gastos de gestión, análisis y cobranza, que por lo general corresponde a una tarifa del 1.5% del monto entregado, lo que significa que \$ 565.87 cobraría la empresa de factoring.

Luego, en caso de proceder a liquidar la deuda restante por \$ 7,544.89 equivalente al 20%, el cálculo se hace de la siguiente manera: (1) se calcula una comisión del 16% a 30 días por el valor del anticipo entregado es decir \$ 30,179.54, lo que dejaría una comisión de \$ 402.39, para la recuperación de los \$ 7,544.89 que todavía faltan. En términos generales, la empresa habría recibido \$ 36,759.17 netos de sus \$ 37,724.43 pendientes de cobro, lo que significa que habría pagado una comisión por \$ 968.26.

Tabla 24. *Esquematización del Factoring de JAUDITAG Cía. Ltda.*

| | | |
|-----------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|
| Cuentas por cobrar 2022 | \$37,724.43 | |
| Anticipo (80%) | \$30,179.54 | |
| Gestión, análisis y cobranza (GAC) 1.5% | \$ 565.87 | |
| Total desembolso | 29,613.67 | |
| <u>Plazo Real</u> | | Total desembolso y liquidación |
| | | 36,756.17 |
| Cobranza | \$37,724.43 | |
| Pago de reserva (20%) | \$ 7,544.89 | |
| Descuento (\$ 30,179.54 * 16%*30/360) | \$ 402.39 | |
| Total liquidación de cobranza | 7,142.49 | |

En la tabla 24 este cambio se evidencia en la columna “con factoring” dado que el volumen de las cuentas por cobrar bajaría de \$ 37,724.43 a \$ 7,544.89 (por recuperar) y su impacto se vería reflejado en los pasivos corrientes, los cuales bajarían de \$ 30,610.19 a \$ 430.65, aspecto que cambiaría drásticamente la liquidez

del negocio. Por esta razón, se hizo un cálculo de las ratios de liquidez para hacer una comparativa entre los cambios más relevantes con y sin factoring para el año 2022, tal como se aprecia en las tablas 26, 27 y 28.

Tabla 25. Escenario de ratio de liquidez corriente con y sin factoring al 2022

| | 2022 - SIN | | 2022 - CON | |
|-------------------------|-------------|---------------|-------------|-------|
| <u>Activo Corriente</u> | \$56,179.62 | \$1.84 | \$26,000.08 | 60.37 |
| Pasivo Corriente | \$30,610.19 | | \$430.65 | |

Tabla 26. Escenario de ratio de tesorería con y sin factoring al 2022

| | 2022 - SIN | | 2022 - CON | |
|---------------------------------------------|-------------|------------|------------|-------|
| <u>Disponible (efectivo y equivalentes)</u> | \$7,738.26 | 25% | \$7,738.26 | 17.97 |
| Pasivo Corriente | \$30,610.19 | | \$430.65 | |

Tabla 27. Escenario de fondo de maniobra con y sin factoring al 2022

| | 2022 - SIN | | 2022 - CON | |
|-------------------------------------|--------------------|------------|--------------------|-------|
| Activo Corriente - Pasivo Corriente | \$25,569.43 | | \$25,569.43 | |
| <u>Fondo de Maniobra</u> | <u>\$25,569.43</u> | 46% | <u>\$25,569.43</u> | 98.3% |
| Activo Corriente | \$56,179.62 | | \$26,000.08 | |

DISCUSIÓN

Los resultados de la revisión documental de los estados financieros de JAUDITAG, como la entrevista a sus funcionarios, determinó que la compañía está presentando problemáticas de liquidez sustentadas en el aumento de la morosidad de sus clientes, debido a los efectos de la crisis sanitaria del COVID-19, si bien hasta el 2020 el índice de liquidez corriente fue 1.46; al calcular el ratio de tesorería y fondo de maniobra, se evidencio que su efectivo sólo es capaz de cubrir el 24% de sus obligaciones de corto plazo. Cifra que es baja si se toma en consideración que se trata de una compañía de servicios, y no dispone de inventarios, sino de sus cuentas por cobrar para cubrir sus operaciones. Además, estos indicadores han decrecido entre 2018 y 2020, por lo que se justifica la necesidad de contar con una alternativa de factoring que ayude a mejorar los niveles de liquidez, pues haciendo el escenario se notó que esta aumentaría sustancialmente, y tendría nuevamente capacidad para cumplir sus obligaciones.

CONCLUSIONES

Con base a los objetivos específicos se establecen las siguientes conclusiones:

- El factoring es una herramienta financiera poco empleada por las pequeñas empresas, pero es muy útil cuando se trata de disponer de recursos líquidos en el corto plazo, dado que implica la venta de su cartera a un tercero, recibiendo esos recursos en un plazo mucho menor que el vencimiento original. Es evidente que se paga una comisión por la transacción realizada, pero su costo es mínimo en función a todos los problemas que tendría una organización de no poder cumplir con sus obligaciones de corto plazo.
- Al momento de analizar los estados financieros de JAUDITAG CÍA LTDA, se notó que su problema no es económico, pues el negocio sigue siendo rentable, sino más bien es de carácter financiero porque no dispone de los recursos líquidos que le ayuden a cubrir todas sus obligaciones de corto plazo, por ende, tiene un desfase, justificado en el nivel de morosidad de sus clientes.
- De hecho, al revisar la composición de las cuentas por cobrar durante el período 2018 – 2020 se pudo notar que, a pesar de que esta cuenta se redujo de \$ 32 mil a \$ 16 mil; el nivel de valores vencidos pasó del 25% al 100%; esto quiere decir que, si antes un 25% de los clientes se atrasaba, ahora lo hacen todos, por lo que el negocio requiere de una inyección de liquidez para mejorar su situación financiera para los años venideros.
- Por esta razón, al aplicar el factoring se puede determinar que la propuesta sería viable, dado que en la medida que se comercializa la cartera de JAUDITAG y esta ingresa como efectivo para cubrir la mayor parte de pasivos corrientes, automáticamente el nivel de liquidez mejora, pues prácticamente el endeudamiento se reduce de alrededor de \$ 30,610.00 a \$ 430.65. Esto hace que se incremente 60 la liquidez corriente y 17 veces la ratio de tesorería, dejando un fondo de maniobra que es capaz de cubrir el 98% de los pasivos de corto plazo.

REFERENCIAS

- Aguirre, H. (2019). El factoring en la liquidez del Consorcio Cowsa - Corporación Mayo Miraflores 2017 - 2018. *Universidad Norbert Wiener*, 1(1), 10–17.
- Arribas, A. (2019). *Contrato de factoring*. <https://www.expansion.com/diccionario-economico/contrato-de-factoring.html>
- Azúa, A., & Larrea, M. (2019). El factoring internacional como instrumento financiero para mejorar la competitividad de empresas exportadoras. *Revista Científica ECOCIENCIA*, 6(1), 1–13.
- Banco Central del Ecuador. (2020). *Estadísticas Macroeconómicas*.
- Bohoslavsky, J. P., & Rulli, M. (2020). Covid-19, instituciones financieras internacionales y continuidad de políticas androcéntricas en América Latina. *Revista Estudios Feministas*, 28(2), 1–16. <https://doi.org/10.1590/1806-9584-2020v28n273510>
- Botello, H. A. (2016). Determinantes del acceso al crédito: Evidencia a nivel de la firma en Bolivia. *Perfil de Coyuntura Económica*, 1(25), 111–124. <https://doi.org/10.17533/udea.pece.n25a06>
- Cadena, P., Rendón, R., Aguilar, J., Salinas, E., De la Cruz, F. D. R., & Sangerman, D. M. (2017). Métodos cuantitativos, métodos cualitativos o su combinación en la investigación: un acercamiento en las ciencias sociales. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 8(7), 1603. <https://doi.org/10.29312/remexca.v8i7.515>
- Cárdenas, M., & Velasco, B. (2014). Incidencia de la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y la liquidez: estudio de caso de una Empresa Social del Estado prestadora de servicios de salud. *Rev. Fac. Nac. Salud Pública*, 32(1), 16–25.
- Carmona, D., & Chaves, J. (2015). Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá. *Universidad La Salle*, 7(1), 27–53. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2015.7.1.2>
- CEPAL. (2020). *COVID-19 tendrá graves efectos sobre la economía mundial e*

impactará a los países de América Latina y el Caribe.
<https://www.cepal.org/es/comunicados/covid-19-tendra-graves-efectos-la-economia-mundial-impactara-paises-america-latina>

Coppelli, G. (2018). La globalización económica del siglo XXI. Entre la mundialización y la desglobalización. *Universidad Central de Chile*, 1(1), 10–22.

Delgado, D., & Chávez, G. (2018). Las pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento. *Revista Observatorio de La Economía Lationamericana*, Abril, 1–18. <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html>

Durán, M. (2020). El impacto de la crisis sanitaria generada por COVID-19 en la finanzas de las Pequeñas y medianas empresas (Pymes) de Hermosillo , Sonora . *Revista Académica Sin Frontera*, 13(34), 1–21.

Funes, Y. (2012). Reseña del libro “Herramientas de planeación financiera para las Pymes” de María Luisa Saavedra García, México, Editorial Gasca Sicco, 2011, ISBN 978-465-043-2, 192 p. *Actualidad Contable Faces*, 15(24), 75–80. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25722697006>

Gonzales, E., & Sanabria, S. W. (2020). Gestión de cuentas por cobrar y sus efectos en la liquidez en la facultad de una universidad particular, Lima, periodo 2010-2015. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 57–72. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1232>

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2016). *Metodología de la investigación*. Mc Graw Hill.

Instituto de Investigaciones Económica (IIE). (2020). Crisis Económica y Pandemia COVID-19 en Ecuador 2020. *Boletín de Coyuntura 2020-01*, 1(1), 1–6. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.34603.80165>

King, K. (2019). Banca pública, seguridad social y acceso a financiamiento de vivienda en Ecuador. *Universitas*, 1(31), 119–139. <https://doi.org/10.17163/uni.n31.2019.06>

Leal Fica, A. L., Aranguiz Casanova, M. A., & Gallegos Mardones, J. (2017). Análisis de riesgo crediticio, propuesta del modelo credit scoring. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 26(1), 181–207. <https://doi.org/10.18359/rfce.2666>

- Logros Factoring. (2021). *Caso de éxito: La liquidez de High Servicios Tecnológicos volvió a despegar gracias Logros*. <https://www.empresaslogros.cl/blog/la-liquidez-de-high-servicios-tecnologicos-volvio-a-despegar-gracias-a-logros>
- Milena, D., Muñoz, C., Alejandro, J., & Camargo, C. (2015). Factoring : una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá. *Finanzas, Política y Economía*, 7(1), 27–53.
- Ministerio de Producción Comercio Exterior Inversiones y Pesca. (2021). Covid-19 en el Ecuador, impacto económico y perspectivas. *Perspectivas Económicas*, 6(1), 4–17.
- Nikulín, C., Viveros, P., Dorochesi, M., Crespo, A., & Lay, P. (2017). Metodología para el análisis de problemas y limitaciones en emprendimientos universitarios. *Revista Innovar*, 27(63), 91–105. <https://doi.org/10.2307/2043262>
- Oberti, A., & Bacci, C. (2016). Metodología de la investigación. *Memoria Académica*, 1(1), 1–14. www.memoria.fahce.unlp.edu.ar
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227–232. <https://doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>
- Ponce, O., Morejón, M., Salazar, G., & Baque, E. (2019). Introducción a las finanzas. In *Economía, Organización y Ciencias Sociales* (Vol. 1).
- Reyes, Y. V., Guitérrez, Y., & Dixon, Y. (2020). Procedimiento para la gestión de las cuentas por cobrar en la UEB LÁCTEA de la Isla de la Juventud. *Observatorio de La Economía Latinoamericana*, 1(1), 1–16.
- Ron Amores, R. E., & Sacoto Castillo, V. A. (2017). Las PYMES ecuatorianas: Su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Espacios*, 38(53), 1–11.
- Sánchez, M. (2019). Aspectos Generales del Factoring. *Saber, Ciencia y Libertad*, 11(1), 153–172.
- Vallejo, J., Torres, K., Cueva, N., Peláez, L., & Ochoa, J. (2016). Factoraje Financiero Para Las Pymes. *Revista Académica-Investigativa de La Facultad Jurídica, Social y Administrativa*, 1, 39–48.

Vanina, J., Ruiz, M., Luisa, M., & Nicolás, C. (2012). FACTORING : Liquidez para las Empresas. *Universidad Nacional de Cuyo*, 1(1), 1–115.

Vera, J. (2021). La importancia del Factoring como alternativa de financiamiento a corto plazo, para las Micro y pequeñas empresas en tiempos del COVID-19. *Revista Administración y Negocios*, 1(1), 1–9.

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Farías Chiriguaya Génesis Stefanía**, con C.C: # **0926691510** autora del trabajo de titulación: **El factoring como alternativa financiera para mejorar la liquidez y rentabilidad de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA**, previo a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, 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 titulación 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 titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 7 de marzo del 2022.



f. _____

Farías Chiriguaya Génesis Stefanía

C.C: 0926691510

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

| | | | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| TÍTULO Y SUBTÍTULO: | El factoring como alternativa financiera para mejorar la liquidez y rentabilidad de la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA. | | |
| AUTOR: | Fariás Chiriguaya Génesis Stefanía | | |
| REVISOR/TUTOR: | Ramírez Coronel Ena Victoria | | |
| INSTITUCIÓN: | Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. | | |
| UNIDAD/FACULTAD: | Sistema de Posgrado | | |
| MAESTRÍA/ESPECIALIDAD: | Maestría en Contabilidad y Finanzas | | |
| TÍTULO OBTENIDO: | Magister en Contabilidad y Finanzas | | |
| FECHA PUBLICACIÓN: | 7 de marzo del 2022. | No. DE PÁGINAS: | 38 |
| ÁREAS TEMÁTICAS: | Factoring, finanzas, cartera | | |
| PALABRAS CLAVES/KEYWORDS: | Financiamiento factoring, Administración de Cuentas por Cobrar, Riesgo de Crédito, Morosidad, Operación Financiera | | |
| RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras): | | | |
| <p>El presente trabajo tiene como objetivo analizar la viabilidad del factoring, como una alternativa financiera donde la empresa JAUDITAG CÍA. LTDA ceda sus facturas a un tercero, para la recuperación efectiva de sus cuentas por cobrar que le permita mejorar los niveles de liquidez y rentabilidad. La problemática se origina cuando esta compañía empieza a tener problemas para cumplir con sus obligaciones corrientes, debido a un aumento de la morosidad por parte de sus clientes que, durante el período de pandemia, también presentaron complicaciones y, por tanto, se atrasaron de forma recurrente en el pago de sus haberes, generando problemas financieros para JAUDITAG. Para comprender esta situación, la investigación se desarrolló bajo un diseño no experimental, de corto longitudinal porque abarcó el período 2018 – 2020, de enfoque cuantitativo y de tipo exploratorio, descriptivo y explicativo, donde se hizo una revisión documental de sus estados financieros para calcular las razones de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad. Si bien, al momento de analizar la liquidez de la compañía se determinó que los índices estaban por encima de 1, se evidenció que este se ha reducido en los últimos tres años, y el nivel de endeudamiento aumentó, por lo que se hizo un escenario de factoring para establecer los cambios más relevantes en materia de liquidez. A través de este escenario se pudo evaluar la viabilidad del financiamiento factoring como una alternativa de liquidez en el corto plazo.</p> | | | |
| ADJUNTO PDF: | <input checked="" type="checkbox"/> SI | <input type="checkbox"/> NO | |
| CONTACTO CON AUTOR: | Teléfono: 0979256152 | E-mail: genesisfarias110@hotmail.com/ genesis.farias01@cu.ucsg.edu.ec | |
| CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE): | Nombre: Linda Evelyn Yong Amaya | | |
| | Teléfono: +593-4- 3804600 | | |
| | E-mail: linda.yong@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): | | | |