

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### DIRECCIÓN DE POSGRADO

### MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA

---

**TEMA:** “EL FACTORING COMO HERRAMIENTA FINANCIERA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS TEXTILES DE LA ZONA URBANA DEL CANTÓN AMBATO DURANTE EL AÑO 2015”

---

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado  
Académico de Magister en Gestión Financiera

**Autora:** Ing. Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría

**Directora:** Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.

Ambato – Ecuador

2017

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Investigación presidido por Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magister, e integrado por los señores: Doctor José Luis Viteri Medina Magíster, Doctora Mayra Patricia Bedoya Jara Magíster, Ingeniera Erika Paulina Tapia Panchi Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación, de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: “EL FACTORING COMO HERRAMIENTA FINANCIERA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS TEXTILES DE LA ZONA URBANA DEL CANTÓN AMBATO DURANTE EL AÑO 2015”, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría, para optar por el Grado Académico de Magister en Gestión Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.

Econ. Telmo Diego Proaño Córdova, Mg.  
Presidente del Tribunal

Dr. José Luis Viteri Medina, Mg.  
Miembro del Tribunal

Dra. Mayra Patricia Bedoya Jara Mg.  
Miembro del Tribunal

Ing. Erika Paulina Tapia Panchi Mg.  
Miembro del Tribunal

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Investigación presentado con el tema: “El factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015”, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría, Autora bajo la dirección de la Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magíster, Directora del Trabajo de Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



-----  
Ing. Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría

C.C.: 050305823-2

AUTORA



-----  
Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.

C.C.: 050275878-2

DIRECTORA

## DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Investigación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'E' followed by the name 'Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría' written in a cursive script.

-----  
Ing. Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría

C.C.: 050305823-2

## ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

Portada.....	i
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.....	ii
Autoría del Trabajo de Investigación .....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General de Contenidos .....	v
Índice de Gráficos.....	ix
Índice de Tablas.....	x
Agradecimiento .....	xii
Dedicatoria .....	xiii
Resumen Ejecutivo.....	xiv
Executive Summary.....	xvi
Introducción.....	1

### CAPÍTULO I

#### EL PROBLEMA

1.1 Tema de Investigación.....	3
1.2 Planteamiento del Problema .....	3
1.2.1 Contextualización .....	3
1.2.2 Análisis crítico .....	12
1.2.3 Prognosis.....	14
1.2.4 Formulación del Problema.....	14
1.2.5 Interrogantes .....	14

1.2.6	Delimitación del objeto de investigación.....	15
1.3	Justificación.....	15
1.4	Objetivos.....	16
1.4.1	Objetivo general.....	16
1.4.2	Objetivos específicos .....	17

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

2.1	Antecedentes Investigativos .....	18
2.2	Fundamentación Filosófica .....	27
2.3	Fundamentación Legal .....	27
2.4	Categorías Fundamentales.....	29
2.4.1	Gráficos de inclusión interrelacionados.....	29
2.4.2	Marco conceptual variable independiente .....	31
2.4.3	Marco conceptual variable dependiente .....	49
2.5	Hipótesis.....	54
2.6	Señalamiento de Variables .....	54
2.6.1	Variable independiente .....	54
2.6.2	Variable dependiente .....	54

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

3.1	Enfoque.....	55
-----	--------------	----

3.2	Modalidad Básica de la Investigación .....	55
3.2.1	Investigación Bibliográfica - Documental .....	55
3.3	Nivel o Tipo de Investigación .....	55
3.3.1	Exploratoria .....	56
3.3.2	Investigación Descriptiva.....	56
3.3.3	Investigación correlacional .....	56
3.4	Población .....	56
3.5	Operacionalización de Variables .....	59
3.5.1	Operacionalización de la variable independiente .....	59
3.5.2	Operacionalización de la variable dependiente.....	60
3.6	Recolección de Información .....	61
3.6.1	Variables escogidas para el análisis de los indicadores financieros .....	62
3.6.2	Técnicas e instrumentos de recolección de información .....	62
3.7	Procesamiento y Análisis .....	63

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

4.1	Análisis de Resultados.....	65
4.1.1	Descripción de la Herramienta Factoring .....	65
4.1.2	Análisis de las Fichas de Observación.....	67
4.1.3	Análisis del Factoring en Ambato .....	68
4.1.4	Análisis de los índices financieros .....	69
4.2	Verificación de la Hipótesis .....	76
4.2.1	Formulación de Hipótesis .....	76

4.2.2	Nivel de Significancia.....	76
4.2.3	Evidencia muestral.....	76
4.2.4	Cálculo del grado de libertad .....	76
4.2.5	Aplicación de distribución de probabilidad .....	76
4.2.6	Decisión final.....	78

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

5.1	Conclusiones.....	80
5.2	Recomendaciones .....	81

## **CAPÍTULO VI**

### **PROPUESTA**

6.1	Datos Informativos .....	82
6.1.1	Título.....	82
6.1.2	Institución .....	82
6.1.3	Beneficiario.....	82
6.1.4	Ubicación .....	82
6.1.5	Tiempo estimado para la ejecución.....	82
6.1.6	Responsable .....	83
6.1.7	Costo Estimado .....	83
6.2	Antecedentes.....	83
6.3	Justificación.....	84



6.4	Objetivos de la Propuesta .....	85
6.4.1	Objetivo General .....	85
6.4.2	Objetivos Específicos .....	85
6.5	Fundamentación Teórica .....	86
6.5.1	CAPM (Capital Asset Pricing Model) .....	86
6.5.2	Riesgo Operativo .....	87
6.5.3	Factores de Riesgo .....	89
6.5.4	Riesgo Financiero .....	91
6.5.5	Factor Beta .....	92
6.5.6	Fases para la aplicación del CAPM .....	94
6.6	Análisis de Factibilidad .....	97
6.7	Modelo Gráfico .....	98
6.8	Desarrollo del Modelo .....	98
6.8.1	Desarrollo de la Fase 1: Identificación de Rendimientos .....	98
6.8.2	Desarrollo de la Fase 2: Cálculo de Beta .....	99
6.8.3	Desarrollo de la Fase 3: Cálculo de CAPM .....	102
	<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>105</b>
	<b>ANEXOS</b>	

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Factoring, volumen de mercado mundial .....	7
Gráfico 2: Árbol de problemas .....	13

Grafico 3: Superordinación Conceptual .....	29
Grafico 4: Subordinación conceptual .....	30
Grafico 5: Préstamo bancario .....	34
Grafico 6: El Leasing.....	35
Grafico 7: Confirming .....	36
Grafico 8: Proceso Factoring.....	37
Grafico 9: Ficha de Observación .....	63
Gráfico 10: Indicador Liquidez Corriente .....	72
Gráfico 11: Indicador de prueba ácida .....	73
Gráfico 12: Indicador de Endeudamiento.....	73
Gráfico 13: Indicador de Apalancamiento.....	74
Gráfico 14: Indicador de rotación de cartera .....	75
Gráfico 15: Indicador de Rentabilidad Neta.....	75
Gráfico 16: Distribución t de Student.....	79
Grafico 17: Beta apalancado y beta no apalancado .....	95
Gráfico 18: Rentabilidad 2014 - 2015 .....	103
Gráfico 19: Relación entre Rentabilidad 2015 y Beta.....	104

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Industria del factoring .....	6
--	---

Tabla 2: Cuadro resumen de la bibliografía .....	25
Tabla 3: Pequeñas y medianas empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato .....	58
Tabla 4: Operacionalización Variable Independiente .....	59
Tabla 5: Operacionalización Variable Dependiente .....	60
Tabla 6: Plan de recolección de información .....	61
Tabla 7: Variables escogidas para el análisis de los indicadores financieros.....	62
Tabla 8: Resumen de contratos factoring de PYMES en Ambato .....	68
Tabla 9: Datos en dólares de balances generales y estados de resultado de las PYMES de Ambato del año 2015.....	69
Tabla 10: Datos en dólares de balances generales y estados de resultado de las PYMES de Ambato del año 2014.....	70
Tabla 11: Transición 2014-2015. Indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad.....	71
Tabla 12: Evidencia Muestral.....	76
Tabla 13: Valores críticos de T.....	78
Tabla 14: Modelo Gráfico .....	98
Tabla 15: Rendimientos de acciones y mercado 2015 .....	99
Tabla 16: Cálculo de Beta .....	99
Tabla 17: Cálculo de Beta no Apalancado .....	100
Tabla 18: Cálculo de Beta Apalancado .....	102
Tabla 19: Valores para cálculo de CAPM.....	103

## **AGRADECIMIENTO**

Gracias a Dios, a mi madre por ser la persona que me ha sacado adelante, por su esfuerzo, su lucha diaria sus consejos por ser el pilar de mi vida.

A mi novio por sentirse orgulloso de mí y apoyarme en cada momento para alcanzar este y otros sueños juntos.

A la mejor amiga que la vida y Diosito me pusieron en el camino quien fue guía y apoyo en el cumplimiento de esta meta.

A mí querida Universidad Técnica de Ambato en especial a la Facultad de Contabilidad y Auditoría, por permitirme cumplir una meta profesional.

Agradezco a la Ing. Ana Córdova profesora tutora, por su ayuda, por su paciencia y sus sabios conocimientos que permitieron la elaboración del presente trabajo.

Gaby B.

## **DEDICATORIA**

A Dios que es mi fortaleza, a mi Madre quien con todo el cariño siempre me ha dado ayuda moral y material, a base de amor y sacrificio.

A mí querida abuelita que aún en la distancia siempre ha estado junto a mí apoyándome, y a mi abuelito que desde el cielo siempre ha estado cuidándome.

Y aquella persona especial que siempre ha estado conmigo en las buenas y malas, siendo no solo mi novio, sino amigo y compañero.

Gaby B.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**DIRECCIÓN DE POSGRADO**  
**MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA**

**TEMA:**

“EL FACTORING COMO HERRAMIENTA FINANCIERA PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS TEXTILES DE LA ZONA URBANA DEL CANTÓN AMBATO DURANTE EL AÑO 2015”

**AUTORA:** Ing. Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría  
**DIRECTORA:** Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.  
**FECHA:** 31 de enero de 2017

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo de investigación titulado “El factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015” trata una de las problemáticas con las que se enfrenta el sector empresarial del país, como de la provincia de Tungurahua tanto en pequeñas como medias empresas. Específicamente en el sector textil se manifiesta un problema en común que es la falta de liquidez, debido a la recuperación tardía de la cartera de cobro, razón por la que se han tratado de encontrar diferentes soluciones para que las empresas tengan un desenvolvimiento normal y su giro de negocios no se detenga.

Algunas de las soluciones que dichas empresas por las que han optado no necesariamente han dado los resultados esperados ya que al acudir a financiamiento ilegal con altos intereses a la larga provocan mayores egresos de recursos financieros

convirtiéndose en una solución de momento pero totalmente inadecuada, por lo tanto la falta de liquidez provoca un estancamiento en las empresas.

Ante esta situación preocupante surge como una alternativa la aplicación de Factoring y mediante esta investigación se ponen de manifiesto los beneficios y bondades de esta herramienta financiera que se puede implementar en los diferentes tipos de empresas del sector textil que son objeto de esta investigación generando de esta forma la liquidez necesaria que permite obtener los recursos para el desarrollo de las actividades productivas.

Por lo descrito anteriormente, en este trabajo de investigación se propone el diseño del modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) para la aplicación de factoring con la finalidad de establecer una relación entre el riesgo y el retorno del Capital de las empresas para la valoración de sus carteras en Bolsa de Valores, de este modo se describen las fases esenciales para la obtención del cálculo de CAPM.

Por lo que el fin de este trabajo de investigación es analizar las ventajas de aplicación de la herramienta financiera factoring apoyándose en el modelo CAMP para determinar los riesgos posibles.

**Descriptor:** Factoring, CAPM (Capital Asset Pricing Model), contratos, facturas, rentabilidad, liquidez, cartera, indicadores, inversión, PYMEs, crédito, riesgos.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**DIRECCIÓN DE POSGRADO**  
**MAESTRÍA EN GESTIÓN FINANCIERA**

**THEME:**

“FACTORING AS A FINANCIAL TOOL TO IMPROVE THE PROFITABILITY OF SMALL AND MEDIUM-SIZED TEXTILE COMPANIES IN THE AMBATO’S URBAN AREA DURING THE YEAR 2015”

**AUTHOR:** Ing. Enma Gabriela Barrionuevo Santamaría  
**DIRECTED BY:** Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.  
**DATE:** January 31<sup>th</sup>, 2017

**EXECUTIVE SUMMARY**

The present research work entitled “Factoring as a financial tool to improve the profitability of small and medium-sized textile companies in the Ambato’s urban area during the year 2015” addresses one of the problems facing the country's business sector , As of the province of Tungurahua in both small and medium enterprises. Specifically in the textile sector, there is a common problem that is the lack of liquidity, due to the late recovery of the collection portfolio, which is why we have tried to find different solutions for companies to have a normal development and their Turn business does not stop.

Some of the solutions that these companies for which they have chosen have not necessarily yielded the expected results, since when they turn to illegal financing with high interests, in the long run they lead to greater expenditure of financial resources, becoming a solution at the moment but totally inadequate. Both the lack of liquidity causes a stagnation in the companies.



Given this worrying situation emerges as an alternative the application of Factoring and through this research show the benefits and benefits of this financial tool that can be implemented in the different types of companies in the textile sector that are the subject of this research generating this It forms the necessary liquidity that allows to obtain the resources for the development of the productive activities.

As described above, this research proposes the design of the CAPM (Capital Asset Pro-graving Model) model for the application of factoring in order to establish a relationship between risk and the return of capital of companies for the valuation of Their portfolios in Stock Exchange, this way describes the essential phases to obtain the calculation of CAPM.

Therefore, the purpose of this research is to analyze the advantages of applying the factoring financial tool based on the CAMP model to determine the possible risks.

**Keywords:** Factoring, CAPM (Capital Asset Procing Model), contracts, invoices, profitability, liquidity, portfolio, indicators, investment, SMEs, credit, risks.

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como propósito principal el diseño de un Modelo CAMP para la aplicación del factoring como herramienta para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato, para lo cual se establece una propuesta instructiva que ayude a que las empresas que son objeto de esta investigación se acojan a este modelo.

La presente investigación se apoya en 6 capítulos que se detallan a continuación:

**Capítulo I. El Problema.** Comprende la realización de un análisis sobre los beneficios del factoring como alternativa de mejoramiento para la rentabilidad en el sector textil de las pequeñas y medianas empresas de confección textil en la zona urbana del cantón Ambato durante el año 2015, así como para optimización y obtención de financiamiento inmediato y disminución de las cuentas por cobrar.

**Capítulo II. Marco Teórico.** En este capítulo se describen las bases teóricas y conceptos fundamentales que se apoyan en citas de varios autores importantes que ayudan a comprender de manera clara la investigación realizada.

**Capítulo III. Metodología.** Se determinará la metodología de la investigación a utilizarse mediante recopilación desde fuentes primarias con la modalidad bibliográfica documental mediante el sustento de algunos libros, tesis, folletos, leyes, resoluciones e internet.

**Capítulo IV. Análisis e Interpretación de Resultados.** En el desarrollo de este capítulo se realizará la interpretación de la información recopilada mediante la aplicación de las fichas de observación en nueve empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato, determinando la necesidad por la aplicación de factoring mediante el modelo CAMP.

**Capítulo V. Conclusiones y Recomendaciones.** Este capítulo contiene las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada en este trabajo, con las cuales se llega a proponer el diseño del modelo CAMP para la aplicación de factoring

en las pequeñas y medianas empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato.

**Capítulo VI. Propuesta.** Propone el diseño un modelo CAMP para determinar la tasa de rentabilidad requerida para un activo, si este es agregado a un portafolio diversificado y a través de estos datos obtener la rentabilidad y el riesgo de la cartera total, permitiendo a las áreas financieras y contables de las instituciones tomar decisiones en base a los resultados obtenidos.

## **CAPÍTULO I**

### **EL PROBLEMA**

#### **1.1 Tema de Investigación**

“El factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2015”.

#### **1.2 Planteamiento del Problema**

##### **1.2.1 Contextualización**

###### **1.2.1.1 Macro**

A nivel mundial el Factoring se considera como una herramienta para dar soluciones financieras y aumentar la liquidez a través de la venta de cartera, haciendo que las empresas que puedan resolver deudas inmediatas a corto plazo; en muchos de los casos, las empresas tienen activos que puedan solventarlas pero no con la rapidez deseada.

En concordancia con el AdCap en el mundo “El factoring, nacido hace más de cien años en Estados Unidos, ha crecido en forma internacional en modo casi constante”. Factoring es una “alternativa financiera” para convertir las facturas en fondos líquidos, por medio de la venta de la cartera. Es decir, dejando en manos de terceros la labor de cobrar la factura o cuenta a cobrar, la empresa que vende la factura recibe el dinero antes de la fecha de vencimiento de la misma, obteniendo así una fuente de financiación.

Es importante acotar que el Factoring no ha sido solamente ocupado dentro de Norteamérica sino también con el paso de los años se ha ido expandiendo para otras

regiones llegando también a países considerados en vías de desarrollo, creando mayores oportunidades y diversidad ante el financiamiento tradicional de deudas emergentes.

Mientras el factoring ha sido históricamente un mercado poco regulado, ha ido mejorando su reputación y el interés de inversores en los últimos años. “En 2014 llegó a un nuevo récord de volumen de más de 2.500 billones de euros, un crecimiento global del 6,3% respecto a 2013”. Los mercados con mayor crecimiento fueron América y Europa, ambos con un 8%.

En Latinoamérica, Chile es el país que ha asimilado con más éxito este instrumento financiero. Según la Asociación Chilena de Factoring, Achef, las ventas de la industria del factoring crecieron un 89,4% entre 2009 y 2013. (Estrategias y Negocios, 2016)

Por tanto, se puede decir que la industria chilena ha dado gran apertura para el funcionamiento del factoring en grandes instituciones financieras, teniendo su principal crecimiento como se indica anteriormente entre los años 2009 y 2013, y utilizándolo hasta la actualidad; grandes empresarios de este país consideran que es una salida rápida y ágil a problemas emergentes de liquidez, entre los que se incluye el pago de nómina de empleados y otros de tipo empresarial y productivo.

En Argentina por primera vez el mercado de capitales validó la industria de factoring: la Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred, una empresa que provee este tipo de financiación a sus miembros asociados que son en su mayoría empresas PYMES, lleva colocando exitosamente 5 series de valores de deuda fiduciaria. Mientras en el país la industria de descuento de cheques es mucho mayor, la de factoring ha ido creciendo en importancia y regulación. Debido a que los bancos prácticamente no financian facturas y a diferencia de los cheques de pago diferido, las entidades tienen dificultad para descargar y vender sus créditos. (Estrategias y Negocios, 2016)

En países como Argentina por su parte la aceptación del factoring como herramienta financiera no es tan alta, pero ha crecido considerablemente con respecto a años anteriores, lo que da una perspectiva bastante aceptable de su uso por parte de los empresarios y protagonistas de grandes industrias en este país, se destaca la facilidad de

vender sus créditos y carteras de forma eficiente y cómoda, por tanto es el método preferido de algunos comerciantes importantes.

Además, IFC, miembro del Banco Mundial, también validó al factoring al invertir en InvoiNet, otra empresa Argentina de administración de facturas electrónicas que acaba de lanzar una plataforma tecnológica para el descuento de facturas electrónicas. Por medio de una plataforma online, los clientes reciben ofertas de descuento de sus facturas a cobrar y pueden seleccionar la mejor alternativa de la manera más simple. (Corporacion Financiera Internacional, 2016)

Por tanto, se tiene que en muchos de los casos el Factoring es utilizado y llega a empresas que mantienen facturación y crédito al cliente de manera electrónica, evidenciando de esta forma su avance y crecimiento conforme lo ha hecho la tecnología en la actualidad. Teniendo como punto importante del gran crecimiento del factoring a futuro, es la llegada de las facturas electrónicas.

Como ventaja, la factura electrónica da la posibilidad de verificar en línea (ante dudas) la validez de una factura, o si no ha sido cedida a otra empresa de factoring. Asimismo reduce la posibilidad de que se cometa un fraude, y también el riesgo en el que incurre la empresa de factoring al admitir una factura. En algunos casos esta reducción de riesgo es tal, que la empresa de factoring accede en pagar el 100% del monto establecido en el documento cedido.

A continuación, se muestran cifras del crecimiento del Factoring en América Latina para el año pasado (2015), y sus porcentajes, según datos encontrados en el mercado chileno y transcritas para su mejor entendimiento de forma que muestren la empresa, su stock de documentos, el porcentaje de participación en el mercado, volumen acumulado y el número de clientes con los que en la actualidad se está trabajando.

Las cifras del Factors Chain International (FCI), también destacan a Argentina como uno de los mercados con mayor crecimiento en la industria del factoring. Las cifras muestran que Brasil es el segundo mercado más grande en América, seguido por México y Chile.

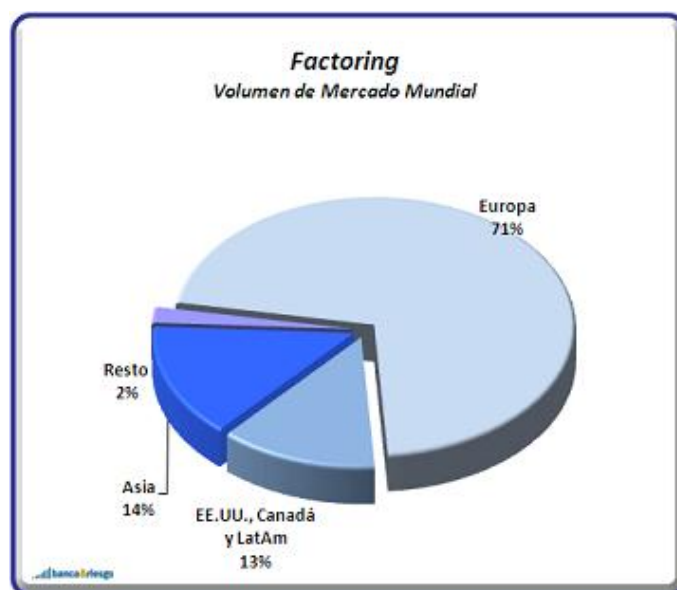
**Tabla 1: Industria del factoring**

<b>INDUSTRIA DEL FACTORING (DICIEMBRE 2015) CIFRAS EN (\$MM)</b>				
<b>Empresa</b>	<b>Stock Documentos Adquiridos Netos</b>	<b>Participación Mercado (%)</b>	<b>Volumen Acumulado Documentos</b>	<b>Nº clientes vigentes</b>
Banco Chile y Banchile Factoring	490.096	19,20%	2.600.342	2.916
BBVA	297.740	11,67%	1.475.440	383
BCI	602.693	23,61%	2.822.262	4.953
BICE	51.084	2,00%	299.063	842
Consorcio	51.466	2,02%	201.469	123
Corpbanca	62.356	2,44%	343.151	357
Incofin	64.637	2,53%	296.171	1.154
Internacional	39.215	1,54%	218.075	268
Itau	57.232	2,24%	343.142	268
Santander	308.993	12,11%	1.791.134	2.075
Scotiabank	50.459	1,98%	555.311	223
Security	279.644	10,96%	1.209.303	2.103
Tanner	253.949	9,89%	1.526.524	3.279
<b>Total general</b>	<b>2.552.414</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.231.579</b>	<b>17.545</b>

Fuente: ACHEF (Asociación Chilena de Factoring)

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

**Gráfico 1: Factoring, volumen de mercado mundial**



Fuente: <https://bancayriesgos.com>

Elaborado por: Banca y riesgos

### **Interpretación de las industrias del factoring (Diciembre 2015)**

A continuación se muestran las interpretaciones según los datos presentados:

**En la Empresa:** Banco Chile y Banchile Factoring tienen un stock de documentos adquiridos netos de 490.096 y una participación en el mercado de 19,20 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 2.600.342 documentos, esto significa un total de 2.916 clientes vigentes.

**La empresa BBVA:** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 297.740 y una participación en el mercado de 11,67 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 1.475.440 documentos, esto significa un total de 383 clientes vigentes.

**En la Empresa: BCI** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 602.693 y una participación en el mercado de 23,61 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 2.882.262 documentos, esto significa un total de 4.953 clientes vigentes.



**En la Empresa: BICE** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 51.084 y una participación en el mercado de 2,00 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 299.063 documentos, esto significa un total de 842 clientes vigentes.

**En la Empresa: CONSORCIO** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 51.466 y una participación en el mercado de 2,02 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 201.469 documentos, esto significa un total de 123 clientes vigentes.

**En la Empresa: CORPBANCA** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 62.356 y una participación en el mercado de 2.44 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 343.151 documentos, esto significa un total de 357 clientes vigentes.

**En la Empresa: INCOFIN** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 64.637 y una participación en el mercado de 2.53 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 296.171 documentos, esto significa un total de 1.154 clientes vigentes.

**En la Empresa: INTERNACIONAL** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 39.215 y una participación en el mercado de 1.54 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 218.075 documentos, esto significa un total de 268 clientes vigentes.

**En la Empresa: ITAU** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 57.232 y una participación en el mercado de 2.24 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 343.142 documentos, esto significa un total de 268 clientes vigentes.

**En la Empresa: SANTANDER** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 308.993 y una participación en el mercado de 12.11 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 1.791.134 documentos, esto significa un total de 2.075 clientes vigentes.

**En la Empresa: SCOTIABANK** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 50.459 y una participación en el mercado de 1.98 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 555.311 documentos, esto significa un total de 223 clientes vigentes.

**En la Empresa: SECURITY** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 279.644 y una participación en el mercado de 10.96 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 1.209.303 documentos, esto significa un total de 2.103 clientes vigentes.

**En la Empresa: TANNER** tienen un stock de documentos adquiridos netos de 253.949 y una participación en el mercado de 9.89 % lo cual conlleva al volumen acumulado de documentos de 1.526.524 documentos, esto significa un total de 3.279 clientes vigentes.

**El total General de las empresas de Factoring** no da como resultados 2.552.414 Stock documentos adquiridos netos, la participación del mercado es de 100.00% que nos da el volumen acumulado de documentos 13.231.579, esto llega al total de número de clientes de 17.545.

#### **1.2.1.2 Meso**

En el Ecuador, la utilización del Factoring como herramienta de financiamiento, es conocida en muchas industrias, por tanto se tienen datos como los recabados y presentados a continuación:

Según Revista líderes (2015) la compra de facturas, conocida como factoring, resurge en el país. A inicios de los 90, las empresas de factoring estaban presentes en Ecuador, pero luego del feriado bancario de 1999, estas empresas casi desaparecieron. Hoy las firmas dedicadas al factoring aportan con entre un 1,5% y 2% al Producto Interno Bruto, según datos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (Corpei). Entidades financieras como el Banco de Guayaquil incluyen entre sus servicios el factoring. Pedro Galvis, vicepresidente de Banca Privada e Institucional de esa entidad, la describe como una herramienta directa para financiar y desarrollar a la pequeña y mediana empresa. Este banco trabaja con alrededor de 400 grupos empresariales a los que presta el servicio de factoring. Estos suman alrededor de 1 200 empresas.

El año pasado se movieron unos USD 50 millones por la compra de facturas; para este año se esperan llegar a USD 150 millones. El sector agrícola, manufacturero, camaronero, de bienes y servicios son los que más usan el servicio, según Galvis.

Cuando una empresa vende una factura, el monto de descuento de este dependerá de la entidad que la compre y del tiempo de cobro de la factura.

Normalmente las tasas van hasta un máximo del 10% del valor de la factura. Corpei Capital presta el servicio desde el 2011 a unas 45 empresas. En el 2012 movió alrededor de USD 5 millones en la compra de facturas y para este año se espera que sean USD 8 millones en compras de documentos por cobrar. Luis Montoya, director de Corpei Capital, recomienda este servicio para realizar alguna inversión importante o en casos en los que las pymes no tengan otra manera de obtener liquidez. En otros países de la región como Chile, Argentina y México el factoring tiene un importante aporte al PIB. Logros Factoring es una empresa chilena con cinco años en Ecuador. Está en seis ciudades del país. En el 2011 la firma compró USD 28,6 millones en facturas comerciales en el país; en el 2012 35,6 millones y para finales de este año tiene previsto mover unos USD 51 millones. Para Richard Hall, gerente General de Logros, el factoring permite conseguir liquidez para financiar capital de trabajo y crecer sin el riesgo de sobre-endeudarse. "El factoring consiste en cambiar cuentas por cobrar (un activo) por fondos disponibles (otro activo) y en este sentido es una herramienta muy sana", explica Hall. Uno de los beneficios de este servicio es que permite conseguir por ejemplo descuentos por pronto pago a los proveedores de las pymes y ahorros en los servicios de cobranzas.

De lo que se puede decir que el sector de la industria y productivo es el que mayormente utiliza el factoring para poder conseguir liquidez y cambiar un activo por dinero, el que, en muchos de los casos debe ser cubierto con urgencia debido a que está destinado al pago de alguna obligación inmediata.

En el país se tiene el testimonio de muchos empresarios quienes han manifestado que gracias al Factoring, han podido cubrir deudas importantes y se ha evitado el pago de altos intereses o incluso el cierre de sus compañías; por tanto más allá de lo esperado el Factoring es considerado como una herramienta que ha podido y ha sido capaz de salvar y mantener el trabajo de muchas personas, debido a que, en el momento adecuado, ha constituido una herramienta eficaz de financiamiento.

### 1.2.1.3 Micro

Actualmente en la Ciudad de Ambato Provincia de Tungurahua la industria textil y de confecciones es uno de los sectores manufactureros de mayor importancia para el desarrollo de la economía nacional, ya que por sus características y potencial constituye una industria altamente integrada, altamente generadora de empleo y que utiliza en gran medida recursos naturales del país. En tal sentido, la industria textil y de confecciones genera demanda a otros sectores, como el agrícola por el cultivo de algodón; el ganadero, para la obtención de pelos finos y lanas; la industria de plásticos, para los botones, cierres y otros; la industria química, por la utilización de insumos.

Además es necesario que como parte principal se cuente con un equipo de trabajo integral que labore en la empresa cumpliendo funciones y tareas que más tarde se reflejaran en una estructura adecuada en el área de producción. El destino de las prendas confeccionadas se orienta al mercado nacional (43%), a las ciudades más importantes como Quito y Guayaquil, un 25% al mercado provincial (Tungurahua), el 17% al mercado local y 8% al mercado del exterior, principalmente a través de las fronteras norte (Colombia) y sur (Perú), concretamente hacia Tulcán y Huaquillas. La venta en las ciudades fronterizas disminuyó sensiblemente por la diferencia en precios con los productos de esos países.

También existe un extenso número de entidades financieras distribuidas entre cooperativas y bancos que conceden contratos de factoring, sin embargo el manejo de esta herramienta no ha sido efectiva sumada a la perspectiva que los posibles clientes basados en los eventos dados en la cooperativo CACPET según el diario La Hora (2015) en un informe de la SEPS se señala que una de las principales causas para la liquidación es que la cooperativa otorgó préstamos denominados “factoring”, en los que no se transfirieron facturas, pagarés, ni letras de cambio a favor de la CACPET, que respalden estas operaciones. La cooperativa concedió 12 créditos vinculados, entre enero y agosto del 2014, por un monto de 1,7 millones de dólares de los cuales dos directivos recibieron 1,5 millones de dólares. Al 31 de agosto del 2014 el saldo de los créditos superaría en 21 veces al permitido por la ley, llevando a dicha empresa al cese de sus actividades.

Estos son los únicos datos, respecto del manejo de los contratos de factoring que se llevan a cabo en la ciudad cosmopolita generando una reacción repelente ante esta herramienta por parte del factor y las empresas beneficiarias.

### **1.2.2 Análisis crítico**

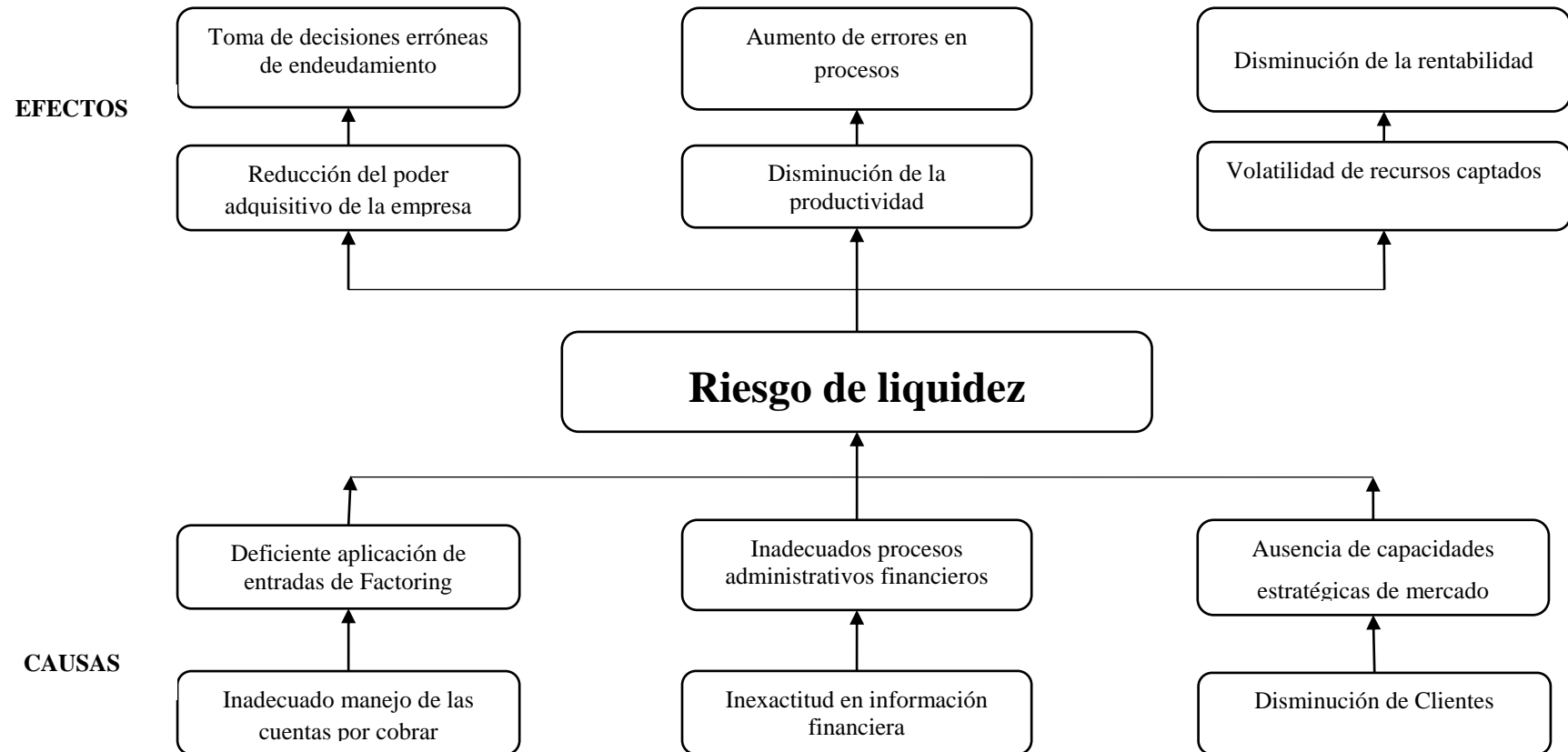
En concordancia con la investigación es necesario mencionar la deficiente entrada de dinero a través de factoring, causado por el inadecuado manejo de las cuentas y documentos por cobrar de los cliente, lo que puede causar la disminución del poder adquisitivo de la empresa, la poca capacidad de producir la mayor cantidad de productos o servicios con los recursos empresariales disponibles, así como también mala gestión administrativa, debido a la toma de decisiones erróneas de endeudamiento.

La ausencia de información adecuada es un factor que afecta en la actualidad a muchas empresas, por tanto afecta directamente a la comunicación interna, sin lo que es imposible que la empresa pueda generar ganancias y trabajar de forma adecuada reduciendo la productividad empresarial, por tanto aumentando los errores en los procesos de producción.

La disminución de clientes, factor que ha afectado en los últimos años a las empresas por distintos factores entre los que se resalta la crisis económica, hace que no se tengan las capacidades adecuadas para manejar la caída de las ventas de una forma eficaz, lo que genera inevitablemente problemas financieros entre los que se encuentran fallas en indicadores como lo es la rentabilidad, lo que puede llevar al cierre de operaciones empresariales, subiendo las tasas de incertidumbre y desempleo.

### 1.2.2.1 Árbol de Problemas

Gráfico 2: Árbol de problemas



Elaborado por: Barrionuevo Gabriela

### **1.2.3 Prognosis**

De no solucionarse el problema se puede llegar incluso al cierre de operaciones de las empresas y a la generación de desempleo en la zona lo que representaría problemas graves durante un período económico tanto para la empresa como para su entorno pues al presentar riesgo de liquidez, los clientes pueden perder un socio comercial pero también encontrar aquel que le proporcione las facilidades que, actualmente se requieren, y aun cuando exista fidelidad por el cliente se debe tomar en cuenta que no va a ver afectada su economía a saber de la existencia de un universo de competidores bastante abarrotado. Sin embargo, no sería ese su principal problema, pues si bien el factoring proporciona liquidez, es obligatorio para los entes recordar que durante los últimos años el país vive una acentuada recesión económica identificada por la falta de circulante en el mercado, lo que sería un grave error para las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana pues mantener un buen índice de liquidez, actualmente, representa un factor determinante para continuar o no con sus operaciones.

En resumen, con el riesgo de liquidez de estas organizaciones medianas y pequeñas, no resulta ilógico predecir un decaimiento de las operaciones, recortes de personal, perder las oportunidades temporales de inversión y con el pasar de pocos meses sería casi insostenible el mantener económicamente a flote las empresas viéndose orilladas al cese de sus operaciones y dejando de la oportunidad de que otras entidades consigan una ventaja competitiva juntamente con un mayor segmento de mercado.

Al desperdiciar los recursos y disminuir la producción los procesos en los productos se tendrán que incrementar para salvaguardar los costos que se invirtieron en la producción, pero frente a la competencia

### **1.2.4 Formulación del Problema**

¿El inadecuado proceso del factoring provoca riesgo de liquidez afectando rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana del cantón Ambato?

### **1.2.5 Interrogantes**

- ¿Cómo se encuentra la rentabilidad dentro de la industria textil de la provincia de Tungurahua?

- ¿De qué manera se aplica el factoring como herramienta de financiamiento en las empresas del Sector Textil de la provincia de Tungurahua?
- ¿Cuáles serían las variaciones que sufrirían el índice de liquidez por medio de la aplicación del factoring.?

### 1.2.6 Delimitación del objeto de investigación

- **Tema:** El factoring como herramienta financiera para mejorar la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana
- **Área:** Finanzas
- **Campo:** Administración
- **Aspecto:** Análisis de Liquidez y Rentabilidad
- **Delimitación Espacial:** Zona urbana de la ciudad de Ambato
- **Temporal:** Para el desarrollo de la investigación se trabajará con datos del año 2015.

### 1.3 Justificación

En el presente estudio se va a realizar un análisis de los beneficios del factoring como alternativa de mejoramiento para la rentabilidad en el sector textil de las pequeñas y medianas empresas de confección textil en la zona urbana del cantón Ambato durante el año 2015 para optimización y obtención de financiamiento inmediato y disminución de las cuentas por cobrar por medio de anticipos financieros totales o parciales.

El estudio contiene una aplicación técnica y práctica, que se puede fácilmente adoptar a cualquier tipo de entidad y no solamente a una sección o campo de operación de las pequeñas y medianas empresas. Su análisis plantea una perspectiva flexible y fácil de adaptar porque genera un aporte que representa el medio para generar ganancias y buenos índices de rentabilidad durante los periodos económico con miras a corregirlos progresivamente.

La investigación es importante porque mediante el análisis del factoring se puede aumentar la rentabilidad de la empresa textil obteniendo beneficios financieros que ayudarán a fomentar liquidez, ingresar a mercados internacionales a competir con ciertos estándares de calidad y volumen lo que generará empleo directo en el área de



servicios para personas del sector, dado que el conocimiento requerido tendrá una retribución media elevada, además el hecho de impulsar el crédito para el sector textil provocaría el incremento de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas.

El factoring es una alternativa de financiamiento que se orienta en preferencia a la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas mediante un contrato mediante la cual la empresa traspasa el servicio de cobranza futura de los créditos y facturas existentes a su favor y a cambio obtiene de manera inmediata el dinero aunque con un descuento.

El factoring se caracteriza por su originalidad debido a que es un modelo que permite mejorar y alcanzar mayor rentabilidad y obtener óptimos niveles en el sector textil para mejorar la competitividad hacia otros lugares y como modelo para alcanzar niveles y volúmenes competitivos y así satisfacer a las pequeñas y medianas empresas de rentabilidad

La factibilidad del proyecto se evidencia, al contar con todos los medios necesarios, ya sean humanos, materiales y económicos que serán obtenidos por el investigador quien, por medio de su tutor y los propietarios de las pequeñas y medianas empresas, generará las oportunidades y condiciones para que la investigación lleve una evolución efectiva a fin de conseguir todos los objetivos trazados durante el periodo de tiempo determinado.

El presente trabajo tiene un impacto directo en el sector textil, ya que por primera vez se realiza una investigación de este tipo en las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana del cantón Ambato, lo que les permite a las mismas, tener información actualizada y veraz sobre la liquidez y tomar acciones correctivas y de mejora para poder generar mayor utilidad al sector y al país.

## **1.4 Objetivos**

### **1.4.1 Objetivo general**

Determinar la relación entre el Factoring como Herramienta financiera y la Rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana del cantón Ambato durante el año 2015.

### **1.4.2 Objetivos específicos**

- Determinar el uso del Factoring como forma de financiamiento para el sector textil de la ciudad de Ambato.
- Determinar los índices de financieros actuales e históricos de las empresas de la industria textil de la ciudad de Ambato.
- Realizar análisis históricos (2014 - 2015) de la utilización del Factoring como medio de financiamiento dentro de las empresas del sector Textil de la ciudad de Ambato.
- Proponer un modelo de desarrollo que permita la utilización del Factoring como herramienta de financiamiento para las empresas del sector Textil de la ciudad de Ambato.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 Antecedentes Investigativos**

En los últimos años las pequeñas y medianas empresas PYMES en el Ecuador han tenido problemas en el estado de liquidez y rentabilidad económica para poder cubrir las necesidades del capital trabajo, debido a que no ha existido la facilidad de adquirir un financiamiento el cual no involucre una elevada tasa de interés y que no se necesite una serie de requisitos para poder obtener un crédito, la afectación del empresario ha sido evidente en la gran mayoría de los sectores productivos de bienes y servicios a nivel del país.

Los problemas económicos del país ha sido un factor determinante para las PYMES debido a que no se genera la compra y venta de los productos generados o por los servicios prestados, por tal motivo muchos empresarios han tenido que tomar la decisión de disolver las microempresas generando pérdidas de plazas de trabajo y aumentando el desempleo que de una u otra manera ha perjudicado el desarrollo del país en la mayoría de las áreas que se encuentran involucradas para el mejoramiento de la matriz productiva.

Pese a los inconvenientes mencionados anteriormente la mayoría de los empresarios han determinado que acceder a los créditos que han sido ofertadas por las entendidas financieras privadas y afrontar todas las condiciones y obligaciones establecidas por las mismas.

Se ha realizado varios estudios para conocer la situación actual de las PYMES en lo referente a la liquidez y rentabilidad en las que se encuentran, conjuntamente con alternativas o herramientas de financiamiento para poder cubrir con las necesidades que demanda el capital de trabajo para los empresarios, para ello se ha considerado analizar

la opinión de algunos autores según las conclusiones que han establecido según la investigación realizado.

Según la investigación realizada por Durán (2016) concluye que el 100% de los empresarios en el cantón Ambato manifiestan que no conocen otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo; esto demuestra que los empresarios tienen desconocimiento de otras fuentes de financiamiento existentes en el mercado.

Esta investigación realizada manifiesta el desconocimiento total de otras herramientas de financiamiento para los empresarios en el cantón Ambato, esto se debe a la falta de información por parte de las entidades públicas y privadas que se dedican en la prestación de los servicios en lo referente a los créditos; por tanto puede ayudar a la investigación aportando con los datos necesarios para saber hasta qué punto afecta el nivel de desconocimiento de los empresarios para el poco uso de herramientas de financiamiento dentro de pequeñas y medianas empresas.

Según la investigación realizada por Villavicencio (2010) concluye que el factoring financiero, es simplemente la utilización de las propias cuentas por cobrar, permitiendo tener mayor liquidez sin recurrir a un pasivo tradicional como lo es el préstamo bancario. Este flujo permite un funcionamiento ideal de la empresa, sin preocuparse por las cuentas por cobrar que tenga con los clientes, ya que el factoring de su elección será el encargado de dicha actividad en la fecha de vencimiento de estas y en la cual recibirá el porcentaje de depósito en garantía que se haya estipulado en la cesión.

Además el autor concluye que en la ejecución de un contrato, analizando tres situaciones posibles, la primera utilizando los recursos propios, la segunda con la ayuda de un préstamo bancario y la tercera con la utilización del contrato de factoring. Este aporte permite notar que para este estudio la información requerida son los balances generales de las empresas.

En esta investigación se puede manifestar que el factoring es una herramienta de financiamiento es muy valiosa, pero por el desconocimiento del mismo por parte de los empresarios se encuentra ubicada en la tercera alternativa de financiamiento más

utilizada en el Ecuador en los últimos años por detrás de los recursos propios de los empresarios y por un préstamo bancario.

Según la investigación realizada por Cano & Larrea (2014) concluyen que hay un desconocimiento de alrededor del 71% en las empresas en la Cámara de Comercio de Quito sobre el Factoring en cuanto a sus usos, ventajas y aplicaciones y con respecto al desconocimiento de empresas que brindan este servicio llegamos a niveles del 76%. A la vez el porcentaje de empresas que trabajan con esta herramienta y con diferentes entidades financieras que ofrecen este servicio es muy bajo ya que llega alrededor del 6%. Existe un interés de aplicar a futuro el Factoring del 59% de empresas, lo que generara una buena oportunidad de negocio en las financieras. En la investigación realizada por los autores se puede determinar que el factoring es una herramienta que soluciona muchos problemas para las empresas evitando que se genere un desbalance en la rentabilidad de las mismas.

El aporte científico de esta investigación a la presente es notar que las empresas están interesadas en la aplicación de factoring, además utilizando esta alternativa de financiamiento se disminuiría que los empresarios tengan que obtener un crédito en entidades públicas y privadas que manejen altas tasas de interés, varias garantías para adquirir dicho crédito y realizar procesos burocráticos que de una u otra manera afecta directamente en el tiempo del empresario y en la entrega del dinero necesario para solventar los gastos necesarios generados por los respectivos procesos productivos de las PYMES, pero por desconocimiento no lo hacen.

Existen investigaciones que se han realizado acerca del factoring en otras universidades del mundo y para poder interpretar las conclusiones a las que han llegado los autores y compararlos con las conclusiones de las investigaciones realizadas en el país, se ha considerado detallar una investigación realizada en la Universidad Nacional de Cuyo:

Según la investigación realizada por Mazzeo, Moyano, & Nara (2012) el contrato de factoring ha tenido un mayor desarrollo en los últimos años en América Latina, siendo una posible solución para las empresas que requieran en determinado momento, los servicios brindados por diferentes entidades financieras y así puedan darle a sus empresas un rango de competitividad, y permitirles mejorar los desfases financieros que enfrentan por las fluctuaciones del negocio. Con este instrumento, las pequeñas y

medianas empresas, tienen la posibilidad de un mejor control del riesgo de la cartera, minimizando su riesgo de cobro y eliminando el riesgo crediticio.

En la investigación realizada por los autores se puede determinar que el factoring es una herramienta que soluciona muchos problemas para las empresas evitando que se genere un desbalance en la rentabilidad de las mismas, además utilizando esta alternativa de financiamiento se disminuiría que los empresarios tenga que obtener un crédito en entidades públicas y privadas que manejen altas tasas de interés, varias garantías para adquirir dicho crédito y realizar procesos burocráticos que de una u otra manera afecta directamente en el tiempo del empresario y en la entrega del dinero necesario para solventar los gastos necesarios generados por los respectivos procesos productivos de las PYMES.

En cuanto a investigaciones encontradas en el motor de búsqueda Redalyc de artículos académicos debidamente aceptados se tienen los siguientes:

El subsector de transporte terrestre de carga tiene gran influencia en la competitividad de las exportaciones y el movimiento total de mercancías en el país (Carmona & Chaves, 2015). Por lo tanto, a través de esta investigación, se evalúa la factibilidad financiera del factoring en el subsector, mediante el análisis comparativo de escenarios que simulan la utilización de esta herramienta entre 2008 y 2012. Los resultados muestran que la aplicación del factoring en este subsector genera ventajas representadas en la reducción de la rotación de cartera, el aumento en los flujos de caja y la creación de valor para las empresas de la muestra y el agregado del subsector, en la que se concluye que:

El factoring debe ser considerado como una herramienta de apoyo para las empresas, y no solo una de financiación, dado que a partir de su utilización pueden obtenerse diferentes resultados financieros y administrativos. En este punto puede destacarse que se confirman los resultados de Forero (2011) y Zuleta (2011), quienes establecen que el factoring tiene las ventajas de no generar endeudamiento financiero, ofrecer cobertura para el riesgo crediticio y facilitar la gestión de recuperación de cartera; además, mejora el flujo de caja de la empresa, por cuanto puede ayudar a que las empresas que presenten altos periodos de cobro o gran cantidad de cuentas por cobrar mitiguen el riesgo de liquidez y, por consiguiente, el riesgo de contraparte con los acreedores,

gracias a una reorganización de su estructura de capital. Al mismo tiempo, genera valor, alivia la carga financiera, incrementa la rentabilidad del patrimonio y permite aumentar las ganancias tanto de las empresas con dificultades financieras como de aquellas con rendimientos constantes.

Analizando la investigación anterior de los autores se puede notar que el factoring es aplicable a cualquier sector, tanto de servicios como manufacturero. También recalcan sobre la ventaja económica que este genera.

La investigación citada también constituye un aporte a este estudio, porque igualmente menciona que para el análisis de la aplicación de factoring se deben recurrir a los flujos de cajas y balances generales de las empresas.

Del autor (Leyva, 2003) en la investigación titulada El factoring internacional en la convención de Unidroit, donde se acota que “Entre los nuevos contratos creados por la práctica mercantil, no cabe duda, el factoring ha tenido un desarrollo y una acogida particular como negocio de autofinanciamiento, prueba de ello es su circulación a nivel mundial y la natural atención que ha sabido despertar en los cultores de la más moderna doctrina comercialista”, lo que motivó, primero, la elaboración de algunas leyes nacionales [como la Ley Dailly (1981) y la Ley de «Disciplina della cessione dei crediti d’impresa» (1991)] y, luego, de la Convención de Ottawa sobre factoring internacional (1988), bajo el patrocinio del Instituto para la Unificación del Derecho Privado (Unidroit), uno de los más destacados entes internacionales que buscan promover el comercio internacional mediante la unificación del derecho material. Y se concluye que Debemos concluir estas líneas de presentación y comentario de la Convención, recomendando al Presidente de la República, que haciendo uso de los arts. 57 y 118, inc. 11, de la Constitución Política de 1993, y el art. 2 de la Ley 26647, firme la adhesión de nuestro país, no sólo a la Convención sobre factoring internacional, sino también a la de leasing internacional, tal como lo ha hecho en 1999 con la Convención de Viena de 1980.

El aporte científico de la investigación analizada es la mención que tanto los operadores económicos como los jurídicos de los diferentes países se rigen a normativas jurídicas nacionales o internacionales, Ecuador no debe ser la excepción y también debe regirse

a cierta normativa jurídica que establezca las pautas y directrices sobre el funcionamiento de esta herramienta como parte de nuestro derecho nacional.

La investigación de Jijena (2014) titulada El Factoring Electrónico en el que se acota que el “factoring es una operación comercial y jurídica que permite al acreedor de la obligación de que da cuenta una factura ceder su crédito sobre la misma, para obtener recursos líquidos de manera anticipada, ha sido objeto de una nueva regulación legal” y fortalecido en el marco de ley N° 19.983 del año 2005 sobre título ejecutivo y cesión de facturas. Paralelamente, con la ley en estudio existe una regulación legal específica para la factura electrónica; conforme al artículo primero, en relación con el noveno, se establece la posibilidad de emitir “una copia, sin valor tributario, de una factura original” electrónica, sea que esté soportada en papel o electrónicamente, con la condición de que tratándose del documento electrónico este sea emitido de conformidad a la ley.

El estudio realizado por el autor plantea un enfoque más jurídico que económico sobre el factoring. Esto permite darse cuenta que la aplicación del factoring está respaldada con normativa legal para garantizar su ejecución y claridad en el proceso de contratación. Es de gran ayuda al presente proyecto de investigación, ya que permite tener también un enfoque jurídico en la celebración de contratos de factoring.

Morillo (2001) en su investigación titulada Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos acota que “La rentabilidad continúa siendo la motivación más importante para quienes invierten capital en una empresa. Conocer los factores de los cuales depende la rentabilidad, se constituye en un instrumento insustituible para controlarla”. Por otra parte la reducción de costos obedece tanto a causas internas (maximización de utilidades), como externas de competitividad. La contabilidad de gestión ofrece técnicas para la reducción de costos y la creación de valor, que contribuyen a elevar la rentabilidad financiera de la empresa al mejorar el margen de utilidades y la participación en el mercado.

El estudio de la autora aclara nociones sobre la rentabilidad, cuyo propósito principal es la reducción de costos y creación de valor. La autora también propone la aplicación del modelo de economía japonés, y dejar de lado el europeo o americano. Representa un



gran aporte a la presente investigación ya que también se puede tener en mente la aplicación del modelo japonés para aumentar la rentabilidad.

La investigación de García, Marín & Martínez (2006) titulada La contabilidad de costos y rentabilidad en la PYME busca por un lado, “analizar las características de las empresas que tienen implantado un sistema de contabilidad de costos para la gestión”; por otro, “verificar empíricamente la relación existente entre el grado de utilización de sistemas de costos sobre el rendimiento de la Pyme”. Para ello se realiza un estudio empírico con 1,425 Pyme del estado de Veracruz (México). Las Pyme con un mayor grado de implantación de modelos de costos se caracterizan por ser empresas medianas, maduras, no familiares y dirigidas por gerentes con formación universitaria. Asimismo, se trata de empresas muy innovadoras, con una tecnología avanzada y que disponen de certificación de calidad. Adicionalmente, los resultados muestran que la implantación de un sistema de costos ejerce una influencia positiva sobre la rentabilidad de la Pyme. Y se concluye que Las Pyme necesitan, cada vez más, establecer mecanismos de control que ayuden a la gerencia a tomar correctamente sus decisiones. La fuerte competencia que en la actualidad provoca, entre otros más cercanos, la globalización de los mercados y el cambio tecnológico está motivando a las Pyme a desarrollar en el seno de su organización sistemas de control de gestión (AECA, 2005). La contabilidad de costos permite a la dirección de la empresa elaborar información para la toma de decisiones respecto de la valoración de los inventarios, del control de costos, la medición de los ingresos-costos beneficios y analizar la rentabilidad de los productos y mercados.

Como un breve resumen de la investigación anterior, se puede decir la contabilidad de costos permite mejorar la toma de decisiones por parte de la dirección con el fin de mejorar el rendimiento de la Pyme. Según el autor, existen gran relación entre el grado de utilización de sistema de costos y el rendimiento empresarial. Este análisis permite al presente estudio buscar también la relación en las empresas de la región a estudiar.

La investigación Análisis de rentabilidad de la producción y venta de pollo en canal en el municipio de Acanceh, Yucatán, México en la que se tiene que La avicultura comercial es la actividad más dinámica de la ganadería nacional caracterizada por un mayor grado de integración en comparación con los otros sectores pecuarios. En Yucatán la avicultura es una actividad agropecuaria de gran importancia debido principalmente a sus volúmenes de producción y en relación a la carne de pollo está

ocupa el cuarto lugar a nivel nacional, con una participación del 4.5% del total nacional (SAGARPA, 2009). A pesar de que el estado no se caracteriza por producir los principales insumos de los alimentos utilizados en la producción avícola, su ubicación geográfica y su infraestructura portuaria, permiten importar dichos insumos con ciertas ventajas sobre otros productores nacionales (Santos, 2007). El consumo de carne de pollo se debe en parte a que representa un importante complemento alimenticio para toda la población rural de Yucatán ya que en muchas ocasiones es la única manera de obtener proteína animal por la facilidad con la que se pueden manipular y alimentar las aves (Ramírez, 2000). En Yucatán el auge de la producción de aves y huevos obedece a dos razones, la primera es el crecimiento de la población y la segunda es por la urbanización de las principales ciudades de la península de Yucatán. (Medina, Rejón, & Valencia, 2012)

La investigación de los autores constituye un aporte al presente estudio porque analiza la rentabilidad en una industria manufacturera, tomando en cuenta que el sector textil también corresponde a la manufactura. Algo recalable del autor es que plantea que el análisis de rentabilidad incluye un perfil de proyecto y evaluación de indicadores económicos

A continuación se muestra un resumen de las principales conclusiones o aportaciones de los autores a la presente investigación:

**Tabla 2: Cuadro resumen de la bibliografía**

<b>Autor y año de publicación</b>	<b>Metodología</b>	<b>Muestra</b>	<b>Periodo estudiado</b>	<b>Principales conclusiones o aportaciones</b>
Durán, 2016	Indicadores y ratios de trabajo	189 socios. 2 empresas de calzado.	2011-2013	Los empresarios en el cantón Ambato no conocen otras fuentes de financiamiento como el leasing, factoring o capital de riesgo
Villavicencio, 2010	Diseño del modelo de Factoring Financiero	Empresa Office S.A.	2010	El factoring financiero es simplemente la utilización de las propias cuentas por cobrar. El desconocimiento del factoring por parte de los empresarios lo ubica en la tercera alternativa de financiamiento más utilizada en el Ecuador.
Cano & Larrea, 2014	Correlación estadística entre dos	35 empresas afiliadas a la	2011-2013	Desconocimiento del 71% sobre el factoring en las empresas de la

	variables	Cámara de Comercio de Quito		Cámara de Comercio de Quito.
Mazzeo, Moyano, & Nara, 2012	Índice porcentual de los bancos que ofrecen factoring	63 bancos autorizados por el Banco Central de la República de Argentina	2011	El factoring tiene un mayor desarrollo en los últimos años en América Latina
Carmona & Chaves, 2015	Análisis comparativo de escenarios que simulan la utilización de factoring	150 empresas medianas de transporte terrestre de carga	2008-2012	El factoring en el sector transporte reduce la rotación de cartera
Leyva, 2003	Estudio dentro de las líneas maestras diseñadas para la Convención de Ottawa	Países participantes de la Conferencia Diplomática para la adopción de los Proyectos de Convención sobre leasing y factoring.	2003	Las financiaciones como el pago anticipado, el descuento de letras o el seguro de crédito son limitadas frente al amplio menú de prestaciones que ofrece el factoring a las empresas.
Jineja, 2014	Análisis financiero y porcentual	Asociación Chilena de empresas de factoring	2004	Posibilita liberar créditos inmovilizados o recursos propios y permite externalizar las operaciones que no competen
Morillo, 2001	Análisis de técnicas para la mejora de la rentabilidad	Industria de Mérida, Venezuela	2001	Adoptar el modelo de economía japonesa para maximizar los beneficios.
García, Marín, & Martínez, 2006	Verificación empírica de la relación entre el grado de utilización de sistemas de costos y el rendimiento de la PYMe	1425 PYMe del estado de Veracruz, México	2006	La implantación de un sistema de costos ejerce una influencia positiva sobre la rentabilidad de la PYMe.  La contabilidad de costos permite a la dirección de la empresa elaborar información para la toma de decisiones.
Medina, Rejón, & Valencia, 2012	Indicadores de evaluación económica: Valor actual neto y Tasa Interna de Retorno	Unidad de producción de pollos de engorda en dos puntos de venta	2012	El análisis de rentabilidad incluye un perfil de proyecto y evaluación de indicadores económicos

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Mediante los antecedentes investigativos obtenidos de libros y documentos científicos sobre factoring y rentabilidad empresarial, se puede decir que los autores que han realizado las investigaciones llegan a conclusiones similares, es decir, el factoring es una herramienta financiera muy poca aprovechada en América Latina, los indicadores de rentabilidad de PYMe que utilizan otras fuentes de financiamiento son muy bajos a diferencias de las pocas PYMe que utilizan y tienen conocimiento del factoring. Es por eso que el factoring debe ser impulsado por las entidades que ofrecen este servicio,

además informando directamente a los empresarios para que tenga un mejor conocimiento del servicio y puedan adquirirlo, de esta manera el beneficio no solo será para los empresarios sino para entidades dedicadas al factoring ya que pueden obtener mayor cartelera de clientes ayudando al crecimiento y fortalecimiento de las PYMES y en el desarrollo económico del país. A manera general, el aporte científico de todos los autores es que la aplicación del factoring como herramienta financiera puede mejorar los indicadores económicos como los de rentabilidad y liquidez.

## **2.2 Fundamentación Filosófica**

Esta investigación se basa en un enfoque sistemático del problema de estudio, para ello se realizará un análisis de la situación actual del factoring como alternativa de financiamiento para las PYMES de la zona urbana del cantón Ambato, de esta manera se interpretará los resultados adquiridos utilizando metodologías adecuadas para la recolección de información en el estudio de campo, con la finalidad de establecer recomendaciones de solución para los empresarios que necesiten cubrir con el capital de trabajo, utilizando otra herramienta financiera sin que se realice procesos burocráticos y se pueda obtener el financiamiento en el menor tiempo posible.

## **2.3 Fundamentación Legal**

En lo referente a la normativa legal que se utilizará en la investigación para determinar si las PYMES en la zona urbana de Ambato tienen un control y vigilancia por la entidad encargada (Superintendencia de Compañías), y que cumpliendo con lo anterior las PYMES puedan adquirir un financiamiento sin tener inconvenientes legales, se establece el: Reglamento para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” completas y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para las compañías sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

La Superintendencia de Compañías (2011) manifiesta en el artículo primero: Para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a cuatro millones de dólares;

- b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a cinco millones de dólares;
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado).

Cabe establecer que la Superintendencia de Compañías es en la entidad reguladora para las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas que se han constituido ya sea en una sociedad o como una compañía limitada, por tal motivo las empresas tienen mayores facilidades al momento de realizar cualquier trámite jurídico, y en lo referente a la investigación pueden adquirir con facilidad un financiamiento para poder cubrir con el capital de trabajo, utilizando cualquier herramienta financiera en las diferentes entidades que se dedican al respectivo servicio.

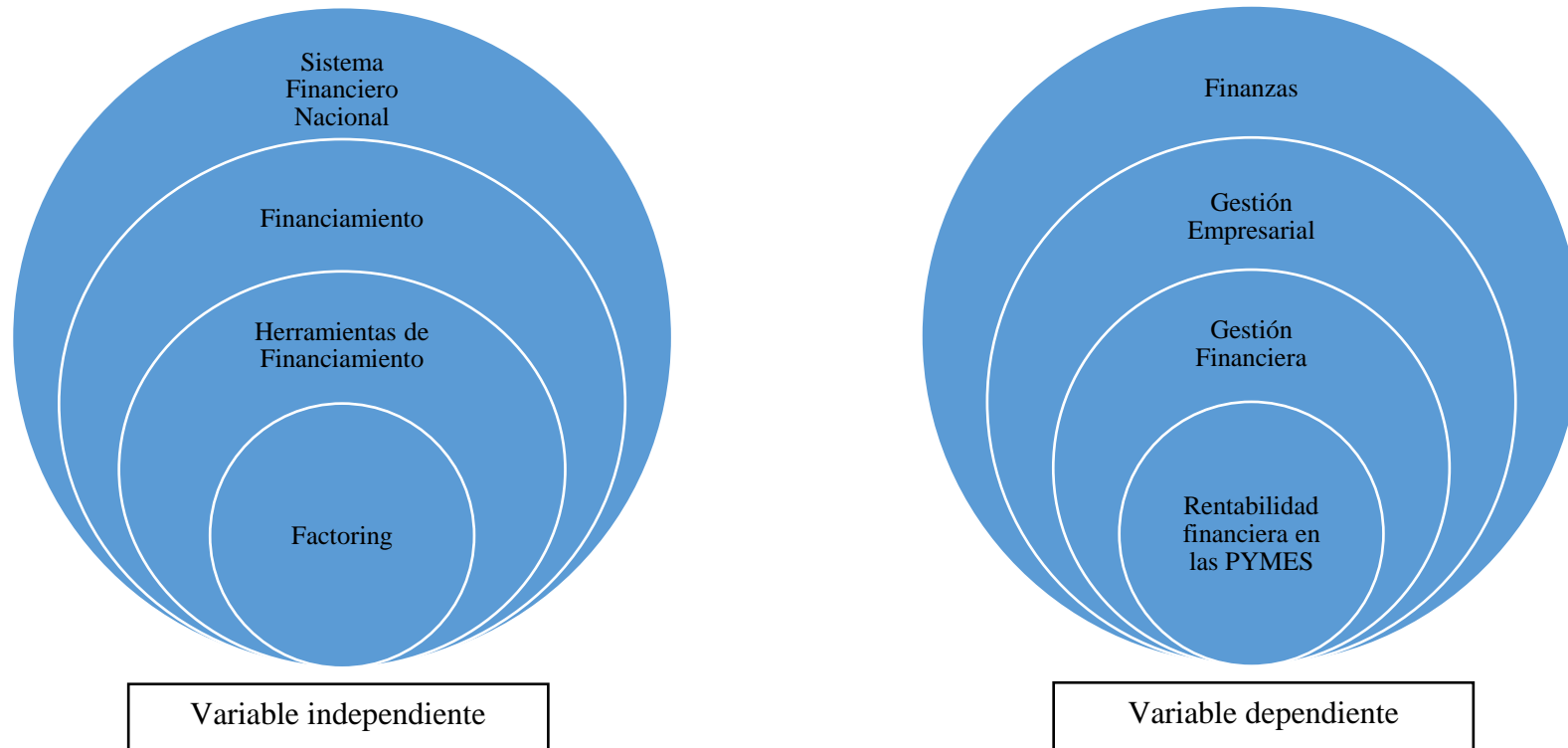
En el cantón Ambato existen PYMES que son controladas y vigiladas por la respectiva entidad pública, pero cabe acotar que existen PYMES que son creadas de manera informal, es decir que no se encuentran reguladas y por tal razón no son beneficiarios de garantías o avales que las fortalezcan, para que tengan un nivel de importancia alta en el sistema financiero.

## 2.4 Categorías Fundamentales

### 2.4.1 Gráficos de inclusión interrelacionados

#### 2.4.1.1 Superordinación Conceptual

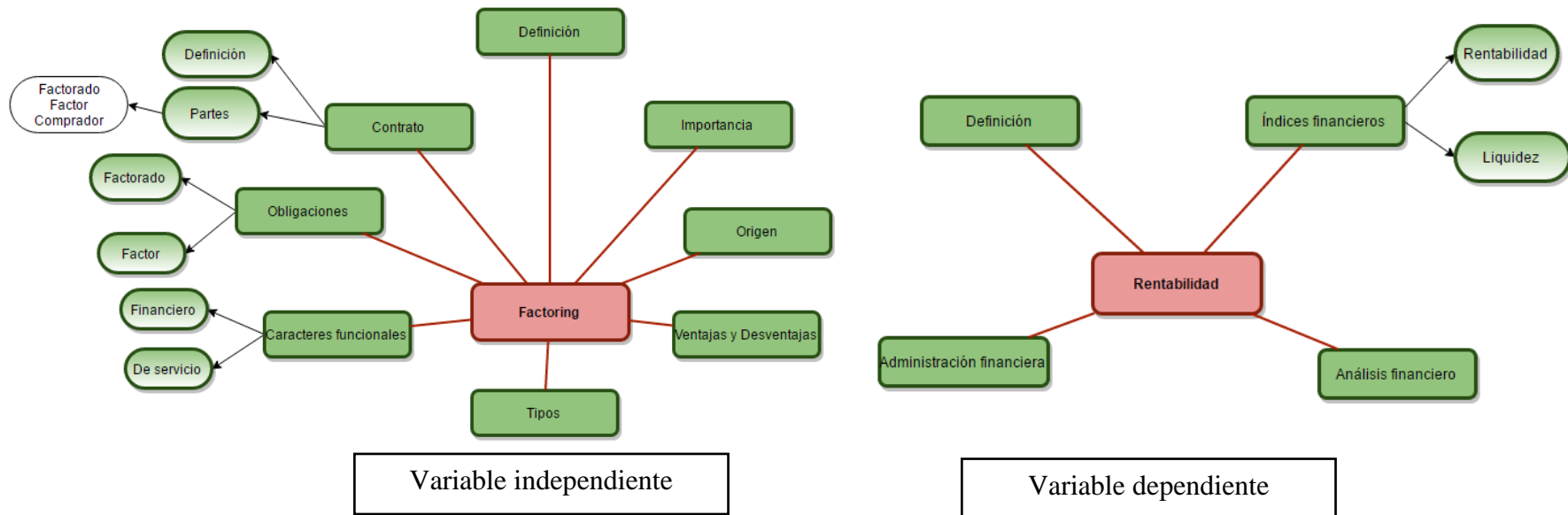
Grafico 3: Superordinación Conceptual



Elaborado por: Barrionuevo Gabriela

### 2.4.1.2 Subordinación conceptual

Grafico 4: Subordinación conceptual



Elaborado por: Barrionuevo Gabriela

## **2.4.2 Marco conceptual variable independiente**

### **2.4.2.1 Sistema Financiero Nacional**

Un sistema financiero es el conjunto de instituciones que tiene como objetivo el de canalizar el ahorro de las personas. Esta canalización de recursos permite el desarrollo de la actividad económica (producir y consumir) haciendo que los fondos lleguen desde las personas que tienen recursos monetarios excedentes hacia las personas que necesitan estos recursos. Los intermediarios financieros crediticios se encargan de captar depósitos del público, y, por otro, prestarlo a los demandantes de recursos.

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por instituciones financieras privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas); instituciones financieras públicas; instituciones de servicios financieros, compañías de seguros y compañías auxiliares del sistema financiero, entidades que se encuentran bajo el control de la Superintendencia de Bancos, constituyéndose los bancos en el mayor y más importante participante del mercado con más del 90% de las operaciones del total del sistema. (Superintendencia de Bancos, 2009)

El Sistema Financiero Ecuatoriano está integrado por el Banco Central, las instituciones bancarias, cooperativas de ahorro y crédito, mutualistas, sociedades financieras y bancos públicos. (Superintendencia de Bancos, 2009)

### **2.4.2.2 Financiamiento para las PYMES**

El financiamiento para las PYMES depende de las alternativas de financiamiento que pueden ofrecer las entidades financieras a los empresarios que conjuntamente con medidas complementarias permitiría que los accesos a créditos se los realice satisfactoriamente.

El estado tiene como objetivos primordial el desarrollo productivo del país, para ello las PYMES son el eje primordial para cumplir con los objetivos a largo plazo, de esta manera se obtendrá cambios significativos en la matriz productiva, por lo tanto el financiamiento para las PYMES se pueden obtener mediante nuevas alternativas o herramientas financieras para que los empresarios ya no acudan a bancos privados a



realizar los créditos y pese a todas las desventajas han tenido el mayor porcentaje de aceptación, convirtiéndose como la principal fuente de financiamiento en el país.

### **Problema de acceso a créditos para las pymes**

Una de las fuentes importantes para el movimiento de la economía en el Ecuador y que se genere un desarrollo sostenible son en gran mayoría las pequeñas y medianas empresas, esto se debe a que se genera varios proyectos de emprendimiento y para poder cumplir con estos, la mayoría de los empresarios ven la necesidad de acudir a un crédito en una entidad financiera para cubrir con el capital de trabajo, pero esto cada vez es un problema debido a la falta de facilidad de acceder a un crédito en el país.

Las fuentes de financiamiento en el país han sido por créditos bancarios o mediante fondos propios, además las PYMES en los últimos años no han tenido un crecimiento y permanencia en el sector productivo, debido a varios problemas económicos y financieros, por tal razón muchas de las PYMES han sido disueltas.

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censo (2010) establece que el 75% de las personas ocupadas pertenecen a las pequeñas y medianas empresas.

Según la opinión de Aguilar (2015) manifiesta que las PYMES ocupan un lugar relevante para el crecimiento de la economía ecuatoriana, la importancia no solo radica en la creación de fuentes de trabajo ni en el potencial redistributivo, sino que también cuenta con una amplitud competitiva. Sin embargo, en Ecuador existe un gran problema relacionado con el financiamiento de las PYMES. Entre ellas, está la desconfianza de la banca para otorgarles préstamos, la informalidad de los dueños de estas empresas, los recursos financieros, la falta de visión de la empresa en el largo plazo.

De la misma manera, concluye que el sistema financiero ecuatoriano ha aumentado sus esfuerzos en la entrega de microcréditos a las PYMES. Al contrario con la banca, debido a que según los propietarios de las PYMES solo se enfocan en las garantías. No obstante, en la actualidad, el gobierno ecuatoriano promueve el crecimiento y la necesidad de financiamiento para las PYMES. Por tal motivo, se están creando nuevos fondos para que los propietarios de estas empresas puedan aprovechar las oportunidades y lograr un crecimiento exitoso.

Los empresarios para que puedan tener éxitos cuando requieran de un proceso de financiamiento, es necesario que tengan conocimientos de los requisitos o parámetros establecidos por la entidad financiera, de esta manera se puede determinar si las PYMES adquieren o no el préstamo.

Cabe acotar que uno de las condiciones fundamentales de las entidades financieras al momento de evaluar los requisitos presentados por las PYMES es el riesgo o capacidad de pago, aunque las entidades financieras generen programas o instrumentos de financiamiento en la mayoría de los casos las PYMES son descartadas y solo son tomadas en cuenta la grandes empresa, debido a que tienen mayor representación en el producto interno bruto PIB del país.

Aunque según estudios realizados la gran mayoría de las PYMES pueden ayudar en niveles altos al aumento de la actividad comercial e industrial de un país.

#### **2.4.2.3 Herramientas de Financiamiento**

En lo referente a los servicios financieros se establece que son todas aquellas ofertas de manera formal generadas por las entidades para el manejo del dinero dirigidas a cualquier tipo de empresa para que el empresario puedan solventar el capital de trabajo requerido para el funcionamiento, estabilidad y crecimiento de la misma.

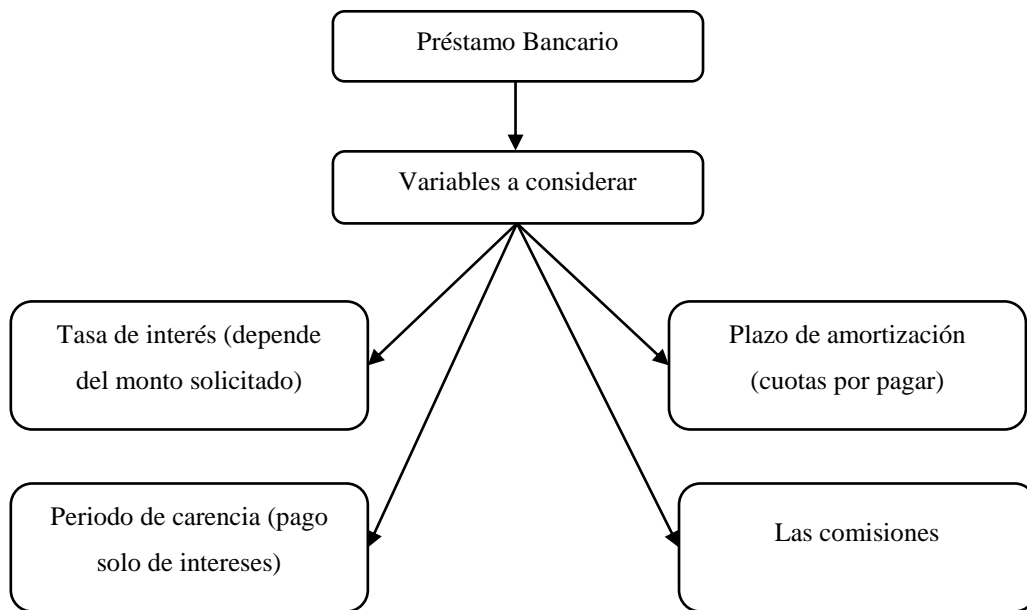
Existen entidades públicas o privadas dedicadas a varios servicios de financiamiento tradicionales o promocionando nuevas alternativas financieras, entre los más importantes se detallan a continuación:

##### **2.4.2.3.1 Préstamo bancario**

En lo referente al préstamo bancario se puede definir como un tipo de financiamiento muy utilizado y conocido en la mayoría de las PYMES, para que los empresarios puedan acceder al cualquier tipo de préstamo bancario tienen la obligación de adjuntar toda la documentación necesaria que son establecidas por las entidades financiera.

Para que los empresarios tengan eficacia al momento de realizar un préstamo bancario, deben tomar en consideración variables que son muy importantes para no tener inconvenientes a corto o largo plazo. En el gráfico se detalla las variables a considerar.

**Grafico 5: Préstamo bancario**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

#### **2.4.2.3.2 Línea de crédito**

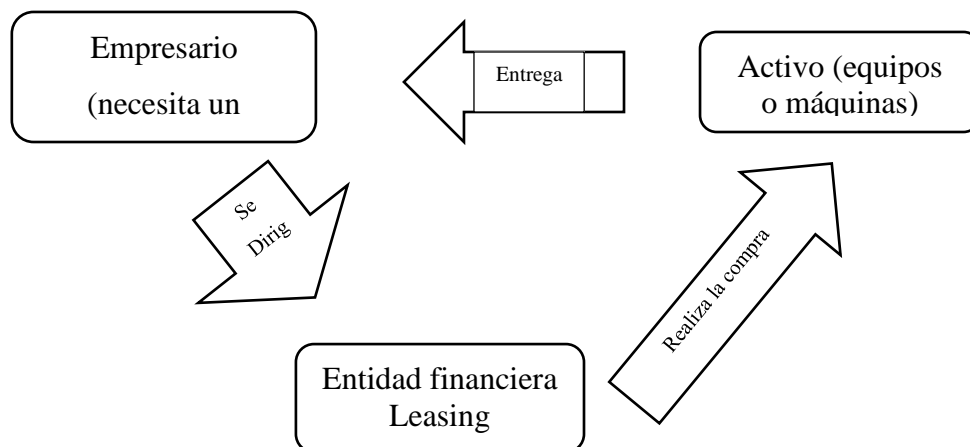
En lo referente al préstamo bancario se puede definir como un tipo de crédito bancario que da un financiamiento a corto plazo, el empresario tendrá en la cuenta una cierta cantidad de dinero disponible con un límite establecido que podrá ser utilizado cuando él lo requiera, y a corto plazo el empresario tendrá que devolver el crédito que normalmente deberá cubrir un tasa de interés a medida que se utilice el dinero.

#### **2.4.2.3.3 El Leasing**

En lo referente al leasing se puede definir como un arrendamiento financiero, el proceso consiste que el empresario por varios razones necesita adquirir un activo fijo (herramientas, equipos, máquinas, etc.) pero no tiene el recurso económico para poder comprarlo, de esta manera se origina la herramienta de financiamiento denominada leasing, en donde el empresario acude a la entidad financiera, dicha entidad analiza el activo y determina si es o no factible adquirirlo, una vez que la entidad acepta la negociación, realiza la compra del activo para entregarle al empresario como alquiler a mediano o largo plazo para los requerimientos que necesite, la obligación del empresario es de pagar cuotas establecidas en el contrato, una vez cumplida la fecha de

finalización del mismo, el empresario tiene la opción de realizar la compra del activo, esta herramienta maneja una serie de tasas de interés y comisiones.

**Grafico 6: El Leasing**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

#### **2.4.2.3.4 Renting**

En lo referente al renting se puede definir como una herramienta de financiamiento muy similar que el leasing en cual se establece el alquiler de un activo (herramientas, equipos, máquinas, etc.) y después que ha transcurrido un tiempo se debe devolver, a diferencia del leasing al final de contrato de arrendamiento el empresario no puede realizar la compra del activo, cabe aclarar que este tipo de financiamiento no está regulado por la ley, pero a su vez genera muchos beneficios para los empresarios.

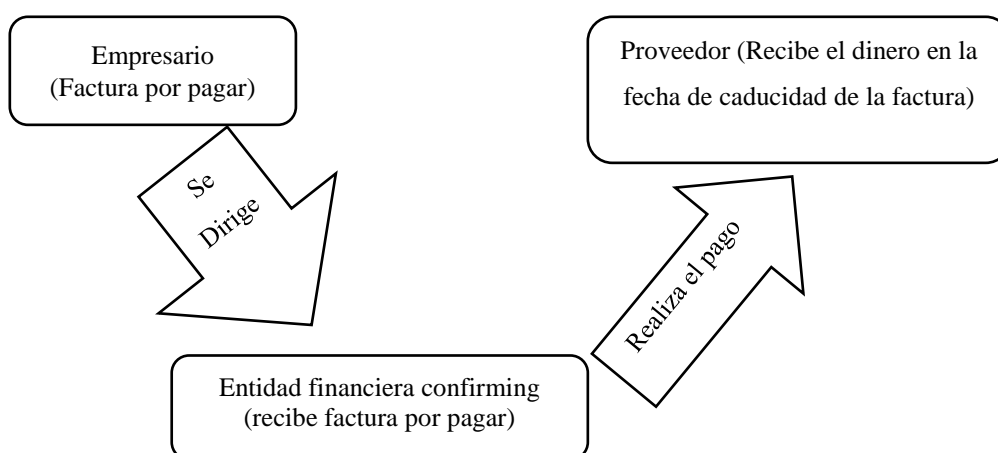
#### **2.4.2.3.5 Sociedad de garantía recíproca**

En lo referente a la sociedad de garantía recíproca se la puede definir como una herramienta de financiamiento para las PYMES mediante la elaboración y entrega de avales, que por lo general la gran mayoría de los bancos como requisitos necesitan garantías o avales suficientes para aceptar y otorgar el financiamiento a las PYMES, de esta manera es un beneficio importante para los empresarios al momento de realizar créditos bancarios, pero el inconveniente de esta herramienta es que los empresarios deben ser socios y a su vez desembolsar cuotas para poder obtener los avales.

### 2.4.2.3.6 Confirming

En lo referente al confirming se puede definir como una herramienta de financiamiento totalmente contraria al factoring, el proceso consiste que el empresario por varias razones no tiene los recursos económicos para pagar la factura generada por el proveedor, de esta manera se origina la herramienta de financiamiento denominada confirming, en donde el empresario acude a la entidad financiera y se genera un contrato de ambas partes, estableciendo que la entidad cubre el pago de la factura una vez que haya vencido la misma, el empresario tiene la obligación de realizar el pago respectivo según lo acordado en el contrato con una tasa de interés fijada.

**Grafico 7: Confirming**



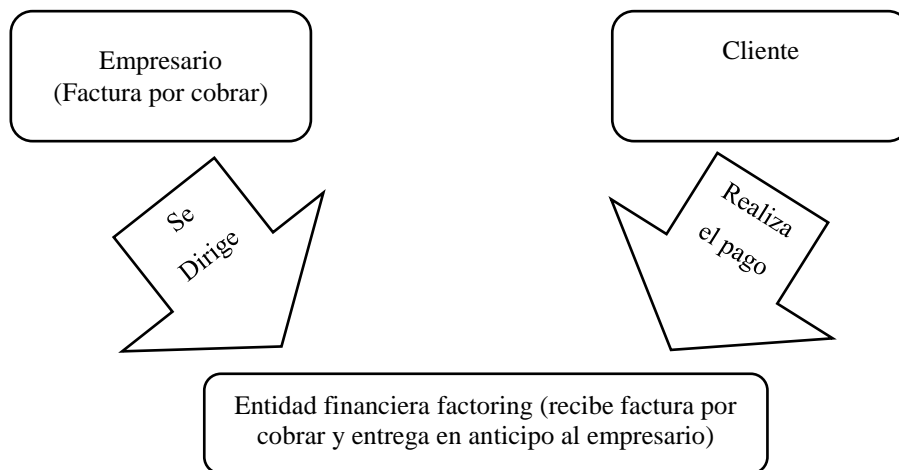
Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

### 2.4.2.3.7 Factoring

#### 1) Definición

Se puede definir como una herramienta de financiamiento, el proceso consiste que el empresario por varias razones necesita recursos económicos para cubrir el capital de trabajo y el dinero que debe recibir por parte de los clientes debe esperar a que se cumpla la fecha de vencimiento de la factura por cobrar, de esta manera se origina la herramienta de financiamiento denominada factoring, donde el empresario acude a la entidad financiera para realizar el anticipo del dinero que el cliente le adeuda a cambio de que la entidad reciba la factura por cobrar, cabe aclarar que el empresario no recibe el mismo monto de la factura por cobrar debido a que la entidad obtiene un porcentaje de comisión del valor total de la factura.

**Grafico 8: Proceso Factoring**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

A continuación se detalla la opinión de varios autores e entidades en lo referente a las definiciones acerca del factoring:

Según la Real Academia Española, el cual define al factoraje como: “empleo y encargo del factor”. Para completar este concepto, además dejar en claro lo que la Real Academia define como factor: “entre comerciantes, apoderado con mandato más o menos extenso para traficar en nombre y por cuenta del poderdante, o para auxiliarle en los negocios”.

Por otro lado en la doctrina internacional, se encuentra varias definiciones entre las cuales se destaca: “el factoring es aquel en que el acreedor cede su crédito a un tercero, generalmente denominada factor, que lo hace efectivo y se encarga de su contabilidad, así como de cualquier actividad relacionada con el cobro del crédito”.

Según el criterio de Lisoprawski & Gerscovich (1997) conceptúan mínimamente al factoring como aquella operación por la cual un empresario trasmite, con o sin exclusividad, los créditos que frente a terceros tiene como consecuencia de su actividad mercantil, a un factor, el cual se encargará de la gestión y contabilización de tales créditos, pudiendo asumir el riesgo de insolvencia de los deudores de los créditos cedidos, así como la movilización de tales créditos mediante el anticipo de ellos a favor de su cliente; servicios desarrollados a cambio de una prestación económica que el cliente ha de pagar comisión, intereses) a favor de su factor. Advertimos así como

característica saliente la triple finalidad del factoring: gestión, garantía y financiación de los créditos.”

Franco de la Cuba (2006) la define como: “aquella operación donde una empresa trasmite, con o sin exclusividad, los créditos que tiene frente a terceros como consecuencia de su actividad comercial, a un factor (empresa financiera), el cual se encarga de la gestión y contabilización de tales créditos, pudiendo asumir el riesgo de insolvencia de los deudores de los créditos cedidos o no (con o sin recurso) así como la movilización de tales créditos mediante el anticipo de ellos a favor de su cliente; servicios desarrollados a cambio de una prestación económica que el cliente ha de pagar (comisiones, intereses, gastos, etc.) a favor del factor”.

## **2) Origen**

Los orígenes del factoring se remontan al siglo XVII. Debido a las dificultades en el cobro de las manufacturas (principalmente textiles) que Inglaterra exportaba a Estados Unidos, las empresas inglesas comenzaron a delegar la tarea de venta y cobro a empresarios norteamericanos. El desplazamiento de un continente a otro encarecía la operación comercial, a lo que se agregaba la falta de información sobre el cliente. Con el tiempo los empresarios norteamericanos comenzaron a asumir el riesgo comercial de las ventas y a realizar adelantos financieros a los exportadores ingleses.

Desde esa época hasta el presente el negocio de factoring en el mundo no ha dejado de crecer. Su tasa de crecimiento es de 8% anual en promedio, extendiéndose, a partir de 1960, a prácticamente todo el planeta. En la actualidad, el número de firmas de factoring operando es de casi 2.000, convirtiendo así a esta forma de financiamiento en una de las fuentes de fondos de corto plazo más utilizadas por las pequeñas y medianas empresas. Cerca de 500.000 empresas se financian hoy mediante la venta anual de más de 500 millones de facturas por casi 2.000 millones de dólares estadounidenses. (E.se, 2016)

## **3) Importancia**

La operación de factoring tiene por finalidad auxiliar a los fabricantes y comerciantes en la organización y llevanza de su contabilidad y en la facturación de los procesos y servicios que lanzan en el mercado.

#### 4) Tipos

- Factoraje con garantía o con recurso. El factoraje con recurso implica la compraventa de facturas por el 100% del valor de las mismas menos un porcentaje o diferencia de precio, sin requerir la firma de avales o garantías de ningún tipo. La empresa de factoring asume totalmente el riesgo de incobrabilidad del deudor.
- Factoraje sin garantía o sin recurso. El factoraje sin recurso implica la compraventa de facturas, recibiendo el cliente un anticipo financiero por una parte del valor de dichas facturas. Las empresas que desarrollan esta modalidad de factoraje no asumen el riesgo de incobrabilidad del deudor y, por ello, solicitan al cliente la firma de un vale, de un aval o de una fianza como garantía del adelanto recibido. El factoraje con recurso se asemeja a lo que comúnmente se conoce como cesión de crédito en garantía.
- Factoraje doméstico. El factoraje doméstico es el realizado con documentos de crédito representativos de compraventas dentro de un país.
- Factoraje de exportación. El factoraje de exportación corresponde a la compra de documentos de crédito que documentan ventas al exterior. Habitualmente la compañía que realiza el factoraje se asegura la cobrabilidad mediante un seguro de crédito con una compañía aseguradora o con otra compañía de factoraje del país del importador.
- Factoraje de importación. El factoraje de importación es el aseguramiento de créditos que exportadores de un país otorgaron a importadores de otro país. Es el complemento del factoraje de importación y suele incluir los servicios de gestión de cobranza y transferencia de los fondos al país del exportador.
- Factoraje corporativo. El factoring corporativo es la cesión global de las cuentas a cobrar de una empresa. La compañía de factoraje suele encargarse de realizar adelantos financieros a los proveedores, así como el pago de cuentas a cobrar o salarios.
- Factoraje de créditos por ventas ya realizadas. El factoraje de créditos por ventas ya realizadas es la forma más habitual de factoraje. Los créditos adquiridos corresponden a mercadería o servicios ya recibidos por el comprador.



- Factoraje de créditos por ventas futuras. En algunas legislaciones se permite ceder créditos a cobrar de ventas a realizar. Esta modalidad suele ser habitual cuando existen flujos a compradores habituales o créditos a cobrar a tarjetas de crédito.
- Factoraje al vencimiento o maturity factoring. Conocido como factoraje de "precio madurez", constituye una operación de servicio completo pero sin financiamiento. El factor hará el análisis de los deudores y determinará el monto del crédito aprobado, que se comprometerá a pagar si el deudor no lo hace.
- Factoraje sin notificación o factoraje secreto. El cliente no comunica a sus compradores que ha cedido sus créditos a favor del financista o favor. Se emplea principalmente en aquellos casos en que los compradores no mirarían con buenos ojos la cesión de sus acreencias a favor de una firma extraña a la relación habitual con su proveedor.
- Factoraje por intermedio o agency factoring. Es una variedad del factoraje de exportación y se describe como acuerdo en virtud del cual otra entidad diferente del factor efectúa las cobranzas (usualmente el mismo vendedor). Esta modalidad constituye un acuerdo de servicio completo, pero no incluye la actividad de las cobranzas y solo algunas veces asume el riesgo crediticio y el seguimiento y control del mayor de ventas.
- Factoraje "no revelado". Es un factoraje en virtud del cual se ofrece un monto limitado de crédito (como por ejemplo el 80% del total cedido) con la finalidad de incentivar al cliente para que cumpla con eficiencia las funciones de administración y control del crédito que otorga. (Charamelo, s.f.)

## **5) Contrato factoring**

El contrato de factoring ofrece una pluralidad de servicios administrativos y financieros, tales servicios comprenden principalmente, la gestión y cobro de los créditos cedidos por el cliente y aceptados en cada caso por el factor, el cual asume, en las condiciones de contrato, el riesgo de insolvencia de los deudores.

El factoring resulta conveniente y ventajoso porque permite convertir Ventas al Crédito como si fueran al contado, evitando que la empresa se enfrente a desbalances por falta de liquidez inmediata, permite además planificar con certeza los flujos financieros al

convenir desde el inicio de su ciclo de operaciones el descuento de las deudas futuras; de esta forma, la empresa mejora:

- Su gestión financiera y comercial.
- Puede ofrecer a sus clientes comerciales sin afectar sus flujos de caja.
- Puede mejorar la relación con los proveedores.
- Maneja apropiadamente el inventario.
- Facilita el crecimiento de la empresa.

**Definición.** A continuación se detalla la opinión de varios autores e entidades en lo referente a las definiciones acerca del contrato factoring:

Según la opinión de Schreiber (1996) se refiere al mismo como: “aquél por el cual un comerciante o empresa encarga a otra entidad (llamada ‘factor’) el manejo de su facturación, mediante la transmisión de sus créditos frente a terceros.”

Según la opinión de Caballenas de Torres (1994) define el contrato de factoring diciendo: “es una operación de crédito, de origen estadounidense, que consiste en la transferencia de un crédito mercantil del titular a un factor que se encarga, contra cierta remuneración o comisión, de obtener el cobro, cuya realización se garantiza. Constituye, pues, una comisión de cobranza garantizada”.

Según la opinión López (2003) manifiesta que: “El factoraje es el contrato por el cual una parte, denominado ‘el factorado’ se obliga a ceder los créditos actuales o futuros que tenga sobre su clientela, y la otra parte, denominado ‘el factor’, se obliga a intentar su cobranza o a adquirirlos, anticipándole a aquél, una parte del cobro como precio por la cesión a cambio de una comisión.”

Según los criterios de Farina & Fajre (1999) exponen: “Se ha definido al factoring como una relación jurídica de duración, en la que una de las partes, que puede denominarse empresa de factoring -factor-, adquiere todos, o tan sólo una porción o una categoría de créditos, que la otra parte -empresa cliente o factoreada - tiene frente a sus clientes. Y prescindiendo de las modalidades y servicios optativos, se lo ha considerado como un contrato financiero que se celebra entre una entidad financiera (sociedad de factoring) y una empresa (factoreada), por el cual la primera se obliga a adquirir todos los créditos

que se originen a favor de la segunda, en virtud de su actividad comercial, durante un determinado plazo.”

Citando la definición expuesta por Walde (1997) quien manifiesta sobre el contrato de factoring: “Es un contrato de cooperación empresarial que tiene por objeto para la entidad financiera, la adquisición en firme de determinados créditos de los que son titulares sus clientes, garantizando su pago y prestando servicios de contabilidad, estudio del mercado, investigación de clientes y asesoramiento financiero e información.”

### **Elementos mínimos que debe contener el contrato de Factoring**

- Nombre, razón o denominación social y domicilio de las partes;
- Plazo de duración del contrato;
- Identificación de los instrumentos que son objeto de factoring o, de ser el caso, precisar los criterios que permitan identificar los instrumentos respectivos;
- Precio a ser pagado por los instrumentos y la forma de pago;
- Retribución correspondiente al factor; de ser el caso (comisión);
- Responsable de realizar la cobranza a los deudores;
- Momento a partir del cual el factor asume el riesgo crediticio de los deudores.

**Partes del contrato de factoring.** En un contrato de factoring intervienen dos partes: el cedente (cliente) y el cesionario (factor), pero en la relación que genera dicho contrato participa una tercera parte, que son los deudores. Por tanto, se puede decir que en el factoring Nacional (una de las clasificaciones del factoring), o sea, el que corresponde a operaciones de comercio interior, participan tres sujetos. (Farina, Contratos bancarios, 1997)

- Factorado

Es la empresa que vende sus cuentas por cobrar, las que se originaron producto de la venta de bienes o servicios al crédito. Por lo general estas empresas son fabricantes relativamente pequeños, que vende de manera repetitiva a un gran número de clientes industriales o distribuidores. (Farina, Contratos bancarios, 1997)

- Factor

Es una institución financiera que compra las cuentas por cobrar. Generalmente el factor acepta todos los riesgos de crédito relacionados con las cuentas por cobrar que compra, Aunque el factor es la principal institución de factorización algunos bancos comerciales y compañías financieras comerciales, también factorizan cuentas por cobrar. El factor puede ofrecer en determinado momento, servicios para exportadores, protegiendo s sus clientes de deudas malas de ultramar y proporcionando por ejemplo, expertos asesores en transacciones extranjeras. En esta operación también se nombra gestor o prestamista. En resumen, el factor ejecuta a gestión de cobro. (Farina, Contratos bancarios, 1997)

- Comprador u obligado

Es la empresa que compra bienes o servicios al crédito y que se ha convertido en deudor de la empresa vendedora, la que notificará que ha factorizado sus Cuentas por Cobrar, por tanto el comprador estará obligado a pagar al factor. (Farina, Contratos bancarios, 1997)

**Requisitos.** Para que se pueda celebrar un contrato de factoring, el factor debe ser una entidad de crédito (banco, caja de ahorro, cooperativa de crédito, establecimientos financieros de crédito) y el factorado un empresario (persona física o jurídica) o profesional.

- Función

El factorado cobra inmediatamente el monto de los créditos sin tener que esperar a sus vencimientos y no asume el riesgo de los morosos e insolventes (con financiación y con asunción del riesgo). El factor se verá beneficiado con la diferencia. (Gherzi, 1992)

### **Extinción del contrato**

- La terminación normal del contrato

Como contrato de duración, el factoring puede haberse celebrado por un período de tiempo determinado o indefinido. Por lo general se le hace por un plazo fijo, donde la extinción del mismo recaerá con la finalización de este plazo. Pero puede pactarse la posibilidad de la prórroga del contrato, una vez finalizado el plazo del contrato original. En este caso, debe de incluirse dentro del contrato, la cláusula de “renovación o de prórroga”. Y para que no se dé la prórroga, basta con que las partes así lo exprese.

En los casos en los que hay un plazo indefinido, es necesaria la ruptura del contrato de manera unilateral, siempre y cuando esta finalización no cause un perjuicio para ninguno de las dos partes.

- La terminación anormal del contrato

Existen situaciones anormales por las que un contrato de factoring pueda darse por terminado.

El incumplimiento de una de las partes en cualquiera de sus obligaciones contractuales: En este sentido no basta con el sólo incumplimiento de una obligación, sino que es necesario que esta obligación sea relevante dentro de los términos del contrato.

La quiebra de una de las partes: esta sea por parte de la cualquiera de las empresas (factor o empresa factorada).

La disolución de la sociedad de una de las partes: Esto debido a imposibilidad que tiene cualquiera de los participantes del contrato; para seguir desplegando su función como tal; en este sentido surge alguna duda sobre el nacimiento de alguna obligación de indemnizar los perjuicios que se la causen a la otra parte.

La terminación por mutuo acuerdo: las partes en cualquier momento del contrato pueden decidir terminar el mismo. (Marquez Parada, 2003)

## **6) Obligaciones y derechos de las partes**

En la operación de factoring intervienen el factor, el cliente y los terceros, pero en la relación contractual que denominamos de factoring solamente el factor y su cliente. (Farina, 1997)

**Obligaciones del factorado.** Obligación de someter al factor todos los pedidos de los compradores. Este se conoce como el “principio de globalidad” y obliga al factorado a solicitar del factor la aprobación de todos los créditos que se originen en las ventas de la empresa.

- **Obligación de transmisión**

Por esta obligación se compromete el factorado a ceder la totalidad de los créditos originados en sus ventas al factor. Esta obligación depende de la clase de factoring de que se trate. El contrato de factoring por sí mismo no implica la transmisión de los créditos, sino que tiene por efecto obligar a que éstos se transfieran.

Para realizar la transferencia del crédito es posible utilizar cualquiera de los mecanismos establecidos en nuestra legislación, según la manera en que dicho crédito haya sido redactado. Si se documentaron los créditos en títulos valores, será suficiente el endoso de dichos títulos, si constan en facturas comerciales u otros documentos que no sean títulos valores, podrá utilizarse la cesión de créditos o la subrogación convencional.

- **Obligación de notificación**

El factorado se obliga a informar a su clientela de la firma del contrato con el factor. Para esto en todas sus facturas debe incluirse una leyenda que indique la cesión de éstas a su factor, a manera de notificación.

- **Obligación de información**

El factorado debe informar al factor y enviar la correspondiente documentación de cada una de las operaciones de venta, que permita a éste verificar si la operación cumplida concuerda con las instrucciones. Además debe informar sobre su situación financiera, que permitirá al factor comprobar el destino de los recursos obtenidos por la movilización de créditos.

Igualmente debe permitir el acceso a su propia contabilidad, para que el factor pueda observar el cumplimiento del Principio de la Globalidad, lo que implica la obligación de consentir las investigaciones administrativas y contables que el factor cree que son necesarias. En caso de recibir pagos de la clientela debe notificarlos y ceder dichos fondos.

Por último, con respecto a esta obligación, el factorado debe comunicar todas las noticias que puedan modificar la valorización del riesgo asumido y la solvencia del deudor cedido.

- Obligación de retribución de los servicios percibidos

Significa el pago del precio del contrato, es decir el factor presta una serie de servicios y por ello tiene derecho a una contraprestación, a la que también se le llama comisión del factor, la cual se fija en función de una serie de criterios como el volumen de las ventas, el valor de las facturas, el plazo de los pagos, el número de clientes, sector industrial, etc.

- Obligación de exclusividad

Suele pactarse en los contratos de factoring, que el factorado debe respetar la exclusividad del factor, por lo que no puede realizar otro contrato de factoring, que le permita mantener relaciones con otra u otras empresas de factoring. Por esta razón, el factorado no podrá transferir sus créditos a persona distinta, ni podrá cederlos a ningún tercero.

- Obligación de garantizar

El factorado se compromete a garantizar la existencia del crédito que cede. Es importante recalcar que estas obligaciones pueden variar dependiendo de la clase de factoring de que se trate, pero usualmente son las más acostumbradas.

### **Obligaciones del Factor**

- Obligación de cobro de los créditos cedidos

La sociedad de factoring debe proceder al cobro de los créditos que le fueron cedidos por el factorado. Tiene la facultad de conceder prórrogas para el pago y de convenir nuevas condiciones con los terceros. Se trata de una obligación de gestión y debe proceder cobrando los créditos y liquidando su importe según la modalidad pactada.

- Obligación de pagar las facturas aprobadas

La sociedad de facturación tiene la obligación de pagar las facturas que hayan sido aprobadas. El factor debe respetar las fechas de vencimiento de las facturas para proceder a su cobro.

- Obligación de Financiar

El factor debe financiar el monto de las facturas cuando así se haya determinado en el contrato. Asumir los riesgos de insolvencia, es decir éste asume las posibilidades o riesgos de insolvencia de los créditos cedidos.

- Investigación de crédito

La compañía de facturación puede tener a su cargo también el estudio de la capacidad crediticia del eventual cliente del factorado.

- Obligación de llevar la contabilidad

El factor puede asumir la obligación de llevar la contabilidad de las ventas del factorado y la cuenta corriente de los créditos y débitos que se derivan de las relaciones recíprocas entre la sociedad factorada y la de facturación.

- Obligación de información

Debe de informarse al factorado de los cobros realizados y el estado de la cuenta entre el factorado y el factor. Para estos efectos debe acompañarse al contrato de factoring un contrato de cuenta corriente.



## 7) Caracteres funcionales

**Financiero.** Está visto que el factoring financiero configura una nueva técnica de financiación gracias a la cual, toda empresa puede contar con un medio instrumental crediticio apto para obtener medios líquidos inmediatos.

Los capitales que desembolsa la entidad financiera, por cada uno de los créditos que decida adquirir, irán mutando durante el transcurso del tiempo hasta el vencimiento de los mismos, como consecuencia del aditamento de los intereses pactados, lo que configura la esencia de toda operación financiera.

**De servicio.** A través del factoring financiero, en la medida que abarque otros servicios complementarios, se persigue obtener una mejor organización administrativa empresarial, eliminando secciones que según el tramo que desarrolle el cliente y el modo operativo, soportan desarreglos estructurales; se persigue la racionalización y modernización de la empresa ya que le permite una adecuada división de tareas.

Los servicios de colaboración que brinda el factor, le facilitan al cliente mejorar la centralización de sus esfuerzos en el cumplimiento de sus propios objetivos.

El factor asiste a la empresa, prestándole servicios tales como el control de los créditos, la investigación de clientes, la contabilidad de las acreencias, marketing, etc., y sobre todo la cobranza judicial y extrajudicial (gestión de cobros) de los créditos vencidos, morosos, etc.

## 8) Ventajas y desventajas

### Ventajas

- Ahorro de tiempo, ahorro de gastos, y precisión de la obtención de informes.
- Permite la máxima movilización de la cartera de deudores y garantiza el cobro de todos ellos.
- Simplifica la contabilidad, ya que mediante el contrato de factoring el usuario pasa a tener un solo cliente, que paga al contado.
- Saneamiento de la cartera de clientes.
- Permite recibir anticipos de los créditos cedidos.

## **Desventajas**

- El factor puede no aceptar algunos de los documentos de su cliente.
- No es una forma de financiamiento de largo plazo.
- El cliente queda sujeto al criterio de la sociedad factor para evaluar el riesgo de los distintos compradores.
- El factor sólo comprará la Cuentas por Cobrar que quiera, por lo que la selección dependerá de la calidad de las mismas, es decir, de su plazo, importe y posibilidad de recuperación.

### **2.4.3 Marco conceptual variable dependiente**

#### **2.4.3.1 Gestión Empresarial**

La gestión empresarial se ocupa de las funciones dentro de las empresas, de los procesos de gestión y de la toma de decisiones en contextos contemporáneos de incertidumbre estratégica. Examina la forma en que las decisiones empresariales se ven influidas por factores internos y externos que afectan a una organización, y el modo en que las decisiones repercuten sobre los grupos de interés tanto internos como externos.

En la gestión empresarial también se analiza de qué manera interactúan las personas y los grupos en el seno de una organización, cómo se los puede gestionar con éxito y cómo se puede optimizar el uso de recursos dentro de un marco ético en un mundo con cada vez más escasez y mayor preocupación por la sostenibilidad. (Internacional Baccalaureate Organization, 2014)

#### **2.4.3.2 Gestión Financiera**

La gestión financiera se define como el tratamiento metodológico de la situación económico-financiera de la empresa con el fin de analizar, evaluar y controlar la actividad desarrollada por la organización en el proceso de creación de valor. Ésta incluye el estudio de la gestión prospectiva, del pasado, y la prospectiva, con el diseño de planes financieros. (Cebrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013)

### **2.4.3.3 Finanzas**

Las finanzas son una parte de la economía que se encarga de la gestión y optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, y los demás cobros y pagos. Entre los principales objetivos de las finanzas están el maximizar el valor de la empresa y garantizar que se pueden atender todos los compromisos de pago. Para conseguir estos objetivos, los responsables de las finanzas de la empresa evalúan continuamente las mejores inversiones y la financiación más adecuada. (Amat, 2012)

### **2.4.3.4 Rentabilidad**

- **Definición**

Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posterior. De esta manera lo menciona el autor Walter Schupnik.

Del libro *Rentabilidad y Productividad en Mercadeo* adicionan que es la capacidad para producir beneficios o rentas. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos, la rentabilidad o diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos. Además la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.

Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, una planeación inteligente, reducción integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades, siendo la

capacidad que tiene para generar suficiente utilidad o beneficio; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera más ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos. Pero una definición más precisa de la rentabilidad es un índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos.

Para hallar esta rentabilidad, simplemente se debe determinar la tasa de variación o crecimiento que ha tenido el monto inicial (inversión), al convertirse en el monto final (utilidades). Sin embargo, el término rentabilidad también es utilizado para determinar la relación que existe entre las utilidades o beneficios de una empresa, y diversos aspectos de ésta, tales como las ventas, los activos, el patrimonio, entre otros. La rentabilidad no es otra cosa que "el resultado del proceso productivo". Diccionario Enciclopédico Salvat. (1970). Si este resultado es positivo, la empresa gana dinero (utilidad) y ha cumplido su objetivo. Si este resultado es negativo, el producto en cuestión está dando pérdida por lo que es necesario revisar las estrategias y en caso de que no se pueda implementar ningún correctivo, el producto debe ser discontinuado.

La noción de rentabilidad es sinónima a la de productividad, o a la de rendimiento. En todos los casos se trata de un índice, de una relación tal como, por ejemplo, la relación entre un beneficio y un coste incurrido para obtenerlo, entre una utilidad y un gasto, o entre un resultado y un esfuerzo.

La noción económica de productividad, como relación entre producción y factores de producción empleados, es de este mismo tipo, Pero cuando se habla de rentabilidad en sentido estricto, por ejemplo de la rentabilidad del capital invertido, se trata de la relación entre los beneficios obtenidos, y las inversiones realizadas para obtenerlos. Un 10% de rentabilidad indica que se obtiene como beneficio un 10% del capital empleado.

Según ORTEGA, Alfonso (2008,225). Es la capacidad que posee un negocio para generar utilidad, lo cual se refleja en los rendimientos alcanzados, también se mide sobre todo la eficiencia de los indicadores de la empresa, ya que en ello descansa la dirección del negocio.

## 2) **Indicadores financieros**

Un indicador financiero es la relación que existe entre dos cantidades tomadas de los estados financieros.

- **Índice de liquidez**

Según: Dumrau (año2003, 59.) Mide la capacidad de una empresa de convertir sus objetivos en caja o de obtener caja para satisfacer su pasivo circulante. Es decir mide la solvencia de una empresa en el corto plazo. Índice de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas. En esencia, deseamos comparar las obligaciones de corto plazo los recursos de corto plazo disponibles para satisfacer dichas obligaciones

- **Índice de rentabilidad**

Dumrau(año2003, 67.) Permite analizar la rentabilidad de la empresa en el contexto de las inversiones que realizan para obtenerlas o nivel de ventas que posee.

## 3) **Administración Financiera**

BLOCK S., Hirt G: Fundamentos de gerencia financiera, (2001). Menciona en su libro la siguiente definición: “Se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de estas funciones, las funciones más básicas que desarrolla la Administración Financiera son: La Inversión, El Financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización”.

ERZA Solomon, JOHN J. Pringle: Introducción a la administración financiera, (1984). Manifiesta: “Tecnología para la gestión de la empresa, al enfrentar y resolver el dilema liquidez – rentabilidad, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa y tomar las medidas más eficientes, asegurando los retornos para su desarrollo.” Con la definición de los autores anteriores podemos recalcar que con los avances tecnológicos y de comunicaciones se revolucionará también la forma de tomar decisiones, permitiendo el manejo y análisis de información en tiempo real. La importancia de la

administración financiera ha ido creciendo, ya que anteriormente solo tenía que allegarse de recursos para ampliar las plantas, cambiar equipos y mantener los inventarios, ahora forma parte del proceso de control y de decisión, las cuales ejercen gran influencia en la planeación financiera. En todas las decisiones de negocios existen implicaciones financieras, lo cual requiere de conocimientos claros de administración financiera para poder realizar más eficientemente los análisis especializados.

#### **4) Análisis Financiero**

•VAN HORNE James C.: Administración financiera, (1989). Define al análisis financiero como: “El análisis financiero permite interpretar los hechos financieros en base a un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones, además estudia la capacidad de financiación e inversión de una empresa a partir de los estados financieros. Para el análisis e interpretación de los Estados Financieros utilizaremos las razones financieras, las que permiten un rápido diagnóstico de la situación económica y financiera de la entidad. El análisis a través de las razones consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencias que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros”.

WUESTON Fred: Fundamentos de administración financiera (1988). Manifiesta: “La análisis de los proyectos constituye la técnica matemático-financiera y analítica, a través de la cual se determinan los beneficios o pérdidas en los que se puede incurrir al pretender realizar una inversión u alguna otro movimiento, en donde uno de sus objetivos es obtener resultados que apoyen la toma de decisiones referente a actividades de inversión. 28 Los métodos utilizados para el análisis financiero son: Método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados Método horizontal se comparan entre sí los dos últimos períodos, ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto. Método histórico se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, puede graficarse para mejor ilustración”.

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una

tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras.

Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles deben ser reconocidos para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección. Aunque los estados financieros representan un registro del pasado, su estudio permite definir guías para acciones futuras. Es innegable que la toma de decisiones depende en alto grado de la posibilidad de que ocurran ciertos hechos futuros los cuales pueden revelarse mediante una correcta interpretación de los estados que ofrecen la contabilidad.

## **2.5 Hipótesis**

El factoring como herramienta financiera eleva la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato durante el año 2016.

## **2.6 Señalamiento de Variables**

### **2.6.1 Variable independiente**

El factoring como herramienta financiera.

### **2.6.2 Variable dependiente**

Rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana del cantón Ambato.

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

#### **3.1 Enfoque**

De acuerdo con el paradigma crítico mencionado en la fundamentación filosófica, en la presente investigación se utiliza el enfoque cuali – cuantitativo. El factoring como variable independiente tiene un enfoque cualitativo porque describe el proceso de factoring en las empresas textiles de la zona urbana de Ambato con la documentación legal y la información financiera recopilada. Por su parte la rentabilidad como variable dependiente tiene un enfoque cuantitativo porque se utilizan los índices financieros para evaluar la liquidez e inversión.

#### **3.2 Modalidad Básica de la Investigación**

La modalidad de la presente investigación utilizada es:

##### **3.2.1 Investigación Bibliográfica - Documental**

Es una investigación bibliográfica ya que la información teórica de las variables tanto dependiente como independiente es recopilada de libros, revistas científicas, información de Internet y otros documentos y trabajos escritos que tienen relación con el tema. Por otro lado los datos e información sobre el factoring y la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas son adquiridos de registros de contratos de factoring y los balances generales.

#### **3.3 Nivel o Tipo de Investigación**

En el desarrollo de la presente investigación se aplica los siguientes tipos de investigación.



### **3.3.1 Exploratoria**

Es considerada exploratoria porque es el primer estudio de este tipo realizado en el sector textil, es decir es la primera vez que estudia la aplicación del factoring y el en las pequeñas y medianas empresas del sector textil de la zona urbana de Ambato.

### **3.3.2 Investigación Descriptiva**

Es descriptiva porque se detallan los montos, fechas y tiempos de los contratos de factoring de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana de la ciudad de Ambato; y los índices de rentabilidad antes y después de la aplicación de contratos de factoring en las mismas.

### **3.3.3 Investigación correlacional**

Es de tipo correlacional porque permite medir el grado de relación que existe entre el factoring como herramienta y la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas, aplicando un modelo lógico, matemático y estadístico para la comprobación de la hipótesis. El método para la prueba de la relación de las variables es t de Student, porque el tamaño muestral es muy pequeño y se trabaja con la población completa.

## **3.4 Población**

Para la determinación y selección de la población a estudiar se toman en cuenta las siguientes restricciones.

1. El estado social de la compañía debe ser **ACTIVO**, es decir debe estar constituida legalmente y en funcionamiento hasta el 2015.
2. La actividad económica debe pertenecer al sector textil del sector C: Manufactura, en las sub categorías, planteado por la Superintendencia de Compañías:

C13: Fabricación de productos textiles.

Hilatura, tejeduría y acabados de productos textiles

Fabricación de otros productos textiles

C14: Fabricación de prendas de vestir.

Fabricación de prendas de vestir de cualquier tela, de piel y de punto y ganchillo

3. Deben estar localizados en la zona urbana de la ciudad de Ambato, teniendo en cuenta que las parroquias urbanas de Ambato son:
  - San Francisco
  - Pishilata
  - La Península
  - La Merced
  - La Matriz
  - Huachi Loreto
  - Huachi Chico
  - Ficoa
  - Celiano Monge
  - Atocha
4. Si la compañía posee un punto de venta en la zona urbana, pero su planta de producción está en la zona rural, también será tomada en cuenta.
5. Deben estar legalmente constituidas mínimo desde el 2014 en la Superintendencia de Compañías, para poder analizar la variación de los indicadores financieros.

Del directorio de la Superintendencia de Compañías, se puede obtener que las compañías que cumplen todos los requisitos antes mencionados son 9. Por ser un número pequeño no es necesario el cálculo de muestra. Las compañías que cumplen los requisitos se muestran a continuación:

**Tabla 3: Pequeñas y medianas empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato**

N	Compañía	Objeto Social	Actividad Económica	Dirección	Parroquia	Barrio
1	FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA	Fabricación, elaboración o procesamiento de toda clase de productos propios de la Industria Textil	C14 - Fabricación de prendas de vestir	Av. Pasteur y Colombia	La Merced	Cashapamba
2	TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA	Fabricación, elaboración o procesamiento de toda clase de productos de la industria textil; la producción de fibras sintéticas, insumos y materia prima, así como de suelas, materiales, producción, comercialización y distribución de toda clase de telas, casimires y tejidos de fibras sintéticas	C13 - Fabricación de productos textiles	Manuelita Sáenz y Venezuela	Huachi Chico	San José
3	IMPORTCALZA CIA. LTDA.	Adquirir, comprar, vender, administrar, poseer, arrendar, promover, intervenir, enajenar, gravar, disponer, importar, exportar, y explotar en cualquier forma, toda clase de maquinaria, e insumos para calzado	C14 - Fabricación de prendas de vestir	Lalama y Lizardo Ruiz	La Matriz	La Matriz
4	INCALZA S.A.	Fabricación de calzado, así como de partes y piezas para calzado.	C14 - Fabricación de Prendas de vestir	Principal y pasaje Romano	La Península	Catiglata
5	SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.	Fabricación, comercialización, distribución y exportación de calzado	C14 - Fabricación de prendas de vestir	Las Reina Claudia, Vía Ecológica	Huachi Chico	San José
6	SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.	Fabricación, industrialización, distribución y comercialización de telas, hilos y afines para la industria textil	C13 - Fabricación de productos textiles	Bolívar y Lalama Esquina	La Merced	Medalla Milagrosa
7	INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.	Fabricación, producción, compra venta, importación, exportación, distribución y representación de materias primas y productos textiles elaborados y manufacturados tales como prendas de vestir, indumentarias, fibras, tejidos, hilados	C14 - Fabricación de prendas de vestir	Panamericana Sur	Huachi Chico	Sector Huachi Central
8	COMTEXAM S.A.	Elaboración, importación, compra, venta, exportación, distribución y comercialización de toda clase de prendas de vestir, accesorios, bisutería, calzado, artículos de cuero y sus derivados, así como hilos, telas	C13 - Fabricación de productos textiles	Benjamín Carrión y Rodrigo Vela	Huachi Chico	Miñarica
9	PIEFLEX S.A.	Elaboración y comercialización de calzado de cuero, lona, plástico y en general de calzado de cualquier material	C14 - Fabricación de prendas de vestir	Bernardino Echeverría	Huachi Chico	Vía Ecológica

**Elaborado por:** Barrionuevo, Gabriela

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

### 3.5 Operacionalización de Variables

#### 3.5.1 Operacionalización de la variable independiente

VARIABLE INDEPENDIENTE: Factoring como herramienta financiera

**Tabla 4: Operacionalización Variable Independiente**

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA E INSTRUMENTO
El factoring es una herramienta de financiación a corto plazo, dirigido a toda clase de empresas, que paralelamente al servicio de carácter financiero que desarrolla otros de gestión, administración y garantía por la insolvencia de los deudores de los créditos dados.	Volumen	Ventas de facturas (\$)	¿Ha practicado la venta de documentos por cobrar?	Fichas de observación
			¿Cuántos documentos ha vendido en los dos últimos años?	
			¿Cuál es su volumen de ventas de documentos?	
			¿Qué tipo de documentos ha vendido?	
	Términos de negociación	Porcentaje de confianza en la negociación	¿A qué tipo de entidad financiera ha vendido?	
			¿La entidad financiera le entrega algún tipo de documento como respaldo?	
			¿Cuál es su nivel de confianza con las empresas que compran las facturas?	
	Políticas	Verificación del cumplimiento de las políticas	¿Conoce la forma de llevar a cabo los contratos de factoring?	
			¿Al vender sus facturas, se cumplen las políticas del factoring?	
			¿Cree que se deberían cambiar las políticas actuales?	

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Fuente: Investigación

### 3.5.2 Operacionalización de la variable dependiente

VARIABLE DEPENDIENTE: Rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de la zona urbana del cantón Ambato

**Tabla 5: Operacionalización Variable Dependiente**

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA E INSTRUMENTO
La rentabilidad es la capacidad de algo para hacer generar ganancias o utilidad.	Valor de inversión	Capital Propio Capital Prestado	¿Qué porcentaje de Capital es Propio?	Fichas de observación
	Índices de rentabilidad	Rentabilidad Neta del Activo	¿Sus resultados financieros son más altos que el período pasado?	
		Margen bruto	¿Se ha podido cubrir los gastos operacionales?	
		Margen Operacional	¿Cuál ha sido el aumento de la rentabilidad con relación al período pasado?	
		Margen neto	¿Se pudo cubrir los gastos operacionales y el uso de la financiación de la organización?	
		Rentabilidad operacional del patrimonio	¿Cuánto ha aumentado sus ingresos conforme al periodo pasado?	
		Rentabilidad financiera	¿Cuál ha sido la rentabilidad que ha generado en este periodo?	

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Fuente: Investigación

### 3.6 Recolección de Información

Para la recolección de información necesaria para el desarrollo de este proyecto de investigación se utilizó la siguiente técnica de investigación en base a preguntas planteadas por el investigador.

**Tabla 6: Plan de recolección de información**

PREGUNTAS BÁSICAS	EXPLICACIÓN
1. ¿Para qué?	Para verificar la hipótesis y analizar el factoring como herramienta financiera
2. ¿De qué personas u objetos?	Pequeñas y medianas empresas textiles
3. ¿Sobre qué aspectos?	El factoring y la rentabilidad
4. ¿Quién?	El investigador
5. ¿A Quiénes?	Gerentes de las pequeñas y medianas empresas textiles
6. ¿Cuándo?	Durante el tiempo de investigación
7. ¿Dónde?	En la ciudad de Ambato
8. ¿Cuántas veces?	Una aplicación
9. ¿Cuáles técnicas de recolección?	Ficha de observación
10. ¿Con que instrumentos?	Cuestionario

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Fuente: Investigación

### 3.6.1 Variables escogidas para el análisis de los indicadores financieros

Igualmente en la Superintendencia de Compañías se pueden obtener los Balances Generales de las compañías a analizar para el análisis financiero respectivo.

Tabla 7: Variables escogidas para el análisis de los indicadores financieros

<b>Variables Balance General</b>	
<b>Activo Corriente</b>	<b>Pasivo Corriente</b>
Inventarios	Cuentas por cobrar
Clientes	Proveedores C.P.
Total Activo Corriente	Total Pasivo Corriente
<b>Total Activo</b>	<b>Total Pasivo</b>
	<b>Total Patrimonio</b>
	<b>Utilidad</b>

<b>Variable P Y G</b>
Ventas Netas

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela  
Fuente: Superintendencia de Compañías

### 3.6.2 Técnicas e instrumentos de recolección de información

Los instrumentos para la recolección de información son muy importantes, pues de ellos dependerá el éxito del trabajo. Entre los que se tiene:

- Fichas de Observación

Grafico 9: Ficha de Observación

<b>NOMBRE EMPRESA</b>		<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	
<b>UBICACIÓN</b>		<b>PARROQUIA</b>	
<b>FECHA</b>		<b>OBSERVADOR</b>	<b>No</b>
<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)</b>		<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
<b>INVENTARIOS</b>		<b>INVENTARIOS</b>	
<b>ACTIVO TOTAL</b>		<b>ACTIVO TOTAL</b>	
<b>PATRIMONIO</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>		<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	
<b>VENTAS</b>		<b>VENTAS</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
<b>PASIVO TOTAL</b>		<b>PASIVO TOTAL</b>	
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>UTILIDAD NETA</b>	

<b>FACTORING</b>	<b>SI</b>	<b>NO</b>
<b>¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?</b>		
<b>LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO</b>		
<b>TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA</b>		
<b>CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING</b>		
<b>CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING</b>		

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

<b>MOTIVO</b>	
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	
<b>AÑO DEL CONTRATO</b>	
<b>TIPO DE FACTORING</b>	
<b>TIPO DE DOCUMENTOS</b>	
<b>MONTO OTORGADO</b>	
<b>COMISIÓN DE DESCUENTO</b>	
<b>TIEMPO DE DESEMBOLSO</b>	
<b>No. DE PAGOS</b>	

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela



### **3.7 Procesamiento y Análisis**

Luego de haber aplicado las encuestas, para el procesamiento y análisis de la información, se revisa la información obtenida y se aplican herramientas estadísticas para el procesamiento de la misma.

Luego se procede a la tabulación de los datos, con la ayuda de un software, y mostrar a través de gráficos la información para su mejor comprensión. Con lo que se puede verificar la hipótesis planteada. Finalmente se analizan los resultados obtenidos y se establecen las conclusiones de este proyecto de investigación.

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### **4.1 Análisis de Resultados**

##### **4.1.1 Descripción de la Herramienta Factoring**

Se denomina Factoring a la adquisición de los documentos que mantiene una entidad o empresa de las ventas a crédito que está realizando. Se puede adquirir todo o una parte de la cartera.

El marco legal de las compañías de factoring en Ecuador comprende los siguientes instrumentos: Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Bancos y Seguros No.26702; Ley No.122, “Ley de Regulación Económica y Control del Gasto Público, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No.453, de 17 de marzo de 1983; y, Resolución de la Superintendencia de Bancos No.83-514, de 9 de noviembre de 1983, que contiene el Reglamento para las compañías sometidas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos.

Los pasos en una operación de Factoring son los siguientes:

1. Fijar un límite global de financiamiento para el cedente.
2. Establecer límites para cada uno de los deudores.
3. Firma el respectivo contrato entre cedente y la compañía de factoring y notificación de la cesión al deudor.

El cedente remite remesas mediante envío electrónico o documentación física, abonándose según las condiciones acordadas. La compañía de factoring gestiona el cobro de las facturas, asumiendo el riesgo de impago en la mayoría de los casos.

En el Factoring con notificación: el factor y/ o cedente notificarán al deudor la cesión del crédito. Notificado, el deudor queda obligado con el nuevo acreedor-

factor- por lo que desde que tenga lugar la notificación de la cesión, no se reputará pago legítimo sino el que se hiciera a este último.

4. Factoring sin notificación, si no es notificado el deudor, no tendrá conocimiento de la cesión y pagará directamente al cedente, quedando el cedente obligado ante el factor al pago del importe del crédito cedido y anticipado.

Por los servicios que brinda: a) colonial; b) tradicional; y, c) nuevo estilo

- Por la forma: a) con notificación; y, b) sin notificación.
- Por el financiamiento: a) al vencimiento; b) a la vista; y, c) drop shipment.
- Por la residencia del cliente: a) nacional; b) de exportación o internacional, cuando el cliente -vendedor-, titular de los créditos comerciales que cede a la compañía de factoring y los compradores- deudores-, viven en el mismo país.  
c) de exportación, cuando el cliente- vendedor- y los compradores-deudores-, viven en países diferentes.
- Por la cobertura del riesgo: a) Factoring sin recurso, es la operación en la cual la entidad de factoring asume el riesgo de insolvencia del deudor; y, b) con recurso, caso en el cual el cliente responde por la insolvencia del deudor, esta puede ser total o parcial; y,
- Por el momento del pago de las facturas al cedente: a) con pago al cobro; b) con pago al cobro con una fecha límite; c) con pago al vencimiento a una fecha establecida; y, d) con pago anticipado.

El Factoring debe estar respaldado con un Contrato de Compra - Venta de Documentos de Cartera, el mismo que debe contener, por lo menos, las siguientes cláusulas:

- Intervenientes.
- Antecedentes.
- Objeto del contrato.
- Documentos a negociar.
- Valores, plazos, descuentos, impuestos etc.
- Obligaciones para el cliente.
- Cesiones.
- Responsabilidad e indemnizaciones.
- Precio y pago.
- Recaudación y retroventa.
- Otras.

Para la adquisición de los documentos antes indicados, se aplicará una tasa de descuento y se cobrará además el Impuesto Único y SOLCA.

#### **4.1.2 Análisis de las Fichas de Observación**

De las nueve empresas del sector textil de la zona urbana de la ciudad de Ambato, cuatro aplicaron la venta de documentos, tres usaron esta herramienta financiera una vez al año y solamente una empresa la utilizó dos veces en el año, de las cuales tres fueron en 2015 y una en 2014, mostrando resultados de incremento en los índices para los primeros y decrecientes para los que firmaron en 2014, ya que en el año siguiente no lo hicieron.

Las empresas a las que vendieron las facturas son entidades bancarias, que mantienen vínculos con empresas financieras especializadas internacionales; la venta de las facturas se dio mediante la celebración de un contrato denominado en el país como contrato de compra y venta de cartera; por lo que el proceso brinda el 100% de confiabilidad a las empresas cedentes de facturas.

Las empresas no conocen el proceso de celebración de los contratos de factoring, ya que las entidades financieras son las encargadas de realizar este procedimiento y únicamente necesitan las firmas en los contratos, por lo tanto no saben si se está cumpliendo con políticas legales o gubernamentales respecto a esta herramienta financiera.

Por lo tanto las empresas que recurrieron a esta herramienta financiera, lo hicieron por necesidad de capital para la compra de materia prima, ya que muchos de sus clientes adquieren sus productos, y pagando a crédito entre tres y seis meses, esto provoca dificultades económicas en las empresas textiles, porque no cuentan con el suficiente capital para continuar la producción, mientras los clientes pagan.

### 4.1.3 Análisis del Factoring en Ambato

**Tabla 8: Resumen de contratos factoring de PYMES en Ambato**

Compañía	Tipo de factoring	Entidad financiera	Monto	Tipo de documentos*	% Comisión	Tiempo de desembolso	Pagos
<b>FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA</b>	Factoring doméstico al anticipo con notificación	Banco Guayaquil	12.000,00	Facturas por cobrar a largo plazo	1,8%	20 días	2 pagos
<b>TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA</b>	Factoring doméstico al anticipo con notificación	Cámara de Comercio de Ambato	7.500,00	Facturas por cobrar a largo plazo	0,5%	30 días	2 pagos
<b>TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA</b>	Factoring doméstico al anticipo con notificación	Cámara de Comercio de Ambato	3.400,00	Facturas por cobrar a largo plazo	0,5%	30 días	2 pagos
<b>INCALZA S.A.</b>	Factoring doméstico al anticipo con notificación	Banco Guayaquil	9.000,00	Facturas por cobrar a largo plazo	2%	30 días	2 pagos
<b>PIEFLEX S.A.</b>	Factoring doméstico al anticipo con notificación	LEASINGCORP S.A.	6.400,00	Facturas por cobrar a largo plazo	1,9%	25 días	2 pagos

\* Facturas por cobrar a largo plazo comprende 90 días.

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Fuente: Superintendencia de Bancos

#### 4.1.4 Análisis de los índices financieros

A continuación se muestra las variables escogidas para el análisis de los indicadores financieros.

**Tabla 9: Datos en dólares de balances generales y estados de resultado de las PYMES de Ambato del año 2015.**

Compañías	Activos Corrientes	Inventarios	Activo Total	Patrimonio	Cuentas por cobrar	Ventas	Pasivo Corriente	Pasivo Total	Utilidad Neta
<b>VESTETEXSA CA</b>	610.388,68	41.423,77	852.291,42	147.375,90	406.759,09	2.374.775,74	704.915,52	704.915,52	67.724,76
<b>TEIMSA</b>	7.178.608,56	3.466.066,14	15.622.534,23	7.993.679,90	2.299.597,38	11.970.330,34	5.128.895,92	7.628.854,33	568.525,45
<b>IMPORTCALZA CIA. LTDA.</b>	400,00	0,00	400,00	0,00	0,00	0,00	638,70	638,70	-638,70
<b>INCALZA S.A.</b>	271.822,25	61.661,13	419.655,53	125.195,16	148.592,70	1.043.055,18	294.460,37	294.460,37	173.384,95
<b>SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.</b>	1.238,14	0,00	4.036,16	1.999,76	0,00	0,00	2.036,40	2.036,40	0,00
<b>CHARLESTONG CIA. LTDA.</b>	7.491,24	0,00	7.491,24	7.491,24	7.338,42	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PEQUEÑIN CIA. LTDA.</b>	231.877,59	231.877,59	231.877,59	231.877,59	117.568,09	508.270,23	508.270,23	508.270,23	508.270,23
<b>COMTEXAM S.A.</b>	5.000,00	0,00	5.000,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PIEFLEX S.A.</b>	1.015.898,57	571.048,36	1.942.565,50	388.107,58	219.120,23	1.209.465,39	674.485,75	1.554.457,93	0,00

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Fuente: Balances Generales de las empresas

**Tabla 10: Datos en dólares de balances generales y estados de resultado de las PYMES de Ambato del año 2014.**

<b>Compañías</b>	<b>Activos Corrientes</b>	<b>Inventarios</b>	<b>Activo Total</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Ventas</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>Pasivo Total</b>	<b>Utilidad neta</b>
<b>VESTETEXSA CA</b>	831.789,74	16.696,14	880.056,46	5.781,60	597.850,17	2.468.591,98	874.274,86	874.274,86	-7.723,01
<b>TEIMSA</b>	6.733.696,66	2.333.263,17	14.406.926,79	7.725.154,44	3.096.495,34	12.567.155,87	5.128.895,92	7.628.854,33	568.525,45
<b>IMPORTCALZA CIA. LTDA.</b>	400,00	0,00	400,00	400,00	0,00	6.999,00	0,00	0,00	0,00
<b>INCALZA S.A.</b>	375.812,98	32.688,05	549.350,36	166.472,55	134.664,10	1.190.800,88	382.877,81	382.877,81	235.697,50
<b>SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.</b>	2.313,91	0,00	4.688,77	1.999,76	0,00	11,81	2.689,01	2.689,01	11,81
<b>CHARLESTONG CIA. LTDA.</b>	7.491,24	0,00	7.491,24	7.491,24	7.338,42	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PEQUEÑIN CIA. LTDA.</b>	238.185,84	27.991,91	310.835,37	79.434,45	118.513,45	450.685,30	173.112,67	231.400,92	39.661,95
<b>COMTEXAM S.A.</b>	5.000,00	0,00	5.000,00	5.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PIEFLEX S.A.</b>	893.873,97	437.641,10	1.613.884,48	487.105,26	359.044,77	1.214.926,04	626.779,22	1.126.779,22	15.095,51

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Fuente: Balances Generales de las empresas

**ANÁLISIS CONTABLE FINANCIERO DE LOS INDICADORES DE LIQUIDEZ, ENDEUDAMIENTO Y  
APALANCAMIENTO**

**Tabla 11: Transición 2014-2015. Indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad**

EMPRESAS	Liquidez Corriente			Prueba ácida			Endeudamiento			Apalancamiento			Rotación de cartera			Rentabilidad neta		
	2014	2015	Variación	2014	2015	Variación	2014	2015	Variación	2014	2015	Variación	2014	2015	Variación	2014	2015	Variación
<b>VESTETEXSA CA</b>	0,95	0,87	-0,09	0,93	0,81	-0,13	0,99	0,83	-0,17	152,22	5,78	-146,43	4,13	5,84	1,71	0,01	0,08	0,07
<b>TEIMSA</b>	1,31	1,40	0,09	0,86	0,72	-0,13	0,53	0,49	-0,04	1,86	1,95	0,09	4,06	5,21	1,15	0,04	0,08	0,04
<b>IMPORTCALZA</b>	0,00	0,63	0,63	0,00	0,63	0,63	0,00	1,60	1,60	1,00	0,00	-1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
<b>INCALZA S.A.</b>	0,98	0,92	-0,06	0,90	0,71	-0,18	0,70	0,70	0,00	3,30	3,35	0,05	8,84	7,02	-1,82	0,43	0,47	0,04
<b>SHOE-FLEX</b>	0,86	0,61	-0,25	0,86	0,61	-0,25	0,57	0,50	-0,07	2,34	2,02	-0,33	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
<b>CHARLESTONG</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PEQUEÑIN</b>	1,38	1,12	-0,25	1,21	0,84	-0,38	0,74	0,79	0,05	3,91	4,75	0,84	3,80	4,32	0,52	0,13	0,10	-0,03
<b>COMTEXAM S.A.</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
<b>PIEFLEX S.A.</b>	1,43	1,51	0,08	0,73	0,66	-0,07	0,70	0,80	0,10	3,31	5,01	1,69	3,38	5,52	2,14	0,01	0,05	0,04

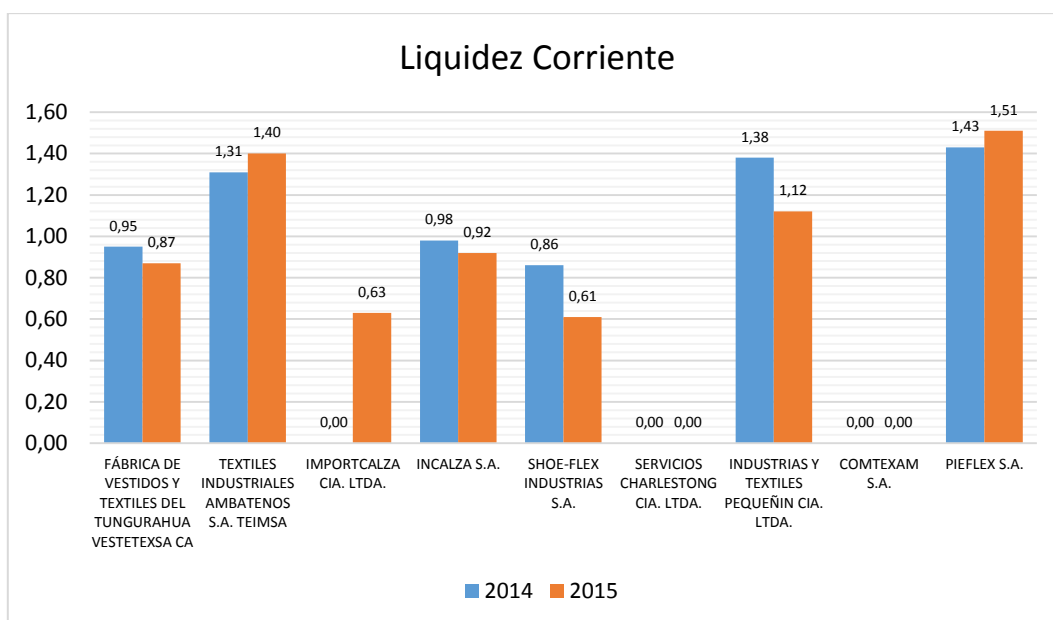
Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela



De acuerdo a los resultados obtenidos de los indicadores financieros, se puede comentar lo siguiente:

**Liquidez Corriente:** Observando los datos de este indicador se puede notar que casi el 50% de las compañías presentan un aumento en comparación al año anterior, después de haber celebrado contratos de factoring. Además si se analiza cada uno de los valores se puede notar que están cercanos a 1; los valores bajos pueden provocar iliquidez mientras que los valores muy altos, pueden provocar excesos de liquidez poco productivos.

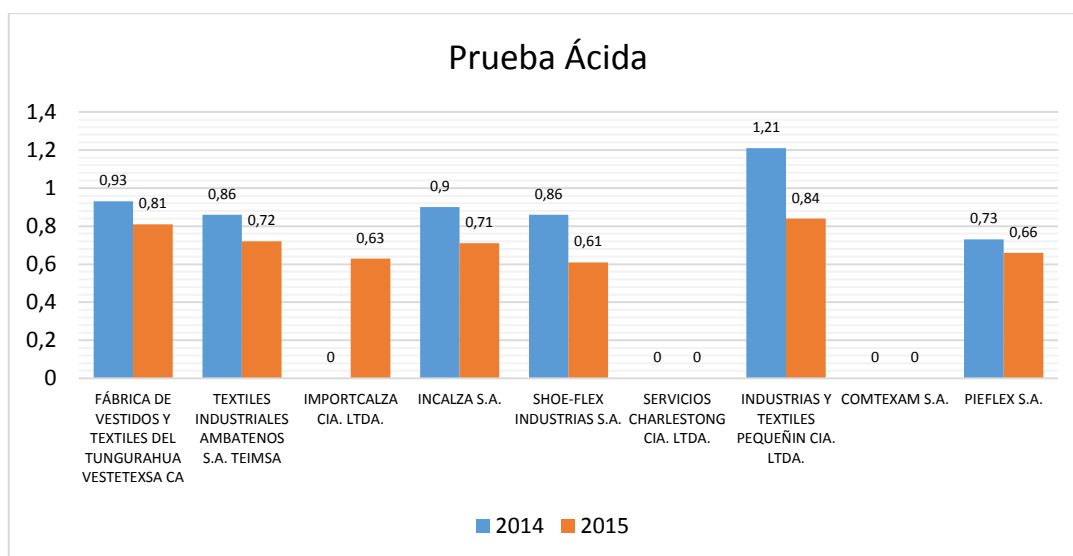
**Gráfico 10: Indicador Liquidez Corriente**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

**Prueba Ácida:** Se puede observar que solamente el 33% de las empresas ha aumentado el valor de este indicador respecto al año anterior. Esto sucede porque no se toman en cuenta los inventarios presentes, recalcando que las compañías textiles deben manejar altos niveles de inventario. Los índices individuales de cada empresa por año, se mantienen próximos a 1, disminuyendo el riesgo de iliquidez o liquidez excesiva.

**Gráfico 11: Indicador de prueba ácida**

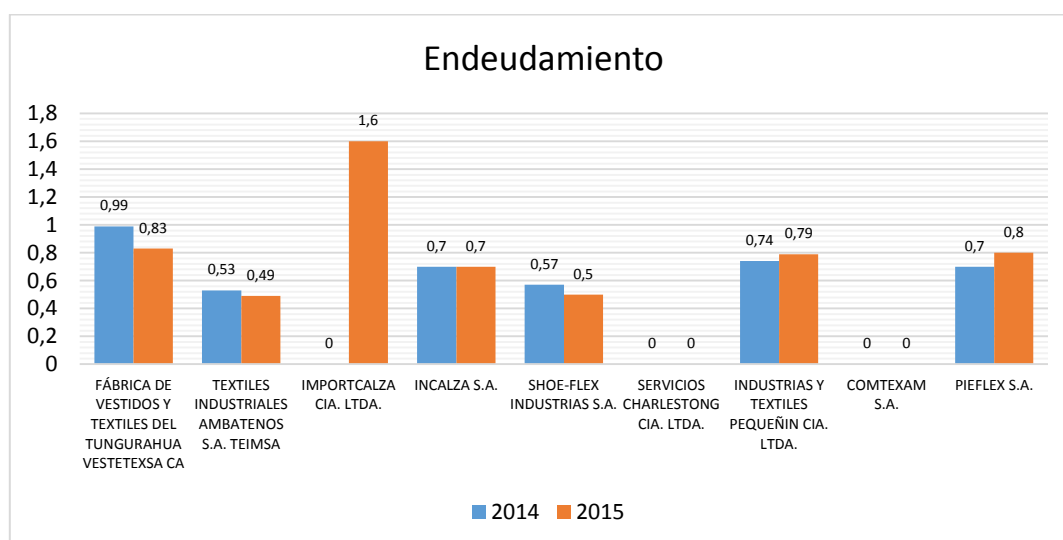


Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

**Endeudamiento:** Otro indicador importante para analizar al factoring como herramienta financiera es el endeudamiento del activo. Se puede observar que los valores de los años 2014 y 2015 se mantienen bajos, esto representa que las empresas tienen un elevado grado de independencia frente a sus acreedores.

De las cuales tres empresas han bajado el valor de este índice, lo que indica que están trabajando con mayor capital propio; dos se mantienen igual al año pasado y las otras tres por el contrario han subido indicando mayor porcentaje de endeudamiento.

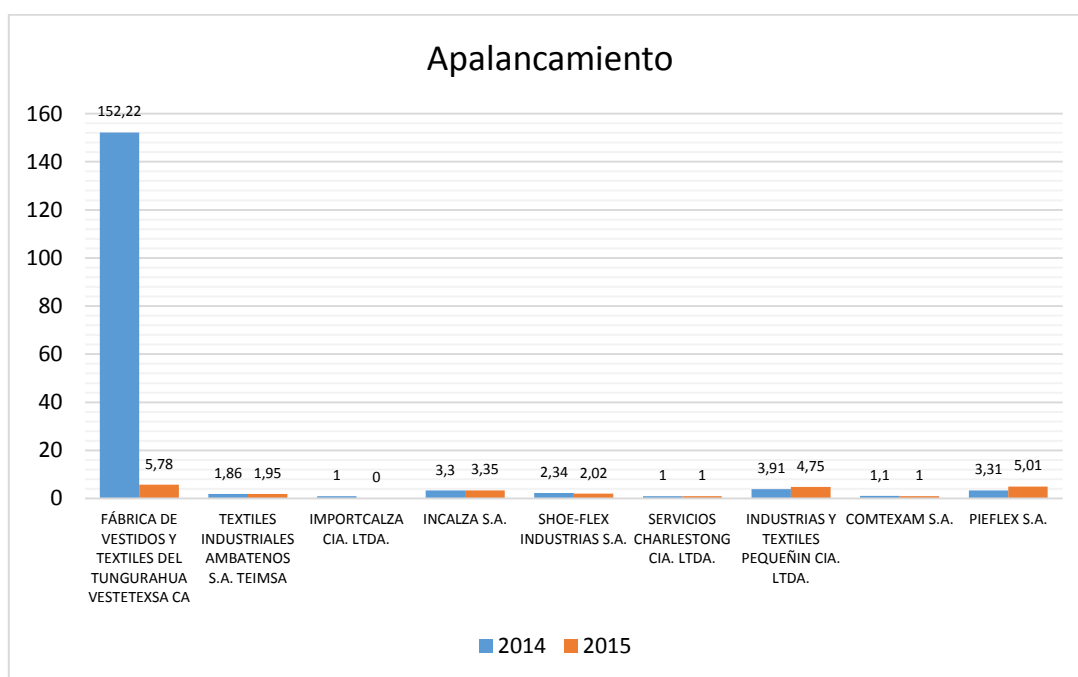
**Gráfico 12: Indicador de Endeudamiento**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

**Apalancamiento:** De las empresas analizadas, tres empresas presentan un índice de apalancamiento más alto respecto al año anterior lo que indica que el nivel de endeudamiento reduce la rentabilidad de las empresas, en dos empresas se mantienen constantes y las últimas tres han disminuido por lo que se puede evidenciar que las empresas pueden hacer frente a sus deudas sin ningún inconveniente.

**Gráfico 13: Indicador de Apalancamiento**

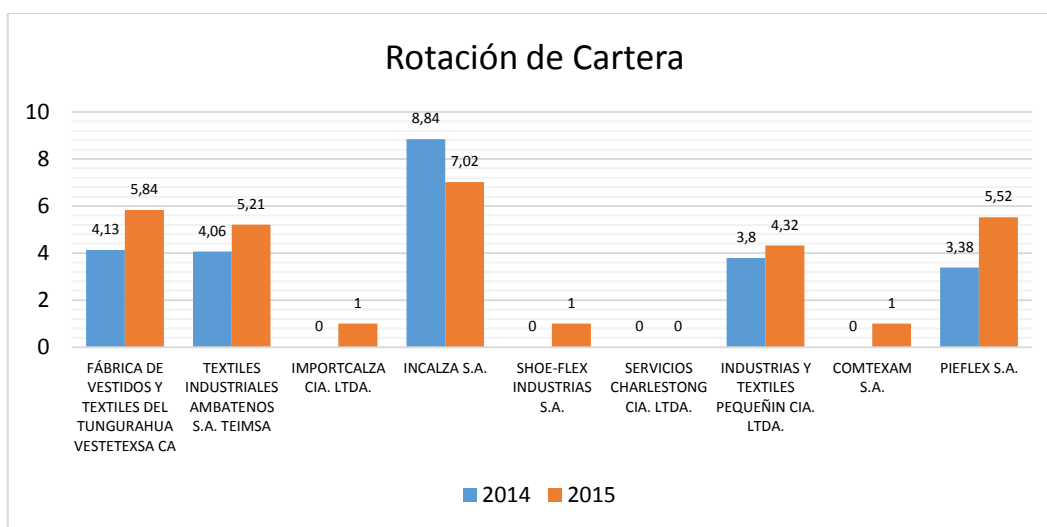


Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

**Rotación de cartera:** Se puede notar que de las nueve empresas, en el 2015 siete han aumentado las rotaciones de cartera respecto al año pasado, una se ha mantenido constante y la sobrante ha disminuido.

La cartera es una de los variables más importantes que tienen las empresas para administrar su capital de trabajo, es notable que con el aumento de la rotación de cartera, el capital de trabajo y la liquidez de la empresa mejoran.

**Gráfico 14: Indicador de rotación de cartera**

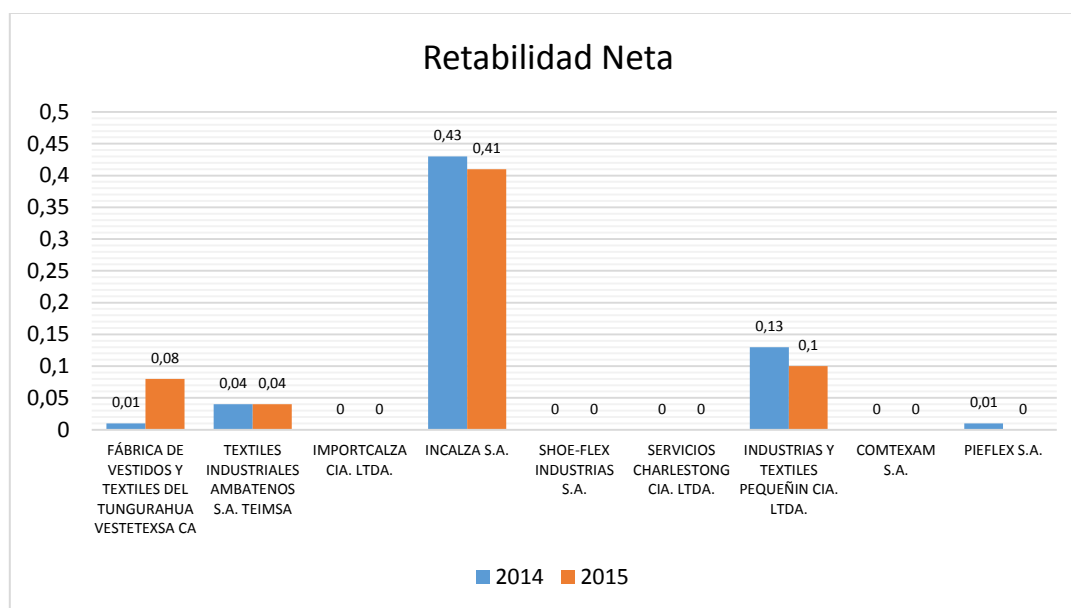


Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

**Rentabilidad neta:** Seis de las empresas aumentan o mantienen el índice de rentabilidad respecto al año anterior, solamente tres empresas presentan una disminución de este indicador y en valores muy pequeños.

La mayoría de empresas presentan un aumento en la capacidad del activo para producir utilidades, después de haber celebrado los contratos factoring.

**Gráfico 15: Indicador de Rentabilidad Neta**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

## 4.2 Verificación de la Hipótesis

### 4.2.1 Formulación de Hipótesis

#### Hipótesis Alternativa (Hi)

El factoring como herramienta financiera no eleva la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato

#### Hipótesis Nula (Ho)

El factoring como herramienta financiera eleva la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato

### 4.2.2 Nivel de Significancia

Para proyectos de investigación se toma el nivel de significancia  $\alpha=0,05$ .

### 4.2.3 Evidencia muestral

Tabla 12: Evidencia Muestral

	Liquidez	Rentabilidad
Media ( $\bar{X}$ )	0.0167	0.0011
Desviación estándar (S)	0.2612	0.02804
Observaciones (N)	9	9

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

### 4.2.4 Cálculo del grado de libertad

$$GL = 9 + 9 - 2 = 16$$

### 4.2.5 Aplicación de distribución de probabilidad

Para calcular T se aplica la siguiente fórmula

$$T = \frac{(\bar{X}_1 - \bar{X}_2)}{S_{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}}$$

Donde:

T = valor estadístico de la prueba t de Student.

$\bar{X}_1$  = valor promedio del grupo 1.

$\bar{X}_2$  = valor promedio del grupo 2.

$S_{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}$  = desviación estándar ponderada de ambos grupos.

$N_1$  = tamaño de la muestra del grupo 1.

$N_2$  = tamaño de la muestra del grupo 2.

La ecuación para obtener la desviación estándar ponderada

$$S_{\bar{X}_1 - \bar{X}_2} = \sqrt{\frac{(N_1 - 1)S_1^2 + (N_2 - 1)S_2^2}{N_1 + N_2 - 2} \left[ \frac{1}{N_1} + \frac{1}{N_2} \right]}$$

Dónde:

$S_{\bar{X}_1 - \bar{X}_2}$  = desviación estándar ponderada.

$S_1^2$  y  $S_2^2$  = varianzas insesgadas de las muestras 1 y 2.

N = tamaño de la muestra 1 y 2.

$$S_{\bar{X}_1 - \bar{X}_2} = \sqrt{\frac{(9 - 1)(0.2612)^2 + (9 - 1)(0.02804)^2}{9 + 9 - 2} \left[ \frac{1}{9} + \frac{1}{9} \right]}$$

$$S_{\bar{X}_1 - \bar{X}_2} = 0.08755$$

$$T = \frac{(0.0167 - 0.0011)}{0.087550}$$

$$T = 0.1776$$

#### 4.2.6 Decisión final

Con  $\alpha=0,05$  y  $GL =16$ , Se utiliza  $\alpha/2$  ya que se deja el mismo espacio correspondiente a la región de rechazo por ambos lados.

En la tabla de valores críticos de T

**Tabla 13: Valores críticos de T**

	0,0005	0,0025	0,005	0,0075	0,01	0,015	0,02	0,025	0,05	0,1	0,15	0,2	0,3	0,4	0,45
1	636,619	127,321	63,657	42,433	31,821	21,205	15,895	12,706	6,314	3,078	1,963	1,376	0,727	0,325	0,158
2	31,599	14,089	9,925	8,073	6,965	5,643	4,849	4,303	2,920	1,886	1,386	1,061	0,617	0,289	0,142
3	12,924	7,453	5,841	5,047	4,541	3,896	3,462	3,182	2,353	1,638	1,250	0,978	0,584	0,277	0,137
4	8,610	5,598	4,604	4,088	3,747	3,298	2,999	2,776	2,132	1,533	1,190	0,941	0,569	0,271	0,134
5	6,869	4,773	4,032	3,634	3,365	3,003	2,757	2,571	2,015	1,476	1,156	0,920	0,559	0,267	0,132
6	5,959	4,317	3,707	3,372	3,143	2,829	2,612	2,447	1,943	1,440	1,134	0,906	0,553	0,265	0,131
7	5,408	4,029	3,499	3,203	2,998	2,715	2,517	2,365	1,895	1,415	1,119	0,896	0,549	0,263	0,130
8	5,041	3,833	3,355	3,085	2,896	2,634	2,449	2,306	1,860	1,397	1,108	0,889	0,546	0,262	0,130
9	4,781	3,690	3,250	2,998	2,821	2,574	2,398	2,262	1,833	1,383	1,100	0,883	0,543	0,261	0,129
10	4,587	3,581	3,169	2,932	2,764	2,527	2,359	2,228	1,812	1,372	1,093	0,879	0,542	0,260	0,129
11	4,437	3,497	3,106	2,879	2,718	2,491	2,328	2,201	1,796	1,363	1,088	0,876	0,540	0,260	0,129
12	4,318	3,428	3,055	2,836	2,681	2,461	2,303	2,179	1,782	1,356	1,083	0,873	0,539	0,259	0,128
13	4,221	3,372	3,012	2,801	2,650	2,436	2,282	2,160	1,771	1,350	1,079	0,870	0,538	0,259	0,128
14	4,140	3,326	2,977	2,771	2,624	2,415	2,264	2,145	1,761	1,345	1,076	0,868	0,537	0,258	0,128
15	4,073	3,286	2,947	2,746	2,602	2,397	2,249	2,131	1,753	1,341	1,074	0,866	0,536	0,258	0,128
16	4,015	3,252	2,921	2,724	2,583	2,382	2,235	2,120	1,746	1,337	1,071	0,865	0,535	0,258	0,128
17	3,965	3,222	2,898	2,706	2,567	2,368	2,224	2,110	1,740	1,333	1,069	0,863	0,534	0,257	0,128
18	3,922	3,197	2,878	2,689	2,552	2,356	2,214	2,101	1,734	1,330	1,067	0,862	0,534	0,257	0,127
19	3,883	3,174	2,861	2,674	2,539	2,346	2,205	2,093	1,729	1,328	1,066	0,861	0,533	0,257	0,127
20	3,850	3,153	2,845	2,661	2,528	2,336	2,197	2,086	1,725	1,325	1,064	0,860	0,533	0,257	0,127
21	3,819	3,135	2,831	2,649	2,518	2,328	2,189	2,080	1,721	1,323	1,063	0,859	0,532	0,257	0,127
22	3,792	3,119	2,819	2,639	2,508	2,320	2,183	2,074	1,717	1,321	1,061	0,858	0,532	0,256	0,127
23	3,768	3,104	2,807	2,629	2,500	2,313	2,177	2,069	1,714	1,319	1,060	0,858	0,532	0,256	0,127
24	3,745	3,091	2,797	2,620	2,492	2,307	2,172	2,064	1,711	1,318	1,059	0,857	0,531	0,256	0,127
25	3,725	3,078	2,787	2,612	2,485	2,301	2,167	2,060	1,708	1,316	1,058	0,856	0,531	0,256	0,127

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Si  $T$  obtenido  $\geq T$  crítico se rechaza la  $H_0$ .

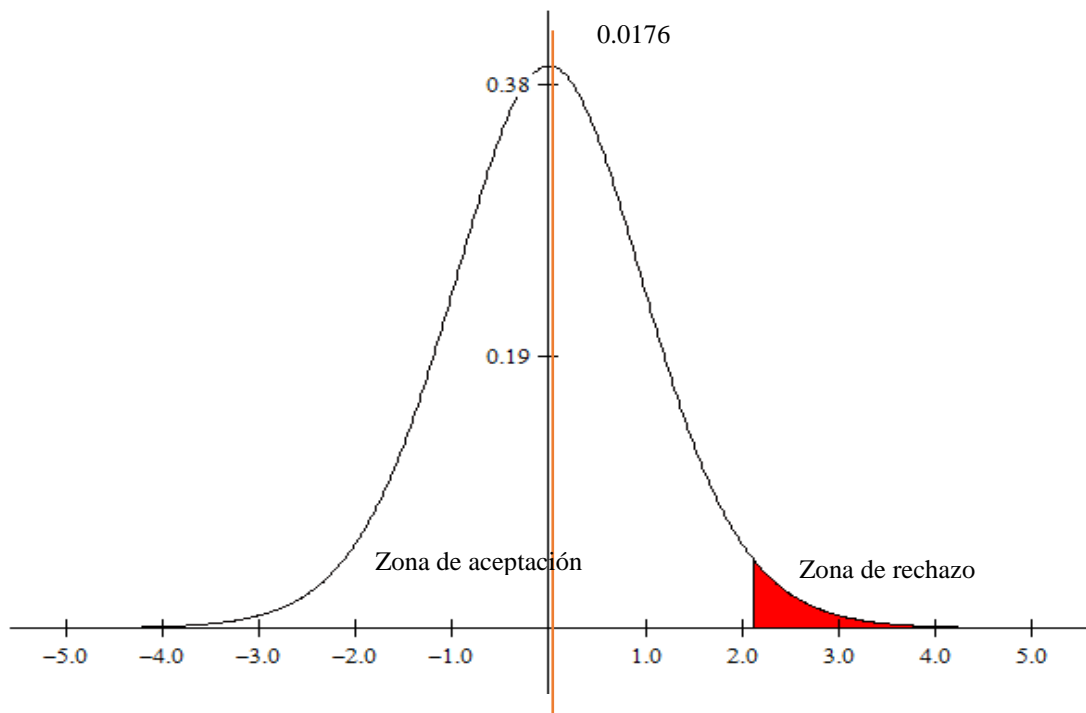
Pero  $0.0176 \leq 2.120$

Quiere decir que se acepta  $H_0$ .

#### Interpretación:

El factoring como herramienta financiera eleva la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas textiles de la zona urbana del Cantón Ambato para un nivel de confianza menor a 0,005

**Gráfico 16: Distribución t de Student**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela



## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

Se determinó el uso de factoring como forma de financiamiento en las empresas del sector textil de Ambato, la cual no ha sido aprovechada completamente, ni de manera adecuada; poco menos de la mitad de las industrias textiles en la ciudad únicamente, han aplicado esta herramienta financiera. El desconocimiento del funcionamiento, incluso, de la existencia de este instrumento induce a la baja rentabilidad de las empresas. Las empresas que utilizaron esta herramienta lo hicieron por necesidad de capital, ya que sus clientes pagan los productos a largo plazo entre tres y seis meses.

Se determinaron los índices de rentabilidad actuales e históricos de las empresas objeto de estudio, a partir de la información recopilada de balances generales y estados de pérdidas y ganancias mediante fichas de observación, en las cuales, las que usaron factoring en 2015, mostraron resultados positivos respecto al año anterior, y las que aplicaron mostraron resultados negativos en el año siguiente. También las empresas que no usaron factoring, mostraron variaciones negativas en los dos años de estudio.

Además, la herramienta de factoring asume la gestión de cobro, también se encarga del estudio de los clientes, de la contabilización de los cobros, de la reclamación de los deudores morosos, puede asumir el riesgo de deudas fallidas e incluso puede anticipar el importe de los créditos a la empresa usuaria. Por todo ello no podemos compararlo con otras posibilidades de simple gestión de cobro, de líneas de crédito o de descuento bancario.

Es una herramienta muy útil y práctica para la pequeña y mediana empresa, la cual ha tenido problemas para acceder a determinadas fuentes de financiación y cobro, si cabe, más importancia en determinados sectores como en el de la exportación y en empresas que no tienen grandes infraestructuras para operar en los mercados internacionales.

## 5.2 Recomendaciones

Se debe fomentar el uso de la herramienta como medio de financiamiento, en las empresas de manera práctica y fácil, y no solamente en las empresas de la industria, textil, sino en cualquier sector, porque como ya se ha demostrado, permite el aumento de la rentabilidad. Esta razón indica el porcentaje de activos circulantes de la empresa. A medida que aumente la razón disminuye la rentabilidad y el riesgo. Disminuye la rentabilidad porque los Activos Circulantes son menos rentables que los Activos Fijos. Disminuye el riesgo de insolvencia técnica, porque suponiendo que no cambien los Pasivos Circulantes.

Es importante que las entidades financieras que se dedican a brindar los servicios de factoring, cuenten con un departamento que analice los aspectos relevantes contenidos en un contrato de Factoring, con el propósito de estar preparados ante cualquier irregularidad o incumplimiento por parte del cliente.

A las empresas textiles estudiadas, se recomienda archivar de manera adecuada la documentación sobre los contratos de factoring, y los documentos cedidos, como medio de respaldo para la evaluación de la rentabilidad de cada año. Además deberían aplicar el Modelo de Aplicación de Factoring propuesto en la presente investigación.

Es vital que la pequeña industria se asesore y tenga toda la información correspondiente, una decisión mal tomada a falta de información podrá ocasionar una pérdida y riesgo para el negocio, y, en consecuencia, vea perjudicada sus inversiones y no tener rentabilidad.

Actualmente los procedimientos sobre los servicios de factoring, se describen en los contratos suscritos entre el cliente y la empresa que brinda el servicio. Pero los contratos no son documentos prácticos para la aplicación y comprensión de las prestaciones de la herramienta, por eso la elaboración de un modelo de aplicación de factoring permite la utilización y comprensión del mismo de manera fácil.

Es importante tener en cuenta que las empresas tienen que estar preparados para cualquier anomalía que pueda suceder en el transcurso del proceso, además deberían aplicar el modelo estudiado en la investigación realizada anteriormente.

## **CAPÍTULO VI**

### **PROPUESTA**

#### **6.1 Datos Informativos**

##### **6.1.1 Título**

“Diseño del modelo CAPM (Capital Asset Procing Model) para la aplicación de factoring en las pequeñas y medianas empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato durante el año 2015”.

##### **6.1.2 Institución**

El modelo será aplicado en las distintas empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato, las mismas que son materia de esta investigación.

##### **6.1.3 Beneficiario**

Mediante el modelo se beneficiarán las Pequeñas y Medianas Empresas del sector Textil de la zona Urbana del Cantón Ambato.

##### **6.1.4 Ubicación**

Zona Urbana del cantón Ambato.

##### **6.1.5 Tiempo estimado para la ejecución**

90 días

**Inicio:** Agosto 2016 – Enero 2017

**Fin:** Indeterminado

### **6.1.6 Responsable**

Departamento Financiero y Contable.

### **6.1.7 Costo Estimado**

El costo estimado para la elaboración de la propuesta es de \$10.000,00.

## **6.2 Antecedentes**

Como parte de la falta de liquidez que actualmente ha afectado a la economía de las pequeñas y medianas empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato se ha buscado la obtención de recursos mediante créditos bancarios que muchas de las veces no han sido aprobados. En base a los resultados negativos y a la alta cartera por cobrar se ve la necesidad de implementar un modelo que permita la recuperación y obtención de recursos para el normal desarrollo de sus actividades.

Según (Quevedo & Flores Sánchez, 2001) en su tema de investigación, “Análisis de Riesgo: Obtención de betas Patrimoniales para Empresas del Ecuador” previo a la obtención del Título de Economista en Gestión Empresarial menciona que, la utilización del modelo CAPM ayuda a conocer el retorno de los activos, además permite darnos cuenta que el rendimiento de las acciones depende de los factores macroeconómicos y microeconómicos.

Por lo tanto este estudio aporta a la investigación ya que ayuda a determinar la información para obtener los costos de capital de las empresas, lo que contribuye a la valoración de las mismas en tema de mejora de rentabilidad con la inyección de capital mediante el factoring.

De acuerdo con (Pinos & Molina, 2010) en su tesis mencionan que el “Modelo de Precios de los activos de Capital CAPM, Aplicación, Validación Empírica, y Potencial al caso Ecuatoriano” habla del contexto del mercado ecuatoriano, las inversiones se realizan subjetivamente, de tal manera que busca cuantificar con los criterios objetivos posibles de costo de capital.

De este modo los inversionistas deciden cuando y cuanto invertir determinando si el riesgo del rendimiento mejorará la rentabilidad, lo que aporta al objetivo de esta investigación.

Como menciona (Granda, 2016) en su tesis de grado que el “Estudio de los Modelos Existentes más Importantes para Determinar la Rentabilidad del Accionista y su Alcance de Aplicación en Empresas del Ecuador” en donde concluye que el CAPM fue desarrollado para determinar la tasa de rentabilidad del accionista en empresas que se manejan en mercados de países desarrollados, la mayoría cotiza en bolsa de valores, porque es en estos en donde la mayoría de los principios en los que se basa el CAPM se cumplen.

La realización del presente trabajo investigativo ayuda a conocer la factibilidad que CAPM proporciona al momento de aplicarlo y sobre todo ayuda a conocer con certeza los valores reales de los Activos de Capital, de manera que esta investigación recomienda que el cálculo del beta debe ser exactos para ser confiables.

Según (Sanches & Quevedo, 2001) en su trabajo investigativo menciona que el “Análisis de Riesgo: Obtención de Betas Patrimoniales para Empresas del Ecuador” el modelo de valoración de Activos CAPM, en uno de los modelos que permite relacionar los retornos de diferentes títulos accionarios de acuerdo al índice del mercado, además permite conocer las bases del modelo de la teoría de arbitraje de precios, donde el rendimiento de precios depende de algunas variables, ya sean macroeconómicas y microeconómicas.

La obtención del Beta es primordial para la construcción de un modelo para la determinación del potencial del capital con el que las diferentes empresas pueden desarrollar sus actividades aportando gran valor a la investigación realizada.

### **6.3 Justificación**

El desarrollo del modelo CAPM ayudará a las empresas del sector textil a medir sus riesgos a través del coeficiente beta, de tal manera que su principal objetivo es definir un modelo econométrico, mediante el cual permita tener estimaciones eficientes del

mencionado parámetro utilizando la debida información disponible en el mercado ecuatoriano.

La aplicación del método CAPM en las empresas del sector textil es de gran importancia de manera que ayuda a medir el nivel de riesgo, así como también el cálculo del beta ayuda a conocer el retorno de los activos de las mismas; de esta manera permite a las empresas interesarse en la herramienta Factoring como un método de financiamiento sin recurrir a un pasivo tradicional como es el préstamo bancario, y de esta manera permite tener mayor liquidez.

Si una empresa decide invertir en un proyecto, debe considerar el riesgo que esto conlleva y buscará que el rendimiento sea el máximo. El riesgo es el grado de incertidumbre que la empresa tiene al invertir en un período de tiempo dado, por lo tanto, es un costo de oportunidad que deriva en tener una mejor alternativa de inversión, a esto se le llama costo de capital y se basa en el principio de sustitución que dice que el inversionista va a preferir invertir su dinero en la alternativa más atractiva, considerando que a mayor riesgo mayor rendimiento.

Además el desarrollo del modelo en el sector textil será de gran utilidad ya que el flujo de obtención de recursos a través del Factoring y el método CAPM permite el funcionamiento óptimo esperado de las empresas, ya que tras la utilización del Factoring no deberán preocuparse por las cuentas por cobrar que tengan con sus clientes.

## **6.4 Objetivos de la Propuesta**

### **6.4.1 Objetivo General**

Estructurar un modelo Capital Asset Pricing Model CAPM para determinar el máximo rendimiento con el menor riesgo posible.

### **6.4.2 Objetivos Específicos**

- Determinar el rendimiento de las acciones de las empresas del sector textil con el objeto de evaluar su rendimiento en el mercado.

- Establecer el comportamiento entre el rendimiento de acciones y rendimiento de mercado para medir la efectividad de los activos.
- Medir la relación que existe entre los resultados de riesgos y el rendimiento en el mercado con la finalidad obtener la rentabilidad esperada de las acciones de las empresas.

## **6.5 Fundamentación Teórica**

En este capítulo se estudia, desarrolla y aplica un modelo muy utilizado por las empresas para la evaluación de sus proyectos, el cual se basa en el valor de sus activos financieros en el mercado, es decir, el costo de capital. Para diferenciarlo con el término de costo de capital, se le llamará costo de capital accionario. Los activos financieros que se utilizan para el estudio como instrumento de inversión son las acciones que se cotizan en la Bolsa de Valores para cada una de las empresas de la muestra.

### **6.5.1 CAPM (Capital Asset Pricing Model)**

CAPM es un modelo para calcular el precio de un activo o una cartera de inversiones la cual simboliza el retorno esperado de todos los activos de un mercado como función del riesgo no diversificable y su relación con el retorno esperado y el riesgo sistémico. La relación de equilibrio que describe el CAPM es:

$$\text{CAPM} = R_f + \{\beta^*(R_m - R_f)\}$$

El modelo para la valoración de activos de capital (CAPM, del inglés Capital Asset Pricing Model), facilita el estudio del impacto del apalancamiento financiero sobre rendimientos esperados, por lo que, tiene una aplicación importante en las finanzas de la empresa.

El costo de capital contable en una empresa que representa el rendimiento esperado sobre sus acciones. Puesto que en el enfoque del CAPM, la línea de mercado de valores proporciona estimaciones de tasas de rendimiento esperado, también puede utilizarse para estimar el costo de capital financiado con acciones.

El CAPM representa una visión idealizada de cómo el mercado asigna precio a los valores y determina los rendimientos esperados. Proporciona una medida de la prima de riesgo y un método para estimar la curva de riesgo contra el rendimiento esperado del mercado. En el CAPM los inversionistas tienen portafolios diversificados para minimizar el riesgo. Como se tienen portafolios que contienen muchos valores, los eventos específicos de la empresa (riesgo no sistemático) tienen un impacto mínimo en su rendimiento total, ya que solo una pequeña fracción de los fondos del inversionista está invertida en cada valor.

Por lo tanto, el único riesgo a los que son sensibles los inversionistas es al riesgo sistemático o riesgo de mercado.

### **6.5.2 Riesgo Operativo**

Como menciona (Definición ABC, 2007) en su artículo lo siguiente:

Entonces, el riesgo operacional es un concepto que permite denominar a aquel escenario en el cual es posible la sucesión de pérdidas financieras en una compañía, por ejemplo, como consecuencia de alguna falla o insuficiencia en materia de procesos, individuos, los sistemas internos, la tecnología o el acontecimientos de algún evento externo que no se preveía y que termina dañando sorpresivamente el andar económico de una empresa.

Según (Nahut, 2017) afirma que el riesgo operativo es:

La posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, originadas por fallas o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye los riesgos sistemáticos y de reputación, así también no se toma en cuenta las pérdidas ocasionadas por cambios en el entorno político, económico y social. Las pérdidas asociadas a este tipo de riesgo pueden originarse en fallas de los procesos, en la tecnología, en la actuación de la gente, y también, debido a la ocurrencia de eventos extremos externos.



Este riesgo es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras, causadas por falencias o falta de procesos, sistemas, etc.

Ahora bien se entiende por riesgo legal, la posibilidad de pérdida en que incurre una compañía al ser multada, sancionada u obligada a reparar daños, como resultado de haber incumplido normas legales u obligaciones de los contratos. También se origina en deficiencias en los contratos y transacciones, como resultado de actuaciones malintencionadas, negligencia o descuido, que afectan la formalización o ejecución de contratos u operaciones.

Respecto del riesgo reputacional, se entiende como la posibilidad de pérdida en que incurre una compañía por mala imagen, desprestigio, publicidad negativa, cierta o no, respecto de la misma y sus negocios, que produzca pérdida de clientes, disminución de ingresos o procesos judiciales. (Nahut, 2017)

El riesgo operacional comprende también el riesgo legal y reputacional, donde el riesgo legal es la posibilidad de pérdida que incurre una empresa al ser sancionada para reparar obligatoriamente los daños causados, en cambio el riesgo reputacional es la posibilidad de pérdida de imagen que incurre la empresa por desprestigio o negatividad.

#### **6.5.2.1 Sistema de Riesgo Operativo**

El Sistema de Administración del Riesgo Operativo, puede definirse como el conjunto de elementos tales como políticas, procedimientos, documentación, estructura organizacional, registro de eventos de riesgo operativo, órganos de control, plan de continuidad, plataforma tecnológica, divulgación de información y capacitación, mediante los cuales las compañías identifican, miden, controlan y monitorean el riesgo operativo.

Las compañías, para una adecuada gestión de sus riesgos, deberían implementar diferentes sistemas de administración de riesgos (SAR), para lograr los objetivos propuestos. (Nahut, 2017)

El sistema de riesgo Administrativo del riesgo operativo se puede definir como un conjunto de políticas y procedimientos que controlan, miden y monitorean el riesgo operativo.

### **6.5.3 Factores de Riesgo**

Los siguientes son los principales factores que son fuente del riesgo operativo:

**Recursos humanos:** Posibilidad de pérdidas financieras asociadas con negligencia, error humano, sabotaje, fraude, robo, paralizaciones, apropiación de información sensible, lavado de dinero, inapropiadas relaciones interpersonales y ambiente laboral desfavorable, falta de especificaciones claras en los términos de contratación del personal, entre otros factores. Se puede también incluir pérdidas asociadas con insuficiencia de personal o personal con destrezas inadecuadas, entrenamiento y capacitación inadecuada y/o prácticas débiles de contratación.

**Procesos Internos:** Posibilidad de pérdidas financieras relacionadas con el diseño inapropiado de los procesos críticos, o con políticas y procedimientos inadecuados o inexistentes que puedan tener como consecuencia el desarrollo deficiente de las operaciones y servicios o la suspensión de los mismos.

En tal sentido, podrán considerarse entre otros, los riesgos asociados a las fallas en los modelos utilizados, los errores en las transacciones, la evaluación inadecuada de contratos o de la complejidad de productos, operaciones y servicios, los errores en la información contable, la inadecuada compensación, liquidación o pago, la insuficiencia de recursos para el volumen de operaciones, la inadecuada documentación de transacciones, así como el incumplimiento de plazos y presupuestos planeados. (Definición ABC, 2007)

**Tecnología de Información :** Posibilidad de pérdidas financieras derivadas del uso de inadecuados sistemas de información y tecnologías relacionadas, que pueden afectar el desarrollo de las operaciones y servicios que realiza la

compañía, al atentar contra la confidencialidad, integridad, disponibilidad y oportunidad de la información.

Se pueden incluir, los riesgos derivados a fallas en la seguridad y continuidad operativa de los sistemas TI, a errores en el desarrollo e implementación de dichos sistemas y su compatibilidad e integración, problemas de calidad de información, inadecuada inversión en tecnología y fallas para alinear la TI con los objetivos de negocio, entre otros aspectos. Otros riesgos incluyen la falla o interrupción de los sistemas, la recuperación inadecuada de desastres y/o la continuidad de los planes de negocio.

Como menciona el autor los principales factores de riesgo son los recursos humanos, es decir negligencia o algún tipo de error cometido por la persona, los procesos internos también es uno de los factores de riesgo el cual es causado por el incumplimiento de normas, políticas y procedimientos, otro de los factores es la tecnología de información, esto quiere decir que la pérdida financiera ocurrida por el inadecuado sistema de información.

**Eventos Externos:** Posibilidad de pérdidas derivadas de la ocurrencia de eventos ajenos al control de la empresa que pueden alterar el desarrollo de sus actividades, afectando a los procesos internos, personas y tecnología de información. Entre otros factores, se podrán tomar en consideración los riesgos que implican las contingencias legales, las fallas en los servicios públicos, la ocurrencia de desastres naturales, atentados y actos delictivos, así como las fallas en servicios críticos provistos por terceros. Otros riesgos asociados con eventos externos incluyen: el rápido paso de cambio en las leyes, regulaciones o guías, así como el riesgo político o del país.

Los eventos externos son la posibilidad de ocurrencia de eventos fuera de control por parte de la empresa que pueda cambiar el desarrollo de las actividades, afectando los procesos internos de la empresa.

#### 6.5.4 Riesgo Financiero

Se puede decir que el riesgo Financiero según (Lopez Dominguez, 2011) “es el derivado de las operaciones de financiación que necesita realizar una empresa para llevar a cabo su actividad, y que se manifiesta a través del tramo financiero de la cuenta de resultados”.

Una vez estudiado el Riesgo financiero se puede decir que existen tres tipos de Riesgo financiero los cuales se presentan a continuación:

##### 6.5.4.1 Riesgo de Mercado

Es la pérdida potencial en el valor de los activos financieros debido a movimientos adversos en los factores que determinan su precio, que son conocidos también como factores de riesgo.

El riesgo de Mercado según (Lopez Dominguez, 2011) se divide en tres:

**Riesgo de cambio:** es el fenómeno que implica que un agente económico coloque parte de sus activos en una moneda, o instrumento financiero denominado en moneda diferente de la cual utiliza este agente como base para sus operaciones cotidianas.

**Riesgo de tipo de interés:** es el riesgo de que el precio de un título que devenga un interés fijo (bono, prestamos...) se vea afectado por un aumento de los tipos de interés del mercado.

**Riesgo de mercado:** es la pérdida potencial en el valor de los activos financieros debido a movimientos que influyen en los factores y que determinan su precio.

##### 6.5.4.2 Riesgo de crédito

Es la posible pérdida que asume un agente económico como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales que incumben a las contrapartes con las que se relaciona.

### 6.5.4.3 Riesgo de liquidez

Posibilidad de que una sociedad no sea capaz de atender a sus compromisos de pago a corto plazo. Los problemas de liquidez pueden resolverse a través de la venta de inversiones o parte de la cartera de créditos para obtener efectivo rápidamente.

Otro tipo de clasificación es según el agente económico que lo soporta. Distinguimos entre:

- Soportado por instituciones financieras frente a clientes particulares: cuando prestan dinero a sus clientes particulares a través de productos, como tarjetas de crédito, hipotecas, líneas de crédito o préstamos personales.
- Soportado por instituciones financieras frente a clientes corporativos: cuando prestan dinero a otras empresas y organismos.
- Soportado por particulares: cuando depositan su dinero en un banco, lo prestan, o firman contratos en los que se les obliga a realizar un depósito.
- Soportado por empresas: cuando venden a plazos. (Lopez Dominguez, 2011).

### 6.5.5 Factor Beta

Como menciona (Sogorb, 2016) beta “Es una medida de la sensibilidad de la rentabilidad de un activo financiero ante cambios en la rentabilidad de una cartera de referencia o comparación. Por tanto, la beta nos indica cómo variará la rentabilidad del activo financiero si lo comparamos con la evolución de una cartera o índice de referencia”.

El factor beta es una medida de efectividad de un activo financiero ante cambios de rentabilidad en una cartera de comparación.

**Beta igual a uno:** en este caso, la rentabilidad del activo financiero se va a comportar igual que el índice de referencia. Si por ejemplo, el índice de referencia fuese el S&P 500, y éste sube un 7% entonces el activo financiero en cuestión también debería ascender un 7%. Pero, cuidado, porque la réplica del movimiento también se produciría en el caso de que el índice cayera, y por tanto,

el activo financiero debería bajar en la misma proporción que lo hiciera el índice.

**Beta mayor que uno:** en esta situación, el activo financiero va a mostrar una mayor variabilidad que el índice de referencia y, por tanto, amplificará los movimientos del mercado, tanto al alza como a la baja. Por ejemplo, para una beta igual a 1,5, si el índice bajara un 5%, el activo descenderá un 7,5%.

**Beta menor que uno:** en este caso, el activo financiero en cuestión es de corte defensivo y presenta una menor variabilidad que el índice de referencia. Para el mismo ejemplo que el caso anterior, pero con una beta de 0,5, el activo financiero sólo caería la mitad, esto es, un 2,5%. (Sogorb, 2016)

**Como la beta es un dato relativo,** también se puede interpretar en forma de porcentaje. Por ejemplo, una beta de 1,30 significa que el activo financiero es un 30% (1,30 — 1,00) más variable que el índice. Y para una beta de 0,80, ésta indica que el título en cuestión es un 20% (1,00 — 0,80) menos volátil que el índice. (Sogorb, 2016)

#### 6.5.5.1 La Importancia del factor Beta

Como menciona (El Blog Salmon, 2010) la importancia del factor beta es:

Este Beta se calcula con un análisis de varianzas y covarianzas de cálculo matricial y econométrico. Si el Beta es cero, nuestro retorno esperado será solamente  $R_f$ , el valor del activo libre de riesgo, que sería su mínimo valor: por ejemplo, el valor de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos. A medida que el Beta comienza a aumentar (desplazamiento hacia la derecha por la curva horizontal), aumenta también el retorno esperado.

Cuando Beta es igual a 1, nuestro retorno esperado será igual al retorno del mercado. Esta es la razón por la cual un Beta muy alto tiende a amplificar la respuesta del sistema.

Si el Beta es 2, el retorno del portafolio aumentará mucho más rápidamente si el mercado sube, por ejemplo, un 10%; pero también caerá más rápido si el mercado sufre una baja.

Un Beta elevado amplifica la tendencia, mientras que un Beta menor a 1 la amortigua. En los períodos de bonanza económica es normal que los inversionistas operen con un Beta elevado. En los de turbulencia buscan un Beta pequeño.

## **6.5.6 Fases para la aplicación del CAPM**

### **6.5.6.1 Fase 1: Identificación de Rendimientos**

La primera fase del modelo CAPM recolecta los valores de rendimiento de las acciones (X) y el rendimiento de mercado (Y)

- El rendimiento de acciones se puede definir de acuerdo al valor conocido dentro un periodo o aplicando la siguiente formula:

$$k = \frac{Dt + (Pt - Pt - 1)}{Pt - 1}$$

Dónde:

k: es el rendimiento real esperado

t: se refiere a un período particular en el pasado (futuro)

D: es el dividendo en efectivo final del período t

Pt: es el precio de la acción en el período t-1.

- El rendimiento de mercado puede ser obtenido de fuentes de información financiera como por ejemplo bolsas de valores.

### 6.5.6.2 Fase 2: Cálculo de Beta e Identificación de los Riesgos Financieros y Operativos

La segunda fase del modelo CAPM determina el cálculo de Beta, utilizando los valores obtenidos en la fase anterior.

Para el cálculo de beta debemos entender que beta es el riesgo que puede tener un activo financiero de donde tenemos un beta no apalancado (promedio de beta) que es lo mismo que el riesgo operativo y el beta apalancado que es el riesgo financiero dicho de otra manera.

**Grafico 17: Beta apalancado y beta no apalancado**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Se obtiene el valor de beta mediante el cálculo de la relación entre el rendimiento de las acciones (X) y el rendimiento de mercado (Y).

$$beta = \frac{Ri}{Rm}$$

#### 6.5.6.2.1 Cálculo de Beta No Apalancado

Se le conoce comúnmente como beta del activo, el mismo que mide el riesgo de las empresas excluyendo el riesgo asociado al apalancamiento financiero.

La fórmula que se utilizará para el cálculo de Beta no apalancado es la siguiente:

$$BU = \frac{Cov Ri: Rm}{Var Rm}$$



Donde:

$R_i$  = Rendimiento de las acciones

$R_m$  =Rendimiento de Mercado

- Para el cálculo de Varianzas y Covarianzas se aplican las siguientes formulas:

**Para la Varianza:**

$$\frac{\sum(Y * \bar{Y})^2}{n}$$

**Para la Covarianza:**

$$\frac{\sum X * Y}{n} - (\bar{X} * \bar{Y})$$

Donde:

X: será el rendimiento de las acciones obtenidas del precio promedio anual.

Y: el rendimiento de mercado, obtenidos del ECU-ÍNDICE (Indicadores de la bolsa de valores de Quito).

#### 6.5.6.2.2 Cálculo de Beta Apalancado

El cálculo del Beta Apalancado comprende de los betas que corresponden a empresas que cotizan en la bolsa con un nivel de riesgo, no solamente del sector en el cual cotizan, sino del grado de endeudamiento de dicha empresa, es decir, se tiene en consideración el riesgo financiero y operativo que soportan las acciones.

$$BL = BU * [1 + D/P * (1-t)]$$

Dónde:

BL= Beta apalancado

BU=Beta no apalancado

D/P =Relación entre la Deuda sobre el Patrimonio

t = tasa de impuesto de renta (0,35)

### **6.5.6.3 Fase 3: Cálculo del Modelo De Valoración De Activos (CAPM)**

En el cálculo del CAPM se deberán utilizar los factores ya calculados anteriormente y posterior a ello se transformaran a un valor total anual sumando los valores mensuales de las siguientes tablas de cada una de las empresas analizadas, el peso del valor en cada mes y nuevamente utilizando la media ponderada de donde obtienen los datos para identificar la rentabilidad esperada. (Pastuña , 2011, pág. 5)

A continuación se detalla la fórmula para obtener el valor de CAPM:

$$\text{CAPM} = R_f + \{\beta \cdot (R_m - R_f)\}$$

Donde:

$R_f$  = Rendimiento Financiero

$R_m$  = Rendimiento del Mercado

## **6.6 Análisis de Factibilidad**

La realización del modelo CAPM será factible, de manera que ayudará a medir el riesgo y el rendimiento de un activo que se mantiene como parte de una cartera y en condiciones de equilibrio del mercado, además contribuirá a calcular la tasa de retorno esperado de los activos.

De esta manera el diseño del modelo CAPM con el cual se obtendrán los resultados necesarios para la correcta aplicación del factoring en las empresas que son objeto del estudio, es un elemento importante y que no demanda grandes recursos para su empleo y llegar de la mejor manera a los objetivos buscados en la mejora de la rentabilidad.

La aplicación del método CAPM demuestra la relación entre el riesgo y el rendimiento aumenta en periodo de crisis y disminuye en periodos de crecimiento económico.

## 6.7 Modelo Gráfico

Para el desarrollo del presente modelo se realizarán y analizarán las siguientes actividades:

Tabla 14: Modelo Gráfico

OBJETIVO	ACTIVIDAD	RECURSO	TIEMPO
<b>Fase 1:</b> Identificación de Rendimientos.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Identificar el rendimiento de las acciones.</li><li>• Conocer el rendimiento de mercado.</li></ul>	Tecnológicos	7 días
<b>Fase 2:</b> Calculo de Beta e Identificación de los riesgos financieros y operativos.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Calcular Varianza y Covarianza de los rendimientos.</li><li>• Calcular de Beta.</li><li>• Obtener valor de Beta apalancado identificando el riesgo financiero y operativo.</li></ul>	Tecnológicos	7 días
<b>Fase 3:</b> Calculo de CAPM	<ul style="list-style-type: none"><li>• Obtención del rendimiento esperado.</li></ul>	Tecnológicos	7 días

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

## 6.8 Desarrollo del Modelo

Para el desarrollo del siguiente modelo se trabajara con los datos entregados por las empresas del sector textil de la zona urbana del cantón Ambato.

### 6.8.1 Desarrollo de la Fase 1: Identificación de Rendimientos

Para desarrollar el modelo CAPM, el primer paso es identificar el valor del rendimiento de acciones y rendimiento de Mercado, que se obtiene del ECU-ÍNDEX o del Banco Central del período de estudio, luego se procede a calcular el beta.

**Tabla 15: Rendimientos de acciones y mercado 2015**

EMPRESA	Precio	Rendimiento de Acciones (X)	ECU-ÍNDEX	Rendimiento de Mercado (Y)
VESTETEXSA	27	0,0185	881,4300	0,0021
TEIMSA	29	0,0741	893,1800	0,0133
IMPORTCALZA	29	0,0000	924,6100	0,3519
INCALZA S.A.	27	-0,0690	915,4700	-0,0099
SHOE-FLEX	23	0,2222	944,9200	0,0322
CHARLESTONG	33	0,0000	909,0500	-0,0375
PEQUEÑIN	40	0,2121	934,8500	0,0279
COMTEXAM	40	0,0000	950,1400	0,0164
PIEFLEX S.A.	38	0,5469	976,7500	0,0280
<b>SUMATORIA</b>		<b>1,0048</b>		<b>0,4244</b>
<b>PROMEDIO</b>		<b>0,1116</b>	<b>925,6000</b>	<b>0,0472</b>

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

## 6.8.2 Desarrollo de la Fase 2: Cálculo de Beta

En el presente análisis se obtiene el valor de beta para cada empresa del sector textil mediante el cálculo de la relación entre el rendimiento de las acciones (X) y el rendimiento de mercado (Y).

$$beta = \frac{R_i}{R_m}$$

**Tabla 16: Cálculo de Beta**

EMPRESA	Precio	Rendimiento de Acciones (X)	ECU-ÍNDEX	Rendimiento de Mercado (Y)	Beta (R <sub>i</sub> / R <sub>m</sub> )
VESTETEXSA CA	27	0,0185	881,4300	0,0021	8,7789
TEIMSA	29	0,0741	893,1800	0,0133	5,5565
IMPORTCALZA	29	0,0000	924,6100	0,3519	0,0000
INCALZA S.A.	27	-0,0690	915,4700	-0,0099	6,9768
SHOE-FLEX	23	0,2222	944,9200	0,0322	6,9079
CHARLESTONG	33	0,0000	909,0500	-0,0375	0,0000
PEQUEÑIN	40	0,2121	934,8500	0,0279	7,6105
COMTEXAM S.A.	40	0,0000	950,1400	0,0164	0,0000
PIEFLEX S.A.	38	0,5469	976,7500	0,0280	19,5252
<b>SUMATORIA</b>		<b>1,0048</b>		<b>0,4244</b>	<b>55,3558</b>
<b>PROMEDIO</b>		<b>0,1116</b>	<b>925,6000</b>	<b>0,0472</b>	<b>6,1506</b>

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

### 6.8.2.1 Cálculo de Beta No Apalancado

Para el cálculo de beta no apalancado es necesario obtener previamente los valores de varianza y covarianza de los rendimientos identificados en la fase 1. Para lo cual y en base a la fórmula establecida se realiza lo siguiente:

**Para la Varianza:**

$$\frac{\sum(Y - \bar{Y})^2}{n}$$

**Para la Covarianza:**

$$\frac{\sum X * Y}{n} - (\bar{X} * \bar{Y})$$

- Para obtener el valor de X\*Y se multiplica el valor de Rendimiento de Acciones (Ri) por el Rendimiento de Mercado (Rm).
- Para obtener el valor de Y- $\bar{Y}$ , se resta el valor de Y, menos el promedio de Y.
- Para obtener el valor de (Y- $\bar{Y}$ )<sup>2</sup>, el valor de Y- $\bar{Y}$  se eleva a la segunda potencia.

**Tabla 17: Cálculo de Beta no Apalancado**

EMPRESA	Precio	Rendimiento de Acciones (X)	ECU-ÍNDICE	Rendimiento de Mercado (Y)	Beta (Ri / Rm)	X*Y	Y- $\bar{Y}$	(Y- $\bar{Y}$ ) <sup>2</sup>
VESTETEXSA CA	27	0,0185	881,4300	0,0021	8,7789	0,0000	-0,0450	0,0020
TEIMSA	29	0,0741	893,1800	0,0133	5,5565	0,0010	-0,0338	0,0011
IMPORTCALZA	29	0,0000	924,6100	0,3519	0,0000	0,0000	0,3047	0,0929
INCALZA S.A.	27	-0,0690	915,4700	-0,0099	6,9768	0,0007	-0,0570	0,0033
SHOE-FLEX	23	0,2222	944,9200	0,0322	6,9079	0,0071	-0,0150	0,0002
CHARLESTONG	33	0,0000	909,0500	-0,0375	0,0000	0,0000	-0,0846	0,0072
PEQUEÑIN	40	0,2121	934,8500	0,0279	7,6105	0,0059	-0,0193	0,0004
COMTEXAM S.A.	40	0,0000	950,1400	0,0164	0,0000	0,0000	-0,0308	0,0009
PIEFLEX S.A.	38	0,5469	976,7500	0,0280	19,5252	0,0153	-0,0191	0,0004
<b>SUMATORIA</b>		<b>1,0048</b>		<b>0,4244</b>	<b>55,3558</b>	<b>0,0301</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,1084</b>
<b>PROMEDIO</b>		<b>0,1116</b>	<b>925,6000</b>	<b>0,0472</b>	<b>6,1506</b>	<b>0,0033</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0120</b>

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

- **Varianza:**

$$\frac{\sum(Y - \bar{Y})^2}{n} = 0,0120$$

- **Covarianza:**

$$\frac{\sum X*Y}{n} - (\bar{X} * \bar{Y}) = -0,0019$$

Una vez obtenido los resultados de los valores de varianza y covarianza se aplica la fórmula establecida para el cálculo del beta no apalancado (BU).

$$BU = \frac{Cov Ri: Rm}{Var Rm}$$

$$BU = \frac{-0,0019}{0,0120} = -0,1596$$

Se determina que el beta no apalancado para el sector textil es de -0,1596, identificando que las acciones no son muy sensibles a los movimientos del mercado.

### 6.8.2.2 Cálculo de Beta Apalancado

Para el cálculo de beta apalancado es necesario obtener previamente los valores de la relación entre la deuda sobre el patrimonio de las empresas. Se aplica la fórmula establecida:

$$BL = BU * [1 + D/P * (1-t)]$$

Dónde:

BL= Beta apalancado

BU= Beta no apalancado

D/P = Relación entre la Deuda sobre el Patrimonio

t = tasa de impuesto de renta (0,35)

**Tabla 18: Cálculo de Beta Apalancado**

EMPRESA	Endeudamiento	Patrimonio	D / P	BL= BU* [1 + D/P * (1-t)]
VESTETEXSA CA	0,99	0,15	6,60	-1,32
TEIMSA	0,53	0,13	4,08	-0,91
IMPORTCALZA	0,00	1,00	0,00	-0,26
INCALZA S.A.	0,70	0,30	2,33	-0,64
SHOE-FLEX	0,57	0,43	1,33	-0,47
CHARLESTONG	0,01	1,00	0,01	-0,26
PEQUEÑIN	0,74	0,26	2,85	-0,72
COMTEXAM S.A.	0,85	0,30	2,83	-0,72
PIEFLEX S.A.	0,70	0,30	2,33	-0,64
<b>SUMATORIA</b>		<b>3,87</b>	<b>22,36</b>	<b>-5,94</b>
<b>PROMEDIO</b>		<b>0,43</b>	<b>2,48</b>	<b>-0,66</b>

Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

El valor de Beta Apalancada para cada una de las empresas mide el riesgo sistémico de cada una dentro del mercado por lo que podemos observar que para el año 2015 del sector textil ha mantenido un promedio de -0,66 lo que indica que las empresas son indiferentes al comportamiento del mercado.

### 6.8.3 Desarrollo de la Fase 3: Cálculo de CAPM

A partir de los valores obtenidos en las fases anteriores podemos realizar el cálculo de CAPM o también conocido como el valor de rentabilidad esperado. Utilizando la siguiente formula:

$$CAPM = R_f + \{\beta \cdot (R_m - R_f)\}$$

Donde:

$R_f$  = Rendimiento Financiero

$R_m$  = Rendimiento del Mercado

**Tabla 19: Valores para cálculo de CAPM**

EMPRESA	RF	RM	Beta	CAPM = Rf + {β*(Rm - Rf)}
VESTETEXSA CA	0,0980	0,0021	46,6001	-4,3708
TEIMSA	0,1120	0,0133	8,4015	-0,7170
IMPORTCALZA	0,8600	0,3519	2,4439	-0,3818
INCALZA S.A.	0,0984	-0,0099	-9,9545	1,1763
SHOE-FLEX	0,2478	0,0322	7,7031	-1,4132
CHARLESTONG	0,0738	-0,0375	-1,9687	0,2929
PEQUEÑIN	0,1543	0,0279	5,5360	-0,5456
COMTEXAM S.A.	0,2478	0,0164	15,1504	-3,2587
PIEFLEX S.A.	0,1136	0,0280	4,0558	-0,2335
<b>SUMATORIA</b>	<b>2,0057</b>	<b>0,4244</b>	<b>77,9677</b>	<b>-9,4514</b>
<b>PROMEDIO</b>	<b>0,2229</b>	<b>0,0472</b>	<b>8,6631</b>	<b>-1,0502</b>

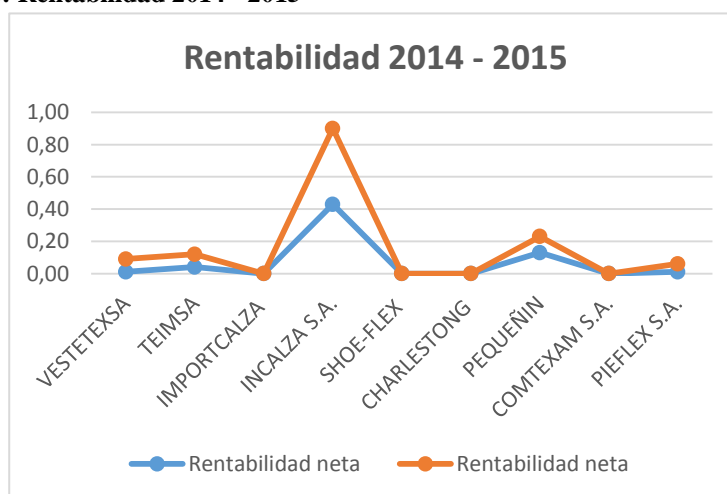
Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela

Los valores de Rendimiento Financiero (RF) obtenido de la Superintendencia de Compañías y Rendimiento de Mercado (RM) de ECU-ÍNDICE.

En base a los cálculos realizados obtenemos un valor promedio total de: -1,0502, con lo cual podemos interpretar que el rendimiento esperado de las acciones de las empresas textiles de la ciudad de Ambato medido por el CAPM en el 2015 es negativo por lo que el rendimiento será menor, en el caso de la Empresa INCALZA S.A. es mayor a 1 por lo que el riesgo es mayor, mientras que en la mayoría de empresas el riesgo es mínimo, podemos decir que, existe una relación directa entre el beta y el rendimiento esperado del activo financiero.

**Gráfico 18: Rentabilidad 2014 - 2015**

EMPRESAS	Rentabilidad neta	
	2014	2015
VESTETEXSA	0,01	0,08
TEIMSA	0,04	0,08
IMPORTCALZA	0,00	0,00
INCALZA S.A.	0,43	0,47
SHOE-FLEX	0,00	0,00
CHARLESTONG	0,00	0,00
PEQUEÑIN	0,13	0,10
COMTEXAM S.A.	0,00	0,00
PIEFLEX S.A.	0,01	0,05



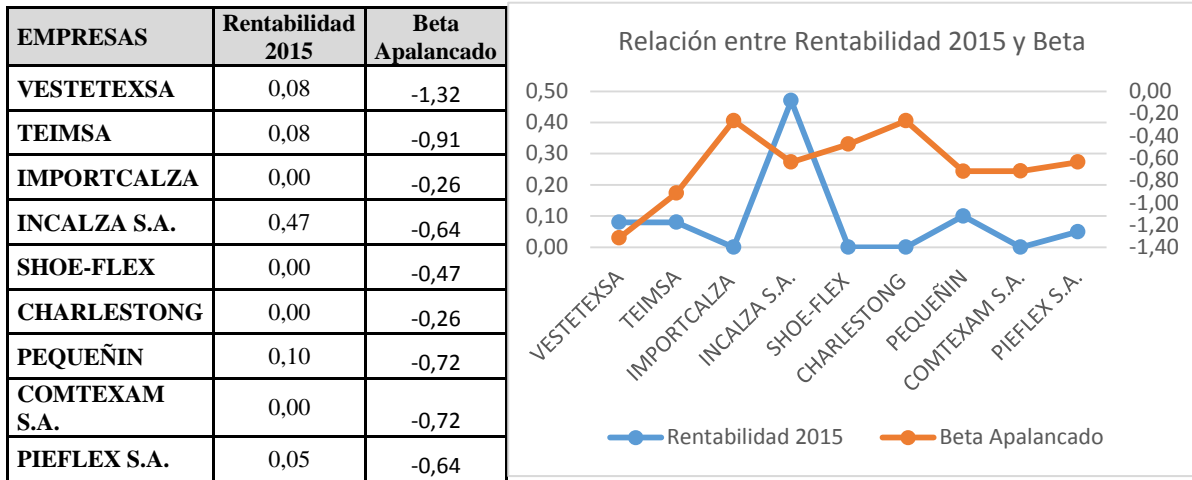
Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela  
Fuente: Investigación



**Análisis:**

Acorde con lo realizado podemos identificar que existe una clara variación en la Rentabilidad Neta para cada una de las empresas, la cual se incrementa posteriormente a la aplicación del proceso de factoring en el período 2015, de esta manera se puede evidenciar que la herramienta influye positivamente en la valoración de los activos de dichas empresas.

**Gráfico 19: Relación entre Rentabilidad 2015 y Beta**



Elaborado por: Barrionuevo, Gabriela  
 Fuente: Investigación

**Análisis:**

La rentabilidad de las empresas es mayor en el año 2015 en comparación con el 2014, lo cual es resultado de que el factor beta tiene un valor negativo, indicando que existe un bajo porcentaje de riesgo ante las variaciones en el mercado.

## BIBLIOGRAFÍA

- Aching, C. (2006). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*.
- Aguilar, A. B. (2015). Políticas de acceso para el crédito de las PYMES. *Sistema financiero ecuatoriano y el acceso a financiamiento de las Pymes*.
- ALCARRIA JAIME, J. J. (2009). *Contabilidad Financiera I*. Publicaciones de la Universitat Jaume I. Servei de Comunicació i Publicacions.
- Amat. (2012). *Finanzas*.
- ANDRADE, C. (2011). *La producción y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones ECOHORMIGONES CIA. LTDA*. Ambato.
- ANZOLA, S. (2010). *Administración de pequeñas empresas*. Mc. Graw Hill.
- ARIMANY, N., & VILADECANS, C. (2010). *Estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo*. Profit.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Caballenas de Torres, G. (1994). *Teoría constitucional*. Buenos Aires.
- Cano, C. P., & Larrea, H. V. (2014). *Análisis del factoring como herramienta de liquidez y su impacto en la rentabilidad de las empresas de los socios de la Cámara de Comercio de Quito*. Quito.
- Carmona, D. M., & Chaves, J. A. (2015). *Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga en Bogotá*. Bogotá, Colombia: Universidad Católica de Colombia.
- Cebrán, Prado, Crespo, & Huarte. (2013). *Gestión financiera*.
- CHANG, R. (1999). *Las herramientas para la mejora continua de la calidad* (1ra Edición ed., Vol. 2). Buenos Aires, Argentina : Granica S.A.

Charamelo, C. (s.f.). *Modalidades del contrato de factoring en la doctrina*. Obtenido de derecho comercial: <http://www.derechocomercial.edu.uy/PubCC01.htm>

CNPE, S. T. (2005). *GESTIÓN DE COMERCIO EXTERIOR DE ESTADOS UNIDOS*.

Corporacion Financiera Internacional. (22 de Julio de 2016). *Factoring en empresas Argentinas y acentadas en Argentina*. Obtenido de [http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Multilingual\\_Ext\\_Content/IFC\\_External\\_Corporate\\_Site/Home\\_ES](http://www.ifc.org/wps/wcm/connect/Multilingual_Ext_Content/IFC_External_Corporate_Site/Home_ES)

DOMINGUEZ, P. (2007). *Manual de análisis financiero*.

Durán, J. E. (2016). *Alternativas de financiamiento para las Mipymes en el cantón Ambato*. Ambato.

E.se. (2016). *Otras formas de definir el capital de trabajo*. Obtenido de Origen y evolución del factoraje: <http://e.se-todo.com/ekonomika/3447/index.html?page=6>

Estrategias y Negocios. (2016). *Mercado de capitales potencia el Factoring*. Madrid: Revistas de Negocios.

Farina, J. (1997). *Contratos bancarios*.

Farina, J., & Fajre, J. (1999). *Contratos financieros*.

García, D., Marín, S., & Martínez, F. (2006). *La contabilidad de costos y rentabilidad en la Pyme*. México D.F: Universidad Nacional Autónoma de México.

Ghersí, C. A. (1992). *Problemática moderna: nulidades contractuales y cláusulas abusivas*.

HORNGREN. (2010).

HORNGREN. (2010).

Instituto Nacional de Estadística y Censo. (2010). *INEC*. Obtenido de INEC: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>

- Internacional Baccalaureate Organization. (2014). *Gestión empresarial*.
- Jijena, R. (2014). *El Factoring Electrónico*. Madrid.
- La Hora . (15 de Septiembre de 2015). Polémica por liquidación de la Cacpet. *Saá: hubo intereses por desaparecer a la Cacpet*, pág. A3.
- Leyva, J. (2003). *El factoring internacional en la convención de unidroit*. Bogotá Colombia: Pontificia Universidad Javeriana.
- Lisoprawski, S., & Gerscovich, C. (1997). *Factura de Crédito: Análisis Contractual, Cambiario y Penal*. Argentina: Depalma.
- López, C. (2003). *Contrato factoring*. Uruguay.
- Marquez Parada. (2003). *Contrato factoring*.
- Mazzeo, J. V., Moyano, M. L., & Nara, C. N. (2012). *Factoring: Liquidez para las empresas*. Mendoza.
- Medina, J., Rejón, M., & Valencia, E. (2012). Análisis de rentabilidad de la producción y venta de pollo en canal en el municipio de Acanceh, Yucatán, México. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 909-919.
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos*. Mérida, Venezuela: Universidad de los Andes.
- Perspectiva Económica. (2014). *Perspectiva Económica del Ecuador: La Matriz Productiva 2014*. Obtenido de <http://investiga.ide.edu.ec/index.php/revista-perspectiva/232-abril-2014/1016-perspectiva-economica-del-ecuador-la-matriz-productiva-2014>
- Revista Líderes . (2015). La pequeña y mediana empresa se apalancan en el factoring. *Líderes* , 5.
- Schreiber, M. (1996). *Tratado de la teoría general de los contratos*. Argentina.

Superintendencia de Bancos. (2009). *SuperBancos*. Obtenido de Preguntas frecuentes: [http://www.superbancos.gob.ec/practg/p\\_index?vp\\_art\\_id=1&vp\\_tip=11&vp\\_lang=1&vp\\_busr=11](http://www.superbancos.gob.ec/practg/p_index?vp_art_id=1&vp_tip=11&vp_lang=1&vp_busr=11)

Superintendencia de bancos y seguros del Ecuador. (1991). *Ley general de bancos* . Quito: Superintendencia de bancos y seguros del Ecuador.

Superintendencia de Compañías. (2011). *Reglamento para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” completas y de la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES), para las compañías sujetas al control*. Quito.

Villavicencio, V. (2010). *El factoring como opción de liquidez inmediata para las pequeñas y medianas empresas en Ecuador*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

Villavicencio, V. (2010). *El factoring financiero como opción de liquidez inmediata para las pequeñas y medianas empresas en el Ecuador*. Quito.

Walde, V. (1997).

## ANEXOS

### FICHA DE OBSERVACIÓN

<b>NOMBRE EMPRESA</b>		<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>			
FÁBRICA DE VESTIDOS Y TEXTILES DEL TUNGURAHUA VESTETEXSA CA		C14 - Fabricación de prendas de vestir			
<b>UBICACIÓN</b>	Av. Pasteur y Colombia	<b>PARROQUIA</b>	La Merced		
<b>FECHA</b>		<b>OBSERVADOR</b>	Gabriela Barrionuevo	<b>No</b>	1
<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)</b>		<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	831789,74	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	610388,68		
<b>INVENTARIOS</b>	16696,14	<b>INVENTARIOS</b>	41423,77		
<b>ACTIVO TOTAL</b>	880056,46	<b>ACTIVO TOTAL</b>	852291,42		
<b>PATRIMONIO</b>	5781,60	<b>PATRIMONIO</b>	147375,90		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	597850,17	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	406759,09		
<b>VENTAS</b>	2468591,98	<b>VENTAS</b>	2374775,74		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	874274,86	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	704915,52		
<b>PASIVO TOTAL</b>	874274,86	<b>PASIVO TOTAL</b>	704915,52		
<b>UTILIDAD NETA</b>	-7723,01	<b>UTILIDAD NETA</b>	67724,76		

<b>FACTORING</b>	SI	NO
<b>¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?</b>	X	
<b>LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO</b>	X	
<b>TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA</b>	X	
<b>CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING</b>		X
<b>CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING</b>		X

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

<b>MOTIVO</b>	Compra de materia prima
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	Banco Guayaquil
<b>AÑO DEL CONTRATO</b>	2015
<b>TIPO DE FACTORING</b>	Factoring doméstico al anticipo con notificación
<b>TIPO DE DOCUMENTOS</b>	Facturas por cobrar a largo plazo
<b>MONTO OTORGADO</b>	12.000,00
<b>COMISIÓN DE DESCUENTO</b>	1,8%
<b>TIEMPO DE DESEMBOLSO</b>	20 días
<b>No. DE PAGOS</b>	2 pagos

## FICHA DE OBSERVACIÓN

NOMBRE EMPRESA		ACTIVIDAD ECONÓMICA			
TEXTILES INDUSTRIALES AMBATENOS S.A. TEIMSA		C13 - Fabricación de productos textiles			
UBICACIÓN	Manuelita Sáenz y Venezuela	PARROQUIA	Huachi Chico		
FECHA		OBSERVADOR	Gabriela Barrionuevo	No	2
DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)		DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)			
ACTIVO CORRIENTE	6733696,66	ACTIVO CORRIENTE	7178608,56		
INVENTARIOS	2333263,17	INVENTARIOS	3466066,14		
ACTIVO TOTAL	14406926,79	ACTIVO TOTAL	15622534,23		
PATRIMONIO	7725154,44	PATRIMONIO	7993679,90		
CUENTAS POR COBRAR	3096495,34	CUENTAS POR COBRAR	2299597,38		
VENTAS	12567155,87	VENTAS	11970330,34		
PASIVO CORRIENTE	5128895,92	PASIVO CORRIENTE	5128895,92		
PASIVO TOTAL	7628854,33	PASIVO TOTAL	7628854,33		
UTILIDAD NETA	568525,45	UTILIDAD NETA	568525,45		

FACTORING	SI	NO
¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?	X	
LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO	X	
TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA	X	
CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING		X
CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING		X

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

MOTIVO	Compra de materia prima
ENTIDAD FINANCIERA	Cámara de Comercio de Ambato
AÑO DEL CONTRATO	2015
TIPO DE FACTORING	Factoring doméstico al anticipo con notificación,
TIPO DE DOCUMENTOS	Facturas por cobrar a largo plazo
MONTO OTORGADO	7.500,00
COMISIÓN DE DESCUENTO	0,5%
TIEMPO DE DESEMBOLSO	30 días
No. DE PAGOS	2 pagos

## FICHA DE OBSERVACIÓN

<b>NOMBRE EMPRESA</b>		<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>			
IMPORTCALZA CIA. LTDA.		C14 - Fabricación de prendas de vestir			
<b>UBICACIÓN</b>	Lalama y Lizardo Ruiz	<b>PARROQUIA</b>		La Matriz	
<b>FECHA</b>		<b>OBSERVADOR</b>	Gabriela Barrionuevo	<b>No</b>	3
<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)</b>			<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	400,00	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	400,00		
<b>INVENTARIOS</b>	0	<b>INVENTARIOS</b>	0		
<b>ACTIVO TOTAL</b>	400,00	<b>ACTIVO TOTAL</b>	400,00		
<b>PATRIMONIO</b>	400,00	<b>PATRIMONIO</b>	0		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	0	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	0		
<b>VENTAS</b>	6999,00	<b>VENTAS</b>	0		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	0	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	638,70		
<b>PASIVO TOTAL</b>	0	<b>PASIVO TOTAL</b>	638,70		
<b>UTILIDAD NETA</b>	0	<b>UTILIDAD NETA</b>	638,70		

<b>FACTORING</b>	SI	NO
<b>¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?</b>		X
<b>LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO</b>		
<b>TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA</b>		
<b>CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING</b>		
<b>CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING</b>		

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

<b>MOTIVO</b>	
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	
<b>AÑO DEL CONTRATO</b>	
<b>TIPO DE FACTORING</b>	
<b>TIPO DE DOCUMENTOS</b>	
<b>MONTO OTORGADO</b>	
<b>COMISIÓN DE DESCUENTO</b>	
<b>TIEMPO DE DESEMBOLSO</b>	
<b>No. DE PAGOS</b>	



## FICHA DE OBSERVACIÓN

NOMBRE EMPRESA		ACTIVIDAD ECONÓMICA			
INCALZA S.A.		C14 - Fabricación de prendas de vestir			
UBICACIÓN	Principal y pasaje Romano	PARROQUIA	La Península		
FECHA		OBSERVADOR	Gabriela Barrionuevo	No	4
DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)		DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)			
ACTIVO CORRIENTE	375812,98	ACTIVO CORRIENTE	271822,25		
INVENTARIOS	32688,05	INVENTARIOS	61661,13		
ACTIVO TOTAL	549350,36	ACTIVO TOTAL	419655,53		
PATRIMONIO	166472,55	PATRIMONIO	125195,16		
CUENTAS POR COBRAR	134664,10	CUENTAS POR COBRAR	148592,70		
VENTAS	1190800,88	VENTAS	1043055,18		
PASIVO CORRIENTE	382877,81	PASIVO CORRIENTE	294460,37		
PASIVO TOTAL	382877,81	PASIVO TOTAL	294460,37		
UTILIDAD NETA	235697,50	UTILIDAD NETA	173384,95		

FACTORING	SI	NO
¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?	X	
LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO	X	
TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA	X	
CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING		X
CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING		X

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

MOTIVO	Requerimiento de dinero para comprar materia prima
ENTIDAD FINANCIERA	Banco Guayaquil
AÑO DEL CONTRATO	2014
TIPO DE FACTORING	Factoring doméstico al anticipo con notificación
TIPO DE DOCUMENTOS	Facturas por cobrar a largo plazo
MONTO OTORGADO	9.000,00
COMISIÓN DE DESCUENTO	2%
TIEMPO DE DESEMBOLSO	30 días
No. DE PAGOS	2 pagos

## FICHA DE OBSERVACIÓN

<b>NOMBRE EMPRESA</b>		<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>			
SHOE-FLEX INDUSTRIAS S.A.		C14 - Fabricación de prendas de vestir			
<b>UBICACIÓN</b>	Las Reina Claudia, Vía Ecológica	<b>PARROQUIA</b>		Huachi Chico	
<b>FECHA</b>		<b>OBSERVADOR</b>	Gabriela Barrionuevo	<b>No</b>	5
<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)</b>			<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2313,91	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	1238,14		
<b>INVENTARIOS</b>	0	<b>INVENTARIOS</b>	0		
<b>ACTIVO TOTAL</b>	4688,77	<b>ACTIVO TOTAL</b>	4036,16		
<b>PATRIMONIO</b>	1999,76	<b>PATRIMONIO</b>	1999,76		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	0	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	0		
<b>VENTAS</b>	11,81	<b>VENTAS</b>	0		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	2689,01	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	2036,40		
<b>PASIVO TOTAL</b>	2689,01	<b>PASIVO TOTAL</b>	2036,40		
<b>UTILIDAD NETA</b>	11,81	<b>UTILIDAD NETA</b>	0		

<b>FACTORING</b>	SI	NO
<b>¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?</b>		X
<b>LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO</b>		
<b>TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA</b>		
<b>CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING</b>		
<b>CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING</b>		

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

<b>MOTIVO</b>	
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	
<b>AÑO DEL CONTRATO</b>	
<b>TIPO DE FACTORING</b>	
<b>TIPO DE DOCUMENTOS</b>	
<b>MONTO OTORGADO</b>	
<b>COMISIÓN DE DESCUENTO</b>	
<b>TIEMPO DE DESEMBOLSO</b>	
<b>No. DE PAGOS</b>	

## FICHA DE OBSERVACIÓN

<b>NOMBRE EMPRESA</b>		<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>			
SERVICIOS CHARLESTONG CIA. LTDA.		C13 - Fabricación de productos textiles			
<b>UBICACIÓN</b>	Bolívar y Lalama Esquina	<b>PARROQUIA</b>		La Merced	
<b>FECHA</b>		<b>OBSERVADOR</b>	Gabriela Barrionuevo	<b>No</b>	6
<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)</b>			<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	7491,24	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	7491,24		
<b>INVENTARIOS</b>	0	<b>INVENTARIOS</b>	0		
<b>ACTIVO TOTAL</b>	7491,24	<b>ACTIVO TOTAL</b>	7491,24		
<b>PATRIMONIO</b>	7491,24	<b>PATRIMONIO</b>	7491,24		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	7338,42	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	7338,42		
<b>VENTAS</b>	0	<b>VENTAS</b>	0		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	0	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	0		
<b>PASIVO TOTAL</b>	0	<b>PASIVO TOTAL</b>	0		
<b>UTILIDAD NETA</b>	0	<b>UTILIDAD NETA</b>	0		

<b>FACTORING</b>	SI	NO
<b>¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?</b>		X
<b>LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO</b>		
<b>TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA</b>		
<b>CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING</b>		
<b>CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING</b>		

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

<b>MOTIVO</b>	
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	
<b>AÑO DEL CONTRATO</b>	
<b>TIPO DE FACTORING</b>	
<b>TIPO DE DOCUMENTOS</b>	
<b>MONTO OTORGADO</b>	
<b>COMISIÓN DE DESCUENTO</b>	
<b>TIEMPO DE DESEMBOLSO</b>	
<b>No. DE PAGOS</b>	

## FICHA DE OBSERVACIÓN

<b>NOMBRE EMPRESA</b>		<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>			
INDUSTRIAS Y TEXTILES PEQUEÑIN CIA. LTDA.		C14 - Fabricación de prendas de vestir			
<b>UBICACIÓN</b>	Panamericana Sur	<b>PARROQUIA</b>	Huachi Chico		
<b>FECHA</b>		<b>OBSERVADOR</b>	Gabriela Barrionuevo	<b>No</b>	7
<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)</b>			<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	238185,84	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	231877,59		
<b>INVENTARIOS</b>	27991,91	<b>INVENTARIOS</b>	231877,59		
<b>ACTIVO TOTAL</b>	310835,37	<b>ACTIVO TOTAL</b>	231877,59		
<b>PATRIMONIO</b>	79434,45	<b>PATRIMONIO</b>	231877,59		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	118513,45	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	117568,09		
<b>VENTAS</b>	450685,30	<b>VENTAS</b>	508270,23		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	173112,67	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	508270,23		
<b>PASIVO TOTAL</b>	231400,92	<b>PASIVO TOTAL</b>	508270,23		
<b>UTILIDAD NETA</b>	39661,95	<b>UTILIDAD NETA</b>	508270,23		

<b>FACTORING</b>	SI	NO
<b>¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?</b>		X
<b>LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO</b>		
<b>TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA</b>		
<b>CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING</b>		
<b>CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING</b>		

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

<b>MOTIVO</b>	
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	
<b>AÑO DEL CONTRATO</b>	
<b>TIPO DE FACTORING</b>	
<b>TIPO DE DOCUMENTOS</b>	
<b>MONTO OTORGADO</b>	
<b>COMISIÓN DE DESCUENTO</b>	
<b>TIEMPO DE DESEMBOLSO</b>	
<b>No. DE PAGOS</b>	

## FICHA DE OBSERVACIÓN

<b>NOMBRE EMPRESA</b>		<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>			
COMTEXAM S.A.		C13 - Fabricación de productos textiles			
<b>UBICACIÓN</b>	Benjamín Carrión y Rodrigo Vela	<b>PARROQUIA</b>		Huachi Chico	
<b>FECHA</b>		<b>OBSERVADOR</b>	Gabriela Barrionuevo	<b>No</b>	8
<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)</b>			<b>DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	5000,00	<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	5000,00		
<b>INVENTARIOS</b>	0	<b>INVENTARIOS</b>	0		
<b>ACTIVO TOTAL</b>	5000,00	<b>ACTIVO TOTAL</b>	5000,00		
<b>PATRIMONIO</b>	5000,00	<b>PATRIMONIO</b>	5000,00		
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	0	<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	0		
<b>VENTAS</b>	0	<b>VENTAS</b>	0		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	0	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	0		
<b>PASIVO TOTAL</b>	0	<b>PASIVO TOTAL</b>	0		
<b>UTILIDAD NETA</b>	0	<b>UTILIDAD NETA</b>	0		

<b>FACTORING</b>	SI	NO
¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?		X
LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO		
TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA		
CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING		
CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING		

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

<b>MOTIVO</b>	
<b>ENTIDAD FINANCIERA</b>	
<b>AÑO DEL CONTRATO</b>	
<b>TIPO DE FACTORING</b>	
<b>TIPO DE DOCUMENTOS</b>	
<b>MONTO OTORGADO</b>	
<b>COMISIÓN DE DESCUENTO</b>	
<b>TIEMPO DE DESEMBOLSO</b>	
<b>No. DE PAGOS</b>	

## FICHA DE OBSERVACIÓN

NOMBRE EMPRESA		ACTIVIDAD ECONÓMICA			
PIEFLEX S.A.		C14 - Fabricación de prendas de vestir			
UBICACIÓN	Bernardino Echeverría	PARROQUIA	Huachi Chico		
FECHA		OBSERVADOR	Gabriela Barrionuevo	No	9
DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2014 (USD)		DATOS DE BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS 2015 (USD)			
ACTIVO CORRIENTE	893873,97	ACTIVO CORRIENTE	1015898,57		
INVENTARIOS	437641,10	INVENTARIOS	571048,36		
ACTIVO TOTAL	1613884,48	ACTIVO TOTAL	1942565,5		
PATRIMONIO	487105,26	PATRIMONIO	388107,58		
CUENTAS POR COBRAR	359044,77	CUENTAS POR COBRAR	219120,23		
VENTAS	1214926,04	VENTAS	1209465,39		
PASIVO CORRIENTE	626779,22	PASIVO CORRIENTE	674485,75		
PASIVO TOTAL	1126779,22	PASIVO TOTAL	1554457,93		
UTILIDAD NETA	15095,51	UTILIDAD NETA	0		

FACTORING	SI	NO
¿HA FIRMADO CONTRATOS FACTORING?	X	
LA ENTIDAD FINANCIERA ENTREGÓ ALGÚN TIPO DE DOCUMENTO	X	
TIENE CONFIANZA DE LA ENTIDAD FINANCIERA	X	
CONOCE LA FORMA DE LLEVAR A CABO CONTRATOS FACTORING		X
CUMPLIMIENTO DE LAS POLÍTICAS DE FACTORING		X

En caso de que la primera respuesta sea NO, la ficha de observación finaliza

MOTIVO	Adquisición de materia prima
ENTIDAD FINANCIERA	LEASINGCORP S.A.
AÑO DEL CONTRATO	2015
TIPO DE FACTORING	Factoring doméstico al anticipo con notificación
TIPO DE DOCUMENTOS	Facturas por cobrar a largo plazo
MONTO OTORGADO	6.400,00
COMISIÓN DE DESCUENTO	1,9%
TIEMPO DE DESEMBOLSO	25 días
No. DE PAGOS	2 pagos