

# **EVALUACIÓN DE LAS ESTRATEGIAS FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS AUTOMOTRICES DE LA CIUDAD DE AMBATO PERIODO 2014-2015**

## **EVALUATION OF FINANCIAL STRATEGIES AND THEIR INFLUENCE ON THE LIQUIDITY OF THE AUTOMAKERS IN AMBATO CITY IN THE PERIOD 2014-2015**

**Cadena Pérez Marcos Wladimir**

mwcadena@espe.edu.ec

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Departamento de CEAC.

Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí-Ecuador

Quito -Ecuador

**Aspiazu Pino David Benjamin**

dbaspiazu@espe.edu.ec

Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, Departamento de CEAC.

Av. General Rumiñahui s/n Sangolquí-Ecuador

Quito -Ecuador

### **RESUMEN**

El objetivo de esta investigación es el análisis de las diferentes estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato en el periodo 2014- 2015. Se realizó una evaluación de la aplicación de las estrategias mediante la utilización de indicadores como: liquidez corriente, prueba acida, rotación de cartera, rotación de activo fijo, rotación de ventas, promedio medio de cobranza, periodo medio de pago, indicadores de rentabilidad. Las conclusiones y recomendaciones, afianzaron la viabilidad de las estrategias propuestas en el presente trabajo para mejorar la liquidez de los concesionarios de la ciudad de Ambato.

**Palabras Claves:** Liquidez, Estrategias organizacionales, flujo de efectivo, indicadores financieros, Sector automovilístico

### **ABSTRAC**

The objective of this research is the analysis of the different financial strategies and how they affect the liquidity of the automotive companies of the city of Ambato in the period 2014 - 2015. An evaluation of the application of the strategies through the use of Indicators such as: current liquidity, acid test, portfolio turnover, fixed asset turnover, turnover, average collection, average payment period, impact of management and sales expenses, profitability indicators. The conclusions and recommendations reinforced the viability of the strategies

## **Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....**

proposed in the present work to improve the liquidity of the concessionaires of the city of Ambato.

**Key Words:** Liquidity, Organizational Strategies, Cash Flow, Financial Indicators, Automotive Sector

### **1 INTRODUCCIÓN**

El mercado automotriz ecuatoriano ha sufrido varios cambios en los últimos diez años, por lo que se vuelve imperativo para estas organizaciones la necesidad de entender y administrar las diferentes clases de riesgos financieros que se presentan en el desenvolvimiento de sus actividades. La ciudad de Ambato es la quinta ciudad de mayor importancia en el país, pero el protagonismo que el sector automotriz tiene para la zona es realmente alto. Como consecuencia de este alto grado de participación las empresas dedicadas a la comercialización de autos en esta ciudad han hecho esfuerzos para incrementar y mejorar la atención al cliente, número de transportistas en la ciudad, análisis del valor agregado del sector y la importancia de la producción (Coca, 2015).

En la ciudad de Ambato existe un alto número de empresas dedicadas a la compra, venta, cambio y comisión de vehículos usados o semi-nuevos que gozan de una buena aceptación y demanda. Pero estas empresas se ven obligadas a vender, al contado, y al mismo tiempo, incrementar las ventas, lo cual se transforma en una liquidez momentánea. Las ventas a crédito, son más difíciles de manejar, por lo que algunas evidencian problemas, todos relacionados al riesgo de crédito los mismos que se elevan porque se realizan de una manera empírica, es decir bajo un análisis inferior del perfil de crédito que solicitan las entidades financieras, lo cual significa que no existe un estudio minucioso de la situación económica de cada posible cliente al que se le otorgará el crédito vehicular, generando que se incremente el riesgo y la vulnerabilidad económica e incluso crisis financiera al interior de las organizaciones por cuanto requieren de un capital importante para soportar y mantener el giro propio del negocio que es la compra y venta de vehículos.

En la actualidad es difícil que las empresas se mantengan en funcionamiento con la venta de sus productos de bienes y servicios únicamente al contado, sin implementar políticas y estrategias que ayuden o faciliten su estadía en el mercado (Cilenda Elena, Calixto Jesús, & Walex del Valle, 2012).

Según datos de la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador, (2014/2015) en la actualidad se registra datos bajos de ventas tomando como referencia octubre del 2014 frente a octubre del 2015 existe una diferencia de -49,5%; sin embargo las unidades vendidas son 70.843 divididos en Automóviles, Camionetas, SUV's y VAN's, al contrario, en venta de buses se ha generado un crecimiento de 24,4 % el mismo que no fue afectado por las salvaguardias.

Mientras que la ciudad de Ambato, las empresas tienen como una de las principales causas para el cierre de sus negocios la falta de liquidez y las políticas económicas, es decir; que no están en capacidad de manejar de una forma adecuada sus patrimonios y activos o han solicitado créditos que sobrepasan su capacidad de pago.

En este sentido, las empresas del sector de automotriz de la ciudad de Ambato deben contar con mecanismos de medición de riesgo, los cuales constituirían su principal herramienta para medirlo, asociado a los créditos a otorgar.

Para este segmento de mercado, los bancos e instituciones del sistema financiero nacional han priorizado sus políticas crediticias, haciéndolas más rígidas, por lo que han limitado el acceso de sus clientes al financiamiento para la adquisición de vehículos usados; bajo esta perspectiva, los patios de vehículos (venta de autos usados), han decidido fomentar el otorgamientos de créditos a corto y mediano plazo, aunque nadie lo ejecuta de la mejor manera o con el control y rigidez que lo haría una institución financiera.

Las ventas a crédito, a mediano y largo plazo representan el principal recurso económico para estas empresas. Las ventas son para las empresas, el motor económico lo que implica que las actividades comerciales y estrategias de mercado estén orientadas al incremento de las mismas. Por lo tanto, es crucial analizar los retos que enfrentan las mencionadas organizaciones y su impacto en la liquidez en este sector, donde sus clientes prefieren el pago al contado y no el crédito.

## **2 METODOLOGÍA**

El presente estudio es transversal con un enfoque cuali-cuantitativo. La información fue obtenida de la Superintendencia de Compañías y de la Asociación de empresas Automotrices del Ecuador (AEDE). Se llegó a conclusiones, sobre el uso de las mejores estrategias y su influencia en el desempeño de las mismas. Se utilizaron valores promedio, en análisis de estados, Se utilizó también la metodología de índices e indicadores financieros de las empresas, y la simulación ex-post para obtener resultados óptimos y una la comparación con los escenarios reales.

### **La simulación**

En las investigación realizada por Contreras, Stein y Vecino (2015); se plantea un proceso a partir de una base de datos depurada con criterios previos mencionados en su análisis, propusieron y analizaron una estrategia de liquidez, la cual se crea a partir de una ventana inicial de análisis de 5 años, una ventana móvil de 5 años y un horizonte de inversión de 6 años (12 semestres), es decir, 12 rebalances y/o cambios consecutivos en la composición del portafolio.

La presente investigación se utilizó un modelo con una ventana de análisis para los periodos 2014-2015 en donde las políticas de comercio exterior tuvieron un impacto en el sector estudiado. Se simularon escenarios que se contrastaron con la información obtenida de la Superintendencia de compañías.

# **Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....**

## **3 MARCO TEÓRICO**

### **1) Sector automotriz ecuatoriano**

El sector automotriz ecuatoriano hasta el año 2011 tenía un crecimiento acelerado, pero debido a las cuotas de importación y aranceles el sector empezó a tener recaídas en sus resultados.

En 2016 se redujeron en 9% los cupos para importar vehículos armados (CBU) comparado con 2015, pasando de 25.617 unidades a 23.285. El monto máximo de importación para este año se fijó en \$ 280 millones (M) para vehículos armados, divididos en cuatro trimestres, cada uno por \$ 70,1 M. Para el cuarto trimestre del año los cupos de importaciones se agotaron el 1 de octubre, es decir, el mismo día en que el cupo se abrió.

### **2) Análisis Estados Financieros**

Este análisis es un proceso que evalúa la situación financiera actual y pasada de una organización, también los resultados con objetivo de mejorar significativamente los hechos futuros según (Bravo Valdivieso, 2002).

Así mismo, Ochoa (2012, pag.226) afirma que:

El análisis financiero es el proceso de selección, relación y evaluación. El primer paso consiste en seleccionar el total de la información disponible respecto a un negocio, la que sea más relevante y que afecte las decisiones según las circunstancias. El segundo paso es relacionar esta información de tal manera que sea más significativa. Por último, deben estudiarse estas relaciones e interpretar los resultados. Los tres pasos son importantes, sin embargo, la esencia del proceso es la interpretación de los datos obtenidos como resultado de la aplicación de las herramientas y técnicas de análisis (pág.226).

El análisis financiero logra varios objetivos en la evaluación del desempeño pasado de una organización, la evaluación condicional del presente para poder predecir de forma potencial el futuro. Los estados financieros ayudan a generar información para el desempeño pasado y actual pero los accionistas se interesan por el futuro y la capacidad de crecimiento de la empresa para adaptarse a diferentes condiciones.

### **3) Antecedentes del riesgo de liquidez**

La liquidez es un tema determinante cuando se valora la capacidad financiera de una empresa, frente a imprevistas variaciones de condiciones del mercado. Al analizar la liquidez no se debe limitar a la valoración de los tradicionales indicadores financieros de liquidez, sino que debe hacer un análisis integral, tomando en cuenta la gestión y los recursos disponibles por parte de la empresa. Así lo asegura Gitman:

El riesgo de liquidez podría ser entendido como una eventual escasez de fondos por parte de una entidad, para cumplir sus obligaciones con sus acreedores y nivel de exposición a una imprevista reducción de la capacidad de cobertura de las obligaciones contraídas según los plazos convenidos. Por ello, surge la necesidad de conseguir recursos alternativos o vender activos en condiciones desfavorables, esto es, asumiendo un alto costo financiero o una

elevada tasa de descuento, incurriendo en pérdidas de valorización. (Gitman, 2003, pág. 49)

#### **4) Estrategias Financieras**

Se define a una estrategia como el camino a seguir para alcanzar los objetivos o metas, por ello debe ser organizada, planeada, supervisada y dirigida para que funcione en el sentido buscado. Al respecto, como toda sub-estrategia, debe estar en consonancia con los planes generales de la entidad y tener en cuenta a los participantes internos y externos (Galeano Olivera, 2011).

Estrategia es la dirección y el alcance de una organización a largo plazo, y permite conseguir ventajas para la organización a través de su configuración de recursos en un entorno cambiante, para hacer frente a las necesidades de los mercados y satisfacer las expectativas de los stakeholders, es decir, quienes pueden afectar o son afectados por las actividades de una empresa (Jhonson, Scholes, & Whittington, 2014).

#### **5) La formulación de estrategias que financieras que minimicen el riesgo de liquidez**

De acuerdo a (Block, 2005) aunque parezca ser una tarea sencilla conseguir la liquidez que una entidad necesita, no es lo que realmente ocurre; realizar solamente el análisis con indicadores o razones de liquidez no proporciona una imagen total, hay que ser conscientes de que se trata de una situación integral dentro de la empresa y que cualquier cambio en la liquidez no es causa de un problema futuro, sino más bien, es consecuencia de un problema anterior, o una mala gestión financiera.

Según Baños, Pérez, & Vásquez (2011) se hace necesario desarrollar estrategias que faciliten la labor de los encargados de tomar decisiones, para que estos realicen acciones apegadas a la realidad de la empresa y no se precipiten al momento de ver una razón financiera y en base a ella tomar medidas inapropiadas.

#### **6) Capital de trabajo**

Desde el punto de vista contable se define como la diferencia aritmética entre el activo circulante y el pasivo circulante. Desde el punto de vista práctico, está representado por el capital necesario para iniciar operaciones, antes de recibir ingresos. Entonces este capital deberá ser suficiente para: comprar materia prima, pagar sueldos y salarios, otorgar financiamiento a los clientes, cubrir gastos diarios, entre otros.

Gitman (2003), propone una definición alternativa al referirse que es la parte de los activos circulantes que se financian con fondos a largo plazo, al considerar que el monto resultante de la diferencia entre activo circulante y el pasivo circulante (capital neto de trabajo) debe financiarse con fondos a largo plazo, pues este se considera como parte del activo circulante.

## **Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....**

### **7) Indicadores de liquidez**

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año (Ortiz, 2011).

#### **7.1) Liquidez Corriente**

Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

La liquidez corriente muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo, por lo que su análisis periódico permite prevenir situaciones de iliquidez y posteriores problemas de insolvencia en las empresas.

#### **7.2) Prueba Ácida**

Se conoce también con el nombre de prueba del ácido o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **8) Indicadores de actividad**

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas) (Ortiz, 2011).

#### **8.1) Rotación de Ventas**

El indicador de rotación de ventas muestra cual es la eficiencia relativa con la que la empresa usa sus activos totales para generar ventas (Van Horne & Wachowicz, 2010). Si la rotación de ventas es mayor con la inversión realizada, más eficiente será la administración del negocio.

$$\text{Rotación de ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

### 8.2) Período Medio de Cobranza

Este indicador presenta el número promedio de días que las cuentas por cobrar están en circulación antes de ser cobradas (Van Horne & Wachowicz, 2010). La liquidez de la empresa puede verse afectada por el comportamiento de este indicador, ya que, mientras más extenso sea el periodo entre la facturación de la venta y el momento del pago, la liquidez de la empresa se verá más afectada. Este indicador permite evaluar el nivel en que se encuentra la gestión de cobranzas.

$$\text{Periodo medio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas y documentos por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$$

### 8.3) Período Medio de Pago

Las empresas también pueden desear estudiar su propia capacidad de pago oportuno a los proveedores. En esos casos, es deseable obtener la antigüedad de cuentas por pagar (Van Horne & Wachowicz, 2010). Este indicador muestra el número de días en que la empresa tarda en cancelar sus obligaciones con proveedores de sus inventarios.

$$\text{Periodo medio de pago} = \frac{\text{Cuentas y documentos por pagar} \times 365}{\text{Inventarios}}$$

## 9) Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar el costo y el gasto, y de esta manera convertir las ventas en utilidades (Ortiz, 2011). Asimismo, los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable (Levy, 2004). De igual forma los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos (Brealey & Myers, 1998).

$$\text{Rentabilidad Operativa del Activo} = \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Total activos}}$$

## 10) Simulación en los flujos de caja

“La simulación hace referencia al proceso de construcción de un modelo que imita la vida real; por ejemplo, los flujos de caja que se obtienen del funcionamiento de una central eléctrica” (Titman & Martin, 2009).

Requiere de un grado de complejidad muy alto establecer el valor deseado de los flujos de caja cuando hay varios orígenes de incertidumbre. Una herramienta ventajosa para estas situaciones es la simulación y también se hace del uso del computador para alcanzar una

## **Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....**

distribución de soluciones posibles que expresen la incertidumbre del problema (Titman & Martin, 2009).

Al realizar simulaciones de escenarios se puede apreciar que las empresas pueden generar ingresos que pueden ser utilizados de mejor manera si se realizan provisiones periódicas de recursos que permitan disponer de un margen de maniobra, y buscar nuevos socios y clientes. La búsqueda de proyectos factibles a través de los cuales se generen mayor crecimiento organizacional, debe ser una prioridad de cada empresa (Armijos, Galarza, & Gancino, 2016).

### **4 RESULTADOS**

#### **Análisis Financiero**

Para realizar el análisis financiero se tomó los estados financieros de las empresas de venta de automóviles de la ciudad de Ambato, controladas por la superintendencia de Compañías y que han presentado su información de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera de los periodos 2014 – 2015.

La evaluación de la información se la realizó de acuerdo al promedio de los resultados obtenidos en los estados financieros de las empresas estudiadas, a estos estados financieros se les realizó ajustes para que los datos sean presentados uniformemente, esto debido a que las empresas no presentan las mismas cuentas contables.

**Tabla 1. Estado de Situación Financiera consolidada**

Estado de Situación Financiera						
Cuentas	2015	2014	Horizontal Abs.	Horizontal Rel.	Vertical 2015	Vertical 2014
Efectivo en caja y bancos	444487,60	1102050,40	-657562,80	59,67%	5,40%	11,35%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2586986,00	3176908,40	-589922,40	18,57%	31,41%	32,72%
Inventarios	2305834,60	2639134,80	-333300,20	12,63%	27,99%	27,18%
Otros activos corrientes	401181,00	218973,00	182208,00	-83,21%	4,87%	2,26%
<b>Total Activo corriente</b>	<b>5738489,20</b>	<b>7139080,60</b>	<b>-1400591,40</b>	<b>19,62%</b>	<b>69,67%</b>	<b>73,53%</b>
Total activo no corriente	2498739,00	2570140,60	-71401,60	2,78%	30,33%	26,47%
<b>Total Activos</b>	<b>8237228,20</b>	<b>9709221,20</b>	<b>-1471993,00</b>	<b>15,16%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Obligaciones financieras,	2236853,00	3120243,80	-883390,80	28,31%	27,15%	32,16%
Cuentas por pagar proveedores	1154793,00	1583034,80	-428241,80	27,05%	14,02%	16,32%
Otros pasivos corrientes	247094,80	411402,40	-164307,60	39,94%	3,00%	4,24%
<b>Total, pasivo corriente</b>	<b>3638740,80</b>	<b>5114681,00</b>	<b>-1475940,20</b>	<b>28,86%</b>	<b>44,17%</b>	<b>52,72%</b>
Obligaciones financieras no corriente	563672,00	528241,60	35430,40	-6,71%	6,84%	5,44%
Otros pasivos no corrientes	99080,20	100951,60	-1871,40	1,85%	1,20%	1,04%
<b>Total, pasivo no corriente</b>	<b>662752,20</b>	<b>629193,20</b>	<b>33559,00</b>	<b>-5,33%</b>	<b>8,05%</b>	<b>6,49%</b>
<b>Total, Pasivos</b>	<b>4301493,00</b>	<b>5743874,20</b>	<b>-1442381,20</b>	<b>25,11%</b>	<b>52,22%</b>	<b>59,21%</b>
<b>Total, patrimonio</b>	<b>3936344,80</b>	<b>3957741,80</b>	<b>-21397,00</b>	<b>0,54%</b>	<b>47,78%</b>	<b>40,79%</b>
<b>Total, pasivos y patrimonio</b>	<b>8237837,80</b>	<b>9701616,00</b>	<b>-1463778,20</b>	<b>15,09%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



**Elaborado por:** los autores partir de la información tomada de Superintendencia de Compañías

**Tabla 2. Estado de Resultados Consolidado**

Estado de resultados						
Cuentas	2015	2014	Horizontal abs.	Horizontal rel.	vertical 2015	vertical 2014
Ventas	13669531,00	20218717,80	-6549186,8	32,39%	100%	100%
Costos	12003619,40	17991861,40	-5988242	33,28%	88%	89%
Utilidad bruta	1665911,60	2226856,40	-560944,8	25,19%	12%	11%
Gastos de venta y administrativo	1817723,00	2003315,20	-185592,2	9,26%	13%	10%
Gastos financieros	279726,6	298246,8	-18520,2	6,21%	2%	1%
Otros ingresos/gasto	422559,8	418422,2	4137,6	-0,99%	3%	2%
Utilidad bruta	253164,8	627719,4	-374554,6	59,67%	2%	3%
Utilidad neta	51771,51	357505,38	-305733,87	85,52%	0%	2%

**Elaborado por:** los autores partir de la información tomada de Superintendencia de Compañías

### Análisis Horizontal

Tras el análisis de la información financiera se puede observar que las empresas de venta de automóviles presentan un descenso en la mayoría de sus partidas contables, así con el efectivo y sus equivalentes se redujeron en 59,67% pasando de \$1'102.050,40 a \$444.487,60, en menor nivel se disminuyeron las cuentas por cobrar que pasaron de \$3'176.908 a \$2'586.986 que representaría una disminución relativa de 18,57%, este hecho se da como consecuencia de la caída en ventas en un 32,39% que paso de \$20'218.717,80 a \$13'669.531,00 dando una variación de \$-6'549.186,8.

Los inventarios afectaron de una forma mínima a estas dos cuentas pues los mismos se redujeron en este periodo pasando de tener \$2'639.134,80 a \$2'305.834,60 con una variación del 12,39%, esta reducción pudo darse a causa de la reducción en importaciones. Sobre el activo fijo la información muestra una reducción de \$-71.401,60 lo que demuestra que se no se han realizado inversiones.

En la evaluación de los pasivos de las empresas a corto plazo se produjeron reducciones, donde las obligaciones financieras pasaron de \$3'120.243,80 a \$2'236.853,00 lo que representa una diferencia de \$-883.390,80 como consecuencia de la reducción en ventas se redujeron las obligaciones con los proveedores. Pero las obligaciones financieras de largo plazo tuvieron un comportamiento diferente en donde se dio un incremento de \$35.430,40 lo que representa un 6,71%.

En lo que respecta a los resultados del ejercicio se tiene un descenso de \$-305.733,87 en la utilidad neta del ejercicio pasando de \$357.505,38 en el año 2014 a \$51.771,51 en el

## Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....

2015, lo que representa un cambio negativo de 85,52%, se visualiza que las causas son la reducción de las ventas y la poca variación de los gastos.

### Análisis Vertical

Las cuentas con mayor representatividad del activo en el año 2015 son las cuentas por cobrar (31,41%), inventarios (28%) y activo fijo (30,33%) mientras que el efectivo y sus equivalentes solo representan un 5,40% del activo total, lo que demuestra que las empresas cuentan con una cantidad considerable de bien muebles e inmuebles a largo plazo, las empresas realizan gran parte de sus ventas a crédito y mantienen un considerable nivel de inventarios.

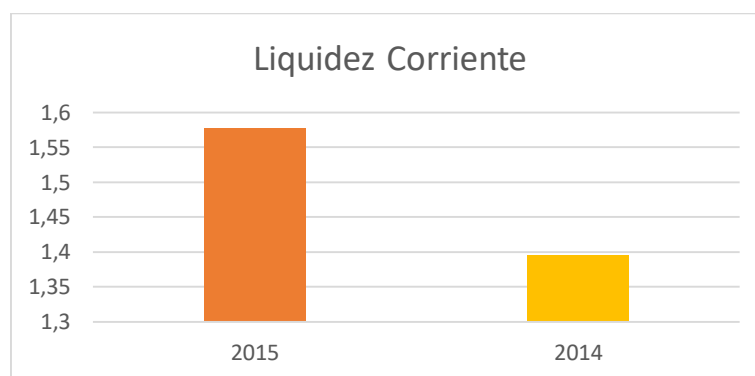
Del total de pasivos y patrimonio del año 2015, se observa que los pasivos no corrientes son mayores que los corrientes con 8,05% y 44,17% respectivamente, mientras que el patrimonio representa un 47,78% de este total.

Los ingresos del año 2015 están representados de esta forma, por los costos de venta en un 88%, la utilidad bruta 12%, gastos de administración y ventas 13% y la utilidad neta corresponde un 0,38% de las ventas totales.

### Indicadores Financieros

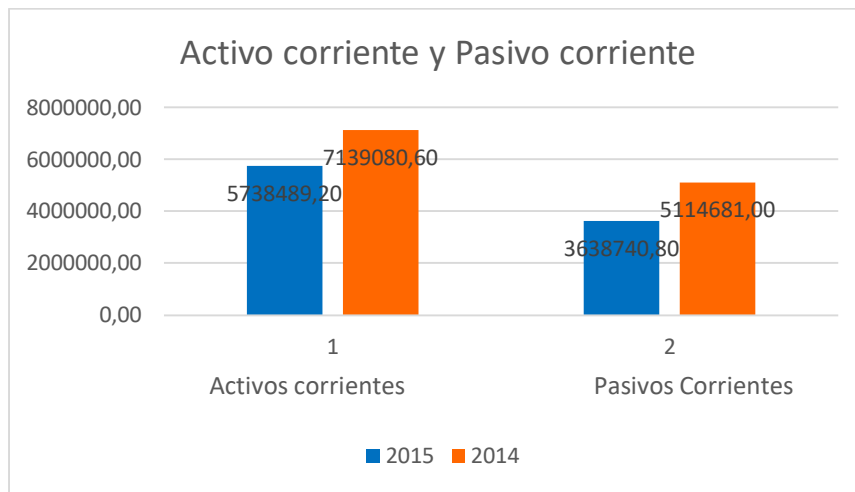
#### Liquidez corriente

Las empresas del sector demuestran ser capaces de responder sus obligaciones corrientes con sus activos corrientes del año 2015 que son mayores con respecto a los del 2014, pasando de contar con 1.395 en el 2014 a 1,577 en el 2015 por cada dólar de deuda, lo que supone ya sea un incremento en los activos corrientes.



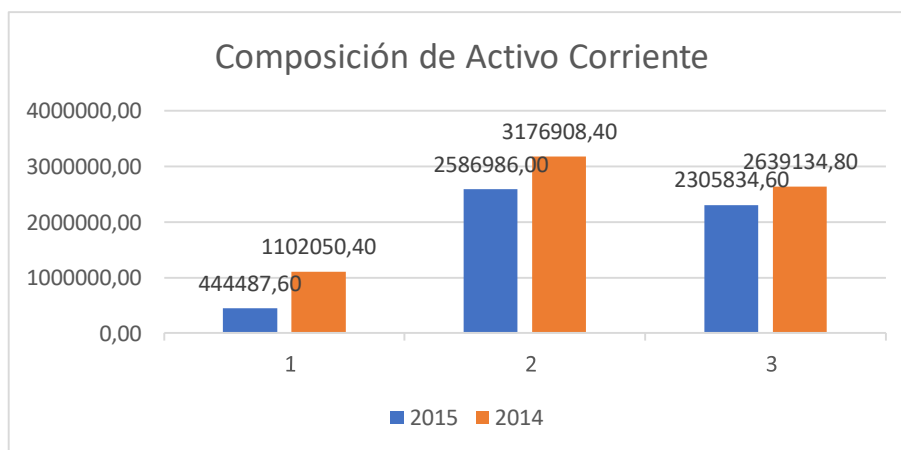
**Figura 1.** Liquidez corriente

En la figura 2 se puede observar que los pasivos corrientes se han disminuido en un 28,86%, en una mayor magnitud que los activos corrientes que lo hicieron con 19,62% de reducción, lo que hace que al aplicar la fórmula del indicador de liquidez corriente se obtenga un resultado positivo para el año 2015.



**Figura 2.** Activo corriente y pasivo corriente

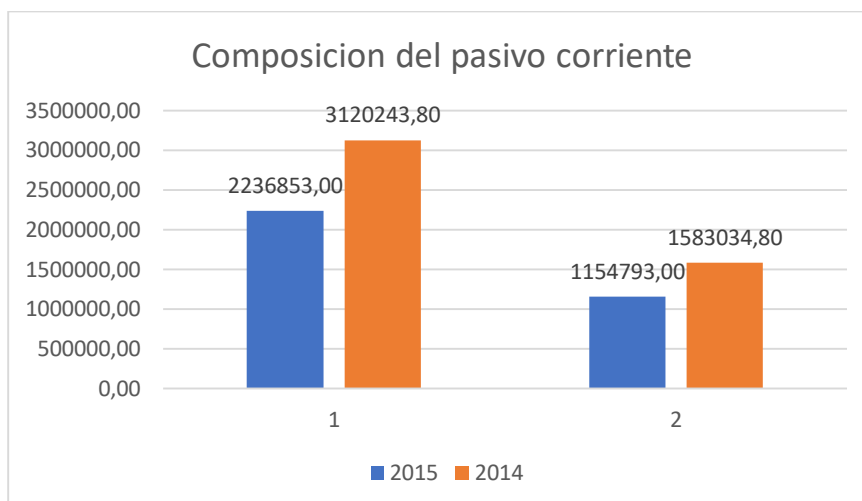
Para entender de mejor manera el cambio que se generó se hace necesario analizar también las cuentas principales que intervienen tanto en el activo corriente como en el pasivo corriente. En el activo corriente se muestran cambios significativos durante el año 2015 (figura 3) como en las cuentas de efectivo y sus equivalentes (serie 1) con un descenso porcentual del 59,67%, en las cuentas por cobrar (serie 2) con un 18,57% menos, mientras que los inventarios disminuyeron también en 12,63%.



**Figura 3.** Composición del activo corriente

Las cuentas que tienen mayor trascendencia en los resultados del pasivo corriente (Figura 4), muestran una disminución de acuerdo al siguiente orden, las obligaciones financieras que involucran a préstamos con instituciones bancarias se redujeron en un 28,31% y las cuentas por pagar a proveedores en un 27,05%.

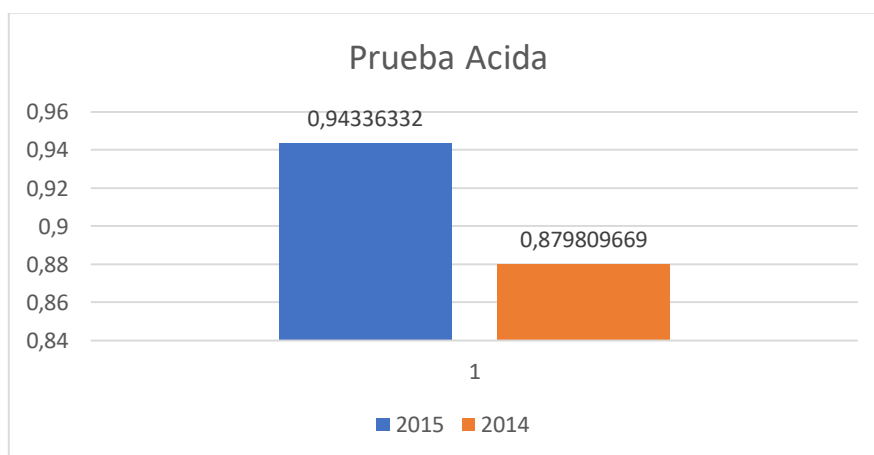
## Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....



**Figura 4.** Composición del Activo corriente

La caída en ventas se hace notoria en el periodo seleccionado, esto ha hecho que las empresas cuenten con una limitada cantidad de recursos monetarios disponibles y una pequeña disminución en sus inventarios, pero a pesar de esto no se ve afectada su liquidez pues tanto las obligaciones financieras como las obligaciones con los proveedores han decrecido, suponiendo que las compras, así como las ventas se han reducido de año a año.

### Prueba Acida



**Figura 5.** Prueba Acida

El indicador de prueba ácida muestra un aumento del 6,74% en el año 2015, pasando de 0,8798 a 0,9433, lo que a su vez permite deducir que por cada dólar que se debe en el pasivo corriente, se cuenta con \$ 0.87 y \$0,94 respectivamente para su cancelación, sin necesidad de tener que acudir a la realización total de los inventarios.

Luego de realizar la evaluación de los indicadores financieros de liquidez: tanto liquidez corriente y prueba acida, éstos demuestran que las empresas del sector cuentan con un aceptable nivel de liquidez, pero hay que considerar que el resultado de la liquidez corriente es elevado, lo que podría definirse como un inadecuado uso de los activos

corrientes, Así mismo, cuando analizamos su estructura se denota que gran parte de los recursos monetarios disponibles se encuentran en cuentas por cobrar, que posiblemente se ven mayormente afectadas por las dificultades que estaba atravesando el país y no han sido cobradas a tiempo.

### Indicadores de actividad

#### Rotación de Cartera

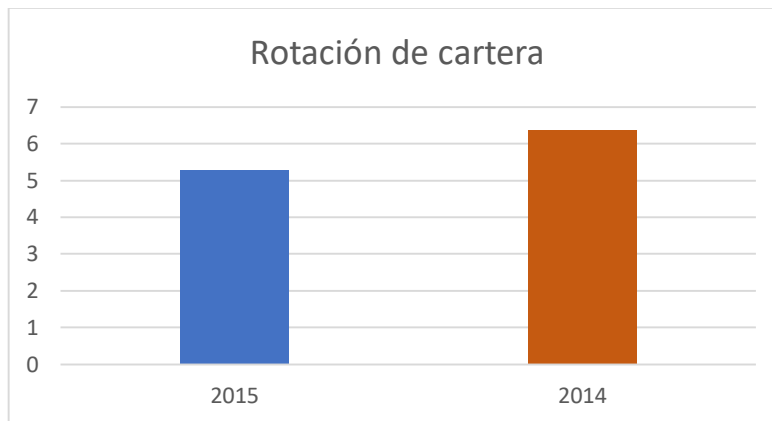


Figura 6. Rotación de cartera

El indicador de rotación de cartera decreció en -20,45% pasando de 6.3642 a 5.2839, lo que resulta desfavorable para las empresas del sector de estudio, ya que indica que las cuentas por cobrar de acuerdo a las ventas realizadas no se han recuperado con más rapidez.

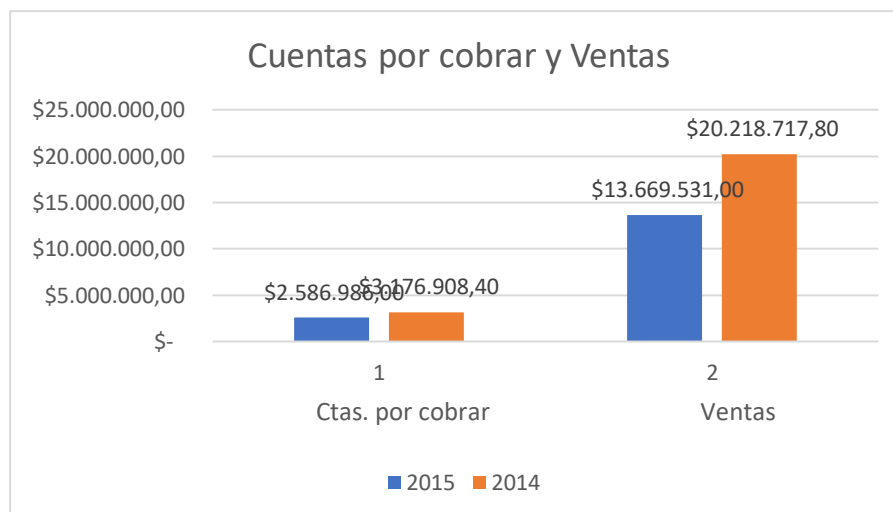
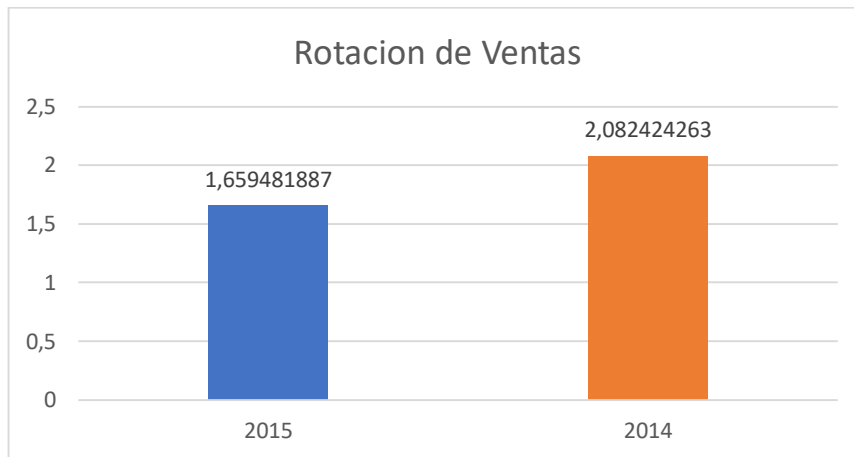


Figura 7. Cuentas por cobrar y ventas

La información que el indicador tuvo como resultado es una variación negativa para el año 2015, este resultado es originado por la reducción en las actividades comerciales de las empresas donde se dio una de las ventas y de las cuentas por cobrar en los años estudiados.

## Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....

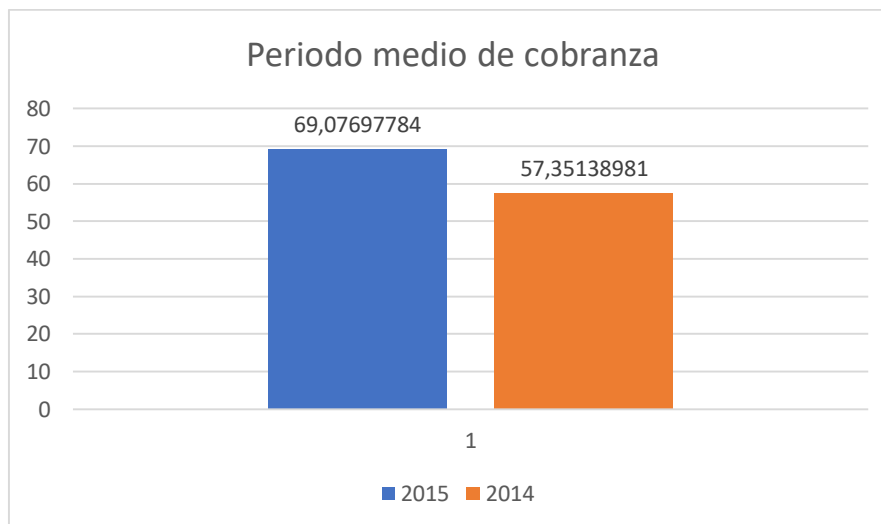
### Rotación de Ventas



**Figura 8.** Rotación de ventas

El indicador de rotación de ventas se muestra desfavorable para las empresas ya que se ha tenido una menor retribución por la inversión realizada. Se nota un descenso del 25,4% pasando de 2.0824 unidades monetarias por cada unidad invertida en activos en el 2014 a 1.6594 en el 2015.

### Periodo medio de cobranza

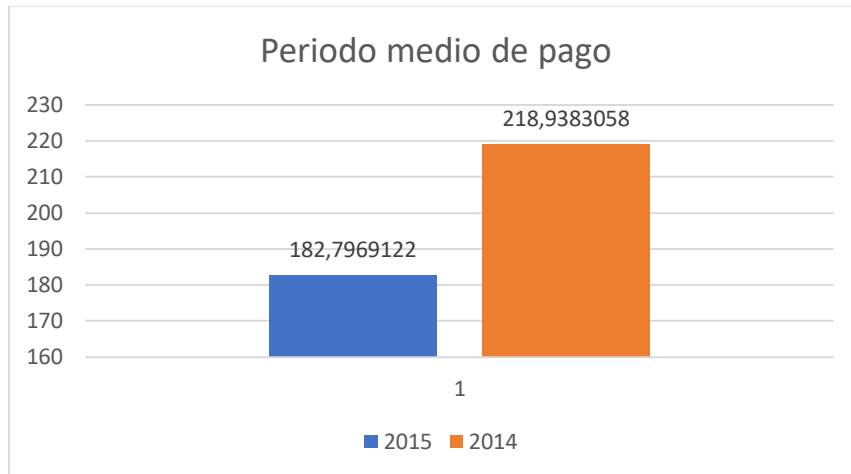


**Figura 9.** Periodo medio de cobranza

El periodo medio de cobranza tuvo una variación considerable, pues paso de tener 57,35 días a 69,07 días para realizar la cobranza, incrementándose en 12 días para realizar la gestión de cobranza.

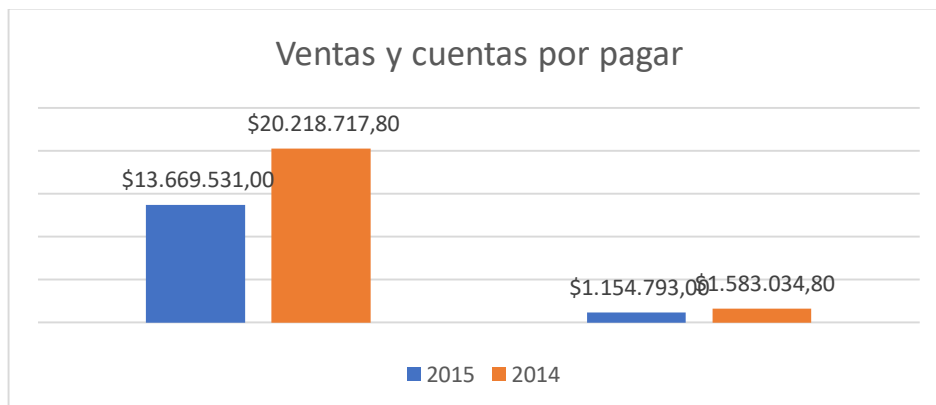
Como se observa en la figura 6, las ventas y cuentas por cobrar se redujeron, pero en diferentes proporciones, donde las ventas presentaron una variación de \$-6'549.186,8 y las cuentas por cobrar variaron en \$-589.922,40 dólares, lo que demuestra que las cuentas por cobrar se recuperaron en mayor cantidad a pesar de las bajas ventas en el año 2015.

### Periodo medio de pago



**Figura 10.** Periodo medio de cobranza

El Período medio de pago de las empresas del sector, tuvo una variación de 36 días, pasando de 218,93 días de tardanza para la cancelación de sus obligaciones en el año 2014 a 182,79 días en el año 2015.



**Figura 11.** Ventas y cuentas por pagar

Cuando se analiza el grafico 10, se puede observar que las cuentas por pagar se han reducido en 27%, mientras que las ventas se han reducido en un 32%, cuando se realiza la comparación de estos datos se aprecia que no existe una reducción equitativa en ambas cuentas lo que podría demostrar que no se proyectó esa posibilidad en la planificación anual.

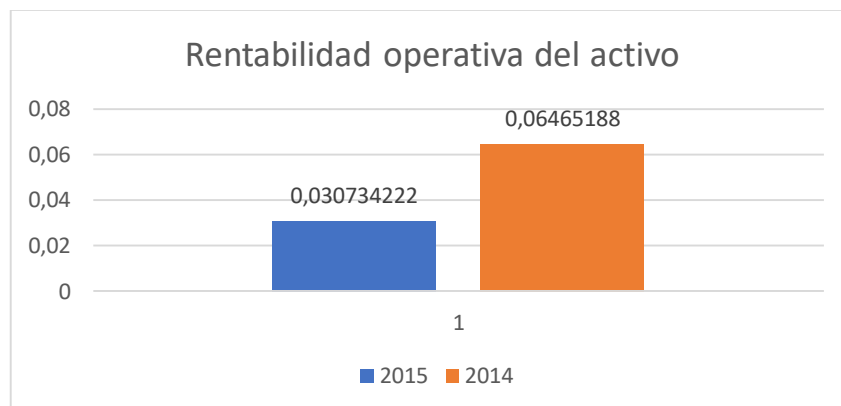
Al relacionar tanto el periodo medio de cobro y el periodo medio de pago en cada año, se obtiene un resultado positivo, es decir, que las empresas cobran más rápido a sus

## Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....

acreedores y pagan más tarde a sus proveedores, de esta manera las empresas tienen tiempo de recuperar su inversión.

### Indicadores de rentabilidad

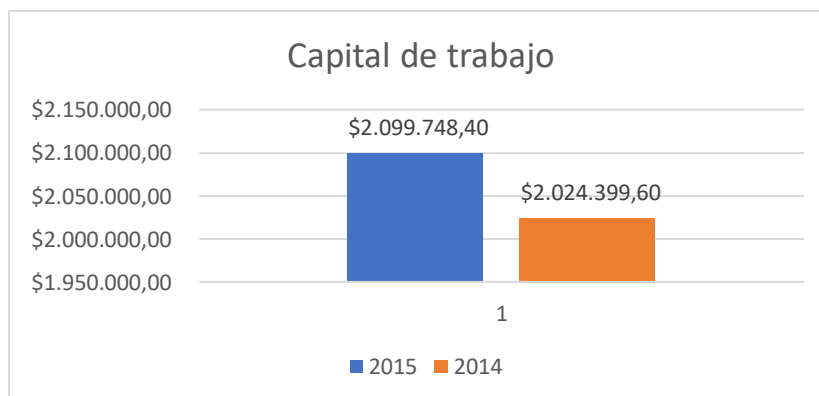
#### Rentabilidad operativa del activo



**Figura 12.** Rentabilidad operativa del activo

Se denota una disminución en la rentabilidad neta del activo en el año 2015, pasando de 0.06465 a 0.03073 lo que resulta ser negativo para las empresas del sector pues indica que la capacidad del activo para producir utilidades es menor.

#### Capital de trabajo



**Figura 13.** Capital de trabajo

El capital de trabajo de incremento en un 3,59% en el año 2015, pasando de \$2'024.399,60 a los \$2'099748,40. Lo que indica que las empresas del sector son capaces de responder a sus obligaciones a corto plazo, por lo que se podría deducir que las empresas del sector se encuentran protegidas ante un problema de liquidez.



### Simulación

A continuación, se presentan dos escenarios con valores simulados de inversión y apalancamiento, utilizando una hoja electrónica, con la finalidad de generar estrategias para las empresas analizadas y que permitan delinear ciertas estrategias a futuro.

#### Escenario 1

En este caso, se consideró una inversión de 4 millones de dólares en instalaciones y equipo para una empresa. Se estimó que la inversión tendrá una vida de cinco años, y considera una amortización lineal hacia un valor de cero. Sin embargo, la inversión tiene un valor residual previsto del 10% de su coste original.

**Tabla 3. Datos del escenario 1**

Inversión	\$ (4,000,000)
Vida de las instalaciones	5 años
Valor residual	\$ 400,000
Costo Variable %	45%
Costo operativo fijo	\$ 1,000,000
Tasa impositiva	38%
Capital circulante	10%
tasa de rendimiento exigida	15%

**Elaborado por:** los autores

**Tabla 4. Flujo del Escenario 1**

	AÑOS					
	0	1	2	3	4	5
Volúmen de ventas		1000000	1500000	3000000	3500000	2000000
Precio unitario		2	2	2.5	2.5	2.5
Ingresos		2000000	3000000	7500000	8750000	5000000
Costos Operativos Variables		-900000	-1350000	-3375000	-3937500	-2250000
Costos Operativos Fijos		-1000000	-1000000	-1000000	-1000000	-1000000
Gastos de Deperciación		-800000	-800000	-800000	-800000	-800000
Beneficio operativo neto		-700000	-150000	2325000	3012500	950000
Menos: Impuestos		266000	57000	-883500	-1144750	-361000
NOPAT		-434000	-93000	1441500	1867750	589000
Más: Depreciación		800000	800000	800000	800000	800000
Menos: CAPEX	-4000000	0	0	0	0	248000
Menos: Capital circulante	-200000	-100000	-450000	-125000	375000	500000
Flujo de Caja Disponible	-4200000	266000	257000	2116500	3042750	2137000

**Elaborado por:** los autores

**VAN** \$ 419,435  
**TIR** 18%

El proyecto crea valor para el accionista en un monto de VAN = \$419,435.25 y por lo tanto el proyecto es viable.



## 6 CONCLUSIONES

Luego de haber realizado el análisis financiero a las cinco empresas del sector, se puede observar que si las empresas siguen manteniendo el mismo nivel de actividades como lo hicieron en el 2015, es posible que tengan más problemas a largo plazo, debido a que los resultados obtenidos no están retribuyendo a la inversión realizada y consecuentemente no satisface las necesidades de sus stakeholders y principalmente de los socios o accionistas.

Los indicadores financieros del sector indican que la liquidez de las empresas es alta lo que implica que los recursos no están siendo invertidos adecuadamente por los administradores de las mismas. Los indicadores de actividad demuestran resultados positivos, pero son en gran parte consecuencia de la reducción en ventas durante el periodo de estudio. La rentabilidad se ha reducido notablemente por la disminución considerable en sus ingresos. Los administradores de estas empresas deben realizar un replanteamiento de sus estrategias, tomando en consideración el análisis financiero, y un estudio más integral del entorno de sus actividades.

## 7 RECOMENDACIONES

Para minimizar los riesgos de iliquidez se recomienda hacer constantemente proyecciones de los futuros ingresos y gastos, tomando en cuenta la información recurrente y con posibles escenarios tanto desfavorables y óptimos para que de esta manera se puedan tomar diferentes medidas para continuar con el giro del negocio.

Las empresas necesitan ser proactivas para que puedan instaurar estrategias y medidas que les permitan acceder a resultados óptimos, para poder sobrellevar las condiciones externas negativas que se puedan presentar y así poder mantener su posición en el mercado.

Se debe tomar en cuenta el posible escenario del riesgo de liquidez, por lo que siempre es bueno contemplar esta posibilidad dentro del plan estratégico de la empresa para minimizar el riesgo y las posibles consecuencias que el mismo genere. De esta manera el plan estratégico deberá integrar las diferentes divisiones de la organización con el objetivo de mantener los niveles de efectivo necesarios para continuar con el giro del negocio (Baños, Pérez, & Vásquez, 2011).

Establecer estándares y políticas que estimulen la diversificación de la inversión de estas empresas cuando tengan un mayor grado de liquidez como se dio en este caso, pueden afectar de una manera positiva a la competitividad ya que se implementa una estandarización de los procesos y la producción de productos sanos (Fontalvo & Morelo, 2012). Tomando en cuenta que tanto la competitividad como la gestión financiera se ven influenciadas positivamente por la adopción de estándares, ya que las empresas que lo han hecho pudieron mantenerse en el mercado y aumentar su participación. (Avendaño & Varela, 2010).

## **Evaluación de las estrategias financieras y su influencia en la liquidez de las empresas automotrices de la ciudad de Ambato....**

### **REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS**

- Armijos, L., Galarza, S., & Gancino, A. (2016). Estudio de prospectiva integral para evaluar y optimizar la gestion organizacional-financiera de la fundacion Pastaza. *Ciencia*, 161-171.
- Avendaño, B., & Varela, R. (2010). La Adopción de estándares en el sector hortícola de baja California. *Estudios Fronterizos*, 171- 202.
- Baños, E., Pérez, I., & Vásquez, A. (2011). Estrategias financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las empresas del municipio de San Salvador, dedicadas a la importación y comercialización de piso cerámico.
- Baños, E., Pérez, I., & Vásquez, A. (2011). *ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA MINIMIZAR EL RIESGO DE LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR, DEDICADAS A LA IMPORTACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE PISO CERÁMICO*. San Salvador: Universidad de El Salvador.
- Block, S. B. (2005). *Administración Financiera*. México: Mc Graw-Hill.
- Brealey, R., & Myers, S. (1998). *Principios de finanzas corporativas*.
- Cilenda Elena, G. C., Calixto Jesús, H. G., & Walex del Valle, G. U. (2012). Políticas de crédito aplicadas por las empresas del sector de repuestos automotrices. *REDALYC*.
- Coca, M. T. (2015 ). *Las Políticas Gubernamentales en el sector automotriz y las tendencias de consumo de vehiculos en la ciudad de Ambato, en el año 2015* . Ambato : Universidad Tecnica de Ambato .
- Contreras, E., Stein, R., & Vecino, C. (2015). Estrategia de inversión optimizando la relación rentabilidad-riesgo:. *ELSEVIER*, 386.
- Fontalvo, T., & Morelo, J. (2012). Evaluación de la gestión financiera: empresas del sector automotriz y actividades conexas en el Atlántico. *Dimension Empresarial*, 11-20.
- Galeano Olivera, V. H. (2011). *Las estrategias financieras como herramienta en la toma de decisiones*. Paraguay.
- Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera*. Mexico: Pearson.
- Jhonson, G., Scholes, K., & Whittington, R. (7 de Agosto de 2014). *Gestiopolis*. Obtenido de Gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/estrategia-financiera-para-la-pequena-y-mediana-empresa-pyme/>

- Johnson, G., & Scholes, K. (2001). *Dirección Estratégica*. Texas: McGrawHill.
- Levy, L. (2004). Planeación financiera en la empresa moderna el mejoramiento estratégico de las finanzas para lograr el éxito empresarial. . *Mexico ISEF*, 35-50.
- Ochoa, G. (2012). *Administración Financiera correlacionada con las NIIF*. Mexico: McGrawHill.
- Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado*. Colombia.
- Sampieri, R. H. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico D.F.: McGraw Hill.
- Titman, S., & Martin, J. (2009). Valoración: el arte y la ciencia de las decisiones de inversión corporativa. En S. Titman, & J. Martin, *Valoración: el arte y la ciencia de las decisiones de inversión corporativa* (pág. 2015). Texas: Pearson Hall.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Prentice Hall.