

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.



**Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de  
la empresa Eninco S.A.**

**Laura Katherin Angulo Soto**

**Leidy Hortensia González Monroy**

**Daniel Ricardo Bernal Jaime**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera**

**Agosto de 2023**

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de  
la empresa Eninco S.A.**

**Laura Katherin Angulo Soto**

**Leidy Hortensia González Monroy**

**Daniel Ricardo Bernal Jaime**

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en  
Gerencia Financiera**

**Asesores**

**Campo Elías López Rodríguez**

**Líder de Investigación**

**Miller Alexander Castillejo Beltrán**

**Docente tiempo completo**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**Especialización en Gerencia Financiera**

**Agosto de 2023**

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Dedicatoria**

Le dedico el resultado de este trabajo a toda mi familia; principalmente a mi mamá, mi abuela y mi tía, quienes me apoyaron desde el principio y siempre me motivaron a seguir adelante y no rendirme. Ellas me enseñaron a afrontar las dificultades con la cabeza en alto y siempre buscando la mejor solución. Además, también me han enseñado a ser la persona que soy ahora, mis valores, mis principios y mi empeño con un amor incondicional. También quiero dedicarles este trabajo a mis amigas Vanessa y Jimena, por su paciencia, su comprensión, su apoyo, su fuerza, su dedicación, su amor, por mantenerme siempre con la compostura en alto en los momentos buenos como en los no tan buenos y por siempre creer y confiar en mí e impulsarme a seguir adelante sin importar las situaciones.

**Laura Katherine Angulo Soto**

Dedicado con gratitud y cariño a mi amado padre, cuyo apoyo inquebrantable y sabios consejos han sido la base de mi crecimiento personal y profesional, también, en memoria de mi amada madre, quien ya no está físicamente conmigo, su presencia sigue latente en mi corazón y en cada logro de mi vida.

**Daniel Ricardo Bernal Jaime**

Dedicado a mis padres, que siempre me han apoyado y acompañado sin importar las adversidades y han sido la fuente de inspiración en mi vida para mi desarrollo personal y profesional. Enorme gratitud y admiración a ellos.

**Leidy Hortensia González Monroy**

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

### **Agradecimientos**

Agradecemos a la Corporación Universitaria Minuto de Dios, por la contribución que nos dio en el desarrollo de nuestras carreras profesionales, a los docentes que guiaron nuestra formación en esta especialización, a los profesores Campo Elías López y Miller Castillejo que orientaron nuestro trabajo de grado, a nuestras familias porque siempre nos apoyaron e impulsaron para terminar con éxito esta especialización.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

Contenido

|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| Introducción .....                     | 11 |
| 1. Problema .....                      | 14 |
| 1.1. Descripción del Problema .....    | 14 |
| 1.2. Pregunta de Investigación .....   | 17 |
| 2. Justificación .....                 | 18 |
| 3. Objetivos .....                     | 21 |
| 3.1. Objetivo General .....            | 21 |
| 3.2. Objetivos Específicos .....       | 21 |
| 4. Marco de referencia .....           | 22 |
| 4.1. Marco Teórico .....               | 22 |
| 4.2. Marco Legal .....                 | 27 |
| 5. Metodología .....                   | 30 |
| 5.2. Enfoque Metodológico .....        | 30 |
| 5.3. Población y muestra .....         | 31 |
| 5.4. Instrumentos .....                | 32 |
| 5.5. Procedimientos .....              | 35 |
| 5.6. Análisis de Información .....     | 37 |
| 5.7. Consideraciones Éticas .....      | 37 |
| 6. Resultados .....                    | 38 |
| 6.1. Análisis de las entrevistas ..... | 38 |

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

|        |                                                               |    |
|--------|---------------------------------------------------------------|----|
| 6.2.   | Análisis Vertical y Horizontal.....                           | 45 |
| 6.3.   | Indicadores Financieros a los periodos 2020, 2021, 2022 ..... | 53 |
| 6.3.1. | Razones de Liquidez .....                                     | 53 |
| 6.3.2. | Razones de endeudamiento .....                                | 55 |
| 6.3.3. | Razones de eficiencia .....                                   | 57 |
| 6.4.   | Propuestas de mejoramiento.....                               | 60 |
| 6.4.1. | Estrategias de endeudamiento .....                            | 61 |
| 6.4.2. | Estrategias de cobro de cartera y clientes.....               | 61 |
| 6.4.3. | Estrategias de control de costos y gastos .....               | 62 |
| 6.4.4. | Estrategias de relaciones con Proveedores:.....               | 63 |
| 7.     | Conclusiones .....                                            | 64 |
| 8.     | Recomendaciones .....                                         | 68 |
|        | Referencias bibliográficas .....                              | 69 |

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Lista de tablas**

|                                                                                                 |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Tabla 1.</b> Marco lógico para la entrevista .....                                           | 34 |
| <b>Tabla 2.</b> Análisis vertical Estado de la situación Financiera vigencias 2020 a 2022 ..... | 46 |
| <b>Tabla 3.</b> Análisis Horizontal Estado de la situación Financiera vigencias 2020 a 2022..   | 49 |
| <b>Tabla 4.</b> Análisis Vertical Estado de Resultados vigencias 2020 a 2022.....               | 51 |
| <b>Tabla 5.</b> Análisis Horizontal Estado de Resultados vigencias 2020 a 2022 .....            | 52 |
| <b>Tabla 6.</b> Índice de solvencia o liquidez. ....                                            | 54 |
| <b>Tabla 7.</b> Razón de Tesorería.....                                                         | 55 |
| <b>Tabla 8.</b> Razón de Endeudamiento total.....                                               | 55 |
| <b>Tabla 9.</b> Razón de Endeudamiento corto plazo.....                                         | 56 |
| <b>Tabla 10.</b> Razón de Endeudamiento largo plazo.....                                        | 57 |
| <b>Tabla 11.</b> Días de rotación de cartera. ....                                              | 58 |
| <b>Tabla 12.</b> Días de rotación de proveedores. ....                                          | 59 |
| <b>Tabla 13.</b> Capital de Trabajo .....                                                       | 59 |
| <b>Tabla 14.</b> Cobertura de intereses. ....                                                   | 60 |

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Lista de figuras**

|                                                                                              |    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <b>Figura 1.</b> Procedimiento para búsqueda de información cualitativa.....                 | 36 |
| <b>Figura 2.</b> Procedimiento para recopilación de información cuantitativa .....           | 36 |
| <b>Figura 3.</b> Problemas a nivel financiero Eninco S.A. ....                               | 39 |
| <b>Figura 4.</b> Clientes de Eninco S.A.....                                                 | 40 |
| <b>Figura 5.</b> Generalidad de las condiciones de pago en los contratos de Eninco S.A. .... | 41 |
| <b>Figura 6.</b> Liquidez actual de la compañía. ....                                        | 41 |
| <b>Figura 7.</b> Periodos con problemas de liquidez. ....                                    | 42 |
| <b>Figura 8.</b> Manejo de costos y gastos de Eninco S.A. ....                               | 43 |
| <b>Figura 9.</b> Manejo en periodos de poca liquidez .....                                   | 43 |
| <b>Figura 10.</b> Manejo de utilidades y reservas de Eninco S.A. ....                        | 44 |
| <b>Figura 11.</b> Financiamiento de Eninco S.A. ....                                         | 45 |

# Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

## **Resumen**

Una de los aspectos que más afectan la operación de las medianas y pequeñas empresas se relaciona con la liquidez, la cual mide la capacidad que tienen las organizaciones para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, este factor se puede medir a través de los ratios financieros, donde se identifica el estado actual de una empresa para tomar decisiones por medio de la información analizada, por esto, en la presente investigación se orientó al planteamiento de estrategias financieras que orientaran la solución de los problemas de liquidez en la empresa Eninco S.A. Se evaluó el estado de su liquidez por medio un estudio cualitativo y cuantitativo, donde se aplicó una entrevista a empleados de la empresa y se analizaron los estados financieros de la organización por medio del análisis horizontal, vertical y razones financieras, encontrando falencias en el nivel de liquidez, destacando principalmente causas asociadas a la dependencia de únicos clientes, dificultades en la gestión de cobro de cartera, gastos administrativos excesivos y falta de reservas presupuestales. A partir de los resultados, se plantean estrategias en cuanto al endeudamiento, manejo de clientes y proveedores, control de gastos administrativos y manejo de reservas para mejorar su liquidez. Se concluye que la disminución de la capacidad de liquidez de Eninco S.A. se ha desencadenado debido a la inadecuada gestión de los recursos, sin embargo, se puede mitigar a través de la aplicación estrategias optimas que se ajusten a las particularidades de la organización y del contexto donde interactúa con los grupos de interés.

## **Palabras claves**

Gestión financiera, liquidez, estrategias financieras, optimización de recursos

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Abstract**

One of the aspects that most affect the operation of medium and small companies is related to liquidity, which measures the ability of organizations to meet their obligations in the short term, this factor can be measured through financial ratios, where the current state of a company is identified to make decisions through the information analyzed, therefore, in this research was oriented to the approach of financial strategies that guide the solution of liquidity problems in the company Eninco S.A. The state of its liquidity was evaluated through a qualitative and quantitative study, where an interview was applied to employees of the company and the financial statements of the organization were analyzed through horizontal, vertical analysis and financial ratios, finding shortcomings in the level of liquidity, highlighting mainly causes associated with dependence on single customers, difficulties in managing portfolio collection, excessive administrative expenses and lack of budgetary reserves. Based on the results, strategies are proposed in terms of indebtedness, customer and supplier management, control of administrative expenses and management of reserves to improve liquidity. It is concluded that the decrease in the liquidity capacity of Eninco S.A. has been triggered due to inadequate management of resources, however, it can be mitigated through the application of optimal strategies that adjust to the particularities of the organization and the context where it interacts with stakeholders.

**Keywords**

Financial Management, Liquidity, Financial Strategies, Resource Optimization

# Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

## **Introducción**

La gestión de la liquidez en empresas de servicios, que dependen del conocimiento y experiencia de sus profesionales en lugar de activos físicos, representa un desafío constante para mantener un flujo de efectivo equilibrado. En este contexto, Eninco S.A., es una empresa que enfrenta dificultades financieras debido a la falta de liquidez por lo cual se evaluarán los indicadores financieros que midan la utilización de recursos y su posición frente a obligaciones a corto y largo plazo, siendo esta una herramienta crucial para determinar su capacidad de afrontar compromisos financieros y garantizar su solvencia, con el fin de optimizar su estado de liquidez, se llevará a cabo una investigación la cual propone estrategias financieras pertinentes, identificando dificultades y comportamiento de los flujos de efectivo, buscando estabilizar y elevar el estado de liquidez de Eninco S.A.

Al mismo tiempo, la adecuada gestión de la liquidez en una empresa es esencial para su funcionamiento y estabilidad financiera, ya que un estado crítico de liquidez puede tener graves repercusiones en diversas áreas. En la economía colombiana, esta gestión adquiere una mayor relevancia para las pequeñas y medianas empresas que enfrentan déficits financieros por lo que en Eninco S.A., una empresa en crecimiento, el acceso a financiamiento y el manejo inadecuado de recursos son desafíos comunes por lo que el uso de indicadores financieros y su correcta interpretación y gestión se convierte en una herramienta clave para el direccionamiento empresarial conllevando a la mejora de la posición financiera y asegurar su continuidad operativa, beneficiando a empleados y proveedores.

De este modo, la investigación sobre liquidez se convierte en una necesidad fundamental para las empresas tal como lo expresan autores como Janampa (2016), Creswell, (2014) y Dávila

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

(2017) ya que, para las compañías, la capacidad y la agilidad para pagar sus deudas antes del vencimiento influye en su eficiencia y suficiencia económica, es por esto que las razones de liquidez, endeudamiento y rentabilidad se convierten en puntos claves para el análisis financiero y la toma de decisiones estratégicas que busquen maximizar la utilidad sin comprometer la rentabilidad, lo que requiere una planeación financiera respaldadas por indicadores que aseguran el cumplimiento oportuno de obligaciones. Por lo cual el estudio de estos factores se convierte en una fuente valiosa de conocimiento y desarrollo empresarial contribuyendo a la gestión y estabilidad de Eninco S.A.

Para lograr lo anterior fue necesario emplear la metodología mixta con el propósito de proporcionar una descripción detallada y precisa de la situación financiera de Eninco S.A. entre los periodos 2020 a 2022. Para lograrlo, se utilizaron técnicas cuantitativas y cualitativas, aprovechando los estados financieros para recopilar datos numéricos y las entrevistas con el personal del área financiera para obtener información cualitativa. Esta combinación de enfoques permitió obtener una visión más amplia y completa del tema en estudio, aumentando la validez y confiabilidad de los resultados. Adicionalmente, al abordar las características específicas de la empresa sin generalizar los hallazgos se logra un análisis más enfocado y aplicable a la situación particular de Eninco S.A.

Una vez ejecutada la metodología, el análisis reveló varios puntos críticos como la gestión de la deuda, cartera y clientes, proveedores, y el control de costos y gastos por lo cual se generó estrategias puntuales relacionadas con endeudamiento en busca de refinanciar la deuda con condiciones financieras más favorables y negociar con entidades bancarias. Para mejorar el cobro de cartera y clientes, se busca agilizar correcciones en productos rechazados y priorizar facturas con demoras en el pago. Adicionalmente, se sugiere negociar la participación en una

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

empresa asociada para diversificar clientes y considerar su adquisición mediante intercambio de acciones. En relación con el control de costos y gastos, se plantea establecer cláusulas contractuales con los profesionales para pagos paulatinos y regulación de viáticos. Así mismo, se sugiere destinar un porcentaje de reservas para cubrir costos en periodos de menor ingreso. En cuanto a las relaciones con proveedores, se busca negociar mejores condiciones de pago, relaciones a largo plazo y acuerdos de descuento o plazos, con el objetivo de optimizar los flujos de caja y mejorar la liquidez de Eninco S.A.

Por último, se evidencia el aporte al ámbito académico y productivo dada la relevancia del estudio en Eninco S.A. lo cual resulta significativo para comprender y proponer estrategias adecuadas en el manejo del flujo de recursos en este tipo de organizaciones. Debido al análisis de amenazas y oportunidades respaldadas por los indicadores financieros, se podrán tomar decisiones fundamentadas garantizando la integridad empresarial y la información financiera. Por lo cual Eninco S.A. se verá beneficiada al obtener un planteamiento estratégico específico para enfrentar los desafíos financieros y asegurar su continuidad operativa. De igual manera, esta investigación es fuente de aprendizaje para otras empresas en Colombia que enfrenten problemas similares de liquidez, y las estrategias formuladas podrían ser aplicables en otras organizaciones del sector, contribuyendo a mejorar la gestión financiera.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

## **1. Problema**

### **1.1. Descripción del Problema**

La dinámica económica en el ámbito nacional e internacional, reta a la gerencia de las pequeñas y medianas empresas a entender y administrar de manera óptima y eficiente los recursos financieros propios de su actividad económica, para ofertar los productos y servicios a los grupos de interés, por lo que cobra importancia el diseño de estrategias a corto y largo plazo desde una perspectiva que apunte a la sostenibilidad financiera de la empresa. Como lo menciona Del Rio Vásquez (2017), los entornos cambiantes y turbulentos de la economía conllevan la necesidad de una mejora continua y una medición constante de la gestión la cual puede ser efectuada mediante indicadores financieros y de mercado. En este sentido, el análisis financiero es fundamental para conseguir los objetivos de las organizaciones, la implementación de las estrategias financieras a largo plazo, están encaminadas al manejo tanto de la inversión como de las utilidades, mientras que las estrategias financieras a corto plazo están relacionadas con el manejo de capital de trabajo y la liquidez (Roca et al, 2020).

Las diferentes estrategias o decisiones a nivel financiero pueden propiciar las condiciones de oportunidad en las empresas para posicionarse en un mercado, pero también repercutir de manera negativa en sus operación, por lo que se hace necesario el análisis consciente de cada uno de los aspectos que impactan directamente en los resultados financieros, entre ellos el estado de liquidez donde muchas de las pequeñas y medianas empresas presentan dificultades, dada las limitaciones de sus recursos, acceso a financiamiento, deudas adquiridas a corto plazo, incremento de los gastos de operación etc. (Higuera González, 2020) presentando así; dificultades

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, es decir, pagar las deudas y gastos inmediatos, ya sea a sus proveedores, acreedores, empleados, impuestos e inclusive el pago de dividendos.

La falta de liquidez es un desafío recurrente, especialmente para las empresas de servicios, ya que, al no manejar inventario de productos físicos, su principal activo se basa en el conocimiento y la especialización de sus profesionales. Esta situación dificulta el mantenimiento de un flujo de efectivo adecuado, asimismo, el análisis, control y planificación de los recursos es importante para no caer en problemas de liquidez, lo que reta a la gerencia financiera a proponer opciones de mejora que aumenten la capacidad financiera de la organización (Barbosa Herrera et al., 2019)

Dada la importancia del control y manejo de la liquidez en una compañía y la adecuada implementación de estrategias para su optimización, se centra este ejercicio en el análisis del estado de liquidez de Eninco S.A, la cual es una mediana empresa que opera en Colombia, ofreciendo servicios profesionales en interventoría y consultoría especializada a nivel nacional, departamental y regional, para apoyar el desarrollo de proyectos que emprende el gobierno a través de tecnología, infraestructura, mano de obra calificada, requisitos legales y ambientales (Eninco S.A., 2023). Cuenta con más de 70 profesionales en diferentes áreas de la ingeniería, economía, administración, ciencias ambientales y sociales, consolidando los siguientes equipos de trabajo: Geología de suelos, ambiental, SIG, ordenamiento, social, coberturas, economía, hidrología y edición y estilo; quienes en promedio ejecutan 10 proyectos anuales referentes a consultoría, interventoría, catastro, entre otros (Eninco S.A., 2023).

La mayoría de sus ingresos provienen de los servicios que prestan a entidades del sector público, cuyos lineamientos para el cumplimiento de los requisitos de contratación y cobro son muy exigentes y requieren pasar por varios filtros de verificación y aprobación antes del

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

desembolso de los recursos, debido a su naturaleza de entidades del estado, provocando así retrasos en los pagos, por esta razón Eninco S.A. ha presentado inconvenientes en el flujo de efectivo, afectando los indicadores financieros, siendo el más significativo la razón de liquidez. Por lo que se ha incurrido en incumplimiento de pagos de los profesionales, dificultad con el cumplimiento de otros pasivos, aumento de sus pasivos financieros y por consiguiente menor capacidad de liquidez que la lleva a disminuir la oportunidad de consecución de nuevos contratos.

A ello se suma que la empresa no cuenta con una política que limite el presupuesto destinado a cobertura de viáticos de los profesionales para salidas de campo, las cuales son base fundamental para la operación de la empresa, por ende, se pueden generar mayores gastos operacionales que disminuyen su razón de liquidez y limita el cumplimiento de las condiciones financieras como proponente en las licitaciones públicas.

Cuando una empresa de servicios profesionales licita con entidades estatales, debe cumplir con rigurosidad los requisitos exigidos y estar habilitado en el Registro Único de Proponentes RUP, donde a su vez las cámaras de comercio verifican también el cumplimiento de los requisitos habilitantes como se indica en el Artículo 2.2.1.1.1.5.3 del Decreto 1082 de 2015, uno de los principales requisitos es la capacidad financiera. Teniendo en cuenta estos aspectos, se hace necesario que Eninco S.A. demuestre fortaleza financiera y buenos resultados en sus razones de endeudamiento, cobertura de intereses y liquidez, de manera que consiga un mayor número de contratos, garantizando su crecimiento en el mercado.

La empresa Eninco S.A. ha permanecido por dos décadas en el mercado, sin embargo no ha crecido lo suficiente para constituirse como la empresa líder en ingeniería y consultoría en América Latina y el Caribe como lo menciona en su visión; por otro lado, la naturaleza de los

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

clientes que maneja (que son principalmente entidades estatales) y la forma de pago de los contratos, que muchas veces están sujetos a trámites burocráticos, entrega de avances y proyectos finalizados, hacen que la empresa incurra en baja liquidez y aumento del endeudamiento, por lo que se hace necesaria la implementación de una estrategia financiera que permita mejorar su índice de liquidez de manera que pueda cumplir con sus obligaciones en el corto y largo plazo.

### **1.2. Pregunta de Investigación**

En un entorno empresarial en constante cambio, la liquidez se ha convertido en un factor crítico para la supervivencia y el crecimiento de las empresas, mantener un adecuado estado de liquidez es esencial para asegurar la capacidad de la empresa y hacer frente a sus obligaciones financieras en tiempo y forma. Ante la presencia de desafíos de liquidez, es fundamental que las empresas desarrollen estrategias financieras efectivas para garantizar su sostenibilidad a largo plazo; en este sentido, surge la pregunta:

¿Qué estrategias financieras podría utilizar la empresa Eninco S.A. para mejorar el estado de liquidez?

# Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

## 2. Justificación

La liquidez es un aspecto fundamental en la gestión financiera de cualquier empresa, ya que afecta directamente su capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo, un estado crítico de liquidez puede poner en riesgo la continuidad operativa y la estabilidad financiera de la empresa, lo que a su vez conlleva un impacto negativo en sus empleados, proveedores, clientes y la economía en general. En el contexto de la economía colombiana, la gestión de la liquidez cobra gran importancia para las pequeñas y medianas empresas, según Albarracín Muñoz et al. (2017) la clase de Riesgo Financiero que más afecta a las Mipymes en Colombia es el de Mercado con un 48% de participación, seguido del Riesgo de Liquidez con un 30%, por lo que se hace necesario el estudio y planteamiento de estrategias orientadas al adecuado manejo del flujo de recursos de las pequeñas y medianas empresas.

En relación a lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (2018) establece que las estrategias financieras deben estar basadas en un análisis riguroso de los riesgos y oportunidades a los que se enfrenta la empresa, esto se encuentra respaldado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) (2016), la cual establece que las empresas deben contar con un sistema de control interno eficaz que garantice la integridad de su información financiera.

Por otro lado, el estudio de liquidez de Eninco S.A es relevante en el contexto de la economía colombiana debido a que se encuentra en crecimiento y cuenta con un entorno empresarial dinámico. Comprender los desafíos financieros específicos que enfrenta una empresa local como Eninco S.A puede proporcionar información valiosa para el sector. Una de las principales problemáticas a las que se ven expuestas las pequeñas y medianas empresas es el

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

acceso a financiamiento y el manejo de los recursos, también se contempla el inadecuado uso de estos o la incapacidad de los directivos para gestionarlos (Laitón Ángel y López Lozano, 2018) de manera que se asegure un oportuno flujo de efectivo para cubrimiento de sus obligaciones.

Adicional a la problemática financiera de las empresas es importante buscar las herramientas adecuadas para su identificación y análisis, en este punto, los indicadores financieros constituyen una herramienta clave para el estudio de la situación de una empresa, acorde a lo mencionado por Párraga Franco et al. (2021) el análisis financiero permite visualizar el nivel de liquidez solvencia, endeudamiento y rentabilidad en la actividad empresarial, evaluando el rendimiento de un negocio, facilitando la toma de decisiones y orientando un plan de acción basado en los puntos fuertes y débiles de la compañía.

Dicho esto, se puede inferir que el estudio de la liquidez y de los fondos con los que cuenta una compañía para operar, constituye un punto de partida para garantizar su crecimiento y permanencia en el mercado, es aquí donde esta investigación encuentra su justificación. Eninco S.A se beneficiará directamente al obtener un análisis en profundidad de su situación de liquidez lo cual permitirá identificar las causas subyacentes de su estado actual y desarrollar estrategias específicas para abordar este desafío. Adicionalmente, al tomar las medidas correctivas adecuadas, la empresa podrá restablecer su liquidez, mejorar su posición financiera y garantizar su continuidad operativa formando así una base sólida para la toma de decisiones financieras y la implementación de políticas de gestión más efectivas. Al abordar los desafíos de liquidez de Eninco S.A, la empresa podrá mantener su operatividad y continuidad en el mercado, lo que a su vez garantiza la estabilidad laboral y la sostenibilidad de los empleados y proveedores vinculados a la empresa.

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

Por último, la investigación puede servir como una fuente de aprendizaje y conocimiento para otras empresas en Colombia que enfrenten problemas similares de liquidez, las estrategias formuladas pueden ser aplicables a otras organizaciones del sector y contribuir a la mejora de la gestión financiera a nivel empresarial. Como estudiantes, este trabajo proporciona mayor experiencia y conocimientos, que como futuros gerentes financieros aportarán al desarrollo de las organizaciones obteniendo mejores resultados.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

### **3. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo General**

Desarrollar una propuesta integral para la optimización del estado de liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

#### **3.2. Objetivos Específicos**

- Identificar las principales dificultades que ha enfrentado Eninco S.A. a nivel financiero y los factores que han influido en los resultados de la empresa.
- Diagnosticar el comportamiento de la liquidez en la empresa Eninco S.A mediante el análisis de las razones financieras y otros instrumentos, aplicados a los estados financieros de la empresa para las vigencias 2020 a 2022.
- Realizar propuestas de mejora sobre las diferentes áreas identificadas con problemas financieros, que contribuyan a la optimización del desempeño y la estabilización de la razón de liquidez de Eninco S.A.

# Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

## 4. Marco de referencia

### 4.1. Marco Teórico

La liquidez de una empresa se constituye como la agilidad que ésta tiene para cubrir sus obligaciones en el corto plazo, es decir, es la capacidad que tienen las organizaciones de pagar sus deudas antes de que llegue su vencimiento (Freire et al., 2016), también menciona Janampa (2016), que la liquidez se entiende como una medida para saber si un activo se puede aplicar con certidumbre en el corto plazo sin caer en la necesidad de incidir en una pérdida. Si bien es cierto, cuando se habla de liquidez, en términos contables se refiere a los activos que constituyen efectivo o se pueden convertir en efectivo de forma más ágil. Llanes (2012) conceptualiza la liquidez a partir de diferentes definiciones de autores como “lo que queda de activo a corto plazo después de pagar todo el pasivo a corto plazo”.

Según Nava Rosillón (2009) se puede decir que la liquidez es uno de los instrumentos que hacen parte del análisis financiero el cual sirve para predecir el efecto de las decisiones estratégicas. Para Dávila (2017) las estrategias deben ir enfocadas al análisis de la deuda, el análisis de los gastos de ventas, los niveles de rentabilidad sobre el patrimonio y la inversión, y la política de retención o reparto de utilidades para mejorar la liquidez. El planteamiento de estrategias financieras cobra importancia, ya que sirve como un modelo a seguir para el aprovechamiento de los recursos y la eficiencia de las áreas funcionales dentro de la entidad (Carrión, 2019). Por su parte Guerrero (2018) menciona que las herramientas que orientan al gerente financiero a la toma de decisiones son las razones financieras las cuales revelan los puntos fuertes y débiles de una organización.

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

La liquidez es un aspecto fundamental en la gestión financiera de una empresa según Cámara de Comercio de Bogotá (2014), así mismo, Gallego Herrero (2018) menciona que el control de la liquidez es fundamental en la gestión del riesgo y la prevención de crisis financiera, por otro lado, Grisales Álvarez (2021) señala que las empresas deben contar con manuales, políticas de control y procedimientos para la gestión del riesgo de liquidez, por su parte Chachin (2017) refiere que las empresas deben contar con un plan financiero que establezca sus metas y objetivos a corto y largo plazo.

Para realizar el análisis financiero se necesita de instrumentos de medición y diagnóstico como el análisis horizontal y vertical de estados financieros, también existen las razones o indicadores financieros que permiten revisar de manera más detallada la situación de la empresa. El análisis horizontal permite comparar las cuentas de los estados financieros en varios periodos (Martínez, 2015), dejan ver la gestión administrativa y financiera realizada comparándola con el periodo anterior, mostrando la variación de las cuentas. Por su parte el análisis vertical muestra la participación de cada cuenta del estado financiero comparado con un rubro determinado, que para el caso del estado de situación financiera pueden ser los activos totales o la suma del pasivo y el patrimonio, en el caso del estado de resultado el comparativo son las ventas del periodo, estos dos instrumentos permiten analizar las variaciones y tendencias generales del comportamiento financiero de la empresa (Martínez, 2015). En cuanto a las razones financieras, se clasifican en varias categorías, en ellas se resaltan, las razones de liquidez, razones de eficiencia y razones de endeudamiento y de rentabilidad (Freire et al., 2016). Por su parte, Malquín (2022) resalta que la tipología informativa permite generar un análisis situacional de empresas, lo cual genera un gran aporte conceptual de la gestión financiera, liquidez, rentabilidad, inversión y financiación, permitiendo la identificación de las mejores estrategias

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

financieras para mejorar la liquidez de la empresa. Al mismo tiempo Salto et al., (2018) consideran que la estimación de deudas incobrables, la liquidez, la rotación de cartera, las políticas de cobranza y las mismas cuentas por cobrar son factores primordiales en la medición de liquidez organizacional siendo foco de la gerencia financiera.

Según Freire et al. (2016) dentro de las razones de liquidez se pueden calcular varios tipos, el índice de solvencia, el cual mide la capacidad de las organizaciones para cubrir sus obligaciones en el corto plazo, su valor se calcula partiendo de todos los activos corrientes, por otro lado, la razón de tesorería que mide la capacidad de la empresa para dar cobertura a sus deudas más inmediatas, a diferencia de la anterior se calcula teniendo en cuenta, dentro de los activos corrientes, únicamente el efectivo y sus equivalentes. De acuerdo con Sáenz (2019) la razón de solvencia y la razón de tesorería, son unas de las razones de liquidez más utilizadas en el análisis financiero, ya que su resultado muestra la capacidad financiera de la empresa en dinero.

Freire et al., (2016) hace alusión a que, el indicador de actividad o eficiencia se define como el tiempo que toma en hacerse efectivas las ventas o efectivo, en otras palabras, las entradas o salidas de la entidad. Frente a esto, Vásquez et al. (2021), argumenta que la rotación de las cuentas por cobrar se define como la cantidad de veces en las que una entidad gestiona sus cobros a los clientes durante el periodo contable. Así mismo el periodo promedio de cobro y pago se entienden como el tiempo aproximado en que una entidad rescata sus ventas a crédito y el tiempo aproximado entre la compra de materiales, mano de obra y su pago por esto respectivamente (Nava Rosillón, 2009).

En cuanto al siguiente indicador clave dentro de las razones de eficiencia, el capital de trabajo lo define Angulo Sánchez (2016) como la cantidad de efectivo que una empresa requiere

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

para financiar su ciclo operativo, dicho de otra manera, el capital trabajo obedece a los recursos en dinero que una empresa necesita para cubrir las necesidades de la operación. Su cálculo se realiza deduciendo al activo corriente el pasivo corriente. Por último, la razón de cobertura de intereses, el cual constituye una gran herramienta para el análisis financiero, es definido por Molina et.al (2018) como la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones financieras, de esta manera, el indicador determina el impacto que tienen los gastos financieros sobre sus utilidades.

Otras de las razones indispensables para la evaluación financiera de una empresa son los indicadores de endeudamiento, que de acuerdo con Suarez Labanda (2021) éstos ratios miden el apalancamiento financiero, mostrando la dependencia de la organización con terceros, siendo estos los accionistas, las entidades bancarias u otras empresas, se puede considerar la medición de el endeudamiento en el corto plazo cuya formula se calcula teniendo en cuenta los pasivos corrientes, por su parte el índice de endeudamiento a largo plazo utiliza los pasivos no corrientes y el índice de endeudamiento total tiene en cuenta las deudas en su totalidad. Suarez Labanda (2021) también indica que la aplicación de las razones de endeudamiento, consiste en conocer el total de los activos y pasivos de una empresa, para verificar el patrimonio con el que cuentan. Por su parte Argüelles (2018) considera que el índice de endeudamiento afecta otros factores económicos importantes de las empresas como lo son el poder de negociación, el acceso a mejores condiciones de deuda y la misma rentabilidad, por lo que resulta trascendental el análisis y control de dicho índice.

Las razones de rentabilidad se entienden como la evaluación de las ganancias de la empresa con respecto al nivel de ventas, activos o la inversión (Freire et al, 2016). Viéndolo así, Liévano (2021) agrega que el margen de utilidad neta se entiende como el resultado arrojado

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

como el porcentaje de las ventas netas, el cual causa utilidad después de impuestos. Por último, el ROA ("Return on Assets") es definido como el comportamiento de los activos intangibles y el retorno que puede obtener la compañía, además el ROE ("Return on Equity") surge del margen de utilidad, manejo de activos y el apalancamiento financiero destinado en el año contable (Rodríguez et al., 2020).

García (2015) considera que la importancia de gestionar la liquidez es una necesidad para lograr la eficiencia y suficiencia económica, que permita el flujo de fondos sin afectar la rentabilidad, lo que requiere de planeación estratégica financiera que maximice la utilidad, así mismo, contemplar la relevancia del análisis financiero partiendo del estudio de diversas áreas comprendiendo el impacto de cada proceso involucrado con el objetivo de identificar los factores que obstaculizan la mejora continua en la liquidez, solvencia y crecimiento organizacional (Vargas et al., 2019). De acuerdo con lo anterior, dentro del diagnóstico financiero son muy importantes los aspectos de solvencia y rentabilidad, en el análisis de la solvencia se utiliza el índice de liquidez que constituye un instrumento dinámico que manifiesta los movimientos de efectivo en el tiempo (Rojas López et al., 2021) puesto que, la solvencia financiera representa uno de los factores más importantes para las empresas, las cuales son sensibles e inestables económicamente por estrategias poco eficientes que pueden ocasionar déficit; es importante contar con instrumentos de apoyo para identificar las dificultades financieras y sus causas (Freire et al., 2016).

La Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria) (2018) indica que "las entidades financieras deben contar con un sistema de medición y monitoreo de la liquidez que les permita conocer su perfil y riesgo de liquidez" además, el Banco Central de Reserva del Perú (2019) establece que "las entidades financieras deben realizar pruebas de estrés

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

para evaluar su capacidad de enfrentar situaciones de tensión en el mercado y asegurar su liquidez" por otro lado, Cárdenas-Santamaría (2013) señala que "la liquidez también puede verse afectada por la insolvencia o incumplimiento de las contrapartes en las operaciones financieras".

Para Vicente-Pinacho (2015) la importancia de la gestión empresarial y financiera radica en que orientan a las organizaciones a obtener una mayor eficiencia y eficacia en los resultados operativos, aportan conocimiento y aprendizaje basadas en una buena gestión. Guerrero (2018) plantea que la importancia de las estrategias financieras está en su capacidad de hacer frente a la incertidumbre y en cierta medida a pronosticar las acciones necesarias para afrontar los cambios en su entorno, por lo tanto, las estrategias financieras junto con su principal herramienta que son los indicadores financieros desarrollan una capacidad de análisis, la cual permite una mejor planeación para que la entidad pueda cumplir con sus obligaciones a tiempo (Janampa, 2016). Según sus resultados y posterior análisis, se puede proceder a una toma de decisiones que ayude a que la entidad mejore sus niveles de liquidez (Dávila, 2017).

### **4.2. Marco Legal**

En el ámbito empresarial, la gestión de la liquidez y el cumplimiento de las obligaciones legales son aspectos fundamentales para asegurar la estabilidad y el correcto funcionamiento de las organizaciones; son diversas las normas y leyes que establecen lineamientos específicos que las empresas deben de seguir en términos de liquidez, contabilidad, contratación y cumplimiento de las obligaciones tributarias. Legalmente, esta propuesta se sustenta en las siguientes disposiciones legislativas:

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

- Ley 964 de 2005 la cual en su artículo 51, establece que "las entidades vigiladas deberán mantener una adecuada liquidez y capacidad de pago en función de su actividad y riesgos a los que estén expuestas"
- Decreto Ley 663 de 1993, "Por medio del cual se actualiza el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y se modifica su titulación y numeración"
- Código de Comercio mediante el artículo 21 establece que las empresas deben llevar una contabilidad clara y detallada de sus operaciones financieras y que deben cumplir con las obligaciones tributarias correspondientes.
- Ley 1314 de 2009 “por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia”, establece la convergencia de la contabilidad colombiana con las normas internacionales de información financiera.
- Ley 842 de 2003 “Por la cual se modifica la reglamentación del ejercicio de la ingeniería, de sus profesiones afines y de sus profesiones auxiliares, se adopta el Código de ética Profesional y se dictan otras disposiciones”
- Ley 1474 de 2011 aprueba la contratación de empresas interventoras “cuando la entidad lo encuentre justificado y acorde a la naturaleza del contrato principal, podrá contratar el seguimiento administrativo, técnico, financiero, contable, jurídico del objeto o contrato dentro de la interventoría.”.
- Ley 80 de 1993 “Por la cual se expide el Estatuto General de Contratación de la Administración pública” que en su artículo 22.3 “La clasificación y calificación la efectuarán las mismas personas naturales o jurídicas interesadas en contratar con las entidades estatales,

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

ciñéndose estrictamente a la reglamentación que expida el gobierno nacional en aplicación de criterios de experiencia, capacidad financiera”.

- Decreto 1082 de 2015 “Por medio del cual se expide el decreto único reglamentario del sector administrativo de planeación nacional”
- Decreto 1510 de 2013, “Por el cual se reglamenta el sistema de compras y contratación pública.”

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

## **5. Metodología**

### **5.1. Alcance de la investigación**

El alcance la investigación es de tipo descriptivo, ya que se tomó como base la información financiera de la empresa Eninco S.A. plasmada en los balances del estado de situación financiera, el estado de resultados y las notas a los estados financieros en los periodos 2020 - 2022, así como las estrategias implementadas en dichos periodos por la junta directiva y las afectaciones o mejoras que se presentaron y el uso que se le dio a los recursos financieros en dichos periodos.

De acuerdo con Creswell (2014), el alcance descriptivo se enfoca en la recopilación de información detallada y precisa sobre los aspectos específicos de un fenómeno, situación o población en particular, sin que haya una intención de generalizar los resultados a una población más amplia. Por lo tanto, se trata de un alcance adecuado cuando se busca proporcionar una descripción de la situación financiera de una empresa en particular, identificar sus características y explicar su complejidad; adicionalmente, según Hernández et al (2014), el alcance descriptivo se refiere a la recolección de información sobre las características de un fenómeno en particular. Se trata de una investigación que busca responder preguntas sobre "qué es" o "cómo es" el fenómeno en estudio, sin buscar explicar o predecir la relación entre variables o establecer causalidad.

### **5.2. Enfoque Metodológico**

El enfoque dado a este trabajo es de carácter mixto, el cual se justifica ya que, por un lado se realizó un análisis cuantitativo a través de los estados financieros de la compañía, lo que

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

permitió recopilar datos numéricos los cuales muestran la relación de la situación financiera y la operación de la empresa, por otro lado se realizó un análisis cualitativo basados en las notas a los estados financieros, el comportamiento del sector de la empresa en el mercado e información interna de la empresa relacionada con los resultados de las estrategias previamente utilizadas, esto fue de gran utilidad para identificar patrones, planes de acción, objetivos y la manera en que opera la entidad.

De acuerdo con Creswell (2014), el enfoque mixto puede ser particularmente útil cuando se busca explicar y comprender un fenómeno complejo y multifacético, ya que permite recopilar datos cuantitativos y cualitativos para proporcionar una visión más amplia del tema, adicionalmente, Johnson y Onwuegbuzie (2004), argumentan que la combinación de métodos cuantitativos y cualitativos puede conducir a una mayor validez y confiabilidad de los resultados, ayudando también a abordar las limitaciones de los métodos individuales, lo que permite una comprensión más completa del fenómeno en estudio.

### **5.3. Población y muestra**

La población objeto de estudio fue el personal del área administrativa y financiera de Eninco S.A, la cual se encuentra conformada siete colaboradores que son, el gerente general, el subgerente administrativo, el gerente de proyectos, el contador, la coordinadora financiera, dos analistas contables y un auxiliar contable, se tuvo en cuenta la información financiera de los años 2020 a 2022. La muestra que se tomó para esta investigación fueron cuatro empleados del área mencionada: el gerente de proyectos, el contador, la coordinadora financiera y una analista contable. Los criterios de inclusión para la selección de la muestra fueron principalmente el cargo en el área financiera con el fin de garantizar el conocimiento del tema específico, el otro

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

criterio no menos importante fue la antigüedad en la compañía que en ningún caso fue menor a 4 años.

De acuerdo con López (2004) la población es el conjunto de personas u objetos de los cuales se desea conocer algo determinado en una investigación, también sugiere que la población puede estar constituida, además de personas, por registros, documentos, artículos etc., los cuales estén directamente relacionados con el objeto de la investigación. El mismo autor define la muestra como un subgrupo de la población en la cual se llevará a cabo la investigación, resalta que la muestra permite que el estudio se realice en menor tiempo y permite un mayor análisis de la información.

### **5.4. Instrumentos**

Para esta investigación se utilizó el método de estudio de caso, donde se analizan los estados financieros de la empresa Eninco S.A. con el fin de recolectar información cuantificable y confiable que proporcione datos específicos sobre su liquidez y las estrategias financieras utilizadas por la compañía en los periodos 2020 a 2022.

Para Ramirez-Sanchez (2019), el estudio de caso como estrategia metodológica es pertinente en cuanto se requiera diagnosticar o decidir acerca de un problema, también menciona que alrededor del estudio de caso se pueden analizar el problema, determinar el instrumento de análisis, plantear alternativas o cursos de acción para el problema estudiado. Lo que hace este método el más adecuado para la presente investigación.

Las técnicas utilizadas para la recolección de datos fueron el análisis documental y la entrevista semiestructurada. Para el análisis documental se tuvieron en cuenta los estados financieros de la empresa Eninco S.A. tales como su balance general y estado de resultados, a

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

partir de los cuales se realizó el análisis de los cambios y estrategias más importantes a nivel de liquidez durante los periodos 2020 a 2022. Para la entrevista semiestructurada se eligieron 4 empleados pertenecientes al área financiera de la empresa y se realizaron preguntas abiertas orientadas a la consecución de información adicional a la encontrada en los estados financieros.

El análisis documental de acuerdo con Yuni y Urbano (2006) “constituye una estrategia metodológica que emplea la investigación científica para realizar la revisión de antecedentes de un objeto de estudio”, a lo cual adiciona que la investigación documental permite comprender la realidad actual a través del análisis de información de hechos pasados.

La entrevista semiestructurada definida por Díaz-Bravo et al. (2013) consiste en una conversación que busca un fin determinado, distinto al simple hecho de conversar, constituye un instrumento muy útil en el desarrollo de la investigación cualitativa para recolección de datos, destaca que la entrevista es mucho más eficiente que un cuestionario ya que con ella se puede obtener información más completa al ser manejado como un dialogo, lo que permite aclarar dudas en el transcurso de la misma profundizando en la información que se busca obtener.

Con el fin de dar respuesta a los objetivos propuestos, se elaboró un marco para la realización de la entrevista semiestructurada, que enmarcara las preguntas dentro de categorías orientadoras y ejes de indagación específicos, de manera que la información recabada aportara en gran medida a los objetivos de la investigación, en la tabla 2 se muestra el marco lógico para la entrevista realizada.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Tabla 1.** Marco lógico para la entrevista

| Objetivos específicos                                                                                                                                                                                                          | Categorías orientadoras | Ejes de indagación                                   | Preguntas                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Identificar las principales dificultades que ha enfrentado Eninco S.A. a nivel financiero y los factores que han influido en los resultados de la empresa.                                                                     | Planeación financiera   | Problemas o desviaciones que afectan los resultados. | ¿Cuáles son los problemas a nivel financiero más frecuentes que ha tenido la compañía?                                                                             |
|                                                                                                                                                                                                                                | Factores determinantes  | Público objetivo, Capacidad de negociación.          | ¿Qué tipo de clientes maneja la compañía?<br>¿Como se manejan las condiciones de pago con los clientes?                                                            |
| Diagnosticar el comportamiento de la liquidez en la empresa Eninco S.A mediante el análisis de las razones financieras y otros instrumentos, aplicados a los estados financieros de la empresa para las vigencias 2020 a 2022. | Gestión de liquidez     | Identificación de escenario financiero actual        | ¿Cuál es el estado de liquidez de la compañía?<br>¿Hace cuanto se viene presentado el problema de liquidez en la compañía?                                         |
|                                                                                                                                                                                                                                | Presupuestos            | Administración de costos y gastos                    | ¿Considera que la empresa asume gastos adicionales que puedan influir en la situación financiera?                                                                  |
| Realizar propuestas de mejora sobre las diferentes áreas identificadas con problemas financieros, que contribuyan a la optimización del desempeño y la estabilización de la razón de liquidez de Eninco S.A.                   | Mejoramiento financiero | Estrategias de optimización de recursos              | ¿De qué manera ha manejado la empresa los problemas de liquidez?                                                                                                   |
|                                                                                                                                                                                                                                |                         | Recursos, provisiones y apalancamiento.              | ¿La empresa cuenta con algún tipo de reserva para cubrir gastos inesperados?<br>¿Adicional al crédito bancario, la empresa ha buscado otro tipo de financiamiento? |

Fuente: elaboración propia.

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

### 5.5. Procedimientos.

En la fase inicial se realizó la revisión de la literatura, para el desarrollo de la técnica y obtención de los resultados de la investigación haciendo uso del análisis documental, en el cual se consultaron artículos de rigurosidad científica con una temporalidad no mayor a 5 años específicamente en los conceptos de indicadores financieros, con enfoque en liquidez y estrategias financieras empresariales; Adicional, se aplicó la entrevista semiestructurada al director de proyectos, al contador, a la coordinadora financiera y a la analista contable de Eninco S.A. para recabar información y tener una visión general de la situación financiera de la empresa con enfoque en el estado de liquidez, esta información fue el insumo para la apropiación de los conceptos bases que permitieron analizar y contrastar la información cualitativa con los resultados de los indicadores financieros determinando la situación de la empresa.

En la siguiente fase, se tomó la información de los estados de situación financiera, los estados de resultados y las notas a los estados financieros de la empresa Eninco S.A. de los años 2020 a 2022, previa autorización del representante legal de la organización, cuyos fines en el uso de la información son de uso estrictamente académico. Se le realizó un análisis horizontal y vertical, asimismo el cálculo de indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de eficiencia, realizando a su vez gráficos comparativos, identificando los puntos álgidos, para posteriormente proponer estrategias que contribuyan al mejoramiento de la liquidez y mejor manejo de activos corrientes.

El procedimiento se detalla en las figuras 1 y 2:

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.



**Figura 1.** Procedimiento para búsqueda de información cualitativa

Fuente: Elaboración propia



**Figura 2.** Procedimiento para recopilación de información cuantitativa

Fuente: Elaboración propia

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

### **5.6. Análisis de Información.**

La información suministrada por la organización en mención fue analizada en los periodos 2020 a 2022, los resultados de las entrevistas se plasmaron en figuras con el fin de resumir de manera general y grafica las respuestas para mayor comprensión, adicional cada figura se acompaña de un análisis elaborado a partir de la información suministrada por los entrevistados.

El análisis cuantitativo se analizó apoyado con la hoja de cálculo Excel aplicando los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de eficiencia, realizando a su vez tablas comparativas y análisis de resultados, de tal manera que se logró determinar la situación financiera actual de la empresa y se evaluó el comportamiento histórico con enfoque en la liquidez y a partir de ello se elaboró una propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras.

### **5.7. Consideraciones Éticas**

En el presente proyecto busca beneficiar a la empresa Eninco S.A. por medio del planteamiento de estrategias que contribuyan a mejorar su eficiencia financiera y agregar valor a la gestión de su liquidez. Además, procura no perjudicarla, cuidando de no proponer estrategias que generen consecuencias negativas en la empresa ni en las personas involucradas en la investigación, así mismo, se busca la justicia al no generar desigualdad en la empresa y que se tengan en cuenta todos los aspectos necesarios para mejorar su eficiencia financiera. Por último, se procura el respeto por las personas involucradas en la investigación garantizando los derechos y dignidad de los empleados y otras partes interesadas en la empresa.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

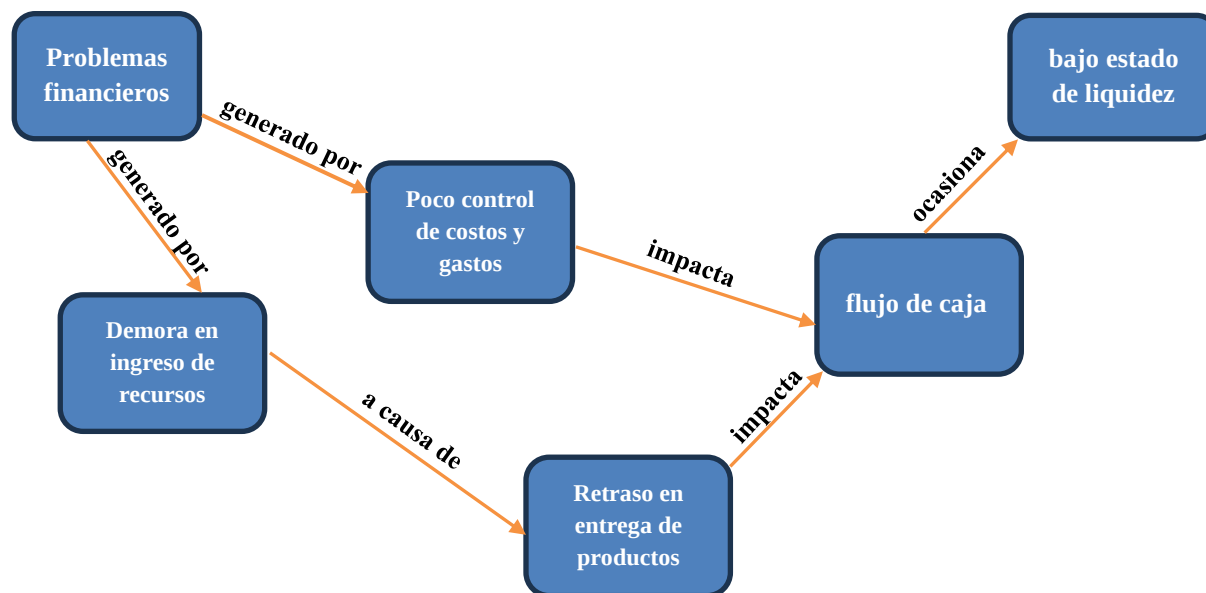
## **6. Resultados**

### **6.1. Análisis de las entrevistas**

Como herramienta de análisis cualitativa se realizó una entrevista semiestructurada a 4 personas del área financiera de la empresa: la coordinadora financiera, el contador, el gerente de proyectos y el analista contable, quienes brindaron información específica pertinente acerca de la empresa, que pudo contrastarse con los resultados del análisis cuantitativo. Los resultados se muestran a continuación:

En la figura 3 se puede observar que el principal problema a nivel financiero que enfrenta la empresa, está relacionado con la liquidez, los entrevistados coinciden con que la empresa presenta bajos flujos de caja, situación que se genera por la demora en el pago de las facturas por parte de los clientes, teniendo en cuenta que se trata de una empresa que trabaja por proyectos y que los pagos están sujetos a entregables, se identifica que una de las causas en la demora del ingreso del dinero es el retraso en los tiempos de entrega de las diferentes etapas de los proyectos, adicional los entrevistados manifiestan inadecuado control en los costos y gastos en la compañía, afectando el flujo de caja, dificultando la optimización de los recursos.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

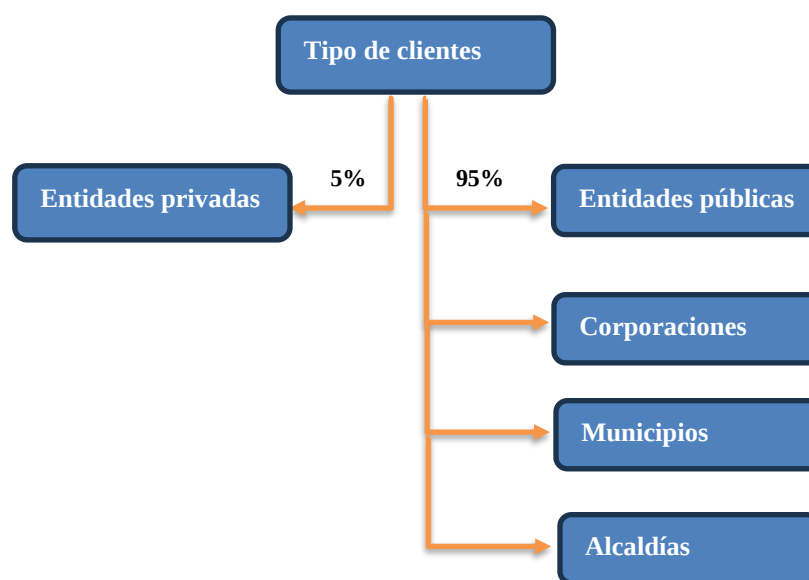


**Figura 3.** Problemas a nivel financiero Eninco S.A.

Fuente: elaboración propia

En la figura 4 se muestra el tipo de clientes con los que generalmente se obtienen contratos para la ejecución de proyectos. La mayor concentración de clientes son organizaciones públicas, en ocasiones consiguen contratos con empresas privadas, aunque no de manera permanente.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

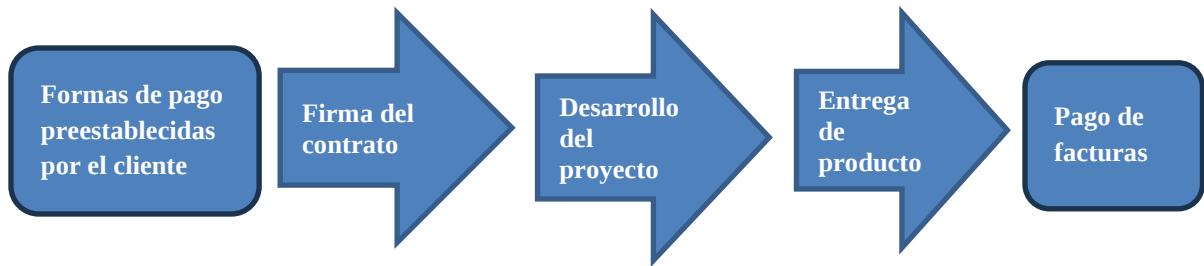


**Figura 4.** Clientes de Eninco S.A.

Fuente: elaboración propia

Teniendo en cuenta el modelo de contratación que se realiza con los clientes que son principalmente entes gubernamentales, las condiciones de pago ya están estipuladas en los pliegos licitatorios, y son sujetas a productos o entregables como se muestra en la figura 5, de manera que, una vez firmado el contrato, la empresa debe cumplir las condiciones por lo que no existe un espacio que le favorezca la negociación de los pagos, de aquí la importancia de ajustar los tiempos de ejecución del proyecto para asegurar la entrega de productos terminados y favorecer el flujo de recursos.

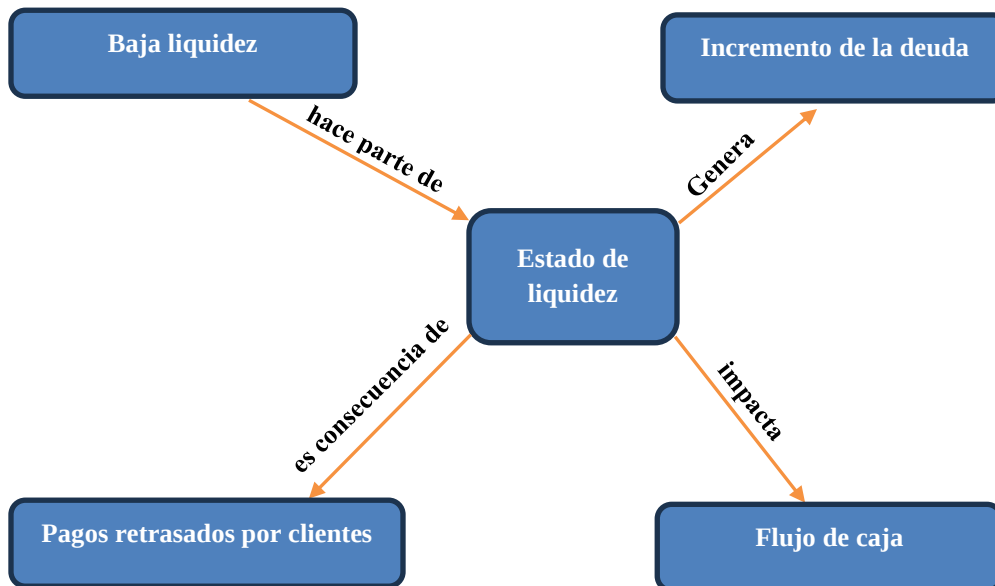
Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.



**Figura 5.** Generalidad de las condiciones de pago en los contratos de Eninco S.A.

Fuente: elaboración propia

La figura 6 muestra el estado actual de la liquidez de la compañía, los entrevistados coinciden en que Eninco S.A. está pasando por un periodo de baja liquidez, ocasionado por demora en los pagos por parte de los clientes, al comparar esto con la razón de liquidez, aplicada a los estados financieros, se evidencia que este indicador ha venido en decrecimiento en los últimos 3 años, lo que ha impactado en el flujo de caja, generando un incremento de la deuda.

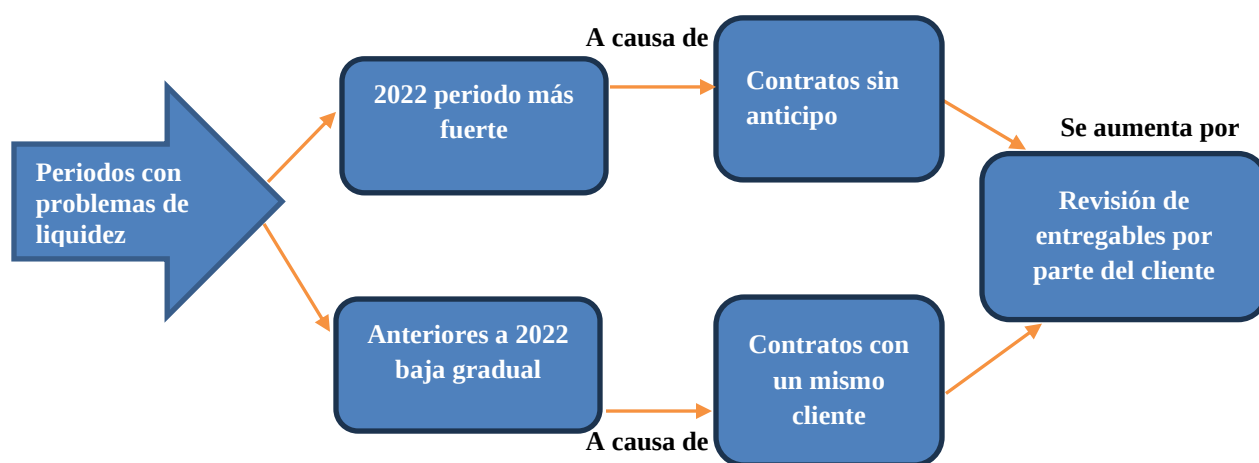


**Figura 6.** Liquidez actual de la compañía.

Fuente: elaboración propia

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

El estado de liquidez de Eninco S.A. se ha visto afectado en diferentes periodos, siendo más evidente el año 2022, cuya causa principal ha sido que los contratos firmados carecían de pagos anticipados, sumado a esto, dentro del proceso establecido para el pago, existe una revisión del estado del producto por parte del cliente, lo que traduce una mayor demora en los pagos. En el año 2017 se presentó un periodo de baja liquidez, que se ocasionó porque la compañía tenía concentrados sus contratos en un solo cliente como se muestra en la figura 7.

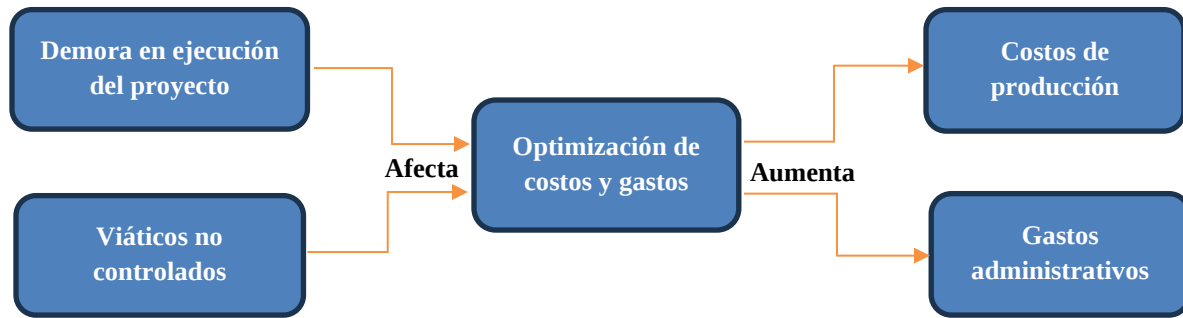


**Figura 7.** Periodos con problemas de liquidez.

Fuente: elaboración propia

En la figura 8 se refleja una situación de inadecuado control de costos y gastos, de acuerdo a la información suministrada por los entrevistados, la empresa no mide de manera estricta los gastos en los que incurren los profesionales en las salidas de campo, siendo estos muy elevados, por consiguiente, elevando los gastos administrativos, por otro lado, aunque se cuenta con cronogramas de actividades, algunas veces se presentan demoras en la ejecución de los proyectos, retrasando así los entregables y aumentando el costo de producción.

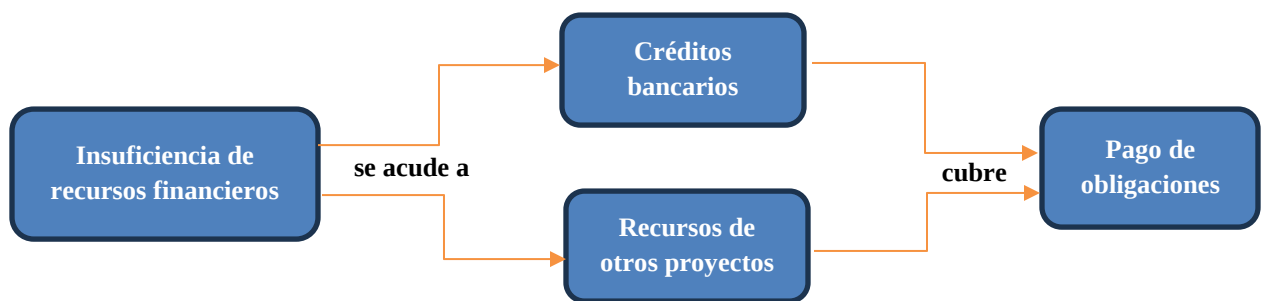
Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.



**Figura 8.** Manejo de costos y gastos de Eninco S.A.

Fuente: elaboración propia

Uno de los aspectos considerados en este estudio fue el manejo administrativo que se ha dado en los periodos de menor liquidez y las estrategias para mitigar este tipo de situación, En la figura 9 se grafican los resultados obtenidos, donde se observa que la principal estrategia se enfoca en el crédito bancario, también se recurre al uso de recursos destinados a un determinado proyecto, para cubrir otro tipo de obligaciones no relacionadas con el mismo.

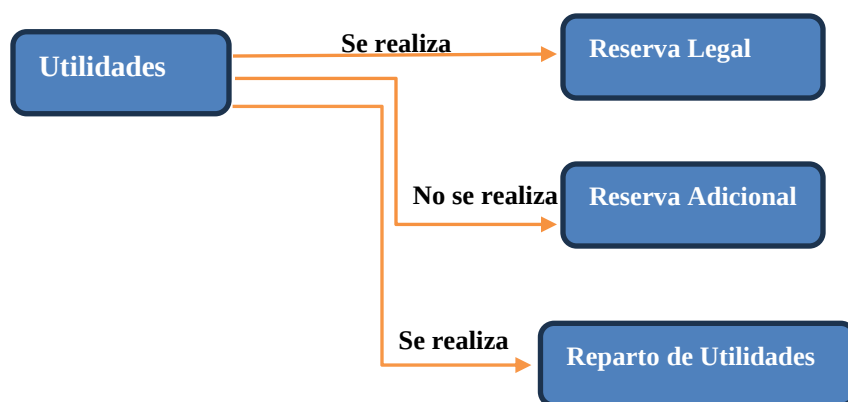


**Figura 9.** Manejo en periodos de poca liquidez

Fuente: elaboración propia

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

Si bien es cierto, en las organizaciones se realiza una reserva legal de utilidades, sin embargo, es conveniente manejar reservas adicionales que se pueden destinar para inversiones o para cubrir obligaciones en los periodos de insolvencia. Evidenciando que Eninco ha presentado problemas de liquidez, se elevó la consulta a los entrevistados, para determinar el nivel de reservas de la empresa, cuyos resultados se muestran en la figura 10, donde se encuentra que la entidad no cuenta con reservas adicionales que suplan necesidades en una contingencia.

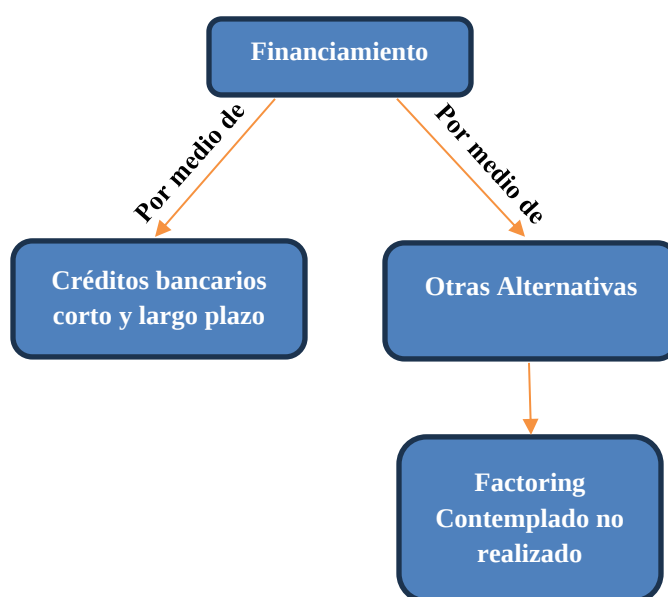


**Figura 10.** Manejo de utilidades y reservas de Eninco S.A.

Fuente: elaboración propia

En relación con el financiamiento de la empresa, la figura 11 muestra cómo Eninco se apoya en mayor medida en el crédito bancario, las alternativas que ha tomado la entidad para suplir las necesidades de la operación a las que se ve enfrentada, no han sido diferentes al apalancamiento con entidades de crédito, sin embargo, se han contemplado otras posibilidades como el factoring sin llegar a implementarlo.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.



**Figura 11.** Financiamiento de Eninco S.A.

Fuente: Elaboración propia

## 6.2. Análisis Vertical y Horizontal

En la tabla 2 se encuentra el análisis vertical del balance general de la empresa, donde se puede ver la distribución de cada una de las cuentas en relación con los activos totales, de manera que este análisis da una primera visión del manejo financiero de la compañía. En primer lugar es importante resaltar que el activo no corriente tiene una mayor participación que el activo corriente en el año 2022, es decir que el activo disponible o más líquido es menos representativo, esta cifra se ha disminuido ya que para el año 2020 el total de los activos corrientes en comparación con el activo total era del 80%, se puede ver que la empresa maneja un mayor porcentaje en cuentas por cobrar a largo plazo que en corto plazo, asimismo la empresa solo cuenta con un 0,44 de efectivo para el año 2022, también se refleja una disminución del efectivo

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

en relación con los años anteriores, lo que puede afectar de manera significativa la situación financiera de la compañía ya que no está generando liquidez en el corto plazo.

El total de los pasivos representan un 51% en relación con los activos totales en el año 2022, al comparar con los años anteriores se evidencia un aumento en los pasivos, puesto que para el 2020 este rubro solo era del 37% y para el 2021 un 40%, mostrando así que la empresa ha tenido que recurrir cada vez más al apalancamiento, llegando en el 2022 a ser mayor la proporción en pasivos corrientes, lo que indica que la empresa ha adquirido deudas que debe cubrir en el corto plazo, dentro de estas obligaciones a corto plazo, los proveedores representan un 11%, los empleados un 3% y las entidades financieras un 24%, esto obliga a la empresa a hacer más eficientes sus ingresos para dar cobertura a la deuda que ha ido en aumento.

El patrimonio toma una participación del 48% sobre los activos totales del 2022, las ganancias para ese mismo año tuvieron una participación del 38% sobre el activo, pero se evidencia una disminución en relación con los años anteriores.

**Tabla 2.** Análisis vertical Estado de la situación Financiera vigencias 2020 a 2022

| <b>Análisis Vertical</b>                        |               |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                 | <b>2022</b>   | <b>2021</b>   | <b>2020</b>   |
| <b>Activos Corrientes</b>                       |               |               |               |
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | 0,44%         | 6,80%         | 7,28%         |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 16,85%        | 33,19%        | 25,09%        |
| Activos por impuestos corrientes                | 12,76%        | 2,51%         | 26,92%        |
| Inversiones en subsidiaria o negocios conjuntos | 11,47%        | 25,24%        | 21,68%        |
| <b>Total, activos corrientes</b>                | <b>41,53%</b> | <b>67,75%</b> | <b>80,97%</b> |
| <b>Activos no Corrientes</b>                    |               |               |               |
| Propiedades, planta y equipo, neto              | 24,93%        | 32,25%        | 19,03%        |

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

|                                                 |                |                |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 33,54%         | 0,00%          | 0,00%          |
| <b>Total, activos no corrientes</b>             | <b>58,47%</b>  | <b>32,25%</b>  | <b>19,03%</b>  |
| <b>Total, activos</b>                           | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                       |                |                |                |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar     | 11,19%         | 0,07%          | 0,54%          |
| pasivo por impuestos corrientes                 | 1,34%          | 1,30%          | 9,93%          |
| Pasivo por beneficios a empleados               | 3,36%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Obligaciones Financieras a corto plazo          | 24,91%         | 25,70%         | 16,43%         |
| <b>Total, pasivos corrientes</b>                | <b>40,81%</b>  | <b>27,08%</b>  | <b>26,89%</b>  |
| <b>Pasivos no Corrientes</b>                    |                |                |                |
| Obligaciones Financieras                        | 10,64%         | 13,42%         | 10,51%         |
| Otros pasivos                                   | 0,36%          | 0,00%          | 0,00%          |
| <b>Total, pasivos no corrientes</b>             | <b>10,99%</b>  | <b>13,42%</b>  | <b>10,51%</b>  |
| <b>Total, pasivos</b>                           | <b>51,80%</b>  | <b>40,50%</b>  | <b>37,40%</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                               |                |                |                |
| Capital Social                                  | 12,17%         | 18,59%         | 17,49%         |
| Otras Reservas                                  | 1,17%          | 1,79%          | 1,68%          |
| Ganancias acumuladas                            | 38,55%         | 44,77%         | 48,74%         |
| Adopción por primera vez                        | -3,70%         | -5,64%         | -5,31%         |
| <b>Total, patrimonio</b>                        | <b>48,20%</b>  | <b>59,50%</b>  | <b>62,60%</b>  |
| <b>Total, pasivos y patrimonio</b>              | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Eninco S.A

En la tabla 3 se muestran las variaciones que tuvieron las cuentas del balance general, comparando los años 2020 a 2023, en primer lugar, se encuentran los equivalentes de efectivo o activos más líquidos de la compañía, se encuentra que han venido disminuyendo, en el 2021 se tuvo una variación negativa del 12% asimismo para el 2022 la variación fue aún más relevante llegando a una disminución del 90%.

Las deudas con clientes para el 2021 con relación al año anterior tuvieron una variación positiva del 24% indicando así que la recolección de cartera tuvo una mejoría, por el contrario,

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

en el 2022 con relación al año anterior, tuvieron una variación negativa del -22% dejando ver que aumentaron las ventas a crédito, dejando de cobrar \$363,047,181 millones menos que en el 2021. En general el activo corriente muestra una disminución del -21% y del -6,41% en los años 2021 y 2022 respectivamente, evidenciando así una disminución en la liquidez de la empresa.

En cuanto a los activos no corrientes se evidencia inversión en propiedad planta y equipo para los años analizados, ya que este rubro tuvo una variación positiva; por su parte las cuentas por cobrar a largo plazo fueron las más significativas, identificando que para el año 2020 y 2021 no se contemplaban, pero en el año 2022 llegaron a sobrepasar los dos mil millones dejando ver que la empresa realizó ventas a crédito para cobro a más de un año.

Los pasivos corrientes del año 2022 tuvieron una alta variación en la cuenta por pagar a proveedores, indicando un mayor endeudamiento en el corto plazo con respecto a los años anteriores, por su parte la deuda con empleados aumentó un 100%, el análisis deja ver que para los años anteriores no se reflejaba y para el año 2022 llegó a los 250 millones. Las obligaciones financieras en el corto y largo plazo también aumentaron sumando una variación del 68,97% mostrando un mayor apalancamiento con préstamos bancarios.

En cuanto al patrimonio la variación más importante fue la de ganancias acumuladas que logró aumentar en un 31% para el año 2022, reflejando que la empresa mantiene un margen de rentabilidad positivo.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Tabla 3.** Análisis Horizontal Estado de la situación Financiera vigencias 2020 a 2022

| <b>Análisis Horizontal</b>                      |                          |                          |                          |                          |
|-------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Activos</b>                                  | <b>2022-2021</b>         |                          | <b>2021-2020</b>         |                          |
|                                                 | <b>Var.<br/>Absoluta</b> | <b>Var.<br/>Relativa</b> | <b>Var.<br/>Absoluta</b> | <b>Var.<br/>Relativa</b> |
| <b>Activos Corrientes</b>                       |                          |                          |                          |                          |
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | -298.222.575             | -90,03%                  | -45.665.225              | -12,12%                  |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | -363.047.181             | -22,47%                  | 317.943.347              | 24,50%                   |
| Activos por impuestos corrientes                | 826.301.313              | 676,35%                  | 1.270.684.841            | -91,23%                  |
| Inversiones en subsidiaria o negocios conjuntos | -376.550.897             | -30,63%                  | 107.594.383              | 9,59%                    |
| <b>Total, activos corrientes</b>                | <b>-211.519.340</b>      | <b>-6,41%</b>            | <b>-890.812.336</b>      | <b>-21,26%</b>           |
| <b>Activos no Corrientes</b>                    |                          |                          |                          |                          |
| Propiedades, planta y equipo, neto              | 282.631.000              | 18,00%                   | 585.628.399              | 59,47%                   |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 2.493.422.000            | 100,00%                  | 0                        | 0,00%                    |
| <b>Total, activos no corrientes</b>             | <b>2.776.053.000</b>     | <b>176,77%</b>           | <b>585.628.399</b>       | <b>59,47%</b>            |
| <b>Total, activos</b>                           | <b>2.564.533.660</b>     | <b>52,67%</b>            | <b>-305.183.937</b>      | <b>-5,90%</b>            |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                       |                          |                          |                          |                          |
| Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar     | 827.966.459              | 23422,95%                | -24.407.769              | -87,35%                  |
| pasivo por impuestos corrientes                 | 36.236.023               | 57,04%                   | -450.101.023             | -87,63%                  |
| Pasivo por beneficios a empleados               | 250.047.847              | 100,00%                  | 0                        | 0,00%                    |
| Obligaciones Financieras a corto plazo          | 600.716.402              | 48,01%                   | 401.323.852              | 47,21%                   |
| <b>Total, pasivos corrientes</b>                | <b>1.714.966.731</b>     | <b>130,08%</b>           | <b>-73.184.940</b>       | <b>-5,26%</b>            |
| <b>Pasivos no Corrientes</b>                    |                          |                          |                          |                          |
| Obligaciones Financieras                        | 137.024.819              | 20,97%                   | 109.829.623              | 20,20%                   |
| Otros pasivos                                   | 26.663.884               | 100,00%                  | 0                        | 0,00%                    |
| <b>Total, pasivos no corrientes</b>             | <b>163.688.703</b>       | <b>25,05%</b>            | <b>109.829.623</b>       | <b>20,20%</b>            |
| <b>Total, pasivos</b>                           | <b>1.878.655.434</b>     | <b>95,27%</b>            | <b>36.644.683</b>        | <b>1,89%</b>             |
| <b>Patrimonio</b>                               |                          |                          |                          |                          |
| Capital Social                                  | 0                        | 0,00%                    | 0                        | 0,00%                    |
| Otras Reservas                                  | 0                        | 0,00%                    | 0                        | 0,00%                    |
| Ganancias acumuladas                            | 685.878.226              | 31,46%                   | -341.828.620             | -13,56%                  |
| Adopción por primera vez                        | 0                        | 0,00%                    | 0                        | 0,00%                    |
| <b>Total, patrimonio</b>                        | <b>685.878.226</b>       | <b>23,68%</b>            | <b>-341.828.620</b>      | <b>-10,55%</b>           |
| <b>Total, pasivos y patrimonio</b>              | <b>2.564.533.660</b>     | <b>52,67%</b>            | <b>-305.183.937</b>      | <b>-5,90%</b>            |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Eninco S.A

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

En la tabla 4 se refleja la participación de las diferentes cuentas del estado de resultados con respecto al total de las ventas por cada periodo contable. En primer lugar, se encuentra el costo de ventas el cual representa un 39,73% en el año 2022 y que al compararlo con los años anteriores es más bajo, ya que para el año 2021 se encontraba en el 54,25% y en el año 2020 en un 58,96%, reflejando así una optimización de costos por parte de la empresa Eninco S.A. Al optimizar el costo de ventas, se evidencia también un aumento en la ganancia bruta que para el 2022 fue del 60,27% mejorando con respecto a los 2 años anteriores.

Los gastos operativos para el año 2020 fueron del 25,61%, disminuyendo para el año 2021 al 14,49% y aumentando nuevamente para el 2022 hasta alcanzar un 17,32% sin observar un patrón de desempeño marcado, esto sumado a la optimización de costos dio como resultado un aumento en el porcentaje de las actividades operativas, alcanzando en 2020 un 15,43% de las ventas hasta un 42,95% en el año 2022.

Los costos financieros para el año 2022 representaron un 5,44% del total de las ventas, rubro que aumentó con respecto al año anterior que se ubicaba en el 2,46%, indicando así un mayor pago de intereses a entidades bancarias por ende mayor cantidad de dinero conseguido a través de préstamos o aumento en la tasa de interés.

El porcentaje en la Utilidad neta se ubicó en 26% para el año 2022, en 25% para el 2021 y 13,45% en 2020, reflejando una mejor utilidad año tras año, aunque el crecimiento de ésta en el 2022 no fue tan representativo al compararlo con el año inmediatamente anterior.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Tabla 4.** Análisis Vertical Estado de Resultados vigencias 2020 a 2022.

| <b>Análisis Vertical</b>           |                |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                    | <b>2022</b>    | <b>2021</b>    | <b>2020</b>    |
| <b>Total, ingresos</b>             | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| Costo de ventas                    | 39,73%         | 54,25%         | 58,96%         |
| <b>Ganancia bruta</b>              | <b>60,27%</b>  | <b>45,75%</b>  | <b>41,04%</b>  |
| Gastos de administración           | 17,32%         | 14,49%         | 25,61%         |
| <b>Resultados de la operación</b>  | <b>42,95%</b>  | <b>31,26%</b>  | <b>15,43%</b>  |
| Otros ingresos                     | 0,10%          | 0,24%          | 0,07%          |
| Otros gastos                       | 2,14%          | 0,95%          | 1,13%          |
| Costos financieros                 | 5,44%          | 2,46%          | 0,93%          |
| <b>Resultados no operativos</b>    | <b>-7,47%</b>  | <b>-3,18%</b>  | <b>-1,98%</b>  |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b> | <b>35,48%</b>  | <b>28,08%</b>  | <b>13,45%</b>  |
| Impuesto a las ganancias           | 9,36%          | 2,73%          | 0,00%          |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>      | <b>26,12%</b>  | <b>25,35%</b>  | <b>13,45%</b>  |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de resultados de Eninco S.A.

La tabla 5 refleja la variación de las cuentas del estado de resultados entre los años 2020 a 2022, iniciando con el total de ingresos por ventas anuales, que para el año 2022 tuvo una disminución del -26% con respecto al año anterior, percibiendo en términos absolutos \$1,487,628,981 millones menos que en 2021, aunque mejorando con respecto al año 2020 donde su disminución fue del -37,87%. Por otro lado, el costo de ventas del 2022 al compararlo con el año 2021 mejoró, disminuyendo en un 45,9%.

La ganancia bruta del 2022 en comparación con el año anterior disminuyó en un -2,66% sin ser tan significativa para este periodo, los gastos administrativos también tuvieron una variación de -11,65% dando como resultado un mayor margen en los resultados operativos con

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

respecto al año anterior, sin embargo, la variación fue sólo del 1,51% para el 2022 desmejorando ya que para el 2021 se ubicaba en el 25,85%.

Los ingresos por actividades no operacionales, aunque han sido bajos, disminuyeron en un -68% en el 2022, los gastos no atribuibles a la operación aumentaron en un 65% en el año 2022 a diferencia de 2021 donde el resultado fue el mejoramiento de este rubro. Por su parte los costos financieros aumentaron en un 65% y 62% para los años 2021 y 2022 respectivamente, dado que la empresa adquirió más créditos. Al verse aumentados los gastos no operativos y los costos financieros, se vio afectado el resultado neto del ejercicio, disminuyendo en un 23% en el 2022 que en términos absolutos la empresa dejó de percibir \$344,574,930 millones con respecto al año anterior.

**Tabla 5.** Análisis Horizontal Estado de Resultados vigencias 2020 a 2022

| <b>Análisis Horizontal</b>         |                       |                      |                       |                      |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|                                    | <b>2022-2021</b>      |                      | <b>2021-2020</b>      |                      |
|                                    | <b>Var. Absoluta</b>  | <b>Var. Relativa</b> | <b>Var. Absoluta</b>  | <b>Var. Relativa</b> |
| <b>Total, ingresos</b>             | <b>-1.487.628.981</b> | <b>-26,12%</b>       | <b>-3.472.488.437</b> | <b>-37,87%</b>       |
| Costo de ventas                    | -1.418.385.559        | -45,90%              | -2.315.596.142        | -42,83%              |
| <b>Ganancia bruta</b>              | <b>-69.243.422</b>    | <b>-2,66%</b>        | <b>-1.156.892.295</b> | <b>-30,75%</b>       |
| Gastos de administración           | -96.152.635           | -11,65%              | -1.522.584.737        | -64,85%              |
| <b>Resultados de la operación</b>  | <b>26.909.213</b>     | <b>1,51%</b>         | <b>365.692.442</b>    | <b>25,85%</b>        |
| Otros ingresos                     | -9.241.554            | -68,60%              | 6.909.197             | 105,27%              |
| Otros gastos                       | 35.630.154            | 65,62%               | -48.908.174           | -47,39%              |
| Costos financieros                 | 88.328.435            | 62,91%               | 55.398.536            | 65,17%               |
| <b>Resultados no operativos</b>    | <b>-133.200.143</b>   | <b>73,50%</b>        | <b>418.835</b>        | <b>-0,23%</b>        |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b> | <b>-106.290.930</b>   | <b>-6,65%</b>        | <b>366.111.277</b>    | <b>29,69%</b>        |
| Impuesto a las ganancias           | 238.284.000           | 153,12%              | 155.621.000           | 100,00%              |
| <b>Utilidad del ejercicio</b>      | <b>-344.574.930</b>   | <b>-23,87%</b>       | <b>210.490.277</b>    | <b>17,07%</b>        |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de resultados de Eninco S.A

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

### **6.3. Indicadores Financieros a los periodos 2020, 2021, 2022**

Como se había mencionado en apartados anteriores, los indicadores financieros miden la capacidad operativa de una empresa (Janampa, 2016), para el presente estudio se analizan los indicadores de liquidez, endeudamiento y eficiencia, los cuales muestran el escenario financiero de Eninco S.A. para los años 2020 a 2022, dando una visión objetiva en términos cuantitativos y orientando el planteamiento de estrategias para mejorar el desempeño de la compañía.

#### **6.3.1. Razones de Liquidez**

El indicador de liquidez es una medida utilizada para evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, así mismo, mide la disponibilidad de efectivo y otros activos líquidos de una empresa en relación con sus deudas y otros pasivos que vencen en un período de tiempo de corto plazo. Se entiende que, si el indicador arroja más de 1, la empresa tiene suficiente disponible para cubrir su deuda; esto quiere decir que por cada peso de deuda hay 1 peso en efectivo para responder a esa obligación, también se entiende como una relación de 1 a 1 (un peso de deuda a un peso de disponible).

De acuerdo con lo anterior, se identificó que, en los últimos años, la empresa ha experimentado una disminución en su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, como lo refleja la tabla 6. En el año 2020, la empresa presentaba una posición sólida con un cubrimiento de sus obligaciones en una relación de 1 a 3, lo que significa que, por cada peso de la deuda, contaba con 3 pesos en el disponible para responder por la obligación. Sin embargo, a partir del 2021, esta métrica ha ido disminuyendo gradualmente hasta el punto de finalizar el año 2022 con cubrimiento de las obligaciones de corto plazo a una relación de 1 a 1. Esta situación es

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

alarmante de acuerdo con Freire et al. (2016) quien afirma que los indicadores de liquidez son importantes para la gestión financiera dentro de las organizaciones.

**Tabla 6.** Índice de solvencia o liquidez.

| <b>Fórmula</b>                                            | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ | <b>3,0</b>  | <b>2,5</b>  | <b>1,0</b>  |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Eninco S.A

El indicador de tesorería es una medida que permite evaluar la capacidad de una empresa para cubrir sus deudas inmediatas utilizando sus activos corrientes más líquidos. Un indicador superior a 1 indica una buena posición de tesorería, mientras que un indicador inferior a 1 sugiere una posible dificultad para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

El indicador de tesorería, presentado en la tabla 7, muestra una tendencia a la baja. Inicialmente, la empresa logró generar un sólido, con un 27% de flujos de efectivo, lo que le permitió cubrir sus costos y gastos, dejando un excedente saludable. El indicador en el año 2021 se redujo solo un 2%, sin embargo, esta disminución no fue abordada por la gerencia. Para el año 2022 fue cuando se evidenció un problema crítico en la generación de flujos de efectivo de Eninco S.A., ya que cayó drásticamente al 1%, este resultado concuerda con lo mencionado por Carrión (2019), quien refiere que, la ineficiente gestión de los recursos financieros lleva a graves problemas de liquidez.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Tabla 7.** Razón de Tesorería

| <b>Fórmula</b>                                                   | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| $\frac{\text{Efectivo y equivalentes}}{\text{Pasivo corriente}}$ | <b>0,27</b> | <b>0,25</b> | <b>0,01</b> |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Eninco S.A

### 6.3.2. Razones de endeudamiento

El indicador de deuda total es una medida que ayuda a comprender la proporción de deuda que tiene una empresa en relación con sus activos totales. Es una forma de evaluar la salud financiera y la capacidad de la empresa para manejar su carga de deuda.

La empresa Eninco S.A. ha experimentado un aumento progresivo en su nivel de deuda total, tal como se muestra en la tabla 8. En el año 2020, la deuda total se situaba en un nivel moderado del 37%. Sin embargo, al finalizar el periodo en 2022, este porcentaje aumentó significativamente hasta llegar al 52%. Dicho incremento traduce un mayor nivel de riesgo financiero para la empresa, obstaculizando la mejora de la liquidez como lo menciona (Vargas et al., 2019).

**Tabla 8.** Razón de Endeudamiento total.

| <b>Fórmula</b>                                    | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ | <b>0,37</b> | <b>0,41</b> | <b>0,52</b> |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Eninco S.A

El indicador de deuda a corto plazo es una medida que ayuda a entender la proporción de deuda que una empresa debe pagar en un plazo breve. Permite evaluar la capacidad de la

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y su nivel de riesgo financiero asociado a la deuda.

El nivel de endeudamiento a corto plazo de Eninco S.A. se mantuvo relativamente estable entre los años 2020 y 2021, según se puede observar en la tabla 9. Sin embargo, en el último periodo se evidencia un incremento en la adquisición de deuda a corto plazo, alcanzando un valor de 0,41. Lo cual infiere una situación como la plantea Salto et al. (2018), de ineficiencia en la gestión de las cuentas por cobrar, requiriendo mayor endeudamiento para el cumplimiento de sus obligaciones, forzando la adquisición de deuda.

**Tabla 9.** Razón de Endeudamiento corto plazo

| <b>Fórmula</b>                                        | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo Total}}$ | <b>0,27</b> | <b>0,27</b> | <b>0,41</b> |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Eninco S.A

El indicador de deuda a largo plazo es una medida financiera que permite evaluar la proporción de deuda que una empresa tiene con vencimiento en un plazo extendido, generalmente más allá de un año. Este indicador ayuda a entender la cantidad de deuda a largo plazo en relación con la estructura financiera de la empresa; un indicador elevado refleja que la empresa tiene una mayor proporción de deuda con vencimiento a largo plazo en comparación con su estructura financiera general. Esto puede implicar una mayor carga financiera en el futuro y un mayor riesgo asociado con los pagos y obligaciones a largo plazo. Por otro lado, un indicador de deuda a largo plazo más bajo indica que la empresa tiene una menor proporción de

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

deuda que debe ser pagada en un plazo extendido, lo que puede indicar una estructura financiera más estable y menos riesgosa.

Durante los últimos 3 años, el endeudamiento a largo plazo de Eninco S.A. no ha experimentado cambios significativos, como se puede observar en la tabla 10, lo cual refleja una baja variabilidad a largo plazo para su estructura de deuda aumentando en solo 2 puntos porcentuales entre un periodo y otro, lo cual concuerda con lo mencionado por Ross (2016), donde un buen indicador de endeudamiento a largo plazo es reflejo de solidez financiera frente a deudas del largo plazo sin contemplar el corto plazo.

**Tabla 10.** Razón de Endeudamiento largo plazo

| <b>Fórmula</b>                                           | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| $\frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Activo Total}}$ | <b>0,11</b> | <b>0,13</b> | <b>0,11</b> |

Fuente: elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Eninco S.A

### 6.3.3. Razones de eficiencia

El indicador de rotación de cartera es una medida financiera utilizada para evaluar la eficiencia de una empresa en la gestión de su ciclo de cobro de cuentas por cobrar. Este indicador permite entender con qué rapidez una empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo

En los últimos periodos, Eninco S.A. ha experimentado una disminución en su indicador de cartera, como se refleja en la tabla 11. Inicialmente, el período de cobro de cuentas era de 51 días, lo que indica que la empresa convertía rápidamente sus cuentas por cobrar en efectivo. Sin embargo, en el 2021, se observa un aumento significativo en el indicador, puesto que, este plazo

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

se duplicó a 102 días. Al llegar al cierre de 2022, el período de cobro efectivo se sitúa en 107 días, dichos resultados repercuten directamente en la liquidez de la empresa, como menciona Salto et al. (2018), la política de crédito y cobranza afecta la eficiencia del estado de liquidez de la compañía.

**Tabla 11.** Días de rotación de cartera.

| <b>Fórmula</b>                                                      | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| $\frac{\text{Cuentas comerciales por cobrar} * 360}{\text{Ventas}}$ | <b>51</b>   | <b>102</b>  | <b>107</b>  |

Fuente: elaboración propia a partir de los estados financieros de Eninco S.A

El indicador de rotación de proveedores es una medida financiera que permite entender la eficiencia con la que una empresa paga a sus proveedores, dicho de otro modo, el indicador evalúa la velocidad con la que la empresa realiza pagos a sus proveedores en relación con las compras que realiza.

La tabla 12 revela el impacto significativo en el indicador de rotación de proveedores de Eninco S.A., cuya métrica en 2020 se consideraba excelente, con un resultado promedio de 1 a 2 días. Sin embargo, en el año 2022, se observa un drástico aumento en el tiempo que tarda en realizar los pagos a proveedores, alcanzando 157 días, lo cual es perjudicial para la empresa, debido a que, tanto las cuentas por pagar como las cuentas por cobrar son flujos de efectivo, los cuales deben ser constantes dentro de la compañía y no generar una alta rotación en los días de pago a proveedores (Salto et al, 2018).

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Tabla 12.** Días de rotación de proveedores.

| <b>Fórmula</b>                                                      | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| $\frac{\text{Cuentas comerciales por pagar} * 360}{\text{Compras}}$ | <b>2</b>    | <b>0,4</b>  | <b>157</b>  |

Fuente: elaboración propia a partir de los estados financieros de Eninco S.A

El indicador de capital de trabajo mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes. Proporciona información sobre la solvencia financiera y la capacidad de una empresa para enfrentar sus compromisos financieros en el corto plazo.

De acuerdo con los datos presentados en la tabla 13, el capital de trabajo de la empresa muestra una cifra positiva, sin embargo, se observa una disminución crítica entre los periodos 2021 y 2022, con una preocupante disminución del 94,15%. Esta situación refleja uno de los grandes desafíos financieros a los que se enfrenta Eninco S.A., según Janampa (2016) da a conocer la relación existente entre liquidez y rentabilidad, contextualizando así, el capital de trabajo como una métrica para evaluar la capacidad de pago a corto plazo y la sostenibilidad de la operación diaria.

**Tabla 13.** Capital de Trabajo

| <b>Fórmula</b>                                      | <b>2020</b>            | <b>2021</b>            | <b>2022</b>         |
|-----------------------------------------------------|------------------------|------------------------|---------------------|
| $\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$ | <b>\$2.797.754.702</b> | <b>\$1.980.127.305</b> | <b>\$53.641.234</b> |

Fuente: elaboración propia a partir de los estados financieros de Eninco S.A

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

El indicador de cobertura de intereses es una medida financiera que permite evaluar la capacidad de una empresa para hacer frente a sus gastos de intereses de deuda utilizando sus ganancias operativas. Este indicador muestra si la empresa genera suficientes ganancias para cubrir los costos financieros asociados con el pago de intereses de su deuda.

La tabla 14 indica que la cobertura de intereses al cierre del año 2022 es satisfactoria, ya que el resultado es superior a 1. En este sentido, la empresa tiene capacidad para cubrir sus gastos de intereses con sus ganancias operativas, sin embargo, se observa una tendencia decreciente en la cobertura de intereses en los últimos tres años. Esto sugiere un aumento progresivo en los costos financieros que están absorbiendo una parte de los ingresos operativos, situación acorde a lo mencionado por Bonet (2020), donde relaciona las operaciones financieras de la empresa frente a las estrategias de mitigación en los efectos negativos de la rentabilidad para evaluar la salud financiera y sostenibilidad de la misma.

**Tabla 14.** Cobertura de intereses.

| <b>Fórmula</b>            | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>EBIT</b>               |             |             |             |
| <b>Costos financieros</b> | <b>17</b>   | <b>13</b>   | <b>8</b>    |

Fuente: elaboración propia a partir de los estados financieros de Eninco S.A

### 6.4. Propuestas de mejoramiento

Una vez analizado el estado de la liquidez de la compañía a través de instrumentos cualitativos y cuantitativos, se encontró que los puntos críticos se concentran en el manejo de la deuda, manejo de cartera y clientes, proveedores, e inadecuado control de costos y gastos, sobre

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

los cuales se proponen diferentes estrategias con el fin de contribuir a su mejoramiento, el marco general de la propuesta se muestra a continuación:

**6.4.1. Estrategias de endeudamiento**

Inicialmente se identificarán las deudas adquiridas con entidades financieras junto con sus características de tiempo y tasa pactada, con el propósito de tener un escenario detallado de la deuda, que permita proponer nuevos escenarios financieros que favorezcan la refinanciación y presentarlos a la junta directiva para su aprobación. Seguido a ello se podrá iniciar la negociación con las entidades bancarias, buscando concentrar las obligaciones en el largo plazo y finalmente lograr una variación positiva del indicador de endeudamiento.

**6.4.2. Estrategias de cobro de cartera y clientes**

Se propone evaluar las inconsistencias presentadas en los cobros de productos terminados que fueron rechazados por los clientes y dar prioridad a estos proyectos para agilizar las correcciones en un tiempo no mayor a 3 meses, de manera que se pueda realizar el cobro de las facturas que ya fueron generadas.

Se plantea identificar las facturas con demora en el pago y realizar el recaudo de estas a través del modelo de factoring, para contar con flujo de caja y poder pagar las obligaciones que tienen vencimiento más inmediato.

En vista de que Eninco S.A. tiene participación del 10% en las actividades de la empresa asociada Lonja de Propiedad Raíz de Cundinamarca, dedicada a la realización de avalúos, la cual tiene un mayor número de clientes privados, se propone en el corto plazo, negociar esta

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

participación a un 15%, de manera que se asegure mayor flujo de recursos y diversificación de clientes.

También se sugiere evaluar la adquisición de la empresa asociada Lonja de propiedad raíz de Cundinamarca, mediante intercambio de acciones para no incurrir en nueva deuda, de esta manera, Eninco S.A. ampliará su campo de acción y actividad económica diversificando su portafolio.

En el escenario de la adquisición exitosa de la empresa Lonja de propiedad raíz de Cundinamarca, se plantea la contratación de un profesional en el área comercial que se encargará de conseguir nuevos clientes del sector privado en el ámbito nacional e internacional, facilitando la expansión y reconocimiento de la empresa.

#### **6.4.3. Estrategias de control de costos y gastos**

Se propone establecer nuevas cláusulas contractuales frente al pago de honorarios de los profesionales, modificando el método de remuneración así: Una vez iniciado el proyecto, se realizará un pago mensual a manera de salario fijo hasta completar el 60% de los honorarios pactados con el profesional, el 40% restante se pagará de acuerdo al mismo porcentaje pagado por el cliente, al momento de la entrega de los productos terminados en las diferentes etapas de los proyectos ejecutados.

Por otro lado, contemplando que la empresa incurre en costos adicionales sobre los viáticos de los profesionales, se establecerá un nuevo conducto regulatorio, donde el área de recursos humanos será la encargada de proyectar los recursos a utilizar por el profesional en las salidas de campo, los gastos de transporte y alojamiento serán cancelados por anticipado por la empresa directamente al proveedor; para los gastos de alimentación del profesional, la compañía

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

dispondrá de montos fijos diarios de acuerdo a la ubicación del proyecto; para gastos adicionales que tengan directa relación con la ejecución del proyecto, se exigirá su respectiva justificación y serán cancelados contra factura o previa cotización emitida por el proveedor.

Se propone establecer un porcentaje de reserva del 15% sobre las utilidades netas, destinado a cubrir costos en los periodos en qué no haya ingreso de recursos a la compañía, lo que permitirá hacer frente a imprevistos de liquidez.

**6.4.4. Estrategias de relaciones con Proveedores:**

Se propone analizar los costos que se manejan con los diferentes proveedores, buscando oportunidades para negociar mejores condiciones de pago, entablando relaciones a largo plazo con proveedores confiables y considerando acuerdos de descuento o pagos a plazos, optimizando los tiempos de desembolso de dinero y encontrando un equilibrio entre el cumplimiento de las obligaciones y los flujos de caja, lo cual permitirá liberar fondos y mejorar el estado de liquidez.

# Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

## 7. Conclusiones

En concordancia con algunos de los referentes consultados, existen algunos factores que son clave en la gestión de la liquidez de una empresa, dado que su manejo impacta directamente en este rubro financiero, una adecuada gestión de cartera garantiza un mayor flujo de recursos, por consiguiente soporta el pago de las obligaciones contractuales adquiridas por la compañía, por el contrario, el ineficiente manejo de los cobros a clientes genera un deterioro de los recursos percibidos por la empresa, lo que conlleva el incumplimiento de sus obligaciones en el corto y largo plazo. Por otro lado, el nivel de endeudamiento de una empresa constituye una base fundamental para la gestión de la liquidez, entendiendo que una mayor proporción de deuda constituirá mayor desembolso de dinero para cubrirla, situación que reduce la capacidad de la compañía para generar flujo de efectivo y utilidades (Salto et al., 2018; Vásquez et al., 2021; Vargas et al., 2019; López-Rodríguez et al., 2021).

Para lograr una buena gestión financiera se requiere de instrumentos que contextualicen el escenario financiero de la compañía, por lo que el análisis mediante indicadores financieros se hace imprescindible, éstos índices muestran el desempeño de una empresa en términos cuantitativos y de variabilidad, lo que permite evaluar y predecir el impacto de las decisiones financieras y apoyan la toma de decisiones (Nava Rosillón, 2009; Guerrero, 2018; Malquín, 2022). Haciendo alusión a las estrategias para el mejoramiento de la liquidez, se deben contemplar varios frentes, puesto que las finanzas de una empresa son dinámicas y fluctúan constantemente, en este sentido, el estado de liquidez se ve afectado por muchas variables como los son el comportamiento de las ventas, el apalancamiento, la inversión, las reservas que realiza la empresa, la gestión de cuentas por cobrar entre otros, por lo que del análisis constante de estas

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

variables dependen las decisiones que se tomen, es importante establecer estrategias que optimicen la liquidez y el aprovechamiento de los recursos, teniendo en cuenta que no se vea afectada la rentabilidad y que a su vez garanticen el cumplimiento de las obligaciones y no se cause déficit operacional (Dávila, 2017; Carrión, 2019; García, 2015)

Los resultados obtenidos en esta investigación corroboran la teoría consultada, mediante la aplicación de una entrevista se logran conocer los principales problemas que aquejan a la compañía Eninco S.A., queda en evidencia que, ante la imposibilidad de una adecuada negociación del pago con los clientes, se debe recurrir a otro tipo de estrategias para garantizar la liquidez, como el control de la deuda, la consecución de créditos con mejores tasas y a más largo plazo, el apalancamiento con proveedores, la retención de utilidades etc., Es claro que para Eninco S.A. se ha dificultado la gestión de estos factores, lo que ha repercutido en la disponibilidad de recursos líquidos de forma ágil para cubrir sus obligaciones en el corto plazo (Llanes, 2012)

Al analizar el escenario financiero de Eninco S.A. se logró identificar que la empresa ha venido disminuyendo su capacidad de liquidez durante los periodos analizados 2020 a 2022; se determinó que este resultado ha desmejorado en consecuencia del inoportuno recaudo de sus cuentas por cobrar, los indicadores de eficiencia dan cuenta de que los días de recaudo de cartera aumentaron significativamente, al mismo tiempo la cobertura de sus obligaciones con proveedores desmejoró. Situación que llevó a la dirección de la empresa a acudir al apalancamiento financiero, práctica comúnmente utilizada en el ámbito económico, sin embargo, se identifica que el nivel de endeudamiento a corto plazo aumentó en mayor medida que el de largo plazo, dejando ver que la empresa no ha implementado las estrategias más óptimas para su operación, incurriendo en mayores costos financieros y disminuyendo su solvencia.

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

Por otro lado, del análisis realizado también se determina que la empresa no controla adecuadamente sus gastos administrativos, los cuales han representado desde el 14% hasta 25% de sus ventas en los años analizados, lo que refleja una mala administración de este rubro, si bien es cierto los gastos administrativos para Eninco S.A. son variables, al no existir un control de los mismos, constituyen un factor importante en el resultado neto del ejercicio (Rodríguez et al., 2020) y en el corto plazo se traduce a constantes desembolsos de dinero que afectan el flujo de efectivo.

Para el mejoramiento del estado de liquidez de la empresa Eninco S.A. se plantean diferentes estrategias orientadas a las áreas más críticas que fueron identificadas, principalmente se propone refinanciar la deuda ya que el nivel de endeudamiento a corto plazo ha afectado considerablemente el flujo de recursos; en cuanto a las cuentas por cobrar se determinó que la empresa depende de la entrega de productos en las diferentes etapas de los proyectos, para conseguir el desembolso del pago, por lo que se sugiere dar prioridad a la terminación o corrección de las inconsistencias de los proyectos que ya tienen facturación generada y que posibilitan la entrada de dinero en el corto plazo, también se proponen otros medios para el ingreso de recursos como el factoring y la inversión. De acuerdo a los resultados se plantearon también estrategias con respecto al control de gastos administrativos y la caracterización de sus proveedores con el fin de optimizar la gestión financiera en cuanto al manejo de la liquidez. De esta manera se concluye que se logró el cumplimiento de los objetivos propuestos en esta investigación al identificar los problemas financieros de Eninco S.A., realizar su análisis y proponer estrategias que optimicen su liquidez.

Al analizar el comportamiento financiero de Eninco S.A. se identifica que las empresas de servicios profesionales están mucho más expuestas a presentar déficit de liquidez que las

## Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

empresas comerciales, en el caso puntual de Eninco S.A., al realizar contratación con entidades estatales a través de licitaciones con condiciones preestablecidas, se cohibe la posibilidad de negociación en las formas de pago, por lo que la implicación para la gerencia financiera se constituye en el reto del manejo de los recursos y uso de otras estrategias que apalanquen la operación y mantengan en ejercicio la compañía. En la mayoría de casos la gestión de cobro de cartera y clientes se puede negociar, pero en el caso de proyectos con entidades gubernamentales, los pagos están sujetos a entrega de productos terminados, en proyectos que se pueden extender por meses e incluso años, por lo que en este punto, es importante también para la gerencia financiera el engranaje con otras áreas para conseguir la optimización de tiempos de entregables en las etapas de los proyectos, de manera que se puedan realizar proyecciones de los ingresos de manera más objetiva.

Para futuras investigaciones se sugiere investigar de manera general, acerca de la incidencia que tienen las formas de contratación y pago de las entidades estatales con pequeñas y medianas empresas de servicios profesionales en el riesgo de liquidez, ya que en la presente investigación se infiere que el primer factor que influyó en la disminución de la liquidez fue la demora y burocracia que tiene dicho proceso, profundizar en el tema, proporcionaría un mejor escenario acerca del manejo financiero que utilizan las Mipymes de servicios y las estrategias a implementar para mejorar sus resultados.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la empresa Eninco S.A.

## **8. Recomendaciones**

Las limitaciones que se presentaron para este trabajo fueron inicialmente la recolección de la información, ya que algunos documentos no estaban actualizados o al momento de la solicitud no se encontraban disponibles, por lo cual se alargaron los tiempos estimados de ejecución del proceso y además, se tuvo que estar en constante comunicación con las diferentes áreas para poder obtener esta información, pero a pesar de esto, los datos recolectados fueron relevantes y positivos para encontrar las falencias que se estaban presentando y así generar la propuesta de optimización de la liquidez para la entidad.

Se invita a la comunidad de la Universidad Minuto de Dios a continuar investigando y profundizando en los temas relacionados con la liquidez y las estrategias financieras, ya que son conceptos muy claves actualmente para las organizaciones, por lo que permiten evitar la quiebra de las mismas y lograr efectividad y eficiencia en los procesos y la toma de decisiones de estas, pero así mismo, también estos conceptos sirven para que los gerentes financieros sigan rompiendo el área financiera con nuevas metodologías y aplicaciones.

Se propone establecer control en los viáticos para los profesionales, haciendo la gestión directamente desde la empresa en la medida en la que se pueda, así como también se propone que el pago de los profesionales se efectúe en un 60% al iniciar el proyecto y el monto restante se ejecute cuando se entreguen los productos terminados, adicional se propone establecer un porcentaje de reserva del 15% sobre las utilidades netas la cual se usará en los periodos donde no haya ingreso de recursos, seguido de esto se propone negociar con los proveedores las condiciones de pago y los costos buscando descuentos o pagos a plazos, por último se propone la contratación de un profesional en el área comercial para conseguir contratos del sector privado.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

**Referencias bibliográficas**

- Albarracín Muñoz, M., García, F., & García, C. J. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las MiPymes en Colombia (Financial Risk: A Qualitative Approach to MSMEs in Colombia). Aglala Isnn, 2215-7360.
- Angulo Sánchez, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. Revista Universidad y Sociedad, 8(4), 54-57.
- Argüelles Ma, L. A., Quijano García, R. A., Fajardo, M. J., Medina Blum, F., & Cruz Mora, C. E. (2018). El Endeudamiento Como Indicador De Rentabilidad Financiera En Las Mipymes Turísticas De Campeche (Indebtedness as an Indicator of Financial Profitability in the Tourist Mipymes of Campeche). Revista Internacional Administración & Finanzas, 11(1), 39-51.
- Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia (Asobancaria). (2018). Guía para la implementación del marco de gestión integral del riesgo de liquidez. ASOBANCARIA.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2019). Directiva para la gestión integral de riesgos en las entidades financieras.
- Cárdenas-Santamaría, M., Uribe, J. D., Cano-Sánz, C. G., Maiguashca-Olano, A. F., Meisel-Roca, A., Vallejo-Mejía, F. C., & Zárate-Perdomo, J. P. (2013, March). Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República-marzo de 2013. In Informe de la Junta Directiva al Congreso de la República-marzo de 2013. Banco de la República de Colombia.
- Barbosa Herrera, S. Y., Villaquirán Cañón, S. M., & Martínez Sarmiento, J. D. (2019). Diagnóstico administrativo y financiero para el fondo de empleados de la

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

fundación santa fe de Bogotá (FONDOFE), en pro de recuperar la liquidez (Doctoral  
dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios).

Bonet-Morón, J., Ricciulli-Marín, D., Pérez-Valbuena, G. J., Galvis-Aponte, L. A., Haddad, E.

A., Araújo, I. F., y Perobelli, F. S. (2020). Impacto económico regional del Covid-19 en  
Colombia: un análisis insumo-producto. Documento de Trabajo sobre Economía  
Regional y Urbana; No. 288.

Cámara de Comercio de Bogotá. (2014). Guía práctica de gestión financiera para empresarios

Carrión, D. I. E., Zurita, C. I. N., Álvarez, J. C. E., y Contreras, M. D. C. M. (2019). La  
estrategia financiera como herramienta funcional para la gestión de liquidez en las  
organizaciones. Cienciamatria, 5(1), 502-532.

Chacín, J. P. (2017). Planificación financiera ante la perspectiva organizacional en empresas  
cementeras del estado Zulia-Venezuela. Económicas CUC, 38(1), 105-132.

Creswell, J. W. (2014). Research design: qualitative, quantitative, and mixed methods  
approaches. Sage publications.

Dávila, J. K. C. (2017). Estrategias financieras para mejorar la liquidez de una empresa educativa  
de Chiclayo. Horizonte Empresarial, 4(2).

Del Rio Vásquez, J. L. (2017). Gestión organizacional en entornos complejos por parte de las  
Mipymes del sector servicios de la ciudad de Sincelejo. Tendencias, 18(2), 45-57.

Díaz-Bravo, L., Torruco-García, U., Martínez-Hernández, M., & Varela-Ruiz, M. (2013). La  
entrevista, recurso flexible y dinámico. Investigación en educación médica, 2(7), 162-  
167.

Eninco S.A. (2023). Quienes somos. Obtenido de ENINCO S.A. Consultoría, Interventoría y  
Construcción: <https://www.eninco.com.co/>

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

- Fondo Monetario Internacional. (2018). Informe Anual del FMI 2018. Obtenido de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/ar/2018/eng/assets/pdf/imf-annual-report-2018-es.pdf>
- Freire, A. G. H., Gonzaga, V. A. B., Freire, A. H. H., Rodríguez, S. R. V., y Granda, E. C. V. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162.
- Gallego Herrero, S., L'Hotellerie Fallois Armas, P., & López Vicente, F. (2018). El Fondo Monetario Internacional y su papel como garante de la estabilidad financiera global. *Boletín económico/Banco de España*, n. 4, 2018.
- García, I. D. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *Cofín Habana*, 9(1).
- Grisales Álvarez, F., & López Pérez, Á. M. (2021). Recomendaciones para administración de riesgo de liquidez en la Caja de Compensación Familiar de Risaralda (Doctoral dissertation, Universidad EAFIT).
- Guerrero, F. N. T. (2018). Estrategias financieras determinantes de la competitividad: Evolución y perspectivas en las Pymes ecuatorianas. *Revista publicando*, 5(15 (2)), 1315-1343.
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, P. (2014). *Diseño de investigación*. México: ediciones Mc. Graw Hill.
- Higueta González, D. (2020). Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MIPYMES de Medellín: Estudio de caso MIPYMES PRIMS.
- Janampa, J. A. G. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de investigación valor contable*, 3(1), 9-30.

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

- Johnson, R. B., y Onwuegbuzie, A. J. (2004). Mixed methods research: A research paradigm whose time has come. *Educational researcher*, 33(7), 14-26.
- Laitón Ángel, S. Y., & López Lozano, J. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en pymes: estudio para América Latina. *Revista Ean*, (85), 163-179.
- Liévano, J. A. B. (2021). Análisis de correlación entre los indicadores financieros de eficiencia administrativa y margen de utilidad neta en las empresas de Colombia. *Revista científica Quántica*, 2(2).
- López-Rodríguez, C. E., German-Martínez, E., López-Ordoñez, D. A., & Quintero-Rengifo, E. F. (2021). Banca multilateral: incidencia en el desarrollo de las asociaciones público-privadas en Bogotá, Colombia. *Semestre Económico*, 24(57), 238-257.
- López, P. L. (2004). Población muestra y muestreo. *Revista Punto cero*, 9(08), 69-74.
- Llanes, M. D. (2012). Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez. *Revista Universo Contábil*, 8(2), 134-145.
- Malquín, D. M. S., y Pozo, D. M. S. (2022). Estrategias financieras en tiempo de crisis para las PYMES de la ciudad de Tulcán. *Universidad y Sociedad*, 14(S2), 268-276.
- Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados. *Actualidad Empresarial*.
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de investigación Sigma*, 5(01), 8-28.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- OCDE (2016), Principios de Gobierno Corporativo de la OCDE y del G20, Éditions OCDE, Paris. <http://dx.doi.org/10.1787/9789264259171-es>

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., & Zamora Sornoza, J. C.

(2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. Dilemas contemporáneos: educación, política y valores, 8(SPE2).

Ramírez-Sánchez, M., Rivas-Trujillo, E., & Cardona-Londoño, C. (2019). El estudio de caso como estrategia metodológica. Revista Espacios, 40(23), 1-8.

Roca, A., Montesinos, E., y Dávila, G. (2020). Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial: un análisis bibliográfico. Revista científica valor contable, 79-90.

Rodríguez, C. E. L., Suarez, L. M. P., Quiroga, F. J. A., & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 20(1), 61-75.

Rojas López, M. D., Valencia, S. M., y Jiménez Gómez, L. M. (2021). Análisis de indicadores financieros en los procesos de licitación en Colombia. Revista Ingenierías Universidad de Medellín, 20(39), 213-229.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., y Jordan, B. D. (2016). Fundamentos de finanzas corporativas. México: Mc Graw Hill.

Sáenz, L., y Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. Orbis cognita, 3(1), 81-90

Salto, J. E. A., Anguieta, J. A. M., y Peñaranda, E. J. (2018). Cuentas por cobrar y su relevancia en la liquidez. Observatorio de la Economía Latinoamericana, (247).

Propuesta para la optimización de la liquidez a través de estrategias financieras de la  
empresa Eninco S.A.

- Suárez Labanda, E. F. (2021). Ratios de endeudamiento aplicados en el sector comercial, Santa Elena, 2020 (Bachelor's thesis, La Libertad: Universidad Estatal Península de Santa Elena, 2021).
- Vargas, N. P. J., Sanipatin, E. L. R., Salazar, A. G. C., y Paltan, G. M. C. (2019). Estrategias Financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES). *Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA*, 4(8), 623-632.
- Vásquez, C., Terry, O., Huaman, M., y Cerna, C. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: Análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Visión de futuro*, 25(2), 0-0.
- Vicente-Pinacho, A. J. (2015). Impacto de la gestión financiera en la rentabilidad empresarial. *ECORFAN®*, 2(2), 278-287.
- Yuni, J. A., & Urbano, C. A. (2006). *Técnicas para investigar: recursos metodológicos para la preparación de proyectos de investigación*. Editorial Brujas.