

**Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring
S.A.S**



**Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring
S.A.S.**

Pedro David Quintero Ballén

Angie Patricia Muñoz Vergara

Jenny Paola Pardo Morales

Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO

Rectoría Bogotá

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa de Especialización en Gerencia Financiera

abril de 2024

**Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring
S.A.S**

**Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring
S.A.S**

Pedro David Quintero Ballén

Angie Patricia Muñoz Vergara

Jenny Paola Pardo Morales

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

Asesor

Campo Elías López Rodríguez

Docente Investigador de la Facultad de Ciencias Empresariales

Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO

Rectoría Bogotá

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa de Especialización en Gerencia Financiera

abril de 2024

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Dedicatoria

A Dios por otorgarnos cada día de vida, por darnos fuerza y valentía para seguir adelante y superar los obstáculos que la vida nos depara.

A nuestras familias que han sido un apoyo incondicional en cada paso de nuestras vidas, sin su amor y confianza no habríamos llegado a dónde estamos y por enseñarnos que independiente de los momentos fuertes, siempre tenemos que dar lo mejor de nosotros en cada paso damos a diario.

A nuestro tutor quien nos orientó con sus mejores aportes académicos, su dedicación y colaboración en la estrategia metodológica pertinente para la recolección y el manejo de la información.

A la empresa Industrias Spring SAS, por su receptividad y apoyo a la investigación realizada desde el concepto de aprendizaje, factor que nos permite una verdadera formación integral con capacidad para formular modelos de intervención para la mejora de empresas.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Agradecimientos

A Dios primeramente por proporcionarnos la capacidad física e intelectual para culminar con éxito una etapa más de nuestra vida.

A nuestras familias por darnos el apoyo, respaldo y comprensión en el tiempo que estuvimos realizando este trabajo que presentamos satisfechos.

A los docentes y personal de la institución universitaria UNIMINUTO por darnos el impulso y brindarnos las herramientas suficientes para elaborar un trabajo de calidad.

A los docentes quienes fueron nuestra guía y mentores en este proyecto compartiendo sus conocimientos.

A nuestros amigos y compañeros por haber hecho de esta etapa universitaria un trayecto de vivencias que no se podrán olvidar, mil gracias, Dios los bendiga

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Contenido

Resumen	11
Introducción.....	13
1. Problema.....	16
1.1. Descripción del problema.....	16
1.2. Pregunta de investigación.....	19
2. Justificación.....	20
3. Objetivos	22
3.1. Objetivo general.....	22
3.2. Objetivos específicos	22
4. Marco de referencia	23
4.1. Marco teórico.....	23
4.2. Marco legal.....	26
5. Metodología.....	28
5.1. Alcance de la investigación	28
5.2. Enfoque metodológico	28
5.3. Población	29
5.4. Instrumentos	29
5.5. Procedimientos	30
5.6. Consideraciones éticas	32
6. Resultados.....	33
6.1. Análisis horizontal y vertical.....	33
6.2. Análisis horizontal y vertical cuentas del activo	34
6.2.1. Análisis horizontal y vertical cuentas del activo corriente activo efectivo y equivalentes al efectivo	34
6.2.2. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	34

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6.2.3.	Inventarios corrientes.....	35
6.2.4.	Activos por impuestos corrientes.....	36
6.2.5.	Otros activos financieros corrientes.....	37
6.2.6.	Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	37
6.2.7.	Activos corrientes totales	38
6.2.8.	Propiedades, planta y equipo	39
6.2.9.	Inversiones en asociadas	39
6.2.10.	Activos por impuestos diferidos.....	40
6.2.11.	Total de activos no corrientes	41
6.2.12.	Total activos.....	41
6.3.	Análisis horizontal y vertical cuentas del pasivo.....	42
6.3.1.	Pasivos financieros a costo.....	42
6.3.2.	Cuentas por pagar comerciales y otras.....	43
6.3.3.	Pasivos no financieros corrientes.....	44
6.3.4.	Beneficios a empleados.....	44
6.3.5.	Pasivos financieros a largo plazo.....	45
6.3.6.	Pasivos totales.....	46
6.4.	Análisis horizontal patrimonio	46
6.5.	Análisis vertical patrimonio	47
6.6.	Análisis horizontal estado de resultados	48
6.7.	Análisis vertical estado de resultados	50
6.8.	Indicadores de liquidez.....	52
6.8.1.	Análisis de indicadores de liquidez	53
6.9.	Indicadores de actividad.....	55

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6.9.1. Rotación y días de inventario	56
6.9.2. Rotación y días de cuentas por pagar.....	57
6.9.3. Rotación y días de cuentas por cobrar	57
6.10. Diagnóstico de la gestión actual del riesgo de liquidez.....	58
6.11. Brecha de liquidez	59
6.11.1. Metodología para medir la brecha de liquidez.....	59
7. Conclusiones.....	63
8. Recomendaciones	65
Referencias bibliográficas	66

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Lista de tablas

Tabla 1. Análisis horizontal y vertical de los activos efectivo y equivalentes al efectivo.	34
Tabla 2. Análisis horizontal y vertical de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	35
Tabla 3. Análisis horizontal y vertical de los inventarios corrientes.....	35
Tabla 4. Análisis horizontal y vertical de los activos por impuestos corrientes	36
Tabla 5. Análisis horizontal y vertical de otros activos financieros corrientes.....	37
Tabla 6. Análisis horizontal y vertical del total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	38
Tabla 7. Activos corrientes totales	39
Tabla 8. Análisis horizontal y vertical de propiedades, planta y equipo	39
Tabla 9. Análisis horizontal y vertical de inversiones en asociadas.....	40
Tabla 10. Análisis horizontal y vertical de activos por impuestos diferidos	41
Tabla 11. Total de activos no corrientes	41
Tabla 12. Total activos.....	42
Tabla 13. Análisis horizontal y vertical de los pasivos financieros a costo.....	43
Tabla 14. Análisis horizontal y vertical de las cuentas por pagar comerciales y otras	43
Tabla 15. Análisis horizontal y vertical de las cuentas por pagar comerciales y otras	44
Tabla 16. Análisis horizontal y vertical de Beneficios a empleados	45
Tabla 17. Análisis horizontal y vertical de Pasivos financieros a largo plazo	45
Tabla 18. Análisis horizontal y vertical de Pasivos Totales	46

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Tabla 19. Análisis Horizontal Estado de la Situación Financiera año 2021-2022.....	47
Tabla 20. Análisis Vertical Estado de la Situación Financiera año 2021-2022	48
Tabla 21. Análisis Horizontal Estado de Resultados año 2021-2022.....	49
Tabla 22. Análisis Vertical Estado de Resultados año 2021-2022.....	51
Tabla 23. Indicadores de liquidez.....	54
Tabla 24. Análisis Rotación y días de inventario.....	56
Tabla 25. Análisis Rotación y días de cuentas por pagar	57
Tabla 26. Análisis Rotación y días de cuentas por cobrar	58
Tabla 27. Intervalos de Tiempo.....	60
Tabla 28. Análisis de las brechas de liquidez.....	61

**Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring
S.A.S**

Lista de figuras

Figura 1. Relación entre liquidez y otros riesgos17

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Resumen

El análisis de la gestión del riesgo de liquidez es fundamental para que una empresa logre hacer frente a las obligaciones financieras, obteniendo el suficiente efectivo en caja, la facilidad para acceder a créditos y tener la capacidad de liquidar sus activos con inmediatez; medir la solidez financiera que tiene la empresa le permite afrontar oportunamente el pago de deudas, el desempeño económico, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas, el objetivo de este estudio es construir una propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S; para ello se evaluó la situación financiera por medio de un estudio cualitativo y cuantitativo, donde se realizó un análisis documental de los estados financieros de la organización por medio del análisis horizontal, vertical, indicadores de liquidez y de actividad, arrojando como resultado falencias que indican la falta de definir una herramienta que permita controlar los riesgos de liquidez a los que está expuesta la empresa, hallando la necesidad de implementar un análisis de brechas o GAP que le permite evaluar la diferencia entre el desempeño real y el esperado de la organización, identificando los puntos débiles y la calidad de los procesos. Se concluye que la compañía deberá crear un herramienta destinada para llevar a cabo el cierre de las brechas que se puedan presentar, bajo los diferentes modelos de GAPS ejerciendo una buena administración, para la mejora de los cálculos de la brecha acumulada, a través de la incorporación de las brechas simples.

Palabras claves: Gerencia Financiera, Riesgo Financiero, Liquidez

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Abstract

The analysis of liquidity risk management is essential for a company to be able to meet its financial obligations, obtaining sufficient cash on hand, the ease of accessing credit and having the ability to liquidate its assets immediately; Measuring the financial strength of the company allows it to promptly face the payment of debts, economic performance, detect difficulties and apply appropriate corrective measures to solve them. The objective of this study is to build a proposal for the management of financial liquidity risk in the company. Industrias Spring S.A.S; For this, the financial situation was evaluated through a qualitative and quantitative study, where a documentary analysis of the financial statements of the organization was carried out through horizontal, vertical analysis, liquidity and activity indicators, resulting in shortcomings that indicate the lack of defining a tool that allows controlling the liquidity risks to which the company is exposed, finding the need to implement a gap analysis or GAP that allows it to evaluate the difference between the actual and expected performance of the organization, identifying the weak points and the quality of the processes. It is concluded that the company must create a tool designed to close the gaps that may arise, under the different GAPS models, exercising good administration, to improve the calculations of the accumulated gap, through the incorporation of simple gaps.

Keywords: Financial Management, Financial Risk, Liquidity

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Introducción

Es importante conocer los niveles de riesgo a los que se exponen las diferentes compañías a nivel mundial, se considera que uno de los riesgos que más impacta a las empresas es el riesgo de liquidez, por este motivo es importante contemplar la posibilidad de manejar una propuesta que permita controlar, prevenir y evitar cualquier factor que afecte el desempeño financiero de liquidez de las empresas y para este caso de estudio a Industrias Spring S.A.S.

De esa manera es trascendental conocer que la liquidez es la facilidad que se tiene para convertir los activos rápidamente en efectivo, y la razón corriente la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo que tiene la empresa, la disciplina de medir, analizar y gestionar los riesgos financieros de las compañías fortalece las necesidades de ajustar las actuales medidas y evidenciar la necesidad de crear nuevas medidas que permitan prevenir o mitigar los riesgos financieros.

Es importante conocer los niveles de riesgo a los que se exponen las diferentes compañías a nivel mundial, se considera que uno de los riesgos que más impacta a las empresas es el riesgo de liquidez, por este motivo es importante contemplar la posibilidad de manejar una propuesta que permita controlar, prevenir y evitar cualquier factor que afecte el desempeño financiero de liquidez de las empresas y para este caso de estudio a Industrias Spring S.A.S.

La liquidez es la facilidad que se tiene para convertir los activos rápidamente en efectivo, y la razón corriente la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo que tiene la empresa, la disciplina de medir, analizar y gestionar los riesgos financieros de las compañías fortalece las

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

necesidades de ajustar las actuales medidas y evidenciar la necesidad de crear nuevas medidas que permitan prevenir o mitigar los riesgos financieros

De este modo, la investigación sobre los riesgos financieros de liquidez se convierten en una necesidad fundamental para las organizaciones, ya que es importante conseguir la capacidad y la agilidad de obtener una solidez financiera, que le permita tener la eficiencia y suficiencia económica; es por esto que el análisis de brechas o GAP se convierte en un punto clave para la toma de decisiones estratégicas, que buscan maximizar la utilidad sin comprometer la rentabilidad, con esta herramienta que le permitirá respaldar 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 Industrias Spring SAS

Como metodología se tuvo un enfoque mixto entre un estudio de caso y el análisis documental, lo cual permitió una profundización y contextualización del objeto de estudio, definiendo el problema de la investigación, la recopilación, análisis e interpretación de los datos encontrados, haciendo importante destacar que se enfocó en el comportamiento de la compañía estudiada y en la exploración de sus características únicas, sin dejar de explorar los resultados y referencias teóricas planteadas por otros autores en sus propias investigaciones.

Una vez realizada la metodología, se identificó como punto crítico la necesidad de implementar una herramienta que le permita controlar y determinar los riesgos de liquidez, con el objeto de optimizar los flujos de efectivo y mejoras en la liquidez, se hace necesario contar con análisis completos que le permitan evaluar los índices financieros como clave para el direccionamiento estratégico el cual con lleva a una estabilidad financiera y elevar el estado de liquidez de la compañía.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Para concluir, se llega a la interpretación de la importancia que tiene para las empresas de cualquier sector productivo realizar un análisis previo y periódico que permita controlar la liquidez de la compañía, y de esta manera mitigar el riesgo al que se enfrenta toda compañía en los distintos periodos productivos durante el año, de igual manera, para la academia en general se promueve la investigación de la afectación y consecuencias de no incorporar estos análisis y controles dentro de la gerencia financiera de cualquier compañía independiente de su actividad económica.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

1. Problema

1.1. Descripción del problema

Debido a los avances empresariales, las compañías tienen la necesidad de contar con herramientas que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas, accediendo a diferentes instrumentos útiles con los cuales se busca gestionar eficientemente la compañía y así lograr cumplir los objetivos establecidos, mediante estrategias que permitan evaluar la situación actual de la empresa y así mismo poder predecir su desempeño a largo plazo con el fin de prepararse adecuadamente para gestionar los recursos propios de manera adecuada.

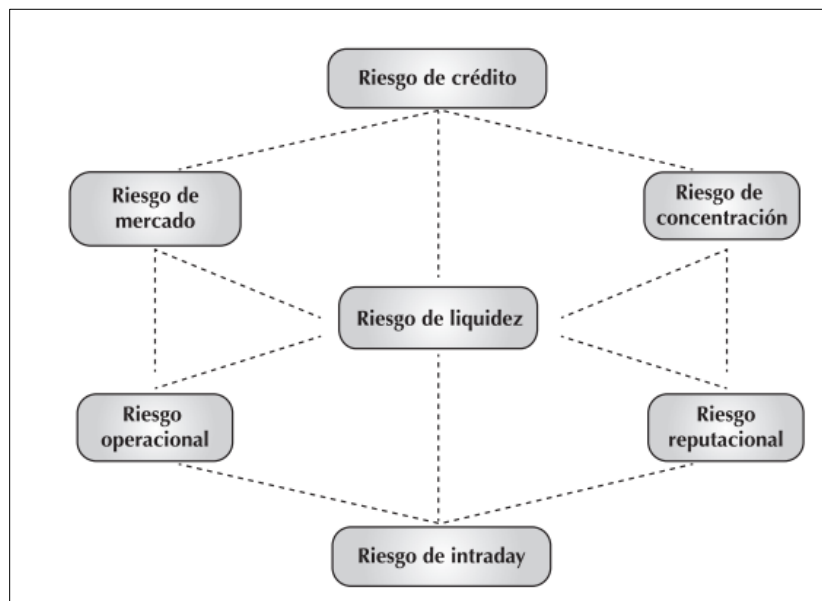
En la mayoría de las organizaciones se evidencian problemáticas financieras, que en ocasiones resultan impactando significativamente la toma de decisiones de inversión, por esta razón se crea la necesidad de implementar medidas que permitan brindar una perspectiva financiera y económica que mejore los resultados de productividad y costos. Hoy por hoy las empresas cuentan con los indicadores financieros, los cuales permiten interpretar la situación operativa de la organización y el rendimiento de cada una de sus áreas. Los indicadores financieros más relevantes y utilizados actualmente para llevar a cabo el análisis son: los indicadores de liquidez y solvencia, eficiencia, endeudamiento y rentabilidad.

Es importante entender el impacto del riesgo en las operaciones financieras para ayudar a la empresa a dimensionar cada una de las contingencias de las cuales podrían ser objeto en el futuro (Sánchez, 2012). También cabe resaltar, Vento (2009) la importancia de la liquidez para el funcionamiento de los mercados y el sector financiero, así como las conexiones financieras que tiene el riesgo de liquidez con los demás riesgos, el riesgo de liquidez es un riesgo emergente,

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

con características intrínsecas, que puede ser afectados por otros riesgos financieros y operacionales en el negocio financiero. Como se observa a continuación en la Figura 1.

Figura 1. Relación entre liquidez y otros riesgos



Nota. Adaptado de Relación entre liquidez y otros riesgos, de Vento & La Ganga (2009).

Por esta razón se resalta la importancia de implementar una propuesta que permita mitigar el riesgo de liquidez que puede presentar la empresa. Es necesario comprender que la medición del riesgo de liquidez ayuda a efectuar una gestión integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones fuera de balance de la entidad, al estimar y controlar el grado de exposición, con el objeto de protegerse de eventuales cambios que ocasionen pérdidas (Circular 100, Superintendencia Financiera de Colombia, 1995).

El riesgo de liquidez es una tipología de riesgo que afecta a las entidades financieras determinadamente, al no disponer de recursos líquidos suficientes para cumplir con las

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

obligaciones asumidas, dada la imposibilidad que la institución logre liquidar sus activos en el mercado en un rango de precios razonable (Henríquez, 2003).

Industrias Spring S.A.S. es una empresa colombiana dedicada a la fabricación de colchones y somieres, actualmente se enfrenta a desafíos significativos en cuanto a la liquidez. La situación actual de la empresa requiere una evaluación detallada de los factores internos y externos que influyen en la liquidez de la compañía, es crucial comprender el entorno económico y financiero en el que opera la empresa. Las causas de la problemática de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S pueden estar relacionadas con la gestión ineficiente de activos, altos niveles de endeudamiento, o insuficiente generación de efectivo. Estos factores deben ser analizados detalladamente para implementar soluciones efectivas.

Una vez analizadas las razones de liquidez de la empresa Industrias Spring S.A.S, se identifica claramente que la problemática que presenta ésta en la prueba ácida al arrojar un resultado negativo al igual que su razón corriente, logrando identificar que la principal consecuencia de este efecto es; que la empresa no cuenta con los suficientes activos corrientes para solventar sus pasivos corrientes, lo que se identifica como un riesgo de liquidez, al no ser atendido a tiempo, éste podría causar afectaciones significativas para la empresa, impactando considerablemente su razón económica, para lo cual la gerencia financiera de Industrias Spring S.A.S, deberá ejecutar un plan de acción inmediato que permita aumentar sus activos corrientes, con el fin de mitigar este riesgo de liquidez

Se proponen soluciones como la optimización de la gestión de inventario, la mejora de políticas de cobro y pago, la renegociación de términos de crédito, y la diversificación de fuentes de financiamiento, estas acciones buscan mejorar la liquidez y fortalecer la posición financiera de la empresa Industrias Spring S.A.S. La gestión del riesgo de liquidez de la empresa Industrias

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Spring S.A.S tiene como objetivo asegurar que la compañía mantenga un nivel de efectivo y demás activos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones financieras, de esta manera se puede evidenciar oportunamente necesidad de financiamiento, reducción de costos asociados al financiamiento, se pueden realizar proyecciones más acertadas de flujo de efectivo y optimizar el capital de trabajo.

1.2. Pregunta de investigación

¿Cómo se debe abordar la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S?

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

2. Justificación

En la actualidad es vital para toda organización tener un nivel de control financiero mínimo, enmarcado en los análisis periódicos de la información financiera actualizada y veraz, omitir estos controles hacen que la compañía pierda oportunidades de generar valor o de actuar oportunamente ante malas prácticas financieras, es importante entender que no se trata solo del factor económico de la empresa, sino también de su papel en un mercado que cada vez es más competitivo, por lo tanto el proyecto busca proponer a la empresa Industrias Spring S.A.S con base en sus estados financieros y demás información como gestión sus riesgos financieros de liquidez.

De acuerdo con Alonso y Berggrun (2015), gracias a los episodios de inestabilidad y crisis financieras que se presentaron alrededor de la economía mundial a finales del siglo 20, coge fuerza y dinamismo la disciplina de medir, analizar y gestionar los riesgos financieros de las compañías, esta disciplina se ha fortalecido en los últimos años ante la necesidad de ajustar las actuales medidas y evidenciar la necesidad de crear nuevas medidas que permitan prevenir o mitigar los riesgos financieros que vienen con la actividad comercial y financiera de las compañías (Rodríguez & Linares, 2021).

Partiendo de la premisa de que la liquidez es la facilidad que se tiene para convertir los activos rápidamente en efectivo, y la razón corriente la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo que tiene la empresa, se hace evidente la necesidad por parte de las empresas llevar un control y análisis constante de sus indicadores y riesgos de liquidez, que le permita evidenciar a tiempo las necesidades actuales de su negocio y los encamine a tomar las mejores decisiones financieras a tiempo (Thompson et al., 2023).

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Por su parte Macías et al., (2021) indican que también se contempla como riesgo de liquidez cuando en el mercado existen pocos interesados en adquirir el activo, lo cual minimiza la posibilidad de realizar la venta y que, en caso de realizarse, se hace a expensas de pérdidas que reduzcan el valor esperado, de igual manera al momento de realizar la respectiva revisión financiera de las organizaciones es importante tener en cuenta los activos que representan dinero pero no en efectivo y no son líquidos, para establecer la liquidez real con la que se cuenta.

De acuerdo con el Banco de la República (2021) la pandemia desencadenó un cierre generalizado en el mercado colombiano de empresas, evidenciándose un incremento del 47,7% entre junio de 2019 y junio de 2020, sin embargo, se pudo evidenciar que el mercado manufacturero supo sortear los primeros meses de crisis siendo uno de los menos impactados, pese a esto se hace evidente la necesidad de las empresas de evidenciar sus falencias de liquidez y gestionarlas a tiempo para poder mitigar los riesgos y trabajar en su prevalencia en el mercado.

Por lo anteriormente mencionado, se busca aportar a la compañía un medio adicional que le permita gestionar sus riesgos financieros de liquidez, identificando conceptualmente como lo han desarrollado otros autores, analizando los estados financieros más actuales con los que se cuenta, permitiéndonos como estudiantes desarrollar las capacidades que hemos ido adquiriendo durante el curso de la especialización y mejorar nuestras habilidades de investigación teórica y práctica, de igual manera la comunidad y la entidad educativa se verán beneficiados con el estudio de un caso práctico de riesgos de liquidez del sector colchonero, que se podrá tomar como referencia para próximas investigaciones que se realicen dentro del mismo sector.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

3. Objetivos

3.1. Objetivo general

Construir una propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S.

3.2. Objetivos específicos

- Identificar conceptualmente los riesgos financieros de liquidez que afectan a las compañías a través del estudio de bibliografía desarrollada previamente por otros autores.
- Analizar los estados financieros, haciendo énfasis en los indicadores que repercuten en la liquidez de la empresa Industrias Spring S.A.S.
- Elaborar una propuesta sobre el esquema metodológico para la gestión del riesgo de liquidez de la organización.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

4. Marco de referencia

4.1. Marco teórico

Una empresa está expuesta a diferentes riesgos financieros, tales como: riesgo de mercado, de crédito, legal, operativo, reputacional y aquel que se podría considerar el más importante, el riesgo de liquidez, los anteriores se clasifican en riesgos sistemáticos y no sistemáticos (Osorio et al., 2020). De igual modo Pita & Calderón (2020) argumentan que las empresas deben contar con diferentes fuentes de información que les permita analizar y entender la importancia del financiamiento para el desarrollo, crecimiento y sostenibilidad de sus empresas, a través de una adecuada liquidez. Complementando lo anterior Espinoza et al., (2020) establece que las estrategias financieras en una empresa se pueden mostrar como acciones defensivas, con la finalidad de crear una estructura sostenible en términos financieros, cabe mencionar que estas estrategias deben ir enlazadas a los objetivos que tenga la empresa.

Desde el punto de vista de García (2015) los ratios financieros establecen unidades de comparación y medida, entre datos directos del mismo periodo de tiempo, que permiten analizar el estado actual o histórico de una compañía en función de los niveles óptimos establecidos para la misma. Por otra parte, Orsikowsky (2002) asegura que se pueden presentar diferentes escenarios en el riesgo de liquidez, por lo cual se deben utilizar diversos modelos estadísticos y probabilísticos, para prever los comportamientos de la empresa al momento de enfrentar una situación de riesgo, sin que afecte sus cuentas principales (Rodríguez et al., 2022). Existen diferentes etapas en los riesgos de liquidez que se pueden presentar en una empresa, es importante clasificar cada una de ellas, con el fin de mantener los recursos y crear un frente a sus

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

obligaciones financieras, allí se encuentran: la identificación, medición, priorización, control y monitoreo (Quizhpi-Sinchi et al., 2021).

De acuerdo con Delgado et al., (2020) se entiende como liquidez la capacidad que tienen las organizaciones para cubrir la necesidad inherente de su objeto social de aumentar sus activos y poder cumplir las obligaciones económicas que tengan con terceros a tiempo, sin que esto signifique pérdidas para la compañía; para ello la gestión integral del riesgo de liquidez puede establecerse a nivel central mediante el cálculo de brechas de liquidez, la determinación de ratios de cobertura de liquidez, la determinación del coeficiente de financiación estable neta y el uso de pruebas de estrés (González-Duany, 2021). De igual manera, Pita & Calderón (2020) determinan que la influencia del financiamiento en la liquidez de una empresa, identificando el riesgo al que se encuentran expuestas muchas mypes a nivel mundial, estableciendo que el principal factor es: el mal uso de las utilidades, llevando a un gran número de empresas a buscar liquidez mediante fuentes externas de financiamiento.

La liquidez es la facilidad de conversión de activos circulantes en efectivo en un corto periodo de tiempo y los ratios que derivan de la misma permiten establecer el nivel de cumplimiento que se tendrían de las obligaciones con los recursos existentes (Janampa 2016). Al mismo tiempo, Vaca & Orellana (2020) indican que la gestión del riesgo de liquidez busca prevenir el impago de las obligaciones a corto y mediano plazo, permitiendo que el proceso productivo de la compañía se desarrolle con normalidad. El análisis de elementos de corto y largo plazo permite conocer la liquidez presente y futura, así como las necesidades de activos para garantizar los niveles de liquidez deseados (Llanes, 2012).

Como señala Angulo (2016) el capital de trabajo se considera como el margen de seguridad o liquidez utilizado para cubrir sus obligaciones habituales, si este disminuye la empresa se verá en

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

inconvenientes para operar normalmente y le costará generar valor agregado a su operación.

Cabe resaltar lo mencionado por Osorio (2020) que el riesgo de liquidez es una situación a la que está expuesta una empresa, la cual puede afectar financieramente a la misma, generando peligro en su actividad, creando la posibilidad de no poder afrontar situaciones desagradables o no deseadas. La importancia de la gerencia en la toma de decisiones permite analizar los diferentes escenarios del riesgo de liquidez a los que está expuesta las empresas de cada país, logrando determinar un control sobre el sistema financiero, bajo principios de una buena administración (Quizhpi-Sinchi, 2021).

El riesgo en finanzas se establece como la probabilidad de que los rendimientos difieran los esperados por la empresa, por su naturaleza no se puede evitar por completo, lo cual hace necesario aprender a administrarlos (Vaca & Orellana, 2020). Es importante resaltar que el riesgo de liquidez se puede generar por el mal manejo de los recursos, esto puede llevar a la quiebra, para ello se deben contemplar las problemáticas y el respaldo de éstas, tomando decisiones a partir de sus clasificaciones (Quizhpi-Sinchi, 2021). Así como los autores Muñoz & Zambrano (2020) determinan que identificar los riesgos son una parte importante en la gestión financiera, se puede definir una cultura de prácticas de alto nivel en la evaluación, gestión y control, logrando establecer normas y estándares comunes para mantener la evaluación de los riesgos implícitos en los activos y así disminuir el riesgo de liquidez.

La escasez de liquidez deriva en un mayor nivel de endeudamiento, ya que genera la necesidad de adquirir mayores obligaciones para poder cubrir las obligaciones contraídas (Delgado et al., 2020). Por este motivo Janampa (2016) determina que por medio de la razón corriente se puede identificar el grado de cumplimiento que tendría la empresa si tuviera que liquidar todas sus obligaciones a corto plazo con los activos corrientes con los que cuenta, esta

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

medición se hace esencial para validar la continuidad de las compañías. Como menciona Vaca & Orellana (2020) analizar el riesgo de liquidez es medir el nivel de exposición y los impactos que tendría la compañía en el mercado y su entorno, en caso de no poder cumplir con sus obligaciones.

Toda empresa que desee identificar cualquier posibilidad de riesgo en la liquidez debe tener claras las estrategias que vayan a efectuar, para estos casos, se debe establecer una meta que sea lógica, alcanzable y que tenga diferentes presupuestos según la magnitud del riesgo en la liquidez (Espinoza et al., 2020). Además, Orsikowsky (2002) considera que, en relación con los modelos y prácticas, se deben efectuar previsiones de liquidez, especialmente a mediano plazo, dado que con ello se pueden ir despejando tendencias macroeconómicas, considerando diferentes tipos de interés según su evolución. Para mantener un nivel adecuado de liquidez, las empresas deben coordinar sus operaciones de colocación y captación de dinero, gestionando adecuadamente los plazos y montos de los activos y pasivos, así como la transformación de plazos (González-Duany, 2021).

4.2. Marco legal

- **Ley 795 de 2003**

Por la cual se ajustan algunas normas del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y se dictan otras disposiciones.

- **Ley 526 de 1999**

Por medio de la cual se crea la Unidad de Información y Análisis Financiero.

- Título 7 del decreto 1068 de 2015, modificado por el Decreto 704 de 2019.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Normas sobre la gestión y administración de riesgo de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito, los fondos de empleados y las asociaciones mutuales.

- Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia de la Economía Solidaria, Título IV, Capítulo II y sus anexos técnicos 2, 3 y 4.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

5. Metodología

5.1. Alcance de la investigación

El desarrollo de la investigación se realizará bajo un estudio de tipo descriptivo, donde abordaremos la realidad de la empresa, organizaremos la información necesaria para lograr identificar el problema, las características y delimitar la manera en que abordaremos los riesgos financieros de liquidez de la empresa Industrias Spring SAS y posteriormente establecer conclusiones acordes con el objeto de investigación, mediante cálculos y análisis de los indicadores financieros de liquidez.

Como menciona Hernández et al., (2017) el alcance descriptivo le permite al investigador medir o recoger información especificando propiedades y características del objeto analizado. Por otro lado Valle, (2009) indica que la investigación descriptiva describe datos y características de una población en estudio respondiendo a las preguntas: quién, qué, dónde, cuándo y cómo.

5.2. Enfoque metodológico

El enfoque mixto permite obtener una visión enriquecida y multidimensional de la realidad de la empresa, dado que allí se analiza la integración de métodos cualitativos y cuantitativos para maximizar el impacto de nuestros hallazgos con el fin obtener una comprensión más completa de los fenómenos estudiados, si bien la metodología mixta ofrece numerosas ventajas, también presenta desafíos por lo cual es fundamental considerar la coherencia entre los enfoques, la gestión de los datos y la interpretación integrada de los resultados.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

De acuerdo con Arenas, (2021) el enfoque mixto ha permitido generar una aceptación como método de investigación, dado que allí se identifica el propósito que se debe trazar la empresa, para crear un alcance y de esta manera, promover sus aplicaciones para el cumplimiento de este, por otra parte, Pérez (2011) indica que este enfoque es una excelente alternativa para abarcar las diferentes temáticas de investigación, con el fin de generar una experiencia concreta, ampliando el diseño del enfoque mixto.

5.3. Población

Tomaremos como población la empresa Industrias Spring SAS y al equipo que nos prestará el apoyo para el desarrollo de este proyecto, el cual estará conformado por la dirección administrativa y financiera y todo el personal que esté directamente relacionado con el área contable y los documentos donde se extraerá la información relacionada con el tema. Estos están conformados por tres (3), personas.

5.4. Instrumentos

Para esta investigación se realizará un análisis documental de los riesgos financieros, enfocándose principalmente en los riesgos de liquidez, con este análisis se buscará entender la percepción de otros autores que han realizado estudios relacionados y que permitirán tener una visión más amplia de cómo se controlan los riesgos de liquidez en el mercado, de acuerdo con Casasempere & Vercher (2020) el proceso de la revisión documental en investigaciones cualitativas, cuantitativas y mixtas debe realizarse durante todo el proceso de la investigación,

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

partiendo de la formulación de la pregunta problema, incluyendo la elaboración de los marcos teóricos, y finalizando con la discusión de los resultados.

De igual manera, también se complementará con un estudio de caso, donde se analizarán los estados financieros y el contexto general de la empresa Industrias Spring SAS, a partir de ellos se valorará el estado actual de la compañía y se generará una propuesta que les permita dimensionar y gestionar su riesgo de liquidez, lo cual permitirá a la compañía estar mejor preparada para afrontar eventuales cambios en el mercado que pueda poner riesgo su permanencia.

5.5. Procedimientos

Para el análisis documental se realizará una revisión y evaluación de artículos y publicaciones de diversos autores analizando diferentes sectores del mercado, buscando obtener información relevante que permita entender mejor la importancia de realizar una buena gestión del riesgo de liquidez, para ello se seguirán los siguientes pasos:

- Establecer la finalidad del análisis a realizar, basándose en la pregunta problema que se busca responder.
- Identificar las fuentes de información donde se realizará la investigación, los cuales se basarán principalmente en artículos científicos, pero también se puede recurrir a libros, informes o registros, entre otros.
- Seleccionar los documentos de acuerdo con criterios establecidos, donde se considere la fiabilidad de la fuente, la relevancia para la investigación y la fecha de publicación.
- Identificar la información clave, filtrarla y categorizarla de acuerdo con temas específicos para facilitar el análisis.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

- Redactar un marco teórico que sirva como base, donde se referencien los temas clave y las diferentes relaciones entre ellos.
- Extraer la información relevante de cada documento de acuerdo a los criterios establecidos, utilizando citas y elaborando los gráficos y tablas pertinentes.
- Comparar la información extraída, buscando patrones y discrepancias entre las ideas planteadas por los distintos autores analizados.
- Interpretar, presentar y analizar los resultados obtenidos, destacando la importancia del análisis del riesgo de liquidez.

Por otro lado, para el estudio de caso se analizarán los estados financieros y el contexto de la empresa, siguiendo los siguientes pasos:

- Identificar las fuentes de liquidez de las que dispone la empresa, como efectivo, líneas de crédito entre otros.
- Analizar los activos líquidos de la compañía, como cuentas por cobrar o inversiones a corto plazo, que se puedan convertir en efectivo rápidamente.
- Analizar los pasivos a corto plazo, incluyendo cuentas por pagar y obligaciones financieras que tengan un plazo de vencimiento corto.
- Calcular los diferentes ratios que ayuden a entender la situación actual de la compañía, como índice de liquidez y prueba acida, para tener una medida cuantitativa de la capacidad de pago de la compañía.
- Realizar simulaciones donde se evidencie como la empresa se manejaría ante situaciones de disminución de ingresos y/o incremento de gastos.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

- Establecer indicadores clave que permitan a la empresa tener una alerta temprana y oportuna que puedan indicar potenciales problemas de liquidez, tales como aumento inesperado de cuentas por pagar o disminución del efectivo.
- Diseñar planes de contingencia que permitan abordar los posibles casos de escasez de liquidez, estos pueden ser reestructuración de pasivos, renegociación de préstamos, fuentes adicionales de financiamiento y reducción de gastos.
- Establecer informes periódicos para las partes interesadas, como los directivos de la compañía, ya que la revisión continua y periódica es la clave para asegurar que las estrategias que se planteen tengan los resultados esperados.

5.6. Consideraciones éticas

De acuerdo con los principios establecidos por la Corporación Universitaria Minuto de Dios, manifestamos que esta investigación se realizará con una finalidad académica, dado que la información que se encuentra en este proyecto de grado no será utilizada comercialmente, por este motivo las personas que participamos en la realización de este trabajo tuvimos en cuenta los cuatro principios bioéticos como la beneficencia, la no maleficencia, la justicia y el respeto por las personas.

Por otra parte, se solicitó el permiso y consentimiento de la empresa Industrias Spring SAS, para realizar la recopilación de la información financiera de la empresa, para la realización de este proyecto de grado.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6. Resultados

Durante el desarrollo de la investigación se encontraron situaciones que facilitaron la obtención de información y el análisis de la misma, esto debido a la apertura por parte de la empresa para darnos a conocer los pormenores de la situación financiera reflejada en los estados financieros, para ello se realizó un estudio de caso que permitió detectar los diferentes factores en los que la compañía presenta mayores afectaciones en la liquidez y la gestión del riesgo inherente de la misma, por otra parte al ser un tipo de riesgo poco abordado, la información sobre este es limitada.

6.1. Análisis horizontal y vertical

Como indica Martínez A.M (2015), el análisis horizontal permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo calificar la gestión de un periodo respecto a otro mostrando los incrementos y decrementos de las cuentas de los estados financieros comparativos por otra parte, el análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6.2. Análisis horizontal y vertical cuentas del activo

6.2.1. Análisis horizontal y vertical cuentas del activo corriente activo efectivo y equivalentes al efectivo

Como se evidencia en la Tabla 1, la participación del efectivo y el equivalente al efectivo sobre el total de los activos corrientes disminuyó para el año 2022, simbolizando una baja total de \$2.125.916.000 esta situación impulsó a la empresa a reinvertir estos recursos, con el objetivo de fortalecer sus distintas cuentas de inversión, siendo los inventarios una de las cuentas en las que se generó gran parte de esta reinversión, dado que la empresa busca apalancar gran parte de sus necesidades con recursos propios.

Tabla 1. Análisis horizontal y vertical de los activos efectivo y equivalentes al efectivo

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 3.661.672	5%	\$ 5.787.588	10%	-\$ 2.125.916	-37%
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.2. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

De acuerdo con la tabla 2, el valor de estas cuentas supera el 20% de los activos corrientes de la empresa, indicando que no existe un gran avance de esta vs el año inmediatamente anterior y es allí donde la compañía se ve obligada a recurrir a su efectivo y equivalentes para cubrir sus

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

necesidades operativas básicas, demostrando con ello la importancia de evaluar y mejorar la gestión de cuentas por cobrar para garantizar la liquidez y sostenibilidad financiera a largo plazo.

Tabla 2. Análisis horizontal y vertical de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes

Fuente: Elaboración propia

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 20.276.424	29%	\$ 20.959.064	36%	-\$ 682.640	-3%
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%		

6.2.3. Inventarios corrientes

En la tabla 3, se podrán evidenciar la variación y el estado actual de la cuenta correspondiente a los inventarios corrientes, cabe resaltar que la empresa está aumentando sus inventarios y se podría deducir que una parte de estos, fueron financiados con la cuenta del efectivo y equivalentes al efectivo, lo que la empresa busca con esto es implementar la mayor parte de su portafolio en las diferentes sucursales con el fin de generar una buena rotación de sus inventarios.

Tabla 3. Análisis horizontal y vertical de los inventarios corrientes

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
---------	------------	---	------------	---	-------------------	-------------------

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Inventarios corrientes	\$ 39.178.370	57%	\$ 25.941.883	45%	\$ 13.236.487	51%
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.4. Activos por impuestos corrientes

Como se evidencia en la tabla 4, la cuenta de los activos por impuestos corrientes, corriente de acuerdo con los impuestos cancelados por la empresa vs el año anterior, estos valores no han generado una mayor variación en su aumento, puesto que la compañía mantiene un control constante sobre esta cuenta, con el fin de estar siempre al día con el pago de sus impuestos y que estos se vean reflejados ante las entidades que supervisan los mismos y de esta manera evitar posibles sanciones económicas.

Tabla 4. Análisis horizontal y vertical de los activos por impuestos corrientes

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Activos por impuestos corrientes,	\$ 4.792.229	7%	\$ 4.338.729	7%	\$ 453.500	10%
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%		

Fuente: Elaboración propia

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6.2.5. Otros activos financieros corrientes

Según la tabla 5, se puede establecer que la compañía no tiene interés en manejar este tipo de transacciones con terceros, dado que la variación del año actual frente al año anterior no supera un 2%, lo que quiere decir que la empresa evita riesgos al no tener un gran porcentaje esta cuenta, sobre el total de los activos, cabe resaltar que la empresa busca apalancar sus necesidades de producción con entidades en las que se cancelen sus deudas buscando que se acomode a los periodos de pago y solventar sus necesidades de producción.

Tabla 5. Análisis horizontal y vertical de otros activos financieros corrientes

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Otros activos financieros corrientes	\$ 1.164.636	2%	\$ 1.002.576	2%	\$ 162.060	16%
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.6. Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios

Para esta cuenta, se muestra en la tabla 6, la empresa presentó un aumento de más del 10% en la adquisición de activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios, los cuales se encuentran en disposición para la compañía, para su posible venta,

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

cabe recordar que estos activos inicialmente se adquirieron con la finalidad de mantener una cobertura administrativa y comercial en los diferentes lugares del país.

Tabla 6. Análisis horizontal y vertical del total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Total activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%	\$ 11.043.491	19%
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.7. Activos corrientes totales

Para finalizar, en la tabla 7, se podrá evidenciar la totalidad de los activos corrientes, mostrando con ello el capital de trabajo actual y el crecimiento o disminución que se presentaron en sus diferentes cuentas, donde los inventarios corrientes fueron los que representaron el mayor aumento sobre el total de los activos corrientes, queriendo indicar que la empresa busca aumentar su índice de ventas, por otra parte la cuenta efectivo y equivalentes al efectivo representó una disminución considerable sobre el total de los activos corrientes y tal como se explicó en la tabla A, se puede deducir que gran parte de esta estos recursos se utilizaron para el aumento de los inventarios.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Tabla 7. Activos corrientes totales

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.8. Propiedades, planta y equipo

Como se evidencia en la tabla 8, una vez que la empresa pretende aumentar las ventas como se muestra en el aumento de la cuenta de los inventarios, la compañía realiza la implementación y adquisición de todo aquello que esté relacionado con la propiedad planta y equipo, con el fin de efectuar y llevar a cabo este procedimiento presentando un aumento superior al 6% para su respectiva función y de esta manera generar una efectiva rotación de sus inventarios.

Tabla 8. Análisis horizontal y vertical de propiedades, planta y equipo

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Propiedades, planta y equipo	\$ 63.128.762	78%	\$ 59.001.188	77%	\$ 4.127.574	7%
Total de activos no corrientes	\$ 81.296.848	100%	\$ 76.646.687	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.9. Inversiones en asociadas

Una vez se observa la tabla 9, para esta cuenta, la compañía decide mantenerse en el mismo indicador del año inmediatamente anterior, dado que la planificación de la empresa es utilizar estos recursos en otras cuentas que puedan generar mayores resultados y puedan representar

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

significativamente valor agregado a la empresa, es importante resaltar que la empresa busca mantener un indicador de rentabilidad que le permita ser solvente y líquida, por este motivo esta cuenta no está dentro de sus proyecciones de inversión constante.

Tabla 9. Análisis horizontal y vertical de inversiones en asociadas

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Inversiones en asociadas	\$ 16.927.710	21%	\$ 16.927.710	22%	\$ -	0%
Total de activos no corrientes	\$ 81.296.848	100%	\$ 76.646.687	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.10. Activos por impuestos diferidos

En la tabla 10, se evidencia la variación presentada en los impuestos diferidos por la empresa, correspondiente a los activos que se adquirieron bajo esta modalidad, para el año actual la compañía aumentó esta cuenta por encima del 8% producto de operaciones que se ejecutaron en el año inmediatamente anterior y que se deben contemplar para el año actual, esto con busca de disminuir la mayor cantidad de cuentas por pagar de pueda tener la empresa y que su concentración se enfoque principalmente en la generación de recursos para beneficio de la empresa.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Tabla 10. Análisis horizontal y vertical de activos por impuestos diferidos

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Activos por impuestos diferidos	\$ 240.376	0%	\$ 221.132	0%	\$ 19.244	9%
Total de activos no corrientes	\$ 81.296.848	100%	\$ 76.646.687	100%		

Fuente: Elaboración propia

6.2.11. Total de activos no corrientes

Para finalizar las cuentas de los activos no corrientes, como se muestra en la tabla 11, la compañía presentó un aumento mayor al 5% vs el año inmediatamente anterior, demostrando con ello que las inversiones fijas buscan generar una estabilidad mientras estas cubran las principales necesidades del capital de trabajo, no obstante si la empresa pretende crecer comercialmente, deberá generar algunas modificaciones al manejo de algunas cuentas que podrían no estar contribuyendo al bienestar de la empresa.

Tabla 11. Total de activos no corrientes

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Total de activos no corrientes	\$ 81.296.848	100%	\$ 76.646.687	100%	\$4.650.161	6.1%

Fuente: Elaboración propia

6.2.12. Total activos

Como muestra la tabla 12, la variación total de los activos en el año actual frente al año inmediatamente anterior, presentando un aumento superior al 10% no obstante este resultado no

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

es positivo para la empresa, dado que sus fuentes de financiación aumentaron significativamente en un porcentaje superior al del total de los activos, cabe recordar que la empresa deberá contemplar la posibilidad de implantar un plan acción que analice las diferentes cuentas que no generan un resultado positivo para la producción y liquidez de la compañía.

Tabla 12. Total activos

Cuentas	2022-12-31	%	2021-12-31	%	Δ Absoluta	Δ Relativa
Activos corrientes totales	\$ 69.073.331	100%	\$ 58.029.840	100%	\$ 11.043.491	19%
Total de activos no corrientes	\$ 81.296.848	100%	\$ 76.646.687	100%	\$ 4.650.161	6%
Total Activos	\$ 150.370.179	100%	\$ 134.676.527	100%	\$ 15.693.652	12%

Fuente: Elaboración propia

6.3. Análisis horizontal y vertical cuentas del pasivo

6.3.1. Pasivos financieros a costo

Como se evidencia en la tabla 13, la participación en el total de los pasivos corrientes disminuyó en más de un 5%, a raíz de pago de pagares a corto plazo que tenía la empresa lo cual representó una disminución total de \$2.243.179.000 de pesos, lo cual denota una liberación y mejoramiento del endeudamiento total y a corto plazo por parte de la empresa, reducción de costos financieros asociados al pago de intereses, esto va ligado con la reestructuración de la deuda financiera que realizó la compañía.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Tabla 13. Análisis horizontal y vertical de los pasivos financieros a costo

Cuentas	2022	%	2021	%	ΔAbsoluta	ΔRelativa
Pasivos financieros a costo	\$ 850.000	1,70%	\$ 3.093.179	7,0%	-\$ 2.243.179	-72,52%
Total pasivos Corrientes	\$ 49.902.257	100%	\$ 44.389.270	100,00%		

Fuente: Fuente propia

6.3.2. Cuentas por pagar comerciales y otras

De acuerdo con la tabla 14, las cuentas por pagar a proveedores representan más del 66% de los activos corrientes de ambos periodos, denotando su gran importancia que tiene la financiación a través de proveedores que tiene la compañía, de igual manera se evidencia que aumentaron significativamente entre periodos, su participación en el total de pasivos corrientes aumento un 17,41% siendo más de \$5.000.000.000 de pesos adicionales, sin embargo, esto es consecuencia del incremento en ingresos de la compañía y el crecimiento natural de la economía ya que se evidencia que la empresa no cuenta con cuentas por pagar con fecha de vencimiento superior a noventa (90) días.

Tabla 14. Análisis horizontal y vertical de las cuentas por pagar comerciales y otras

Cuentas	2022	%	2021	%	ΔAbsoluta	ΔRelativa
Cuentas por pagar comerciales y otras	\$ 35.276.078	70,69%	\$ 30.044.980	67,7%	\$ 5.231.098	17,41%
Total pasivos Corrientes	\$ 49.902.257	100%	\$ 44.389.270	100,00%		

Fuente: Fuente propia

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6.3.3. Pasivos no financieros corrientes

Evidenciado en la tabla 15, las retenciones practicadas por parte de la empresa, incluyendo al impuesto de renta, industria y comercio e IVA retenido, de los últimos meses de los periodos analizados son equivalentes con relación al total de pasivos corrientes de la compañía, lo cual demuestra que el crecimiento en ingresos se hizo paralelo al crecimiento en compras necesarias para el desempeño de la compañía, el pago de esta deuda se realiza en el periodo correspondiente durante los primeros meses del siguiente año de acuerdo a lo estipulado legalmente.

Tabla 15. Análisis horizontal y vertical de las cuentas por pagar comerciales y otras

Cuentas	2022	%	2021	%	ΔAbsoluta	ΔRelativa
Pasivos no financieros corrientes	\$ 4.307.590	8,63%	\$ 3.862.771	8,7%	\$ 444.819	11,52%
Total pasivos Corrientes	\$ 49.902.257	100%	\$ 44.389.270	100,00%		

Fuente: Fuente propia

6.3.4. Beneficios a empleados

En confirmación a lo mencionado anteriormente, la tabla 16 marca una ecuanimidad entre los periodos, referente a los beneficios pendientes por pagar a empleados con relación al total de los pasivos corrientes, la variación relativa entre el porcentaje de participación puede hacer referencia a la variación del pasivo vacacional propio de la gestión de personal de la compañía, el incremento de 31.12% del pasivo se relaciona directamente con el incremento del salario de la

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

nómina de planta y de la necesidad de contratación inherente al aumento en el volumen de ventas entre años.

Tabla 16. Análisis horizontal y vertical de Beneficios a empleados

Cuentas	2022	%	2021	%	ΔAbsoluta	ΔRelativa
Beneficios a empleados	\$ 3.013.357	6,04%	\$ 2.298.247	5,2%	\$ 715.110	31,12%
Total pasivos Corrientes	\$ 49.902.257	100%	\$ 44.389.270	100,00%		

Fuente: Fuente propia

6.3.5. Pasivos financieros a largo plazo

Para complementar el análisis de las cuentas del pasivo en la tabla 17 se evidencia un crecimiento significativo de 24.61% los pasivos financieros a largo plazo, sin embargo complementando con los pasivos financieros a corto plazo se podría interpretar como una renegociación y pago de las deudas existentes y a la par una reclasificación de las nuevas deudas para reflejar unos indicadores de liquidez mejores y más acordes a la operación de la compañía, ya que se evidencia una reducción total de la deuda financiera de la compañía de \$1.261.344.000 pesos.

Tabla 17. Análisis horizontal y vertical de Pasivos financieros a largo plazo

Cuentas	2022	%	2021	%	ΔAbsoluta	ΔRelativa
Pasivos financieros a largo plazo	\$ 4.971.524	75,51%	\$ 3.989.689	78,78%	\$ 981.835	24,61%
Total pasivos no Corrientes	\$ 6.583.507	100%	\$ 5.064.346	100,00%		

Fuente: Fuente propia

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6.3.6. Pasivos totales

Para finalizar el análisis de las cuentas del pasivo, tomando la referencia de la tabla 18, se confirma que el financiamiento externo de la compañía se enfoca principalmente al corto plazo, representando cerca del 90% del total del financiamiento, por otro lado, como se indicó previamente el incremento de un periodo a otro en los pasivos corrientes del 12.42% representan el crecimiento normal de la economía y el incremento en financiamiento con proveedores, mientras que el representativo 30% que aumentaron los pasivos no corrientes corresponden principalmente a la reclasificación de las obligaciones financieras persistentes tras pagar la gran mayoría.

Tabla 18. Análisis horizontal y vertical de Pasivos Totales

Cuentas	2022	%	2021	%	ΔAbsoluta	ΔRelativa
Pasivos Corrientes	\$ 49.902.257	88,34%	\$ 44.389.270	89,8%	\$ 5.512.987	12,42%
Pasivos No Corrientes	\$ 6.583.507	11,66%	\$ 5.064.346	10,24%	\$ 1.519.161	30,00%
Total Pasivos	\$ 56.485.764	100%	\$ 49.453.616	100,00%	\$ 7.032.148	14,22%

Fuente: Fuente propia

6.4. Análisis horizontal patrimonio

La tabla 19 proyecta que en el patrimonio la variación más importante fue la de otras reservas que logró aumentar en un 250.69% para el año 2022 que están concentradas en “Ocasionales exenta futuros inversiones”, reflejando que la empresa mantiene un margen de rentabilidad positivo.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Tabla 19. Análisis Horizontal Estado de la Situación Financiera año 2021-2022

Cuentas	2022-12-31	2021-12-31	Δ Absoluta	Δ Relativa
Patrimonio				
Capital emitido	\$ 2.083.929	\$ 2.083.929	\$ -	0,00%
Prima de emisión	\$ 11.214.942	\$ 11.214.942	\$ -	0,00%
Acciones propias en cartera	\$ -	\$ -		
Inversión suplementaria al capital asignado	\$ -	\$ -		
Otras participaciones en el patrimonio	\$ -	\$ -		
Superávit por revaluación	\$ 15.621.604	\$ 15.621.604	\$ -	0,00%
Otras reservas	\$ 16.385.771	\$ 4.672.408	\$ 11.713.363	250,69%
Ganancias acumuladas	\$ 48.578.169	\$ 51.630.028	-\$ 3.051.859	-5,91%
Patrimonio Total	\$ 93.884.415	\$ 85.222.911	\$ 8.661.504	10,16%
Total de patrimonio y pasivos	\$ 150.370.179	\$ 134.676.527		

Fuente: Elaboración propia del estado de situación financiera de Industrias Spring S.A.S.

6.5. Análisis vertical patrimonio

La tabla 20 muestra que el patrimonio toma una participación del 62.44% sobre los activos totales del 2022, las ganancias para ese mismo año tuvieron una participación del 32.31% sobre el activo, pero se evidencia una disminución en relación con los años anteriores.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Tabla 20. Análisis Vertical Estado de la Situación Financiera año 2021-2022

Cuentas	2022-12-31	2021-12-31	Δ Relativa 2022	Δ Relativa 2021
Patrimonio				
Capital emitido	\$ 2.083.929	\$ 2.083.929	1,39%	1,55%
Prima de emisión	\$ 11.214.942	\$ 11.214.942	7,46%	8,33%
Acciones propias en cartera	\$ -	\$ -		
Inversión suplementaria al capital asignado	\$ -	\$ -		
Otras participaciones en el patrimonio	\$ -	\$ -		
Superávit por revaluación	\$ 15.621.604	\$ 15.621.604	10,39%	11,60%
Otras reservas	\$ 16.385.771	\$ 4.672.408	10,90%	3,47%
Ganancias acumuladas	\$ 48.578.169	\$ 51.630.028	32,31%	38,34%
Patrimonio Total	\$ 93.884.415	\$ 85.222.911	62,44%	63,28%
Total de patrimonio y pasivos	\$ 150.370.179	\$ 134.676.527		

Fuente: Elaboración propia del estado de situación financiera de Industrias Spring S.A.S.

6.6. Análisis horizontal estado de resultados

La tabla 21 muestra la variación absoluta (cifras en miles de millones) y relativa de las cuentas del estado de resultados del año 2022 versus 2021, damos inicio a este análisis con la cuenta de ingresos totales por ventas anuales donde se detalla un incremento de \$38.099.363 lo que equivale a un 21,5% con respecto al año 2021. Por otro lado, el costo de ventas del 2022 refleja una mejora del 24,98% que en términos absolutos corresponde a \$20.525.621, los ingresos por actividades no operacionales incrementaron en \$1.307.415 que versus el 2022

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

corresponde al 56,66%, los gastos de ventas incrementaron en un orden de \$12.194.694 lo que significa un 19,34% sobre el 2022. Los gastos administrativos también tuvieron un incremento de \$2.751.104 lo que equivale a una variación del 25,14%, dando como resultado un mayor margen en los resultados operativos en un 15,90% que en términos absolutos serian una mejora de \$3.471.520 con respecto al año anterior.

Por otra parte, los costos financieros aumentaron en \$1.378.217 lo que significa un incremento del 15,22% sobre el 2022, dando como utilidad antes de impuestos un incremento de \$2.383.427 que vs 2022 es de 18.63%. Al verse aumentados los gastos no operativos y los costos financieros, el resultado neto del ejercicio, creció en 4% en el 2022 que en términos absolutos la empresa percibió \$354.024 millones con respecto al año anterior.

Tabla 21. Análisis Horizontal Estado de Resultados año 2021-2022

Cuentas	Δ Absoluta	Δ Relativa
Resultado del periodo		
Ganancia (pérdida)		
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 38.099.363	21,50%
Costo de ventas	\$ 20.525.621	24,98%
Ganancia bruta	\$ 17.573.742	18,49%
Otros ingresos	\$ 1.307.415	56,66%
Gastos de ventas	\$ 12.194.694	19,34%
Gastos de administración	\$ 2.751.104	25,14%
Otros gastos	\$ 463.839	30,67%
Otras ganancias (pérdidas)	\$ -	-
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$ 3.471.520	15,90%
Ingresos financieros	\$ 290.124	2499,35%

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Costos financieros	\$	1.378.217	15,22%
Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	\$	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$	2.383.427	18,63%
Ingreso (gasto) por impuestos	\$	2.029.403	51,48%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	\$	354.024	4,00%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	\$	-	-
Ganancia (pérdida)	\$	354.024	4,00%

Fuente: Elaboración propia del estado de resultados de Industrias Spring S.A.S.

6.7. Análisis vertical estado de resultados

En la tabla 22 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 47.70% en el año 2022 y que al compararlo con el año anterior es más alto, ya que para el año 2021 se encontraba en el 46.37%, reflejando así un deterioro en el costo por parte de la empresa Industrias Spring S.A.S. Al deteriorar el costo de ventas, se evidencia también un decrecimiento en la ganancia bruta que para el 2022 fue del 52.30% y año anterior de 53.63%.

Los gastos operativos para el año 2021 fueron del 35.58%, disminuyendo para el año 2022 al 34.95% sin observar un patrón de desempeño marcado, esto sumado con el deterioro del costo dio como resultado un decrecimiento en el porcentaje de las actividades operativas, alcanzando en 2021 un 12.32% de las ventas hasta un 11.75% en el año 2022.

Los costos financieros para el año 2022 representaron un 4.84% del total de las ventas, rubro que decreció con respecto al año anterior que se ubicaba en el 5.11%, indicando así un menor

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

pago de intereses a entidades bancarias por ende menor cantidad de dinero conseguido a través de préstamos.

El porcentaje en la utilidad neta se ubicó en 4.28% para el año 2022, en 4.99% para el 2021, reflejando una mejor utilidad el año anterior.

Tabla 22. Análisis Vertical Estado de Resultados año 2021-2022

Cuentas	2022-12-31	2021-12-31	Δ Relativa 2022	Δ Relativa 2021
Resultado del periodo				
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 215.314.815	\$ 177.215.452	100,00%	100,00%
Costo de ventas	\$ 102.707.106	\$ 82.181.485	47,70%	46,37%
Ganancia bruta	\$ 112.607.709	\$ 95.033.967	52,30%	53,63%
Otros ingresos	\$ 3.614.752	\$ 2.307.337	1,68%	1,30%
Gastos de ventas	\$ 75.245.029	\$ 63.050.335	34,95%	35,58%
Gastos de administración	\$ 13.694.437	\$ 10.943.333	6,36%	6,18%
Otros gastos	\$ 1.976.334	\$ 1.512.495	0,92%	0,85%
Otras ganancias (pérdidas)	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
Ganancia (pérdida) por actividades de operación	\$ 25.306.661	\$ 21.835.141	11,75%	12,32%
Ingresos financieros	\$ 301.732	\$ 11.608	0,14%	0,01%
Costos financieros	\$ 10.431.640	\$ 9.053.423	4,84%	5,11%
Participación en las ganancias (pérdidas) de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	\$ 15.176.753	\$ 12.793.326	7,05%	7,22%
Ingreso (gasto) por impuestos	\$ 5.971.249	\$ 3.941.846	2,77%	2,22%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	\$ 9.205.504	\$ 8.851.480	4,28%	4,99%

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	\$	-	\$	-	0,00%	0,00%
Ganancia (pérdida)	\$	9.205.504	\$	8.851.480	4,28%	4,99%

Fuente: Elaboración propia partir del estado de resultados de Industrias Spring S.A.S.

6.8. Indicadores de liquidez

Según Sáenz (2019), los indicadores de liquidez se utilizan para medir la solides financiera de una empresa y saber si esta cuenta con la capacidad para pagar oportunamente sus deudas, los indicadores de liquidez más utilizados son: Liquidez general la cual indica cuanto posee una empresa en activos corrientes por cada peso de deuda total, cuanto mayor sea es mejor para la entidad, Liquidez corriente indica cuanto posee la entidad en activos corrientes por cada peso de deuda corriente es decir la deuda a corto plazo cuanto mayor sea es mejor porque indica buenos niveles de liquidez.

Otro de los indicadores de liquidez más utilizado es la prueba acida, esta nos indica cuanto tiene la empresa en activo liquido se refiere al activo corriente – el inventario por cada peso de deuda corriente dé deuda a corto plazo entre más mayor es mejor esto quiere decir los activos sin contar con su inventario para responder con sus obligaciones adquiridas a corto plazo el indicador es muy útil para medir el grado de excelencia de la realidad financiera de la empresa puesto que permite tener una idea más clara acerca de la situación financiera.

Herrera Freire et al (2016), señala que la liquidez de una empresa representa la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas alcancen su vencimiento; es decir, representa la agilidad que tiene una empresa para solventar sus obligaciones en un período menor a un año, por otra parte las razones financieras de liquidez

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

representa una guía tradicional, del análisis e interpretación de los informes contables, dado que en la actualidad el analista se encuentra ante una gran cantidad de coeficientes cuyos objetivos no son precisamente claros (Lizárraga 1996).

6.8.1. Análisis de indicadores de liquidez

Como se evidencia en la tabla 23, a través de las razones de liquidez vemos como la empresa Industrias Spring S.A.S. ha aumentado su posición de liquidez, esto se ve representando en: La razón corriente, este indicador 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 periodo de tiempo de corto plazo, se entiende que, si el indicador arroja más de 1, la empresa tiene suficiente disponible para cubrir las deudas; esto quiere decir que por cada peso de deuda hay un peso en efectivo para responder las obligaciones.

Prueba acida, indica la disponibilidad de recursos para cubrir los pasivos a corto plazo, es importante que la empresa disponga de los recursos necesarios suponiendo que los acreedores exijan los pasivos de un momento a otro, estos recursos han decrecido para el periodo 2022. La prueba ácida excluye los inventarios, por lo que solo se tiene en cuenta la cartera, el efectivo y algunas inversiones, esto quiere decir que por cada peso la empresa dispone del 0.59 para pagar el año 2022. La empresa no está condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías.

Capital trabajo, este indicador permite evidenciar el valor que le quedará a la empresa luego de haber pagado sus pasivos de corto plazo. Se puede observar en la tabla anterior que durante el periodo 2022 la empresa no presenta déficit de capital de trabajo ya que las exigencias de los

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

pasivos corrientes no alcanzan a superar los activos corrientes, esto quiere decir que la compañía se encuentra en la capacidad de cubrir cualquier riesgo de iliquidez.

Tabla 23. Indicadores de liquidez

Indicador	Fórmula	2022
KT - Capital de trabajo	Activo corriente	\$ 69.073.331
% Capital de trabajo KT	Activo corriente /Activo total	45,94%
KTN - Capital de trabajo neto	Activo corriente - Pasivo corriente	\$ 19.171.074
Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	1,38
Prueba ácida o coeficiente liquidez	(Activo corriente - inventarios) / pasivo corriente	0.59
Índice de Contracción	(1-(1/Razón corriente)) *100	0.27
KTO Capital de trabajo operativo	Deudores + Inventarios	\$ 59.454.794
KTNO Capital de trabajo neto operativo	KTO – Proveedores	\$ 24.178.716
Liquidez Inmediata de primer grado	(Disponible + inversiones) / pasivo corriente	0.44
Liquidez Inmediata de segundo grado	(Disponible + inversiones + deudores) / pasivo cte.	0.84
Fondo de maniobra sobre deudas a corto plazo	KTN / Pasivos corrientes	0.38
Solvencia Financiera o Solidez	Activo total / pasivo total	2,66

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Variación activos fijos	Diferencia saldo activos fijos en cada año	\$ 4.127.574
-------------------------	--	--------------

Fuente: Elaboración propia a partir del estado de situación financiera de Industrias Spring SAS

6.9. Indicadores de actividad

Como indica Toro (2014), los indicadores de actividad también llamados indicadores de rotación o de eficiencia, son utilizados para medir la eficiencia de una empresa que utiliza sus activos para desarrollar las diversas actividades de constitución según la rapidez de recuperación de los valores que allí se aplicaron, por otra parte estos indicadores constituyen un importante complemento de los indicadores de liquidez, debido a que se mide la duración del ciclo productivo del periodo de cartera y del pago a proveedores.

Por otra parte estos indicadores son utilizados como una actividad dinámica al análisis para la aplicación de los recursos a través de la comparación de las cuentas del balance general (estadísticas) y cuentas del resultado (dinámicas) mientras mejores sean estos indicadores, podrá interpretar y analizar si se está haciendo un uso adecuado y eficiente de los recursos utilizados para la empresa, lo ideal sería contar con una rotación de los activos y de esta manera se podrá ver reflejada la rentabilidad del negocio y del patrimonio, facilitando el manejo del efectivo puesto que cada vez se necesitará menos de este recurso. Los indicadores de actividad más utilizados son:

- Ciclo operativo
- Ciclo del efectivo
- Rotación de cartera
- Rotación de inventario

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

- Rotación de activos operacionales
- Rotación de activos fijos
- Rotación de la inversión
- Rotación de proveedores

6.9.1. Rotación y días de inventario

Partiendo del promedio de los inventarios de la empresa en los periodos analizados, y el costo de ventas del último periodo, partiendo de la tabla 24 se evidencia que los inventarios de la compañía rotaron 3.15 veces, lo cual deriva en que a la empresa le tomen 116 días para realizar la venta de sus inventarios, información que se mantiene estable en comparación a datos recientes de la compañía, esa baja rotación de inventarios implica un costo adicional para la compañía por el almacenamiento que deben realizar, además del riesgo de obsolescencia que puedan llegar a tener los productos.

Tabla 24. Análisis Rotación y días de inventario

	Inventarios	Costo de ventas	Rotación de inventario	Días de inventario
2021	\$25.941.883	\$82.181.485	-	-
2022	\$39.178.370	\$102.707.106	3,15 veces	116 días

Fuente: Elaboración propia

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

6.9.2. Rotación y días de cuentas por pagar

De acuerdo con la tabla 25, el promedio de las cuentas por pagar de la empresa en los periodos analizados y el costo de ventas, se evidencia que la empresa se financia con sus proveedores en 116 días, lo cual indica una rotación de las cuentas por pagar de 3,14 veces, la baja rotación va ligada a la política de pagos de la compañía y le permite financiar los costos inherentes al almacenamiento de materias primas, en comparación con periodos más recientes la rotación subió lo cual puede indicar una mejor gestión de los proveedores y la liquidez de la compañía.

Tabla 25. Análisis Rotación y días de cuentas por pagar

	Cuentas por pagar	Costo de ventas	Rotación de cuentas por pagar	Días de cuentas por pagar
2021	\$30.044.980	\$82.181.485	-	-
2022	\$20.959.064	\$102.707.106	3,14 veces	116 días

Fuente: Elaboración propia

6.9.3. Rotación y días de cuentas por cobrar

Como indica la tabla 26, las cuentas por cobrar entre los periodos analizados no tuvieron variación significativa, lo cual teniendo en cuenta el incremento evidenciado en los ingresos de la compañía, refleja el crecimiento de la rotación de cuentas por cobrar a 10,44 y la disminución de los días que se demora en cobrar sus cuentas a 35 días, esto indica una mejora en la gestión de cartera por parte de la compañía, adicionalmente, teniendo en cuenta los días de inventario y

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

cuentas por pagar, el ciclo de efectivo de la compañía queda en 35 días los cuales deben ser financiados por la compañía, para el sostenimiento y almacenamiento del inventario.

Tabla 26. Análisis Rotación y días de cuentas por cobrar

	Cuentas por cobrar	Ingresos	Rotación de cuentas por cobrar	Días de cuentas por cobrar
2021	\$20.959.064	\$177.215.452	-	-
2022	\$20.276.424	\$215.314.815	10,44 veces	35 días

Fuente: Elaboración propia

6.10. Diagnóstico de la gestión actual del riesgo de liquidez

De acuerdo con el análisis realizado, se evidenciaron diferentes indicadores de liquidez óptimos, pero no ideales para la compañía donde el resultado de la prueba ácida fue de 0.59 reflejando un potencial riesgo de incumplimiento con las obligaciones a corto plazo de la empresa, dado que el valor no es suficiente para mitigar este riesgo, llevándola a apalancarse a través de entidades financieras, adicional la empresa maneja una reserva entre periodos para inversiones potenciales o para cubrir obligaciones en los ciclos de insolvencia.

De igual manera al realizar el análisis de los diferentes indicadores de actividad como la rotación de cartera y cuentas por pagar a los proveedores, se evidencia que la compañía cuenta con un buen manejo de estos, permitiendo que los tiempos sean óptimos en busca de favorecer los flujos de efectivo, sin embargo, se evidencia que, el tiempo de represamiento de los inventarios hace que el ciclo de efectivo sea extenso, generando gastos adicionales por almacenamiento, poniendo en riesgo la liquidez de la compañía.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

No obstante se encontró que la empresa no cuenta con una metodología establecida que le permita analizar y mitigar el riesgo de liquidez existente y potencial de la compañía, para ello es importante la implementación de un modelo que le permita cubrir y solventar las diferentes afectaciones que esto puede generar, por lo cual se lleva a cabo la asignación de valores a las variables de dichos indicadores y de esta manera poder realizar un seguimiento a los resultados una vez identificada la variable o variables sobre las que se va a medir dicho riesgo.

6.11. Brecha de liquidez

De acuerdo con las necesidades evidenciadas que tiene actualmente la compañía, consideramos que el modelo que se va a proponer es una adaptación del GAP de liquidez o también conocido como brecha de liquidez, el cual representa la clasificación de los activos y pasivos de acuerdo con su plazo de vencimiento residual mostrando con ello las variaciones que se presentan en el balance en términos de entradas y salidas de flujos de caja, reflejando el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado (González, 2021), esta medición es fundamental para determinar los posibles déficit o superávit que se puedan presentar en el flujo de caja.

6.11.1. Metodología para medir la brecha de liquidez

La metodología utilizada determina la diferencia que existe entre la expectativa que se tiene sobre una variable y su resultado final, permitiendo ordenarlas de forma ascendente con el objetivo de resaltar las que requieren de mayor atención, con ello esta brecha de liquidez va a permitir medir los diferentes flujos que ingresan y salen en las cuentas temporales, evaluando el

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

riesgo de liquidez al que se encuentra expuesta la compañía, definiendo los tiempos o periodos en los que se presentarán las brechas más representativas, tomando como referencia los intervalos de tiempo establecidos en la tabla 27, para ello esta medición se tendrá en cuenta a partir de una fecha determinada.

Tabla 27. Intervalos de Tiempo

Intervalos de tiempo n	Rangos
1	Semana 1
2	Semana de la 2 a la 4
3	Mes 2
4	Mes 3
5	Segundo Trimestre
6	Segundo Semestre
7	Superiores a un año

Fuente: Elaboración propia

Para calcular la brecha de liquidez, se requieren los datos de las variables o cuentas que generan flujos de entrada y salida de dinero de la organización, el horizonte que se desea analizar y los intervalos de tiempo en los que se distribuye ese horizonte que ya se encuentran establecidos en la tabla 27, los resultados se tabulan de manera que las brechas de liquidez puedan ser analizadas horizontalmente en una línea de tiempo como se evidencia en la tabla 28,

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

en la cual se van analizando intervalo a intervalo las brechas y el acumulado de las mismas, para esto se emplea la siguiente formula:

$$GAP_n = ACT_n - PAS_n$$

Donde:

n = Intervalo de tiempo analizado

GAP_n = Déficit o Superávit que se puedan presentar en el flujo de caja en el intervalo de tiempo

ACT_n = Entrada de dinero esperadas en el intervalo de tiempo

PAS_n = Salida de dinero esperadas en el intervalo de tiempo

Tabla 28. Análisis de las brechas de liquidez

		Intervalos de Tiempo						
		1	2	3	4	5	6	7
Brechas de liquidez	Saldo a la fecha	Semana 1	Semana de la 2 a la 4	Mes 2	Mes 3	Segundo Trimestre	Segundo Semestre	Superiores a un año
Brecha								
Brecha acumulada								
Activos líquidos	\$							
Margen								

Fuente: Elaboración propia

En cada intervalo de tiempo se coloca el valor obtenido de la formula anterior, a su vez, esta se suma con la brecha acumulada al intervalo anterior esto nos permite validar el margen con el que cuenta la empresa en el intervalo correspondiente, se da mayor importancia a los primeros días y semanas ya que son los que requerirán acciones de manera más inmediata, esto permitirá a la compañía identificar los momentos en los que estará en déficit y pueda tener problemas de liquidez, de igual manera al tener una brecha de liquidez positiva y una evidencia

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

de exceso de activos a corto plazo que pueden ser usados en inversión u oportunidades de crecimiento.

Al realizar este análisis inicialmente por semanas y cuando ya se tenga estabilizada la metodología mensualmente, la empresa podrá proceder a medir oportunamente la brecha que se haya detectado y a su vez cerrarla, asegurándose de contar con los fondos necesarios para cumplir con sus obligaciones y evitar posibles dificultades financieras, esto junto con el análisis periódico de los índices de liquidez y actividad analizados, permitirá tomar medidas oportunas y eficientes para abordar excesos y faltantes de capital.

Cuando la empresa presente la necesidad de cerrar la brecha, llevará a cabo la optimización de la gestión del efectivo, perfeccionará su capital de trabajo y evaluará diferentes fuentes de financiamiento cuando sea necesario, adicional a ello deberá identificar mejoras en el cobro de su facturación a través de negociaciones con proveedores mejorando los plazos de pago, como se evidencia en la compañía actualmente, buscando con esto disminuir los niveles de inventario para reducir los costos de almacenamiento.

El análisis de la brecha debe ser incluido en los análisis de escenarios previamente establecidos que maneje la organización de ventas y costos, permitiendo evaluar en tiempo real el impacto sobre el flujo de caja y liquidez de la compañía que tendrá variaciones estimadas, esto logrará cuantificar posibles pérdidas y guiar las decisiones oportunas sobre cómo abordar el potencial riesgo de liquidez de la empresa, adicionalmente impulsar la creación de planes de contingencia que respondan a las variaciones del mercado.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

7. Conclusiones

Para concluir, se evidencio la necesidad propia de la empresa de identificar, medir, priorizar, controlar y gestionar las diferentes etapas en las que se evidencian riesgos de liquidez, ya que esto permitirá mantener los recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones cuando se requieran como indican Quizhpi-Sinchi et al. (2021), de igual manera, se confirma lo manifestado por Espinoza et al., (2020), en cuanto a que las estrategias financieras que desarrolle la empresa deben buscar crear una estructura sólida en términos financieros y enlazados a los objetivos organizaciones buscando blindar a la empresa ante cualquier eventualidad del mercado o su operación.

Una vez se inicia esta investigación sobre el riesgo de liquidez al que está expuesta la empresa Industrias Spring S.A.S, se evidencian factores relevantes entre los resultados arrojados en la unidad anterior, con la literatura estudiada (Rodríguez & Rodríguez, 2021). Al respecto Orsikowsky (2002) indica la importancia de contar con diferentes modelos que permitan prever este comportamiento, para ello se empleó un modelo de brecha de liquidez, que permitirá a la empresa aplicar esta teoría.

Por otra parte, se evidenció que Industrias Spring S.A.S tiene algunas afectaciones en cuanto a las diferentes causas que pueden generar riesgo en la liquidez de la compañía, tal como lo estableció (Quizhpi-Sinchi, 2021) al indicar que, un manejo no adecuado de los recursos de la empresa podría contribuir a una posible quiebra, por este motivo se establecen propuestas de control que se enfoquen en la raíz de la problemática y de esta manera llevar a cabo esta teoría.

Al analizar los estados financieros, se logró identificar que la empresa Industrias Spring S.A.S ha venido mejorado su capacidad de liquidez, aunque su índice de prueba acida desmejoro

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

en el periodo analizado, situación que llevo a la empresa a conseguir apalancamiento financiero, dejando ver que la empresa necesita de estrategias óptimas para mejorar sus ciclos de inventarios ya que está siendo sujeta a la venta de estos para mejorar su ciclo de efectivo.

Para dar cumplimiento con el último objetivo planteado, se analizaron diversas opciones de gestión de liquidez utilizadas en el mercado, sin embargo, se evidencio que existía poca información fuera del sistema financiero, y que el riesgo de liquidez era poco estudiado por compañías de otros sectores, por lo cual se realizó una adaptación a las necesidades de la compañía de la metodología de brecha de liquidez, la cual busca identificar las necesidades y sobrantes de liquidez de la compañía en tiempos establecidos, para tomar las medidas pertinentes en el momento adecuado y tener planes de contingencia previamente acordados.

Para futuras investigaciones se sugiere definir políticas y procedimientos que permitan abordar procesos de evaluación financiera con énfasis en riesgos, generando modelos e instrumentos que permitan medir e identificar las necesidades que tiene la empresa para mantener el control de la liquidez en el desarrollo de su actividad económica, sin sobrepasar su capacidad y de esta manera evitar acumular pérdidas en el cierre de cada año y asegurar su prolongación en el mercado.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

8. Recomendaciones

Dentro de las limitantes que evidenciamos a lo largo de esta investigación, fue la falta de métodos aplicados al riesgo de liquidez para el sector de la industria manufacturera de colchones, si bien se propuso la implementación de un método de brecha de liquidez, se evidencia que en Colombia son pocas o casi nulas las metodologías que estén regidas bajo un parámetro que realice un enfoque permanente a este riesgo al que se encuentran expuestas todas las empresas de los diferentes sectores económicos.

Como se ha manifestado antes, se promueve a que el ámbito investigativo en general, y el programa académico de especialización en gerencia financiera de la corporación universitaria minuto de dios, el continuar con la investigación de la afectación y consecuencias de no incorporar el análisis y controles del riesgo de liquidez dentro de las gerencias financieras de las compañías, y sus beneficios en el sostenimiento y continuidad de sus operaciones.

Se recomienda entrar a analizar de manera más detallada las variables requeridas para hallar el indicador de riesgo de liquidez o IRL, teniendo en cuenta que por ser una entidad alta en inventarios, cartera y cuentas por pagar, se requiere de un análisis más específico en dicho indicador. Adicional se propone establecer un control en los inventarios ya que la empresa se encuentra sujeta a la venta de los mismos para poder pagar sus deudas haciendo esto más extenso el ciclo de su efectivo.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

Referencias bibliográficas

- Alonso C. J. C. y Berggrun P. L. (2015). Introducción al análisis de riesgo financiero: (3 ed.). Bogotá, Ecoe Ediciones.
- Angulo Sánchez, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4), 54-57.
- Arenas, A. C. (2021). Métodos mixtos de investigación. Magisterio.
- Banco de la República. (8 de julio de 2021). <https://www.banrep.gov.co/es/blog/tasas-historicas-creacion-y-destruccion-empresas-colombia>
- Casasempere-Satorres, A., & Vercher-Ferrándiz, M. L. (2020). Análisis documental bibliográfico. Obteniendo el máximo rendimiento a la revisión de la literatura en investigaciones cualitativas. *New Trends in Qualitative Research*, 4, 247-257.
- Delgado, B. A., Espinoza, G. Y. S., & Enríquez, C. A. Z. (2020). Riesgo de liquidez de empresas de intermediación financiera en Colombia: Revisión sobre el estado del arte. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 25(4), 464-475.
- Espinoza, A. M. R., Nina, E. D. M., & Dávila, G. D. (2020). Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial: un análisis bibliográfico. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), 79-90.
- García, I. D. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *Cofin Habana*, 9(1).

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

- González-Duany, A. (2021). Metodología para la evaluación del riesgo de liquidez en el Banco de Crédito y Comercio. *Revista Estudios del Desarrollo Social: Cuba y América Latina*, 9(1).
- Henríquez, H. (2003). Price Waterhouse Coopers Riesgo de liquidez en economías con alta volatilidad.
- Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collado, C., & Baptista-Lucio, P. (2017). Alcance de la Investigación.
- Herrera Freire, A; Betancourt Gonzaga, V; Herrera Freire, A; Vega Rodríguez, S y Vivanco Granda, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones. *Quipukamayoc*. 24(46): 151-160
- Janampa, J. A. G. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de investigación valor contable*, 3(1), 9-30.
- Lizárraga Dallo, F. (1996). Modelos multivariantes de previsión del fracaso empresarial. Una aplicación a la realidad de la información contable española. Tesis Doctoral. Universidad Pública de Navarra p. 432
- Llanes, M. D. (2012). Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez. *Revista Universo Contábil*, 8(2), 134-145.
- Macías Villalba, G. I., Parra Hormiga, S. A., García Pulgarín, J. D., Galvis Padilla, L. F., Martínez Jaimes, C. J., Rueda Guerrero, R. J., & Rubio Rondón, J. D. (2021). Medición del riesgo de liquidez: Una aproximación teórica y práctica.
- Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados. *Actualidad empresarial*.

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

- Muñoz, D. B. M., & Zambrano, R. M. C. (2020). Análisis de riesgo crediticio en la liquidez del fondo complementario previsional cerrado de jubilación. *Polo del Conocimiento: Revista científico-profesional*, 5(9), 605-621.
- Orsikowsky, B. (2002). Supervisión del riesgo de liquidez. *Estabilidad Financiera/Banco de España*, 2 (marzo 2002), p. 139-156.
- Osorio, I. O., Clavijo, M. R., Ordóñez, L. T., & Luzuriaga, L. P. (2020). Medición de los niveles de riesgos de liquidez, insolvencia y mercado en el sector textil del Ecuador. *Bolentín de Coyuntura*, (27), 4-16.
- Pérez, Z. P. (2011). Los diseños de método mixto en la investigación en educación: Una experiencia concreta. *Revista electrónica educare*, 15(1), 15-29.
- Pita, O. M. R., & Calderón, J. A. V. (2020). El financiamiento y su influencia en la mejora de la liquidez de las Mypes comercializadoras de la ciudad de Chiclayo. *Horizonte Empresarial*, 7(2), 85-93.
- Quizhpi-Sinchi, A. M., Idrovo-Armijos, G. I., & Abril-Fajardo, X. C. (2021). Estudio de modelos y/o herramientas para la Administración del Riesgo de Liquidez. *Uda akadem*, (7), 28-59.
- Rodríguez, C. E. & Linares, J. K. C. (2021). Propuesta para la disminución del riesgo en el otorgamiento de crédito: Un estudio de caso en el sector salud colombiano. *Cooperativismo & Desarrollo*, 29(121), 57-88.
- Rodríguez, E. L., De la Hoz Solano, V. M., & Rozo, C. A. B. (2022). Financial risks in the operation of special service transportation in the hotel sector in Bogota, Colombia. *ID EST-Revista Investigación, Desarrollo, Educación, Servicio y Trabajo*, 2(1).

Propuesta para la gestión del riesgo financiero de liquidez en la empresa Industrias Spring S.A.S

- Rodríguez, E. L., & Rodríguez, M. A. (2021). Riesgo operacional: comportamiento de sus factores en el sector bancario de Bogotá Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 26(6), 439-456.
- Sáenz, L., & Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas. *Orbis cognita*, 3(1), 81-90.
- Sánchez Mayorga, X., & Millán Solarte, J. C. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90-98.
- Superintendencia Financiera de Colombia. Circular No. 100 (1995). Capítulo VI “Criterios y Procedimientos para la Gestión de Activos y Pasivos”.
- Thompson, A. A., Peteraf, M. A., Gamble, J. E., Strickland III, A.(2023). *Administración Estratégica*. McGraw-Hill Interamericana.
- Toro, D. B. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe ediciones.
- Vaca Sigüeza, A. J., & Orellana Osorio, I. (2020). Análisis de riesgo financiero en el sector de fabricación de otros productos.
- Valle, E. G. Y. (2009). Metodología de la investigación. Recuperado de: <https://es.slideshare.net/usmac2005/metodologa-de-la-investigacin-proyecto-de-grado-12506310>.
- Vento, G. A., & La Ganga, P. (2009). Bank liquidity risk management and supervision: which lessons from recent market turmoil. *Journal of Money, Investment and Banking*, 10(10), 78-125.