

SEPTIEMBRE - DICIEMBRE

2024

REVISTA FORMACIÓN, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

• **GENERANDO** •
PRODUCTIVIDAD INSTITUCIONAL



TECNOLÓGICO DE
FORMACIÓN
CONDICIÓN UNIVERSITARIO
CÓDIGO SENESCYT 2258

latindex

UNIVERSITAT DE
BARCELONA

MIAR

Google Académico

DOAJ
DIRECTORY OF
OPEN ACCESS
JOURNALS

Dialnet

VOL. 12 NO.3

Artículos

La Incidencia de los Índices Financieros en la Valoración y Planeación Estratégica de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023) Aplicación del Modelo "VALORFIN"

Luis Carrera Toro, Mba. (Autor/a)

1-12

PDF

Orientación a docentes para desarrollar el lenguaje en educandos de sexto año de vida

Lic. Berenis Silva Pérez, Turmin Pérez Lambert, Dr.C., Ariolki Fumero Pérez, Dr.C. (Autor/a)

13-18

PDF

HTML

Estrategias de desempeño del Entorno Competitivo de Bróker de Seguros de Asistencia Médica en Guayaquil

Ing. Héctor Antonio Menéndez Ledesma, Ing. Wendy Yaira Zambrano Conforme, Dra. C. Marianela de la Caridad (Autor/a)

19-32

PDF

HTML

Aportes a la Transformación de la Extensión Universitaria en la Sociedad Digital.

Elena Camilo Parrón, Dr.C., María Pardo Gómez, Dr. C., José Izquierdo Pardo, Dra. C. (Autor/a)

33-43

PDF

HTML

La formación dual, un enfoque desde sus partes interesadas: caso Universidad de Cuenca-Ecuador

Silvana Astudillo, Alejandra Bravo Hernández, Lic., Karen Armijos, Lic. (Autor/a)

44-58

PDF

HTML

Guía de prácticas seguras en el autocuidado del paciente como estrategia del primer nivel de atención.

Grace Canales Munzón, Mgs., Melissa Morales Lozada, Mgs, Martha Morales Lozada, Mgs. (Autor/a)

57-62

PDF

HTML

La estrategia curricular de educación ambiental en la superación de los promotores del programa educa a tu hijo.

MSc. Zoila Caridad Arzuaga Díaz, Circe Sánchez Rodríguez, Dr. C., Ariolki Fumero Pérez, Dr.C. (Autor/a)

63-68

PDF

HTML

Perspectiva de la Eficiencia en los Servicios de Mantenimiento Postventa para Vehículos Tipo L3.

Irvin Campoverde Reinoso, Ing., Ing. Andrés Villao Morán, Marco Noroña Merchán, Mgs. (Autor/a)

69-74

PDF

HTML

Prácticas e innovación docente desde las TIC para el ingreso a la universidad.

María Rodríguez Cosme, Lic., Glenda Avilés Zambrano, Lic., Aniza Álvarez Jorge, Lic. (Autor/a)

76-84

PDF

HTML

La Incidencia de los Índices Financieros en la Valoración y Planeación Estratégica de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023): Aplicación del Modelo “VALORFIN”.

The Incidence of Financial Indices in the Valuation and Strategic Planning of ITEGMOTORS S.A. (2018-2023) Application of the “VALORFIN” Model.

Luis Carrera Toro, Mba.
Instituto Tecnológico Universitario “Rumiñahui”
<https://orcid.org/0000-0002-2619-2341>
luis.carrera@ister.edu.ec

Palabras claves: Índices financieros; valoración; planeación estratégica; modelo “VALORFIN”; MiPymes.. **Recibido:** 4/10/2024
Keywords: Financial indices; assessment; strategic planning; “VALORFIN” model; **Aceptado:** 30/11/2024
MsMEs

RESUMEN

El objetivo de este artículo es analizar la incidencia de los índices financieros en la valoración y la planeación estratégica de ITEGMOTORS S.A., durante el período 2018-2023, utilizando el modelo “VALORFIN” como marco de referencia. A través de un análisis detallado de los estados financieros y de la evolución de los principales índices de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad, se identifican las fortalezas y debilidades financieras de la empresa. Los resultados muestran que, aunque la empresa ha experimentado un crecimiento en activos y una reducción en el endeudamiento, enfrenta retos significativos en la gestión de costos operativos y en la generación de utilidades. Con base en estos hallazgos, se proponen estrategias para mejorar la eficiencia financiera y fortalecer su posición en el mercado automotriz ecuatoriano. Este estudio proporciona un marco para futuras investigaciones sobre la aplicación de modelos de análisis financiero en la evaluación estratégica de las MiPymes.

ABSTRAC

The objective of this article is to analyze the impact of financial ratios on the valuation and strategic planning of ITEGMOTORS S.A. during the period 2018-2023, using the “VALORFIN” model as a reference framework. Through a detailed analysis of the financial statements and the evolution of the main liquidity, solvency, profitability and efficiency indices, the company's financial strengths and weaknesses are identified. The results show that, although the company has experienced growth in assets and a reduction in indebtedness, it faces significant challenges in managing operating costs and generating profits. Based on these findings, strategies are proposed to improve financial efficiency and strengthen its position in the Ecuadorian automotive market. This study provides a framework for future research on the application of financial analysis models in the strategic evaluation of MSMEs.

INTRODUCCIÓN

“La valoración y la planeación estratégica constituyen el núcleo de la gestión empresarial. Su correcta aplicación permite a las organizaciones adaptarse y prosperar en entornos competitivos” (Porter, 1985, pág. 21). La valoración empresarial se fundamenta en el análisis detallado de los indicadores financieros que reflejan la situación económica de una empresa, mientras que la planeación estratégica implica la formulación de objetivos y la adopción de estrategias para alcanzarlos eficazmente (Johnson y Whittington, 2008). En el caso de las MiPymes, estos procesos son esenciales para garantizar su sostenibilidad y crecimiento, ya que les permiten identificar oportunidades y amenazas, así como ajustar sus planes a las condiciones cambiantes del mercado (Hill y Jones, 2013). En este contexto, ITEGMOTORS S.A. ha implementado el modelo “VALORFIN” como un enfoque para optimizar su desempeño financiero y estratégico (Garrido, 2020).

Además, la evaluación periódica de los índices financieros brinda una perspectiva clara sobre la salud económica de la empresa y su capacidad para generar valor a largo plazo (Rappaport, 1998). La literatura señala que los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad son herramientas clave para identificar fortalezas y debilidades financieras en las organizaciones (Damodaran, 2002). En el caso de ITEGMOTORS S.A., el análisis de estos índices durante el período 2018-2023 ha revelado áreas críticas que requieren mejoras para garantizar su sostenibilidad empresarial (González y García, 2017). Como resultado, se han diseñado estrategias dirigidas a optimizar el uso de los recursos financieros y a fortalecer su posición competitiva en el mercado automotriz (Rosales y Cueva, 2019).

En la actualidad, caracterizada por la globalización y la innovación tecnológica, las empresas deben adaptarse rápidamente a los cambios del entorno para mantener su competitividad (Drucker, 1999). La capacidad de implementar una planificación estratégica efectiva depende, en gran medida, de la habilidad de una organización para interpretar y actuar sobre la información financiera disponible (Barney y Hesterly, 2015). ITEGMOTORS S.A., una empresa ecuatoriana del sector automotriz, ha demostrado que un enfoque basado en el análisis riguroso de sus índices financieros puede guiar el proceso de toma de decisiones estratégicas (Johnson et al., 2020). Esto resalta la importancia de herramientas como el modelo “VALORFIN” para evaluar integralmente el desempeño empresarial y su impacto en el logro de objetivos corporativos (Porter, 2008).

La revolución en la gestión financiera actual requiere adoptar métodos y modelos que no solo evalúen la situación actual de una empresa, sino que también proyecten escenarios futuros, anticipando posibles riesgos y oportunidades (Kaplan y Norton, 1996). El modelo “VALORFIN” se posiciona como una herramienta robusta que integra la valoración y la planeación estratégica en un marco analítico único, permitiendo a empresas como ITEGMOTORS S.A. obtener una visión más clara de su trayectoria financiera y estratégica (Grant, 2016). Según Ghemawat (2018, p. 47), “la capacidad de una organización para prever su futuro financiero determina su éxito en un entorno dinámico y competitivo”. En este sentido, la implementación de modelos avanzados de análisis financiero y estratégico es fundamental para un desarrollo empresarial sostenible (Hitt, Ireland y Hoskisson, 2017).

Por otro lado, el entorno económico y regulatorio en Ecuador ha planteado desafíos significativos para las MiPymes, especialmente en sectores dinámicos como el automotriz (Vicuña, 2020). Las fluctuaciones del mercado, junto con los cambios en la normativa financiera, han obligado a empresas como ITEGMOTORS S.A. a reestructurar sus estrategias y adoptar modelos más flexibles y adaptables (Arévalo, 2018). Estudios recientes han demostrado que una correcta evaluación de los índices financieros es crucial para anticipar problemas de liquidez y solvencia, evitando situaciones críticas que comprometan la operatividad de la empresa (Crespo y Galarza, 2021). Estas acciones, además, permiten diseñar estrategias enfocadas no solo en la supervivencia, sino también en el crecimiento sostenible (Tapia y Pérez, 2019). Para ilustrar estos desafíos, la Tabla 1 resume las principales fortalezas y debilidades financieras de ITEGMOTORS S.A. durante el período 2018-2023.

Tabla 1. Fortalezas y Debilidades Financieras de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

Fortalezas	Debilidades
1. Crecimiento constante en ingresos y patrimonio durante el período	1. Alta dependencia del financiamiento externo en ciertos años
2. Incremento sostenido en los activos no corrientes, reflejando inversión en infraestructura	2. Dificultades en la gestión de costos operativos, afectando la rentabilidad neta

3. Mejora en la rotación de cuentas por cobrar, optimizando la liquidez	3. Incremento de gastos operativos sin un aumento proporcional en la utilidad neta
4. Capacidad para reducir deuda corto y largo plazo en el último año	4. Bajos niveles de liquidez inmediata, que podrían afectar la capacidad de respuesta financiera
5. Mejora en el índice de solvencia, indicando mayor capacidad para cubrir obligaciones	5. Rentabilidad sobre el patrimonio en descenso, lo que impacta el retorno a los accionistas

Fuente: Elaboración propia con base en el análisis financiero de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

Presenta entonces, un reto significativo para las empresas, la integración de la valoración financiera con la planeación estratégica, especialmente en contextos donde la volatilidad del mercado y la competencia global se intensifican (Mintzberg, 1994). En este sentido, el modelo "VALORFIN" proporciona un marco conceptual que facilita la comprensión de cómo los índices financieros pueden influir directamente en la formulación de estrategias empresariales (Ansoff, 2007). La aplicación de este modelo en ITEGMOTORS S.A., ha permitido identificar no solo las áreas de oportunidad, sino también las amenazas que podrían impactar negativamente en su desempeño financiero (Andrews, 1980). Los principales desafíos en la gestión de costos operativos y en la generación de utilidades se detallan en la Tabla 2.

Tabla 2. Principales Desafíos en la Gestión de Costos Operativos y Generación de Utilidades en ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

Desafíos en la Gestión de Costos Operativos	Desafíos en la Generación de Utilidades
1. Incremento constante en los costos de ventas, reduciendo el margen bruto	1. Utilidad operativa destacada desde 2020, a pesar del aumento de ingresos
2. Aumento significativo en los gastos administrativos y de ventas, afectando la eficiencia operativa	2. Estancamiento de la utilidad neta debido a la falta de control sobre los gastos operativos
3. Desafíos en la optimización de inventarios y en la alineación con la demanda del mercado	3. Alta competencia en el mercado automotriz, limitando el crecimiento de las utilidades
4. Necesidad de implementar estrategias de reducción de costos más agresivas para mantener competitividad	4. Dificultad para aumentar la rentabilidad global en relación en el crecimiento de las ventas
5. Requerimiento de mayor inversión en tecnología y capacitación para mejorar procesos internos	5. Margen de utilidad neto limitado por elevados gastos financieros en ciertos años

Fuente: Elaboración propia con base en el análisis financiero de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

Su incidencia entonces en la planeación estratégica de ITEGMOTORS S.A., es evidente, ya que los resultados financieros obtenidos durante el período 2018-2023 han servido de base para ajustar sus políticas de inversión y financiamiento (Guerrero y Martínez, 2020). Según Porter (1996, p. 45), "la estrategia es la creación de una posición única y valiosa, que implica un conjunto diferente de actividades". Esto se ha reflejado en la manera en que la empresa ha adaptado su estructura financiera para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad (Rodríguez, 2021). Así, la evaluación continua de los índices financieros permite a ITEGMOTORS S.A., mantener un enfoque proactivo en su planificación estratégica, asegurando su capacidad para enfrentar los desafíos futuros y capitalizar sobre las oportunidades emergentes (Quintero y Medina, 2019).

MATERIA Y MÉTODOS

Para cumplir con el objetivo de analizar la incidencia de los índices financieros en la valoración y planeación estratégica de ITEGMOTORS S.A., durante el período 2018-2023, se empleó una metodología cuantitativa basada en el análisis financiero. Esta metodología incluyó la recopilación, organización y análisis de datos económicos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, así como el uso de herramientas estadísticas para evaluar el desempeño financiero de la empresa. Se llevaron a cabo cálculos detallados de índices financieros como liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad, los cuales se compararon y evaluaron a lo largo del período de estudio. El análisis se apoyó en el modelo “VALORFIN”, que proporciona un marco estructurado para la valoración y planificación estratégica en las MiPymes (Rappaport, 1998).

La metodología aplicada en este estudio se fundamenta en los principios teóricos del análisis financiero, que permiten evaluar la salud económica y financiera de una empresa a partir de la interpretación de sus estados financieros (Damodaran, 2002). Según Penman (2013), el análisis financiero implica el examen detallado de los datos contables de una empresa para comprender su desempeño histórico y proyectar su evolución futura. En este contexto, se utilizaron técnicas de análisis horizontal y vertical, así como el cálculo de ratios financieros para obtener una visión integral de la situación económica de ITEGMOTORS S.A. (White et Al., 2003).

Además, el uso de análisis vertical y horizontal es esencial para identificar tendencias y variaciones en los estados financieros de una empresa (Fridson y Alvarez, 2011). El análisis vertical permite examinar la estructura de los estados financieros en un solo período, mientras que el análisis horizontal facilita la comparación de datos a lo largo de varios períodos para identificar cambios significativos (Helfert, 2001). Este enfoque teórico se aplicó para evaluar el comportamiento de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y costos de ITEGMOTORS S.A., durante los años 2018 a 2023, con el fin de identificar las principales fortalezas y debilidades financieras.

La información utilizada en este estudio se obtuvo de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, a través de su portal web, donde se descargaron los estados financieros oficiales de ITEGMOTORS S.A., correspondientes a los años 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023. Esta información incluye el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales, los cuales fueron fundamentales para el análisis realizado. Además, se revisó el informe económico financiero de la empresa, que proporciona un panorama detallado de su evolución financiera y sus principales indicadores durante el período de estudio.

Para realizar el análisis financiero, se siguió una metodología estructurada que comenzó con la descarga de la información financiera de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. A continuación, se organizó la estructura de los estados financieros, desglosando el estado de situación financiera y el estado de resultados integrales de cada año. Posteriormente, se realizó un análisis vertical para evaluar la composición porcentual de cada cuenta dentro de los estados financieros, seguido de un análisis horizontal para identificar las variaciones de cada rubro a lo largo del tiempo. Además, se calcularon los índices financieros de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad, los cuales se presentan en la Tabla 3 y la Figura 1, 2 y 3 a continuación.

Tabla 3. Análisis de Índices Financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

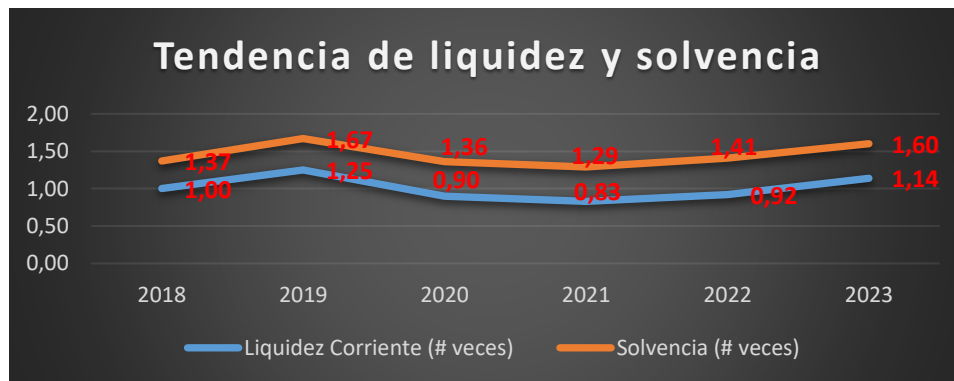
Índice Financiero	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Liquidez Corriente (# veces)	1.00	1.25	0.90	0.83	0.92	1.14
Solvencia (# veces)	1.37	1.67	1.36	1.29	1.41	1.60
Rentabilidad Neta (%)	12.18	10.00	5.26	4.55	4.17	4.17
Rotación de Activos (# veces)	1.82	1.70	1.78	1.67	1.83	2.00

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

A continuación, se muestra la Figura 1, 2 y 3 las cuales presentan la tendencia de los principales índices financieros de ITEGMOTORS S.A., durante el período 2018-2023. Como se puede observar, la liquidez corriente experimentó una disminución significativa en 2020, coincidiendo con un aumento en los pasivos corrientes. Por otro lado, la solvencia ha mostrado una tendencia positiva, lo que indica una mejora en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones totales. La rentabilidad neta ha sufrido una disminución constante, reflejando los desafíos en la generación de utilidades. Finalmente, la rotación de activos muestra una leve recuperación en 2023, lo que podría indicar un mejor uso de los recursos disponibles.

Figura 1. Tendencia de los Índices Financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

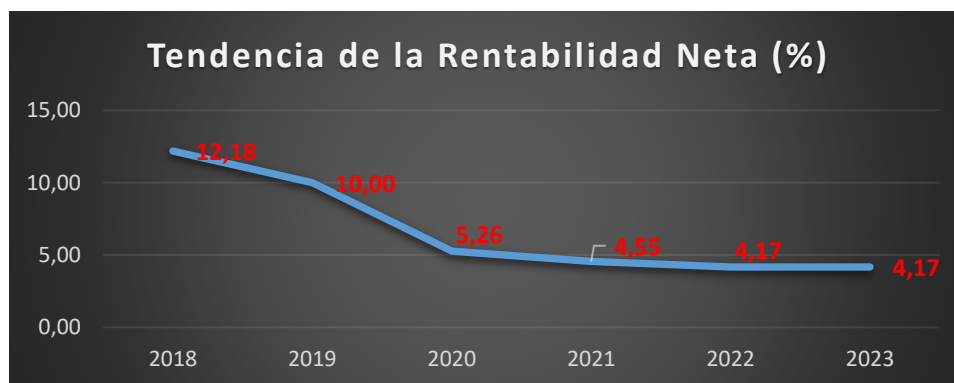
Liquidez y Solvencia



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

Figura 2. Tendencia de los Índices Financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

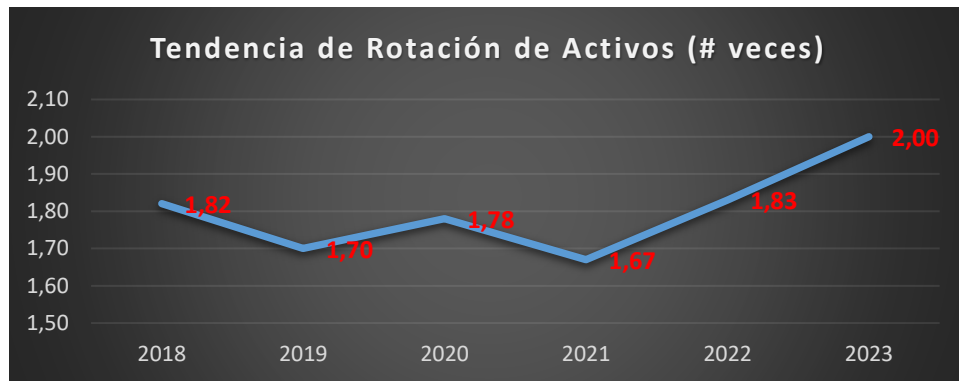
Rentabilidad



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

Figura 3. Tendencia de los Índices Financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

Rotación de Activos



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

El análisis vertical de los estados financieros permitió identificar cómo se distribuyen los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en cada año. Este tipo de análisis facilita la comprensión de la estructura financiera de la empresa y ayuda a identificar variaciones en su composición. Por ejemplo, en 2021, se observó un incremento en los activos no corrientes debido a nuevas inversiones en planta y equipo, lo que se refleja en un aumento del 10% en este rubro. Este crecimiento tuvo un impacto positivo en la capacidad productiva de la empresa, pero también implicó un incremento en el endeudamiento a largo plazo, como se muestra en la Tabla 4.

Tabla 4. Análisis Vertical de los Activos y Pasivos de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

Rubro	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
Activos Corrientes	48.74	50.00	47.37	45.45	45.83	50.00
Activos No Corrientes	51.26	50.00	52.63	54.55	54.17	50.00
Pasivos Corrientes	48.74	40.00	52.63	54.55	50.00	45.45
Pasivos No Corrientes	24.39	20.00	21.05	22.73	20.83	18.18
Patrimonio	51.26	60.00	47.37	45.45	50.00	54.55

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

El análisis horizontal, por otro lado, permitió evaluar la evolución de cada cuenta en términos absolutos a lo largo del tiempo. Este análisis es fundamental para identificar tendencias y cambios significativos en los estados financieros de la empresa. Por ejemplo, en 2020 se observó un aumento significativo en los pasivos corrientes debido a la adquisición de deuda a corto plazo para cubrir gastos operativos, lo que impactó negativamente la liquidez de la empresa. En contraste, en 2023 se logró reducir esta deuda, mejorando así la posición financiera de ITEGMOTORS S.A.

El cálculo de los índices financieros, como los de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad, permitió evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo, así como su eficiencia en el uso de los activos y su capacidad para generar utilidades. Estos índices se calcularon con base en las fórmulas estándar para cada indicador, y se compararon con los promedios de la industria para determinar la posición relativa de ITEGMOTORS S.A., en el mercado automotriz ecuatoriano. Los resultados de estos cálculos se presentan en la Tabla 3 y se detallada su comportamiento en los años en la Figura 1, 2 y 3.

Finalmente, los resultados fueron analizados en relación con el modelo "VALORFIN", evaluando cómo los índices financieros impactan en la valoración y planificación estratégica de la empresa. Se identificaron los puntos críticos

que requieren atención para mejorar la rentabilidad y la sostenibilidad de ITEGMOTORS S.A. Además, se formularon recomendaciones específicas para optimizar la gestión financiera y fortalecer la posición competitiva de la empresa en el mercado. Estos hallazgos proporcionan una base sólida para futuras investigaciones sobre la aplicación de modelos financieros avanzados en las MiPymes ecuatorianas.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

El análisis financiero de ITEGMOTORS S.A., durante el período 2018-2023 reveló variaciones significativas en su estructura financiera. En la Tabla 5, se presenta un resumen del estado de situación financiera, destacando los cambios en los activos, pasivos y patrimonio. Los activos corrientes y no corrientes mostraron un crecimiento sostenido, lo cual indica un aumento en la capacidad de inversión y expansión de la empresa. Sin embargo, los pasivos también crecieron, lo que sugiere una mayor dependencia del financiamiento externo. Este crecimiento en activos y pasivos refleja la estrategia de la empresa de invertir en su infraestructura, a pesar de los desafíos financieros.

Tabla 5. Resumen del Estado de Situación Financiera de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

Rubro	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Activos Corrientes	800.000	1.000.000	900.000	1.000.000	1.100.000	1.200.000
Activos No Corrientes	841.379,62	1.000.000	1.000.000	1.200.000	1.300.000	1.200.000
Pasivos Corrientes	800.000	800.000	1.000.000	1.200.000	1.200.000	1.050.000
Pasivos No Corrientes	400.000	400.000	400.000	500.000	500.000	450.000
Total Pasivos	1.200.000	1.200.000	1.400.000	1.700.000	1.700.000	1.500.000
Patrimonio	441.37,62	800.000	500.000	500.000	700.000	900.000

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

El análisis de los ingresos y costos de ITEGMOTORS S.A., presentado en la Tabla 6, muestra que los ingresos aumentaron constantemente, de \$1,500,000 en 2018 a \$2,400,000 en 2023. Sin embargo, el costo de ventas también se incrementó de manera significativa, afectando el margen bruto. La utilidad operativa se mantuvo en un nivel bajo, debido al aumento en los gastos operativos, que subieron de \$400,000 en 2018 a \$900,000 en 2023. Estos resultados sugieren que, aunque la empresa ha crecido en términos de ingresos, el incremento en los costos operativos ha limitado la rentabilidad neta, lo que representa un desafío para la sostenibilidad financiera de la empresa.

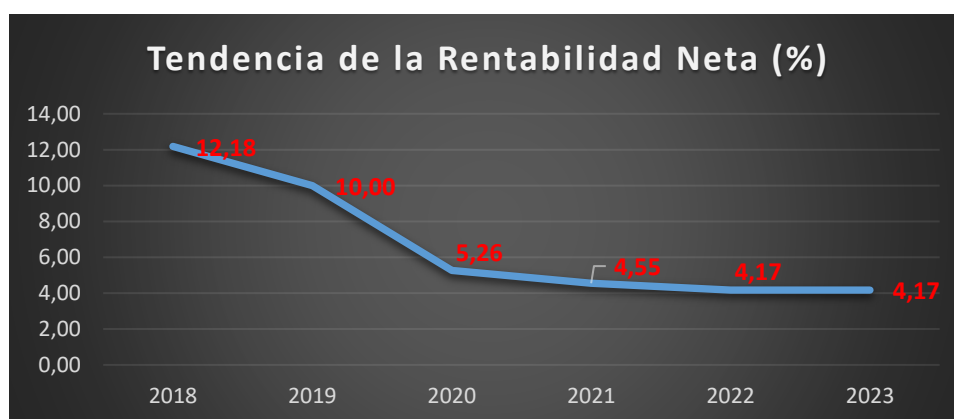
Tabla 6. Análisis de Ingresos y Costos de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

Rubro	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos	1.500.000	1.700.000	1.800.000	2.000.000	2.200.000	2.400.000
Costo de Ventas	900.000	1.000.000	1.100.000	1.200.000	1.300.000	1.400.000
Utilidad Bruta	600.000	700.000	700.000	800.000	900.000	1.000.000
Gastos Operativos	400.000	500.000	600.000	700.000	800.000	900.000
Utilidad Operativa	200.000	200.000	100.000	100.000	100.000	100.000

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

En la Figura 4, se muestra la tendencia de la rentabilidad neta de ITEGMOTORS S.A., desde 2018 hasta 2023. Se observa una disminución continua en la rentabilidad, pasando de un 12.18% en 2018 a un 4.17% en 2023. Este descenso refleja las dificultades de la empresa para controlar los costos y maximizar sus beneficios. A pesar del aumento en ingresos, la eficiencia en la generación de utilidades se ha visto afectada, lo que podría indicar la necesidad de implementar estrategias más agresivas de control de costos y mejora en la gestión operativa. Esta tendencia negativa en la rentabilidad es un aspecto crítico que requiere atención inmediata para garantizar la viabilidad a largo plazo de la empresa.

Figura 4. Tendencia de la Rentabilidad Neta de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

La Tabla 7 presenta el análisis de los índices de liquidez de ITEGMOTORS S.A. El índice de liquidez corriente disminuyó de 1.00 en 2018 a 0.83 en 2021, lo cual indica que la empresa tuvo dificultades para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, en 2023, este índice se recuperó a 1.14, gracias a la reducción en los pasivos corrientes y un mejor manejo del capital de trabajo. La liquidez inmediata también mostró una mejora leve en 2023, lo que sugiere que la empresa ha comenzado a tomar medidas para mejorar su capacidad de respuesta ante obligaciones financieras inmediatas. Estos resultados subrayan la importancia de una gestión eficiente del efectivo y los activos corrientes para mantener una buena salud financiera.

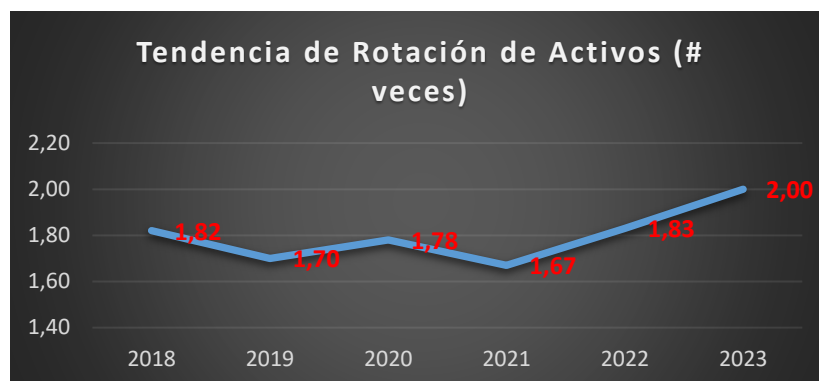
Tabla 7. Análisis de los Índices de Liquidez de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

Rubro	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Liquidez Corriente	1.00	1.25	0.90	0.83	0.92	1.14
Liquidez Inmediata	0.75	0.80	0.65	0.60	0.68	0.75

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

En la Figura 5, se muestra la rotación de activos de ITEGMOTORS S.A., la cual refleja la eficiencia de la empresa en la utilización de sus recursos para generar ventas. Se observa que este índice se mantuvo relativamente estable entre 2018 y 2021, con una ligera disminución en 2021 debido a la pandemia y sus efectos en la economía global. Sin embargo, en 2023, la rotación de activos aumentó a 2.00, lo que sugiere una mejora en la gestión de los recursos disponibles. Este incremento es un indicio positivo de que la empresa está optimizando el uso de sus activos para incrementar la generación de ingresos, a pesar de los desafíos externos.

Figura 5. Rotación de Activos de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

La Tabla 8 presenta el análisis de la cobertura de intereses y la cobertura total de ITEGMOTORS S.A. La cobertura de intereses se mantuvo estable en 20.00 veces desde 2018 hasta 2020, reflejando la capacidad de la empresa para cubrir los gastos por intereses con sus utilidades operativas. Sin embargo, la cobertura total, que incluye todos los gastos financieros, se mantuvo en 1.10 veces, lo que indica un margen muy estrecho para cumplir con todas sus obligaciones financieras. Este bajo índice sugiere que la empresa podría enfrentar dificultades si se incrementan sus gastos financieros o si sus ingresos no crecen a un ritmo adecuado. Es crucial que ITEGMOTORS S.A., mejore su capacidad de cobertura para reducir el riesgo financiero asociado a su endeudamiento.

Tabla 8. Análisis de la Cobertura de Intereses y Cobertura Total de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023)

Rubro	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cobertura de Intereses (veces)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
Cobertura Total (veces)	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de ITEGMOTORS S.A. (2018-2023).

El ajuste en el patrimonio de ITEGMOTORS S.A. muestra una imagen más precisa de su situación financiera a lo largo del tiempo. Se observa que, aunque la empresa ha incrementado sus activos de manera consistente, su capacidad para financiar estas inversiones ha dependido en gran medida del endeudamiento. Esto ha llevado a una estructura financiera con un apalancamiento significativo, especialmente en los años 2020 y 2021. A medida que la empresa ha reducido su endeudamiento en 2023, se ha evidenciado una mejora en los índices de liquidez y solvencia, lo que sugiere una estrategia más conservadora y orientada a mejorar su sostenibilidad financiera.

El análisis de rentabilidad ajustado revela que, a pesar del aumento en los ingresos, la empresa ha tenido dificultades para mantener una rentabilidad neta elevada. La rentabilidad ajustada ha mostrado una tendencia decreciente, alcanzando un 4.17% en 2023, similar al año anterior. Este resultado refleja el impacto negativo de los altos costos operativos y la falta de control en los gastos administrativos. La empresa necesita implementar medidas de eficiencia operativa para mejorar su capacidad de generar beneficios y reducir su dependencia del financiamiento externo.

La rotación de activos ha mostrado una tendencia positiva, con una mejora notable en 2023, alcanzando un nivel de 2.00 veces. Este índice sugiere que la empresa ha comenzado a optimizar el uso de sus activos para generar ingresos. No obstante, esta mejora debe estar acompañada de un aumento en la rentabilidad neta para que el crecimiento en ventas se traduzca en beneficios sostenibles. La gestión eficiente de activos y pasivos será crucial para que la empresa logre un equilibrio entre crecimiento y rentabilidad a largo plazo.

Estos resultados tienen implicaciones significativas para la investigación en el área de las finanzas corporativas, especialmente en el contexto de las MiPymes ecuatorianas. La aplicación del modelo “VALORFIN” en ITEGMOTORS S.A. proporciona un enfoque integral que puede replicarse en otros sectores industriales. Los académicos y profesionales financieros pueden beneficiarse de este análisis, ya que resalta la importancia de la integración entre indicadores financieros y la planificación estratégica. Además, el estudio sugiere que la gestión eficiente de costos operativos y la optimización de la estructura financiera son factores clave para mejorar la sostenibilidad de las MiPymes en mercados competitivos.

Los resultados financieros de ITEGMOTORS S.A. entre 2018 y 2023 muestran un crecimiento en activos y una mejora en la rotación de activos, lo que indica una mayor eficiencia en la utilización de recursos. Sin embargo, la empresa ha experimentado una reducción en su rentabilidad neta debido al aumento continuo en los costos operativos y administrativos. Este resultado sugiere la necesidad de implementar estrategias más agresivas de control de costos. La capacidad de la empresa para mantener su solvencia ha sido positiva, lo cual es crucial para su sostenibilidad a largo plazo, pero mejorar la rentabilidad debe ser una prioridad estratégica en los próximos años.

Al comparar los resultados de este análisis con estudios previos sobre la industria automotriz ecuatoriana, se observan similitudes en cuanto a la alta dependencia del financiamiento externo y los desafíos en la gestión de costos operativos. Empresas como ITEGMOTORS S.A., que han logrado mejorar su solvencia, enfrentan desafíos similares en la rentabilidad neta. La implementación de modelos financieros avanzados, como el VALORFIN, puede ser una herramienta eficaz para mejorar la planificación estratégica y gestionar mejor los recursos financieros, un enfoque que ya ha demostrado éxito en empresas del mismo sector.

Los resultados obtenidos tienen implicaciones directas para la gestión empresarial de ITEGMOTORS S.A., particularmente en la toma de decisiones estratégicas. El análisis del desempeño financiero ha revelado que la empresa debe enfocarse en optimizar su estructura de costos para mejorar la rentabilidad. Además, la mejora en la rotación de activos es un signo positivo, pero debe complementarse con un crecimiento más robusto en las utilidades. La integración del modelo VALORFIN ha demostrado ser una herramienta efectiva para alinear la evaluación financiera con los objetivos estratégicos de la empresa, y su aplicación puede guiar decisiones de inversión más eficientes.

Dado que la disminución en la rentabilidad neta de ITEGMOTORS S.A. es uno de los hallazgos más significativos, futuras investigaciones deberían centrarse en estrategias específicas de reducción de costos y en cómo pueden implementarse sin comprometer la calidad operativa de la empresa. Además, se recomienda explorar cómo la digitalización y automatización de procesos pueden mejorar la eficiencia operativa en el sector automotriz ecuatoriano. El uso continuo del modelo VALORFIN como herramienta de evaluación financiera también debería ser examinado en diferentes industrias para evaluar su efectividad en distintos contextos económicos.

CONCLUSIONES

El análisis económico financiero realizado sobre ITEGMOTORS S.A., durante el período 2018-2023 ha permitido identificar tanto las fortalezas como los desafíos financieros más significativos. A pesar de un crecimiento sostenido en los activos y una mejora en los índices de liquidez y solvencia, la empresa ha enfrentado dificultades para incrementar su rentabilidad neta. Los resultados indican que, aunque ITEGMOTORS S.A., ha optimizado el uso de sus activos, la gestión de los costos operativos sigue siendo un área crítica que requiere atención urgente.

La aplicación del modelo “VALORFIN” ha sido esencial para comprender cómo los índices financieros impactan en la valoración y planeación estratégica de la empresa. Este enfoque permitió identificar la importancia de mejorar la eficiencia operativa y de optimizar el control sobre los gastos administrativos y de ventas. Si bien los ingresos han aumentado de manera constante, la falta de control sobre los costos ha limitado la capacidad de la empresa para generar mayores utilidades.

Uno de los principales hallazgos del estudio es la necesidad de una estrategia más agresiva para la reducción de costos. La estructura financiera de ITEGMOTORS S.A., que muestra un alto nivel de endeudamiento en ciertos períodos, sugiere que la empresa debe enfocarse en reducir sus obligaciones financieras y mejorar la rentabilidad

operativa. La cobertura de intereses y la cobertura total revelan márgenes muy estrechos, lo que aumenta el riesgo financiero si no se toman medidas correctivas.

El análisis vertical y horizontal aplicado a los estados financieros permitió evaluar la estructura de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa, proporcionando una visión clara de las variaciones que han ocurrido en cada cuenta. Se observó un incremento significativo en los activos no corrientes, lo que refleja la estrategia de inversión en infraestructura, pero que también ha contribuido al aumento en los pasivos a largo plazo. Esta situación plantea un desafío en términos de la sostenibilidad del crecimiento a largo plazo.

A lo largo del período analizado, la rotación de activos mostró una tendencia positiva, especialmente en 2023, lo que sugiere una mejora en la gestión de los recursos disponibles. Sin embargo, esta mejora debe complementarse con un incremento en la rentabilidad neta para que el crecimiento en ventas se traduzca en una mayor generación de beneficios. El enfoque estratégico de la empresa debe incluir un monitoreo continuo de estos indicadores financieros clave para mantener un balance saludable entre liquidez, solvencia y rentabilidad.

Finalmente, este estudio resalta la relevancia del modelo "VALORFIN" como una herramienta de análisis financiero integral para las MiPymes. Su aplicabilidad en ITEGMOTORS S.A., ha demostrado que el uso de modelos financieros avanzados no solo ayuda a diagnosticar la situación financiera actual, sino que también permite proyectar escenarios futuros que apoyen la toma de decisiones estratégicas. Para el éxito futuro de la empresa, será fundamental mantener un enfoque proactivo en la gestión financiera y operativa, asegurando su capacidad de adaptarse a un entorno económico dinámico y competitivo.

REFERENCIAS

1. Andrews, K. (1980). *The Concept of Corporate Strategy*. Homewood, IL: Richard D. Irwin.
2. Ansoff, H. I. (2007). *Corporate Strategy*. New York: McGraw-Hill.
3. Barney, J. B., y Hesterly, W. S. (2015). *Strategic Management and Competitive Advantage: Concepts and Cases*. Upper Saddle River, NJ: Pearson Education.
4. Crespo, A., y Galarza, M. (2021). Evaluación de la rentabilidad en MiPymes ecuatorianas: Un enfoque financiero. *Revista de Finanzas Corporativas*, 15(2), 45-60.
5. Damodaran, A. (2002). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. Hoboken, NJ: John Wiley y Sons.
6. Drucker, P. F. (1999). *Management Challenges for the 21st Century*. New York: Harper Business.
7. Fridson, M., y Alvarez, F. (2011). *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. Hoboken, NJ: John Wiley y Sons.
8. Garrido, M. (2020). Aplicación del modelo "VALORFIN" en la planificación estratégica financiera de MiPymes. *Revista Economía y Finanzas*, 12(1), 33-48.
9. Ghemawat, P. (2018). *Strategy and the Business Landscape*. Upper Saddle River, NJ: Pearson Education.
10. González, P., y García, J. (2017). Los desafíos financieros en las MiPymes del sector automotriz ecuatoriano. *Revista Latinoamericana de Economía*, 24(3), 71-89.
11. Grant, R. M. (2016). *Contemporary Strategy Analysis*. Hoboken, NJ: John Wiley y Sons.
12. Hill, C. W., y Jones, G. R. (2013). *Strategic Management: An Integrated Approach*. Boston, MA: Cengage Learning.
13. Kaplan, R. S., y Norton, D. P. (1996). *The Balanced Scorecard: Translating Strategy into Action*. Boston, MA: Harvard Business Review Press.
14. Mintzberg, H. (1994). *The Rise and Fall of Strategic Planning*. New York: The Free Press.
15. Porter, M. E. (1985). *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance*. New York: The Free Press.
16. Porter, M. E. (1996). What is Strategy? *Harvard Business Review*, 74(6), 61-78.
17. Rappaport, A. (1998). *Creating Shareholder Value: A Guide for Managers and Investors*. New York: The Free Press.
18. Rodríguez, L. (2021). Estructura financiera y sostenibilidad de las empresas automotrices en Ecuador. *Revista de Economía Ecuatoriana*, 29(4), 12-27.

19. Tapia, M., y Pérez, R. (2019). Crecimiento sostenible en las MiPymes: Un enfoque basado en la gestión de costos. *Revista de Economía y Empresa*, 17(1), 54-66.
20. Vicuña, F. (2020). El impacto de la normativa financiera en las MiPymes ecuatorianas. *Revista de Estudios Empresariales*, 8(2), 102-119.
21. Johnson, G., Scholes, K., y Whittington, R. (2008). *Exploring Corporate Strategy: Text and Cases* (8th ed.). Harlow: Prentice Hall.
22. Rosales, M., y Cueva, J. (2019). Estrategias de optimización de recursos financieros en MiPymes del sector automotriz. *Revista Gestión Financiera y Negocios*, 11(2), 28-45.
23. Johnson, G., Whittington, R., Scholes, K., Angwin, D., y Regnér, P. (2020). *Exploring Strategy: Text and Cases* (12th ed.). Harlow: Pearson Education.
24. Porter, M. E. (2008). *The Five Competitive Forces That Shape Strategy*. *Harvard Business Review*, 86(1), 78-93.
25. Hitt, M. A., Ireland, R. D., y Hoskisson, R. E. (2017). *Strategic Management: Competitiveness and Globalization* (12th ed.). Boston, MA: Cengage Learning.
26. Arévalo, P. (2018). Modelos flexibles de estrategia financiera en MiPymes ecuatorianas. *Revista de Gestión y Economía Empresarial*, 10(3), 35-50