



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR VENTA DE
COMBUSTIBLES, CODIFICACIÓN G4730.01, PROVINCIA DE SANTA
ELENA, PERIODO 2019-2023**

**TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR PREVIO A LA OBTENCIÓN
DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

AUTOR:

Francis André Borbor Flores

LA LIBERTAD – ECUADOR

JUNIO – 2025

Aprobación del profesor tutor

En mi calidad de Profesor Tutor del trabajo de titulación, **“Indicadores financieros del sector venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023”** elaborado por el Sr. **Francis André Borbor Flores**, egresado de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría, declaró que luego de haber asesorado científica y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, éste cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual le apruebo en todas sus partes.

Atentamente



Ing. Wilson Marcelo Fonseca Torres, Mg.

Profesor Tutor

C.I. 1803022449

Autoría del trabajo

El presente Trabajo de Titulación denominado “**Indicadores financieros del sector venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023**”, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena. Yo, **Francis André Borbor Flores** con cédula de identidad número **2400122236** declaro que la investigación es absolutamente original, auténtica y los resultados y conclusiones a los que he llegado son de mi absoluta responsabilidad; el patrimonio intelectual del mismo pertenece a la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

FRANCIS
B.F.

Borbor Flores Francis André

C.C. No.: 2400122236

Agradecimientos

Agradezco a la Universidad Estatal Península de Santa Elena, por permitirme ser parte de tan maravillosa institución y brindarme de los conocimientos necesarios para mi carrera profesional.

A la facultad de Ciencias Administrativas, de la carrera de Contabilidad y Auditoría, por desarrollar temas y capacidades a beneficio de nosotros, los estudiantes.

A mi tutor, el Ing. Wilson Fonseca Torres, quien con su guía, dedicación y profesionalismo ha sido parte fundamental para el desarrollo de este trabajo.

A mi especialista, la Ing. Lilia Valencia Cruzaty, por brindar su experiencia y comprometerse en el desarrollo de este trabajo, para alcanzar los objetivos con calidad.

Francis André Borbor Flores

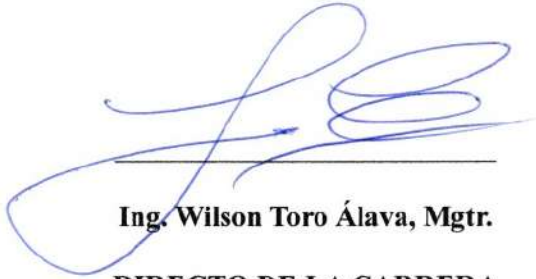
Dedicatoria

Dedico este trabajo a mi abuela Germania, a mis padres Xavier y Mercy, a mis hermanos, por confiar en mí y apoyarme en todo lo que podían, y en especial a mi hermano Nico, porque sin su laptop este trabajo y todo lo demás no hubiera sido posible.

También, a mis amigos y grupo de estudio, que estuvieron presentes en cada paso a mi formación como profesional y pudieron brindar ayuda cada que necesite, y en especial a mi mejor amiga Marissa, que a pesar de los altos y bajos, se mantuvo a mi lado para apoyarnos mutuamente en este camino.

Francis André Borbor Flores

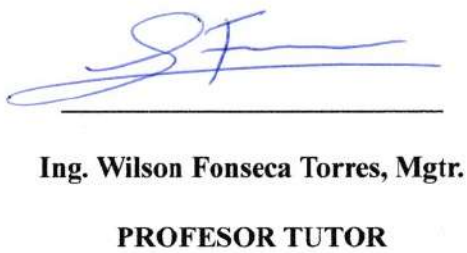
TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN



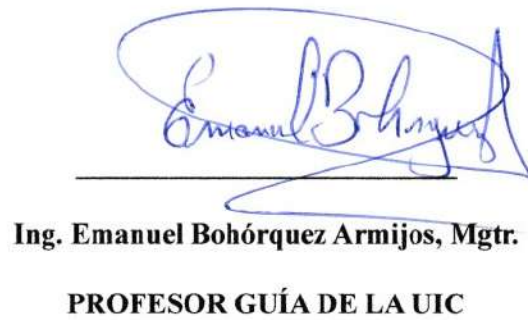
Ing. Wilson Toro Álava, Mgtr.
DIRECTO DE LA CARRERA



Ing. Lilia Valencia Cruzaty, PhD.
PROFESOR ESPECIALISTA



Ing. Wilson Fonseca Torres, Mgtr.
PROFESOR TUTOR



Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, Mgtr.
PROFESOR GUÍA DE LA UIC



Lic. André Soriano Soriano
ASISTENTE ADMINISTRATIVO

Índice

Aprobación del profesor tutor	2
Autoría del trabajo.....	3
Agradecimientos	4
Dedicatoria	5
Introducción	14
Justificación teórica.....	18
Justificación práctica.....	18
Capítulo 1. Marco referencial	20
Revisión de la literatura	20
Desarrollo de teorías y conceptos	22
Indicadores financieros	22
Fundamentos legales	26
Capítulo 2. Metodología	28
Diseño de la investigación	28
Métodos de la investigación.....	28
Población y muestra	29
Población.....	29
Recolección y procesamiento de datos	30
Instrumento de recolección de datos	30
Procesamiento de Datos	31
Capítulo III. Resultados y discusión	32
Análisis de datos	32
Indicador 1: Liquidez corriente.....	32
Indicador 2: Prueba ácida.....	34
Indicador 3: Capital de trabajo neto	36
Indicador 4: Nivel de endeudamiento	37

Indicador 5: Apalancamiento	39
Indicador 6: Rotación de inventarios	41
Indicador 7: Rotación de activos totales	43
Indicador 8: Margen de utilidad bruta.....	44
Indicador 9: Rendimiento del activo (ROA).....	46
Indicador 10: Rendimiento del patrimonio (ROE).....	47
Discusión.....	49
Conclusiones y Recomendaciones	51
Conclusiones	51
Recomendaciones.....	51
Referencias	53

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Número de empresas del sector</i>	29
Tabla 2 <i>Empresas operativas por año</i>	30
Tabla 3 <i>Liquidez corriente</i>	32
Tabla 4 <i>Prueba ácida</i>	34
Tabla 5 <i>Capital de trabajo neto</i>	36
Tabla 6 <i>Nivel de endeudamiento</i>	37
Tabla 7 <i>Apalancamiento</i>	39
Tabla 8 <i>Rotación de inventarios</i>	41
Tabla 9 <i>Rotación de activos totales</i>	43
Tabla 10 <i>Margen de utilidad bruta</i>	44
Tabla 11 <i>Rendimiento del activo (ROA)</i>	46
Tabla 12 <i>Rendimiento del patrimonio (ROE)</i>	47

Índice de figuras

Figura 1 <i>Liquidez corriente</i>	33
Figura 2 <i>Prueba ácida</i>	35
Figura 3 <i>Capital de trabajo neto</i>	37
Figura 4 <i>Nivel de endeudamiento</i>	38
Figura 5 <i>Apalancamiento</i>	40
Figura 6 <i>Rotación de inventario</i>	42
Figura 7 <i>Rotación de activos totales</i>	44
Figura 8 <i>Margen de utilidad bruta</i>	45
Figura 9 <i>Rendimiento del activo (ROA)</i>	47
Figura 10 <i>Rendimiento del patrimonio (ROE)</i>	48

Índice de apéndices

Apéndice A Matriz de consistencia	57
Apéndice B Cronograma de tutorías	58
Apéndice C Información financiera de las empresas	59
Apéndice D Constatación física de las empresas	62
Apéndice E Matriz de vaciado de datos	65



**Indicadores financieros del sector venta de combustibles, codificación G4730.01,
provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023**

AUTOR:

Borbor Flores Francis André

TUTOR:

Ing. Fonseca Torres Wilson Marcelo

Resumen

La investigación se ha enfocado en medir y evaluar los indicadores financieros del sector venta al por menor de combustibles, en específico, los indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad. El problema identificado fue que la falta de un análisis adecuado impide una correcta toma de decisiones, lo que lleva a enfrentar problemas como el desabastecimiento del inventario y los altos costos operativos. El objetivo es analizar el desempeño de los indicadores financieros de las empresas dedicadas a la venta al por menor de combustible para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023. La metodología aplicada tuvo un enfoque cuantitativo de alcance descriptivo, con un diseño no experimental longitudinal. Se utilizaron los métodos deductivo y analítico. El instrumento de recolección de datos consistió en una matriz de vaciado de datos para evitar segregación en la información. Los resultados de la investigación indican el sector tiene una disparidad en cuanto a la liquidez corriente, unas empresas superan el 10,0 de liquidez mientras otras operan con niveles por debajo del 1,0, de igual forma con el nivel de endeudamiento ocurre una segregación similar, habiendo empresas más apalancadas y otras que apenas presentan pasivos. En conclusión, se observó una segmentación del desempeño financiero de las empresas, la mitad tiene una constitución financiera sólida con tendencias positivas en cuanto a rentabilidad y liquidez se refiere, mientras que la otra mitad tiene niveles altos de endeudamiento y un uso ineficiente de los activos.

Palabras claves: Indicadores financieros, combustible, endeudamiento, liquidez.



Financial indicators for the fuel sales sector, codification G4730.01, province of Santa Elena, period 2019-2023

AUTHOR:

Borbor Flores Francis André

TUTOR:

Ing. Fonseca Torres Wilson Marcelo

Abstract

The research has focused on measuring and evaluating the financial indicators of the fuel retail sector, specifically the indicators of liquidity, indebtedness, activity and profitability. The problem identified was that the lack of a proper analysis prevents correct decision making, which leads to problems such as inventory shortages and high operating costs. The objective is to analyze the performance of financial indicators of companies engaged in the retail sale of fuel for motor vehicles and motorcycles in specialized establishments, province of Santa Elena, period 2019-2023. The methodology applied had a quantitative approach of descriptive scope, with a longitudinal non-experimental design. Deductive and analytical methods were used. The data collection instrument consisted of a data emptying matrix to avoid segregation of information. The results of the research indicate that the sector has a disparity in terms of current liquidity, some companies exceed 10.0 of liquidity while others operate with levels below 1.0, likewise with the level of indebtedness there is a similar segregation, with more leveraged companies and others that barely present liabilities. In conclusion, a segmentation of the financial performance of the companies was observed, half have a solid financial constitution with positive trends in terms of profitability and liquidity, while the other half have high levels of indebtedness and inefficient use of assets.

Keywords: Financial indicators, fuel, indebtedness, liquidity.

Introducción

El sector de venta al por menor de combustibles constituye una actividad económica fundamental para la provincia de Santa Elena, puesto que impulsa el desarrollo de la economía mediante la movilización de vehículos que transporten personas o bienes. El análisis de los indicadores financieros resulta imprescindible para determinar el desempeño financiero de las empresas que conforman el sector, así como su independencia financiera, la eficiencia y rentabilidad de sus operaciones en un contexto donde es común el desabastecimiento del combustible y los altos costos operativos.

En Latinoamérica, el sector venta al por menor de combustibles se ve afectado principalmente por el desabastecimiento del combustible, la caída en la demanda y una alta competitividad como menciona el Centro de Investigación Económica y Social Fedesarrollo, todos estos factores debilitan la estructura financiera de las empresas, poniendo en riesgo la sostenibilidad y crecimiento del sector.

En Ecuador, las empresas dedicadas a la venta al por menor de combustibles presentan una estructura financiera dependiente de financiación externa, lo que provoca altos niveles de endeudamiento, además, los altos costos operativos debido a regulaciones ambientales limitan el crecimiento del sector.

En Santa Elena, el sector presenta dificultades en su estructura financiera al depender en gran medida del financiamiento externo para operar y mantenerse activas, así mismo, el uso ineficiente de los activos conlleva un crecimiento lento del sector poniendo en riesgo la estabilidad financiera de las empresas, especialmente frente a cambios en la demanda o nuevas regulaciones.

Es importante realizar la investigación porque permite identificar, a través de los indicadores financieros, las debilidades o fortalezas que permitan tomar decisiones a los gerentes de las empresas del sector. Las problemáticas del sector constan en un desabastecimiento general del combustible, niveles altos de endeudamiento, poco capital de trabajo neto y costos operativos elevados que deben superar las empresas para poder generar una rentabilidad óptima. El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar los indicadores financieros de las empresas del sector venta al por menor de combustibles, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023. Para el

desarrollo de la investigación se utilizó un enfoque cuantitativo de alcance descriptivo, con un diseño no experimental y de desarrollo longitudinal, complementándose del método analítico, bibliográfico y documental. Al tratarse de una investigación secundaria se obtuvo la información de los estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y se utilizó la matriz de vaciado de datos como instrumento de recolección de datos.

El análisis del desempeño de los indicadores financieros reveló que las empresas del sector operan con una rotación de inventarios demasiado elevada, llegando a 421,28 rotaciones por año en el 2020, lo que supone haber reabastecido poco más de una vez por día. Se concluyó que, al interpretar los resultados, existió una subutilización de los activos en empresas con una liquidez muy elevada, lo que supone un deficiente uso de los activos. Se recomendó hacer un seguimiento periódico y sistematizado los indicadores financieros más importantes para su sector, a fin de detectar variaciones que supongan un riesgo para sus actividades.

Planteamiento del problema

El sector de venta al por menor de combustibles enfrenta varias dificultades que afectan su operatividad, y sostenibilidad, como la inestabilidad de los precios, la falta de inversión propia, regulaciones, desabastecimiento general del combustible y la alta competitividad comprometen la estabilidad del sector.

La Asociación Colombiana del Petróleo y Gas (2024) expone que el sector minorista de venta de combustibles en Colombia, se enfrenta a diversos problemas que afectan la estabilidad del sector como la eliminación del subsidio a la gasolina, los bloqueos sociales y nuevas regulaciones que provocaron un aumento en el precio de la gasolina del 48%, además, un aumento en los costos operativos provocó una caída en la demanda de combustibles del 2,5% y, el desabastecimiento afectan el desempeño financiero, la rentabilidad y gestión de estos negocios.

Mientras que Martínez et al. (2019) del Centro de Investigación Económica y Social Fedesarrollo, indica que muchas de las estaciones de servicio se ven afectadas por la competencia del sector, más del 60% se compone por dueños de una única estación de servicio que en promedio venden mucho menos combustible que otras

grandes empresas como Terpel S.A., lo que resulta en negocios que operan con un margen de utilidad considerablemente bajo.

De igual forma, los niveles de endeudamiento suelen ser bastante altos, así como lo estudiado por Peña y Yeimy (2023) que establecen un apalancamiento financiero bastante elevado, correspondiendo a valores de más del 50% lo que indica un mayor riesgo financiero en comparación a otros sectores económicos.

La venta de combustibles al por menor en Ecuador representa una de las bases de la economía, porque permite la movilización de personas y mercancías, así como realizar conexiones entre diversas ciudades y provincias, sin embargo, Orozco (2023) reporta problemas con el desabastecimiento en las estaciones de servicio debido a regulaciones implementadas por el ejecutivo, lo que resulta en una alta rotación de inventarios que afecta directamente a los costos operativos de estas empresas.

De acuerdo con Mera (2019), las empresas deben tomar en cuenta analizar y evaluar los indicadores financieros, especialmente en un sector como el de venta al por menor de combustibles, donde la toma de decisiones se realiza principalmente de forma empírica, lo que dificulta definir aquellos factores críticos que repercuten en las empresas.

El presente trabajo de investigación denominado “Indicadores financieros de las empresas del sector venta al por menor de combustibles en establecimientos especializados, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023” analiza la situación financiera de las empresas que operan vendiendo combustible en sitios especializados, denominadas también como estaciones de servicios y gasolineras, y su evolución dentro de los 5 años en que se realiza el estudio. Las principales problemáticas identificadas son las siguientes:

- Bajo capital de trabajo, lo que produce poca inversión en la infraestructura y activos de las empresas de este sector.
- Apalancamiento financiera muy elevado, las empresas de este sector se someten a riesgos financieros con el apalancamiento elevado que poseen.
- Desabastecimiento del inventario, conlleva a una alta rotación de inventarios lo que provoca costos operativos demasiado elevados.

Con relación a los problemas identificados, se ha determinado que es imprescindible realizar el análisis del desempeño de los indicadores financieros del sector venta al por menor de combustibles, con el fin de identificar las principales variaciones en los indicadores y la situación financiera de las empresas del sector.

Formulación del problema

¿Cuál ha sido el desempeño de los indicadores financieros de las empresas del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?

Sistematización del problema

- ¿De qué forma varían los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?
- ¿Cuál es el resultado de interpretar los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?
- ¿Cómo determinan la situación financiera los indicadores financieros de las empresas del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?

Objetivo general

Analizar el desempeño de los indicadores financieros de las empresas del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

Objetivos específicos

- Medir la variación de los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.
- Interpretar los resultados de los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

- Determinar la situación financiera a través de los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

Justificación

Justificación teórica

El presente trabajo de investigación busca, mediante la aplicación de la teoría y conceptos de los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, calcular el desempeño financiero de las empresas del sector venta al por menor de combustibles que operan en un entorno afectado por el desabastecimiento, los altos costos operativos y las regulaciones ambientales. Cuyo fin es permitir al investigador aplicar conceptos claves de finanzas para identificar las variaciones del desempeño financiero y proporcionar un análisis por cada indicador calculado. Usando datos de fuentes secundarias como: tesis, artículos científicos y libros que aportan definiciones y características de los indicadores financieros.

Justificación práctica

Con base a los objetivos de la investigación, los resultados permitirán identificar las fortalezas y debilidades de las empresas del sector mediante sus indicadores financieros. A partir de estos resultados, las empresas podrán analizar las áreas con mayor disparidad y proponer estrategias para mejorar la salud financiera del sector.

Mapeo

El presente trabajo investigativo está estructurado en 3 diferentes capítulos, siendo:

El Capítulo I, establece el marco referencial, donde se realiza la revisión de la literatura para desarrollar las teorías y conceptos de la variable de estudio, así como los fundamentos legales.

El Capítulo II, metodología, donde se desarrolla el diseño de la investigación, los métodos de la investigación y la recolección de datos seguida del procesamiento de estos.

El Capítulo III, resultados y discusión, recopila los resultados obtenidos en la investigación para su respectivo análisis, para ello se utilizó las fórmulas de los indicadores financieros en Excel, a partir de ello, se realizó la discusión de los resultados con respecto a la literatura revisada. Por último, se realizaron las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

Capítulo 1. Marco referencial

Revisión de la literatura

El trabajo de investigación de Catacora (2019) denominado “Análisis económico y financiero del CPBS Servicentro UNA-PUNO y su influencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2017-2018” menciona que la empresa no presenta a tiempo sus estados financieros lo que dificulta el desarrollo eficiente y se desconoce el comportamiento de cuentas por cobrar, por pagar, liquidez y existencias. El objetivo es establecer el impacto del análisis económico y financiero en las decisiones gerenciales mediante el análisis horizontal, vertical e indicadores financieros. La metodología aplicada fue de alcance descriptivo, con un diseño no experimental y un enfoque cuantitativo, la población es la empresa CPBS Servicentro UNA-Puno, mientras que la muestra son los estados financieros de esta, se utilizó la técnica de análisis documental como instrumento de recolección de datos. Los resultados del análisis de la situación financiera revelan una mejora en la gestión y resultados del año 2018, se aprecia un aumento del 18,3% en los rubros de efectivo y equivalente de efectivo, mientras que el rubro de cuentas por cobrar tiene una disminución del -6,7% debido a un periodo de cobranza muy extendido; los indicadores de liquidez arrojan resultados positivos lo que demuestra que la empresa puede cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

La investigación de Agudelo y Palacio (2022) realizada en Colombia, denominada “Herramienta de evaluación de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, como estrategia financiera para los sectores de comercio y servicios” cuya problemática es la insolvencia de las empresas debido a la falta de planeación siendo el motivo por el cual las Pymes fracasan tomando malas decisiones financieras recurriendo en gastos innecesarios para seguir operativas, por ello, el objetivo planteado es el diseño de una herramienta accesible para monitorear la liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las empresas Pymes de Santander del sector de comercios y servicios en base a los estados financieros e indicadores financieros. La metodología de este trabajo es una investigación mixta, con datos cualitativos y cuantitativos. Entre los resultados obtenidos está que la herramienta diseñada es accesible y permite monitorear la liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las empresas Pymes y MiPymes de Santander del sector de comercio y servicios haciendo

uso de los indicadores financieros y los estados financieros, con esto se identificó que ciertos equipos administrativos de las empresas presentan una falta de conocimiento y de oportunidad en capacitaciones en herramientas para evaluar indicadores financieros, lo que recae en una necesidad de que los empresarios tengan previo conocimiento sobre terminología financiera.

También, la investigación realizada por Pariona et al. (2022) denominado “Decisión de financiamiento y la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles” identificó como principal problemática la falta de capital para realizar inversiones como la ampliación del establecimiento, mejoras en los surtidores, su principal objetivo fue analizar si la decisión de financiamiento repercute en la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles. La metodología aplicada fue un alcance descriptivo con enfoque cuantitativo, un diseño no experimental longitudinal, el método aplicado fue hipotético deductivo. La población es toda la información financiera de la empresa AC Servicentro Aedo S.A.C., mientras que la población se conforma por los estados financieros de la empresa. Se utilizó la técnica de observación y análisis documental para la recolección de información. Los resultados demuestran que la empresa obtuvo un capital de trabajo de S/ 88,288 que aumentó a S/ 448,173 al hacer uso de capital externo, asimismo, se determinó una rentabilidad de activos del 9,68% que aumentó hasta 23,79%, mejorando en gran medida la rentabilidad económica de la empresa.

La investigación de Mera (2019) denominada “Análisis de los factores que inciden en los resultados financieros de la gasolinera VIGUESAM” tiene como objetivo la evaluación de los factores financieros relevantes en la empresa VIGUESAM y cómo afectan en la rentabilidad para la toma de decisiones. Se empleó una metodología descriptiva analítica con enfoque cualitativo y cuantitativo, mediante un diseño no experimental, la población es la empresa VIGUESAM y la muestra los estados financieros de esta junto al gerente general y la contadora, se utilizó la entrevista y recopilación de información como técnicas e instrumentos de recolección de datos. Los resultados obtenidos demuestran que no se utilizan de forma adecuada los datos de los estados financieros para el análisis horizontal, vertical e indicadores financieros, adicionalmente, al calcularse el nivel de endeudamiento se corroboró que la empresa cuenta con una estructura financiera adecuada.

Finalmente, la investigación realizada por Lucas (2024) titulada “Indicadores financieros de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, período 2018 al 2021” presenta como objetivo analizar la evolución de los indicadores de endeudamiento y el efecto en la estabilidad financiera de la empresa. La metodología empleada tuvo un enfoque cuantitativo y alcance descriptivo, mediante un diseño no experimental longitudinal, la población fueron los 8 estados financieros de la empresa divididos en 3 estados de situación financiera y 4 estados de resultados integrales, se aplicó la ficha documental como instrumento de recolección de datos. Los resultados indican un incremento sustancial en todos los indicadores financieros, desde un 72,17% a un 421,41% en los ratios de activo, patrimonio y apalancamiento financiero en los años 2018-2021, mientras que se determinó una caída en la cobertura de interés en el periodo 2019-2020 lo que indica fragilidad en la liquidez por las actividades financieras de la empresa.

Desarrollo de teorías y conceptos

Indicadores financieros

Los indicadores financieros, o también denominados razones financieras, son operaciones matemáticas donde el resultado compara dos valores que son obtenidos de los estados financieros de una empresa, y en base a las comparaciones realizadas se puede obtener diversos indicadores financieros, siendo posible una agrupación en 4 distintos enfoques: liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad (Proaño-Rivera, 2023).

Tienen una aplicación generalizada en todos los sectores económicos, y, como establecen Tapia y Jiménez (2024), permiten interpretar la información financiera mediante la relación o comparación de valores de los estados financieros con el fin de determinar el desempeño de la empresa actual y pasado, además de diagnosticar su posición financiera para afrontar el futuro.

Por medio de los indicadores financieros, se puede establecer la salud financiera de una organización en base a las cuatro agrupaciones existentes:

- Liquidez: liquidez corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto.
- Actividad: rotación de inventario, rotación de activos totales.

- Endeudamiento: endeudamiento del activo, apalancamiento financiero.
- Rentabilidad: margen de utilidad, ROA y ROE (Utrilla, 2024).

Liquidez. Determina y evalúa la capacidad de una organización para afrontar o cumplir con las obligaciones que ha adquirido en el corto plazo, lo que conlleva a detectar problemas con el efectivo de la institución (Polanco et al., 2020).

También, Gitman y Zutter (2012) entienden la liquidez como la aptitud de una empresa para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, es decir, la facilidad financiera en que puede pagar sus deudas cuando se llega al vencimiento de estas.

Liquidez corriente. Es la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes, se toma en cuenta las inversiones al corto plazo y las deudas de corto plazo (Brealy et al., 2020).

Fórmula de la liquidez corriente:

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

Prueba ácida. Toma en cuenta la liquidez corriente sin contar el inventario, se toma en cuenta esta prueba ya que los inventarios son difíciles de convertir a efectivo en el corto plazo (Rojas, 2018).

Fórmula de la prueba ácida:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Capital de trabajo neto (CNT). Se mide restando los activos corrientes menos los pasivos corrientes, y corresponde al resultado posterior al pago de las deudas a corto plazo, es decir, el dinero sobrante destinado a la operación de la entidad (Aching, 2015).

Fórmula del capital de trabajo neto:

$$\text{Capital de Trabajo Neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Endeudamiento. El objetivo de los indicadores de endeudamiento es calcular la participación en que los acreedores financian la entidad, así como el riesgo de dependencia de financiamiento externo, esto motiva a los altos directivos a optimizar

y considerar todas las variables necesarias para determinar si es rentable acceder al endeudamiento o no (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024).

De igual forma, los autores Fajardo y Soto (2018) menciona que el endeudamiento, o apalancamiento, mide el nivel de deuda en que los activos y el patrimonio de una entidad están comprometidos con el financiamiento externo, proveniente de proveedores o acreedores.

Nivel de endeudamiento. Corresponde al porcentaje en que los activos son financiados por los acreedores o proveedores (por pasivos), mientras que la diferencia es el financiamiento propio (Rodríguez, 2023).

Fórmula del nivel de endeudamiento:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Apalancamiento. Establece el nivel en que los recursos de la empresa (activos) están financiados con recursos de terceros (patrimonio), es decir, cuantos activos se han conseguido por unidad monetaria del patrimonio (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024).

Fórmula de apalancamiento:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Actividad. En base a la aportación de Martín (2014), se entiende a la razón de gestión como el análisis de las actividades de una entidad. En términos financieros, mantener un mínimo de inventario es lo ideal siempre y cuando no se entrometa en los procesos de producción y venta.

También denominado rotación de activos o razones de gestión, tiene el propósito de medir la utilización de los activos y la eficiencia en que la rotación de estos genera ingresos para la empresa (Ross et al., 2010).

Rotación de inventarios. Este indicador mide las veces en que se restaura el inventario de un periodo determinado (López et al., 2023).

Fórmula de la rotación de inventarios:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Rotación de activos totales. Este indicador calcula la efectividad en que una entidad usa sus activos para generar ingresos (Chu, 2023).

Fórmula de la rotación de activos totales:

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

Rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad miden que tan eficiente es una entidad para conseguir utilidad, enfocándose principalmente en las ventas, el activo total y el capital (García, 2016).

La razón financiera de rentabilidad permite identificar la gestión económica de una empresa en base a la utilidad que ha logrado una vez asumido los costos operativos, como el costo de venta (Huamán, 2010).

Margen de utilidad bruta. Según Van y Wachowicz (2010) mide la ganancia o utilidad con relación a las ventas habiendo restado los costos de venta, este indicador muestra la eficiencia operacional de las entidades.

Fórmula del margen de utilidad bruta:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

Retorno sobre los activos (ROA). El ROA calcula la eficiencia en que los recursos propios (activos) generan ingresos a la empresa (Borbón et al., 2025).

Fórmula del ROA:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Retorno sobre el patrimonio (ROE). El ROE calcula la rentabilidad del patrimonio o de los recursos invertidos por los accionistas para obtener ganancias (Puente et al., 2022).

Fórmula del ROE:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Fundamentos legales

En el título sexto Régimen de Desarrollo, del capítulo sexto denominado Trabajo y Producción de la Constitución de la República del Ecuador, se establece que:

Art. 319.- Se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, cooperativas, empresariales públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas, autónomas y mixtas.

El Estado promoverá las formas de producción que aseguren el buen vivir de la población y desincentivará aquellas que atenten contra sus derechos o los de la naturaleza; alentará la producción que satisfaga la demanda interna y garantice una activa participación del Ecuador en el contexto internacional. (p. 160)

En consideración a lo establecido en la Ley de Compañías (2014), en la sección I Disposiciones generales se indica:

Art. 3.- Se prohíbe la formación y funcionamiento de compañías contrarias al orden público, a las leyes mercantiles y a las buenas costumbres; de las que no tengan un objeto real y de lícita negociación y de las que tienden al monopolio de las subsistencias o de algún ramo de cualquier industria, mediante prácticas comerciales orientadas a esa finalidad.

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año: a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley; b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas; y, c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías. (pp. 2,8)

En la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (2004), en el capítulo sexto Contabilidad y Estados Financieros, se establece que:

Art. 21.- Estados financieros.- Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios (p. 32).

La Norma Internacional de Contabilidad 1 (2007), en el párrafo 9 manifiesta:

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. (p. 10)

Capítulo 2. Metodología

Diseño de la investigación

El presente trabajo se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, tomando los datos numéricos más relevantes de los estados financieros de las empresas dedicadas a la venta al por menor de combustible en la provincia de Santa Elena, correspondiente a los periodos 2019-2023, obtenidos del portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que fueron necesarios para determinar y calcular los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

También, se desarrolló bajo un alcance descriptivo, con el objetivo de describir las variaciones y tendencias de los indicadores financieros de las empresas dedicadas a la venta al por menor de combustible, para ello, se utilizaron los estados financieros para calcular los indicadores de liquidez corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto, nivel de endeudamiento, apalancamiento, rotación de inventario, rotación de activos totales, margen de utilidad bruta, ROA y ROE.

La investigación empleó un diseño no experimental debido a que la información obtenida de los estados financieros no fue manipulada ni alterada de ninguna forma para asegurar la credibilidad y precisión de los cálculos. Igualmente, se empleó un diseño longitudinal, porque se analizaron los datos de un periodo de 5 años (2019-2023) para evaluar la variación de los indicadores financieros y la situación financiera de las empresas.

Métodos de la investigación

La investigación aplicó el método deductivo, porque pretende estudiar lo general para determinar lo particular, por ende, se identificaron y analizaron los estados financieros de las empresas dedicadas a la venta al por menor de combustible, para calcular los indicadores financieros y sus componentes con el fin de establecer conclusiones respecto a las variaciones de los indicadores y la situación financiera de las empresas.

Por otra parte, para el desarrollo de la investigación se aplicó el método analítico, el cual permitió interpretar y analizar de forma exhaustiva los indicadores de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad, lo que permitió identificar las

variaciones más importantes de los indicadores financieros y comprender su efecto en la situación financiera de las empresas.

Finalmente, se utilizó una revisión documental para identificar y obtener los datos necesarios de los estados financieros del sector venta al por menor de combustible para el cálculo e interpretación de los indicadores financieros, con el propósito de dar credibilidad y exactitud al análisis realizado.

Población y muestra

Población

A partir de una revisión de los datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se determinó una población de seis empresas dedicadas a la venta al por menor de combustible, según el siguiente detalle:

Tabla 1

Número de empresas del sector

Sector	Año	No. de Empresas
	2019	2
Venta al por menor de combustibles para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados	2020	3
	2021	4
	2022	4
	2023	6

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

A partir de la información obtenida, se optó por realizar un análisis a la totalidad de las empresas registradas en el sector de estudio, esto considerando la variabilidad y el tamaño reducido de la población, por ende, no se consideró realizar o calcular una muestra que pueda excluir y segregar los resultados obtenidos.

A continuación se presentan las empresas por año registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros:

Tabla 2*Empresas operativas por año*

Empresas	2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.	✓	✓	✓	✓	✓
Consorcio Chalen Arsha S.A.			✓	✓	✓
Distribuidora Famcoe S.A.S.					✓
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.		✓	✓	✓	✓
Maguserprise S.A.S.					✓
Negoadvance S.A.	✓	✓	✓	✓	✓

Nota. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, el símbolo ✓ indica los años en que han presentado estados financieros.

Con relación a lo anterior, se decidió trabajar con la totalidad de la población, compuesta por 6 empresas del sector analizado, a pesar de que no cuentan con todos los estados financieros por no haber operado en esos años. Esta decisión se fundamenta en que no es posible aplicar un proceso de muestreo a una población tan reducida, de igual forma, al tomar todas las empresas se garantiza una mayor cobertura y precisión de los resultados obtenidos por el instrumento de recolección de datos, lo que permite un análisis exhaustivo y objetivo haciendo uso de todos los datos disponibles.

Recolección y procesamiento de datos

Instrumento de recolección de datos

En el presente trabajo de investigación se utilizó la matriz de vaciado de datos para recopilar la información con los datos extraídos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que son necesarios para el cálculo y análisis de los indicadores financieros del sector venta al por menor de combustibles en la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

Para el cálculo de los indicadores financieros dentro de los 5 periodos de estudio se analizaron 4 ejes principales: la dimensión de liquidez cuyos indicadores son la liquidez corriente, la prueba ácida y el capital de trabajo; así mismo, la dimensión de endeudamiento que abarca el apalancamiento y el nivel de endeudamiento; la dimensión de actividad que comprenden la rotación de inventario y la rotación de activos; y, la dimensión de rentabilidad cuyos indicadores son el margen de utilidad neta, el ROA y el ROE. Cada indicador financiero representa parte

de la situación financiera de las empresas, por lo que a través de estos se realizará el análisis del sector el sector venta al por menor de combustibles, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023, y se espera que los resultados obtenidos sirvan como herramienta de análisis para el público general.

Procesamiento de Datos

Posterior a la recolección de los datos de los indicadores financieros del sector venta de al por menor de combustibles provincia, de Santa Elena, periodo 2019-2023 mediante el instrumento de matriz de vaciado de datos, se utilizará el programa de Microsoft Excel para realizar el procesamiento de los datos, con el fin de organizar y presentar de forma sistemática los cálculos realizados en tablas y figuras para realizar el análisis correspondiente.

Capítulo III. Resultados y discusión

Análisis de datos

Parte del proceso fundamental de la investigación fue obtener información relevante de los estados financieros de las empresas del sector venta al por menor de combustible en establecimientos especializados en la provincia de Santa Elena durante el periodo 2019-2023. Esta información es indispensable para la medición e interpretación de los indicadores financieros más relevantes como la liquidez corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto, nivel de endeudamiento, apalancamiento, rotación de inventario, rotación de activos totales, margen de utilidad bruta, ROA y ROE.

Durante el análisis de los indicadores financieros se observó una variación anómala en los datos de la empresa Consorcio Chalen Arsha S.A., una revisión más exhaustiva permitió identificar que, a pesar de estar legalmente activa, la empresa no se encuentra operativa desde el año 2021 y, al presentar datos que distorsionan la variación de los indicadores financieros, se ha optado por excluirla del análisis correspondiente

A continuación, se presentan los resultados obtenidos:

Indicador 1: Liquidez corriente

$$\text{Fórmula: Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 3

Liquidez corriente

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		9,61	15,45	8,71	1,40	3,58
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	Liquidez corriente		0,00	1,74	6,15	2,06
Maguserprise S.A.S.						0,87
Negoadvance S.A.		1,19	1,19	1,03	1,09	1,91

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

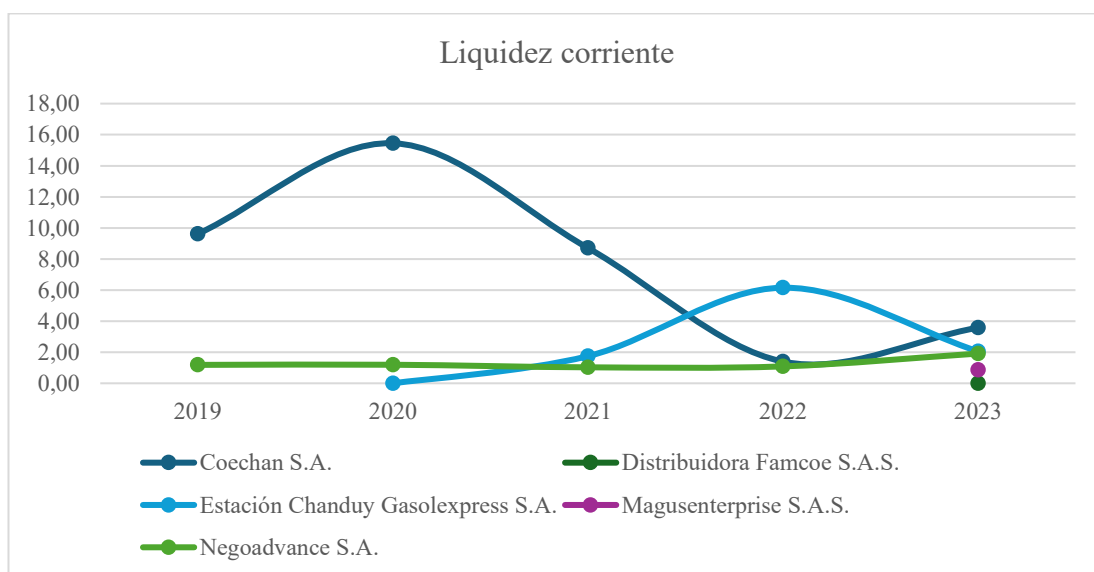
Se ha omitido del análisis la empresa Consorcio Chalen Arsha S.A. por no estar operativa y presentar datos que alteran la variación de los indicadores.

La tabla 3 muestra el indicador de liquidez de las empresas dedicadas a la venta de combustible en establecimientos especializados desde el año 2019 al 2023, la empresa Coechan S.A. inicia el periodo con una liquidez corriente del 9,61 en el año 2019, aumentando a 15,45 para el año 2020 y una caída al 8,71 en el 2021; igualmente, la empresa Negoadvance S.A. presenta una liquidez de 1,19 en el año 2019 y 2020, con una ligera caída al 1,03 de liquidez en el 2021 lo que indica una estabilidad en la liquidez de la empresa con respecto a las demás, sin embargo, la liquidez con la que opera está por debajo de los márgenes óptimos poniendo en riesgo de iliquidez a la empresa.

De forma general, se puede determinar que la mitad del sector opera con niveles altos de liquidez lo que indica una acumulación de activos que se usan de forma ineficiente; mientras que la otra mitad opera con niveles bajos de liquidez lo que pone en riesgo el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo. En la figura 1 se muestra la evolución de la liquidez de las empresas del sector, en esta se observa como a medida que transcurren los periodos la liquidez empieza a estabilizar, lo que sugiere una mejora en el uso de los activos como inversión.

Figura 1

Liquidez corriente



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

Indicador 2: Prueba ácida

$$\text{Fórmula: Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Tabla 4*Prueba ácida*

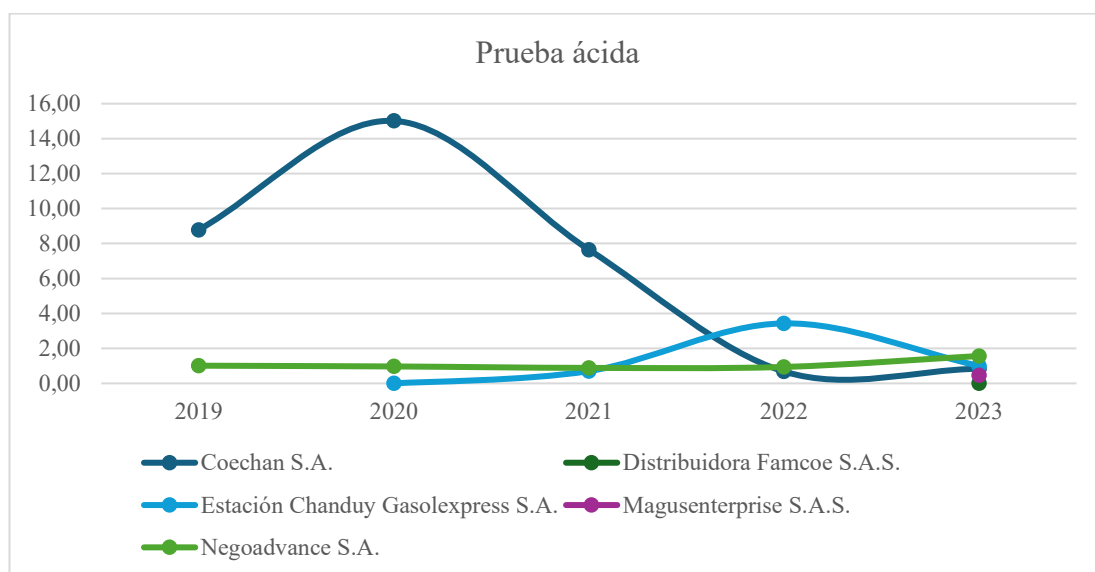
Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		8,79	15,01	7,65	0,68	0,84
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	Prueba Ácida		0,00	0,70	3,43	1,00
Maguserprise S.A.S.						0,47
Negoadvance S.A.		1,01	0,97	0,89	0,94	1,57

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

Se ha omitido del análisis la empresa Consorcio Chalen Arsha S.A. por no estar operativa y presentar datos que alteran la variación de los indicadores.

La tabla 4 representa la prueba ácida como la capacidad de pagar sus deudas a corto plazo sin depender de los inventarios de las empresas dedicadas a la venta de combustible en establecimientos especializados desde el año 2019 al 2023, en esta se observa como la empresa Coechan S.A. tiene una prueba ácida elevada en los primeros 3 años, siendo de 8,79, 15,01 y 7,65 respectivamente sugiriendo una incapacidad para gestionar los activos de forma correcta, en el mismo periodo se puede apreciar que la empresa Negoadvance S.A. presenta una prueba ácida de 1,01, 0,97 y 0,89 que indica una ligera deficiencia en el uso de activos poniendo en riesgo de incumplimiento de las obligaciones inmediatas; mientras que la empresa Estación Chanduy Gasolexpress S.A.S. al 2021 presenta una prueba ácida de 0,70 presumiblemente por el inicio de las operaciones de esta, que aumenta a 3,43 lo que indica que ha acumulado activos al 2022.

La revisión general del sector indica que las empresas pierden la capacidad de cumplir sus obligaciones inmediatas si el inventario no se hace efectivo, es decir, las empresas operan con valores de prueba ácida menores a 1,0.

Figura 2*Prueba ácida*

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

La figura 2 ilustra la variación de la prueba ácida en los periodos de estudio, se puede observar cómo la empresa Coechan S.A. es la que más altos niveles de prueba ácida ha tenido con relación a las demás empresas, se observa también como la tendencia general es decreciente, es decir, han perdido cierta capacidad de cubrir deudas inmediatas en caso de que los inventarios no se llegasen a hacer efectivo, esto contextualiza la actividad que realizan estas empresas al ser dependientes, en su gran mayoría, de las ventas a corto plazo que realizan.

Indicador 3: Capital de trabajo neto

Fórmula: *Capital de trabajo neto = Activo corriente – Pasivo corriente*

Tabla 5

Capital de trabajo neto

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		282490,67	230688,48	161365,87	15148,05	94925,15
Distribuidora Famco S.A.S.						200,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	Capital de trabajo neto		802,00	46071,86	123470,5	62082,97
Maguserprise S.A.S.						-11762,22
Negoadvance S.A.		38939,63	26023,72	3605,05	9348,87	59601,36

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

Se ha omitido del análisis la empresa Consorcio Chalen Arsha S.A. por no estar operativa y presentar datos que alteran la variación de los indicadores.

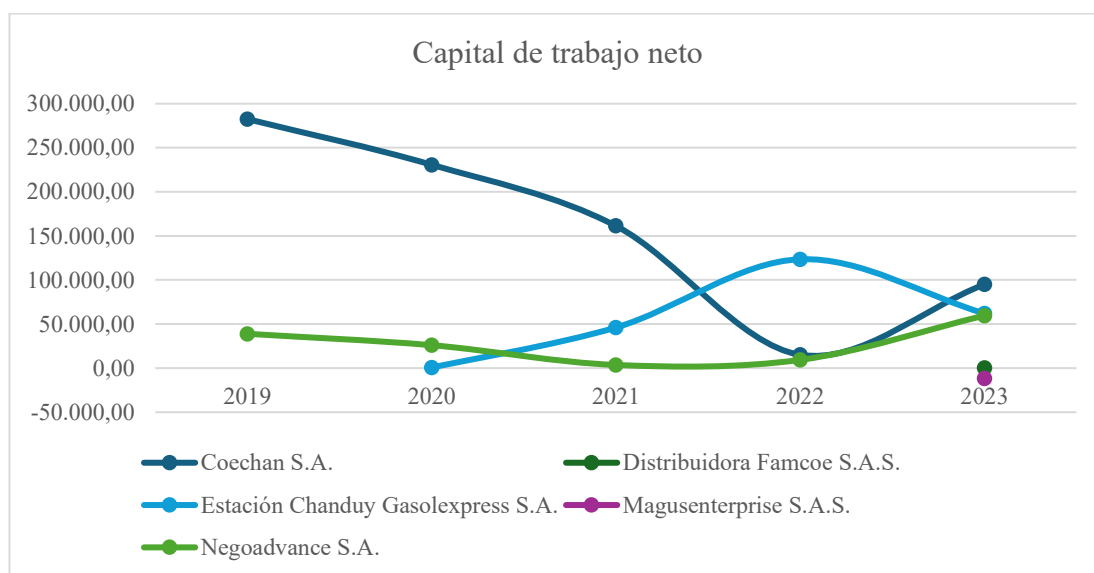
Los datos de la tabla 5 representan el capital de trabajo neto de las empresas del sector, valores positivos indican que la empresa está en capacidad de pagar sus obligaciones a corto plazo y realizar inversiones. En los resultados de la empresa Coechan S.A. se observa una tendencia decreciente del capital de trabajo neto, inicia con \$ 282.490,67 en el 2019, disminuye progresivamente en los dos años siguientes hasta una caída abrupta en el 2022, donde la empresa cuenta con \$ 15.148,05 lo que representa un 5,36% de lo que poseía en el primer año; de igual forma, la empresa Negoadvance S.A. inicia el periodo con \$ 38.939,63 y tiene un caída abrupta en el 2021 donde cuenta con \$ 3.605,05 lo que representa un 9,26% del activo líquido que poseía en el primer periodo; la empresa Maguserprise S.A.S. inicia el periodo 2023 con un capital de trabajo neto negativo de \$ -11.762,22, lo que puede deberse al inicio de operaciones de la empresa.

La observación general indica que las empresas del sector tienen dificultades para estabilizar el capital de trabajo neto con la que operan, habiendo decrecimientos

progresivos y caídas importantes en proporción al valor inicial, adicionalmente, se puede observar que a partir del año 2022 el capital de trabajo neto tiende a incrementarse. La figura 3 ilustra las variaciones que han sido mencionadas:

Figura 3

Capital de trabajo neto



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

Indicador 4: Nivel de endeudamiento

$$\text{Fórmula: Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Tabla 6

Nivel de endeudamiento

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		0,07	0,03	0,04	0,08	0,07
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	Nivel de endeudamiento		0,00	0,78	0,70	0,46
Maguserprise S.A.S.						0,98
Negoadvance S.A.		0,98	0,94	0,89	0,77	0,79

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacía indican que la empresa no operaba en ese año.

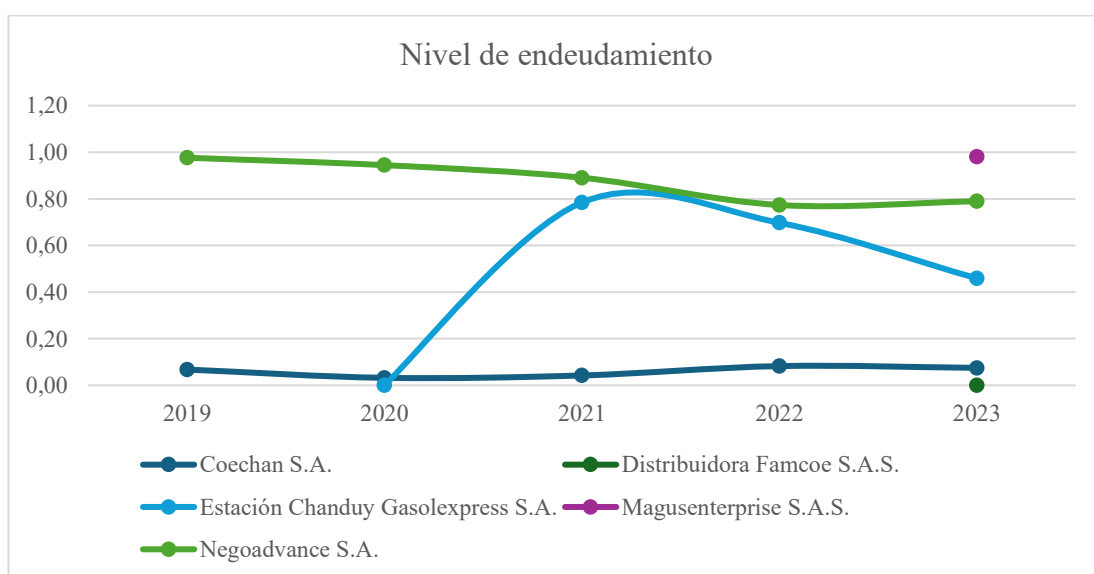
Se ha omitido del análisis la empresa Consorcio Chalen Arsha S.A. por no estar operativa y presentar datos que alteran la variación de los indicadores.

En la tabla 6 se detalla el nivel de endeudamiento de las empresas del sector, un valor por debajo del 0,5 indica un estado óptimo de endeudamiento. Se observa un nivel de endeudamiento bajo y estable en la empresa Coechan S.A. con 0,07 lo que indica una autonomía en sus operaciones, sin embargo, al tratarse de valores muy bajos se puede asegurar que la entidad no invierte en financiamiento externo; contrariamente a los resultados de Negoadvance S.A., empresa que al 2019 tenía un nivel de endeudamiento de 0,98, lo que indica una dependencia en su totalidad al financiamiento externo; de igual forma, la empresa Estación Chanduy Gasolexpress S.A. tiene niveles moderadamente altos de endeudamiento con 0,78 para el 2021 y 0,70 en el 2022, valores que descienden hacia el umbral óptimo de endeudamiento, con un 0,46 para el 2023.

De forma general, se puede establecer que el sector cuenta con problemas de endeudamiento alto y endeudamiento muy bajo, lo que indica una inadecuada gestión en el tratamiento de los pasivos corrientes, es decir, se invierte demasiado en deuda externa o no se invierte para nada en deuda externa, ambos casos representan límites inadecuados para las actividades diarias de las empresas.

Figura 4

Nivel de endeudamiento



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

Indicador 5: Apalancamiento

$$\text{Fórmula: Apalancamiento} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 7*Apalancamiento*

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		1,07	1,03	1,08	1,09	1,08
Distribuidora Famcoe S.A.S.						1,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	Apalancamiento		1,00	4,64	3,30	1,85
Maguserprise S.A.S.						53,44
Negoadvance S.A.		42,31	18,03	9,15	4,42	4,75

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

Se ha omitido del análisis la empresa Consorcio Chalen Arsha S.A. por no estar operativa y presentar datos que alteran la variación de los indicadores.

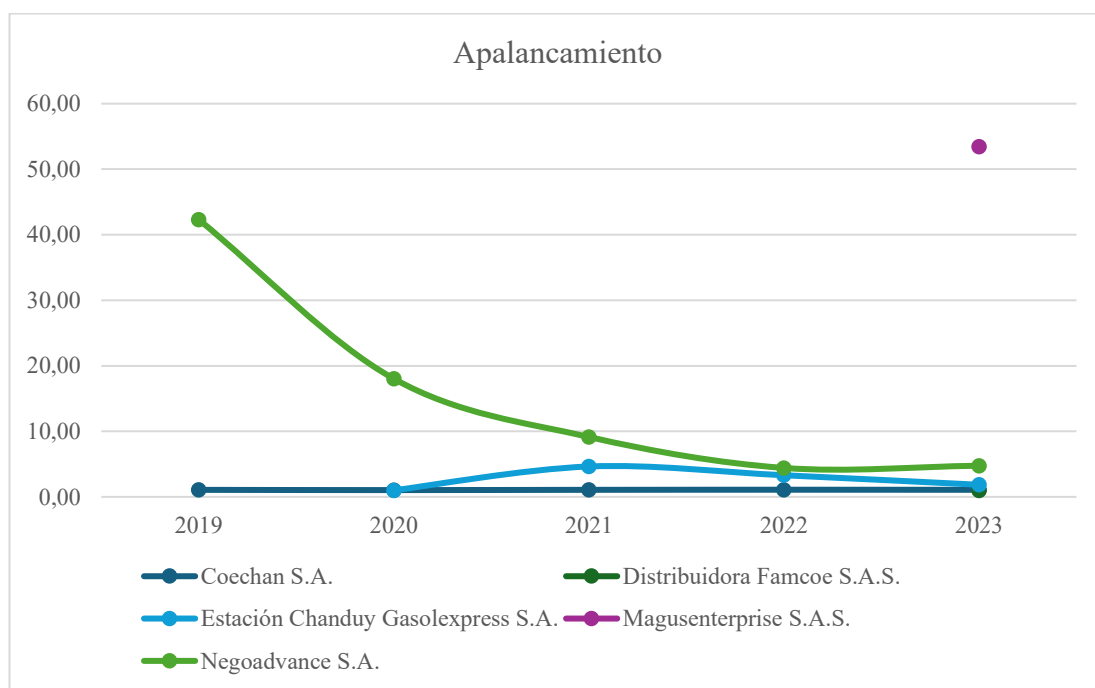
Los resultados de la tabla 7 muestran el apalancamiento de las empresas del sector, se observa que la empresa Coechan S.A. mantiene niveles cercanos al 1,00 en todos los 5 periodos, lo que indica que su estructura financiera está en su mayoría financiada con el capital propio; mientras que, Estación Chanduy Gasolexpress S.A. al 2019 tiene un apalancamiento de 1,00 debido al inicio de sus operaciones que aumenta s en los años 2020 y 2021, con valores de 4,64 y 3,30 respectivamente, lo que sugiere un aumento en la financiación externa que pudo equilibrarse para el año 2023 disminuyendo a 1,85; en el caso de Negoadvance S.A. se aprecia que para el primer periodo tiene un apalancamiento de 42,31 lo que indica una extrema dependencia del financiamiento externo, sin embargo, tiende a disminuir en los periodos posteriores hasta alcanzar un valor de 4,75, lo cual indica que sigue poseyendo una dependencia al financiamiento externo pero que está mejorando la estructura financiera de la empresa.

Se determina que a medida que transcurren los periodos, el sector empieza a estabilizar sus valores de apalancamiento, ya sea por una mejora en la estructura financiera o un mejor control sobre los pasivos u obligaciones que adquiere, sin

embargo, los niveles de apalancamiento siguen siendo relativamente altos lo que implica una exposición a riesgos financieros, también, podría explicar los niveles bajos de liquidez como es el caso de Coechan S.A.

Figura 5

Apalancamiento



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

La figura 5 ilustra el apalancamiento al que se han sometido las empresas del sector venta de combustibles en establecimientos especializados, se puede observar una tendencia decreciente que parece estabilizarse en los últimos dos periodos.

Indicador 6: Rotación de inventarios

$$\text{Fórmula: Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$$

Tabla 8*Rotación de inventarios*

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		140,1	421,28	202,84	198,05	47,72
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	Rotación de inventarios		0,00	71,10	122,89	129,19
Maguserprise S.A.S.						26,30
Negoadvance S.A.		69,53	51,43	112,85	129,67	81,46

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

Se ha omitido del análisis la empresa Consorcio Chalen Arsha S.A. por no estar operativa y presentar datos que alteran la variación de los indicadores.

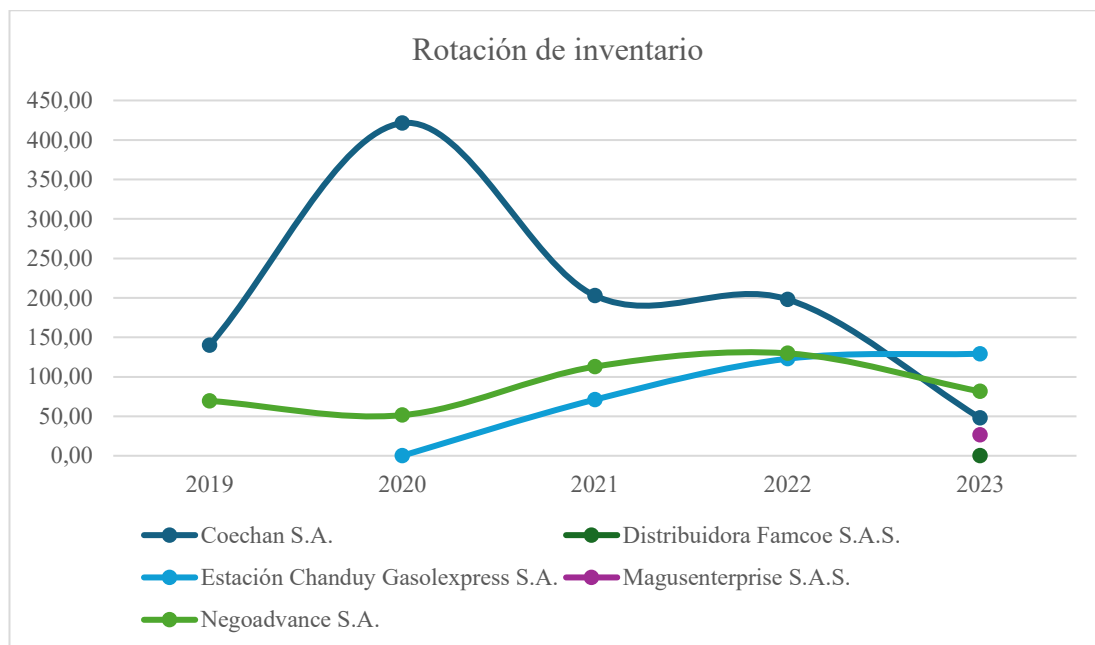
En la tabla 8 se muestran los resultados de la rotación de inventarios de las empresas dedicadas a la venta de combustibles en establecimientos especializados, se puede observar que la empresa Coechan S.A. presenta una rotación anormalmente alta para el año 2020 siendo de 421,28, en primera instancia puede tratarse de un error en la presentación de los estados financieros porque la empresa tendría que rotar su inventario cada 0,87 días para alcanzar dicho resultado, también, es posible que la empresa haya operado con inventarios extremadamente bajos dados los factores como el covid-19; se destaca también la empresa Estación Chanduy Gasolexpress S.A. con una rotación de inventarios elevada de 122,89 en 2022 y 129,19 en 2023, lo que sugiere una buena gestión del inventario, o en su defecto, que los inventarios son muy bajos.

De forma general, se puede observar que el sector tiene una alta rotación de inventarios que indicaría una gestión eficiente del mismo, sin embargo, se debe considerar la alta demanda de combustible, los problemas de abastecimiento de este producto y la intervención del gobierno en el precio del combustible, factores que

contribuyen al aumento en la rotación del inventario y constituyen problemas que las empresas deben afrontar para llevar a cabo sus operaciones.

Figura 6

Rotación de inventario



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

La figura 6 representa la rotación del inventario de las empresas dedicadas a la venta de combustibles en establecimientos especializados, en esta se observa un punto extremadamente alto perteneciente a la empresa Coechan S.A., además la rotación se encuentra mayoritariamente por encima de los 50 días por año.

Indicador 7: Rotación de activos totales

$$\text{Fórmula: Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

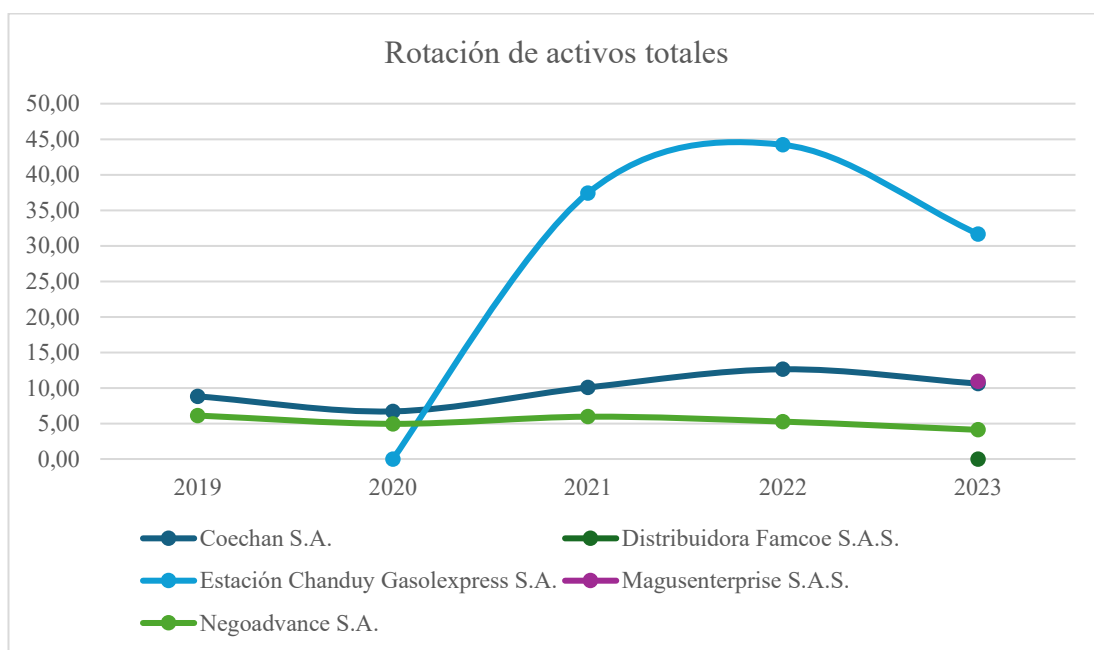
Tabla 9*Rotación de activos totales*

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		8,81	6,70	10,07	12,62	10,61
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	Rotación de activos totales		0,00	37,42	44,21	31,66
Maguserprise S.A.S.						10,92
Negoadvance S.A.		6,11	4,95	5,95	5,26	4,10

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

Los datos de la tabla 9 representan la rotación de activos totales de las empresas del sector de venta de combustibles en establecimientos especializados, se puede observar que la empresa Coechan S.A. mantiene una rotación de activos totales bastante elevada, siendo de 8,81 al 2019 con variaciones moderadas hasta el 10,61 de 2023 lo que sugiere una buena administración de los activos, sin embargo, no se debe descartar problemas como la dependencia de ventas a corto plazo; de igual forma, la empresa Estación Chanduy Gasolexpress S.A. presenta niveles muy altos siendo de 37,42 en el 2021, 44,21 el 2022 y 31,66 en el 2023 lo que indica una alta eficiencia en el uso de los activos para generar ingresos o, por el contrario, puede sugerir una subutilización de los activos; y, los datos de Negoadvance S.A. se mantienen en un rango estable cercano al 5,00 con una tendencia decreciente, lo que indica problemas en la gestión de los activos.

La figura 7 ilustra las variaciones de la rotación de los activos totales de las empresas del sector de venta de combustibles en establecimientos especializados, se aprecia los valores anormalmente altos de Estación Chanduy Gasolexpress S.A., mientras el resto de las empresas mantienen variaciones menores en los periodos.

Figura 7*Rotación de activos totales*

Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

Indicador 8: Margen de utilidad bruta

$$\text{Fórmula: Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$$

Tabla 10*Margen de utilidad bruta*

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.	Margen de utilidad bruta	0,11	0,12	0,10	0,07	0,08
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.		0,00	0,02	0,03	0,04	
Maguserprise S.A.S.						0,05
Negoadvance S.A.		0,11	0,13	0,17	0,22	0,10

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

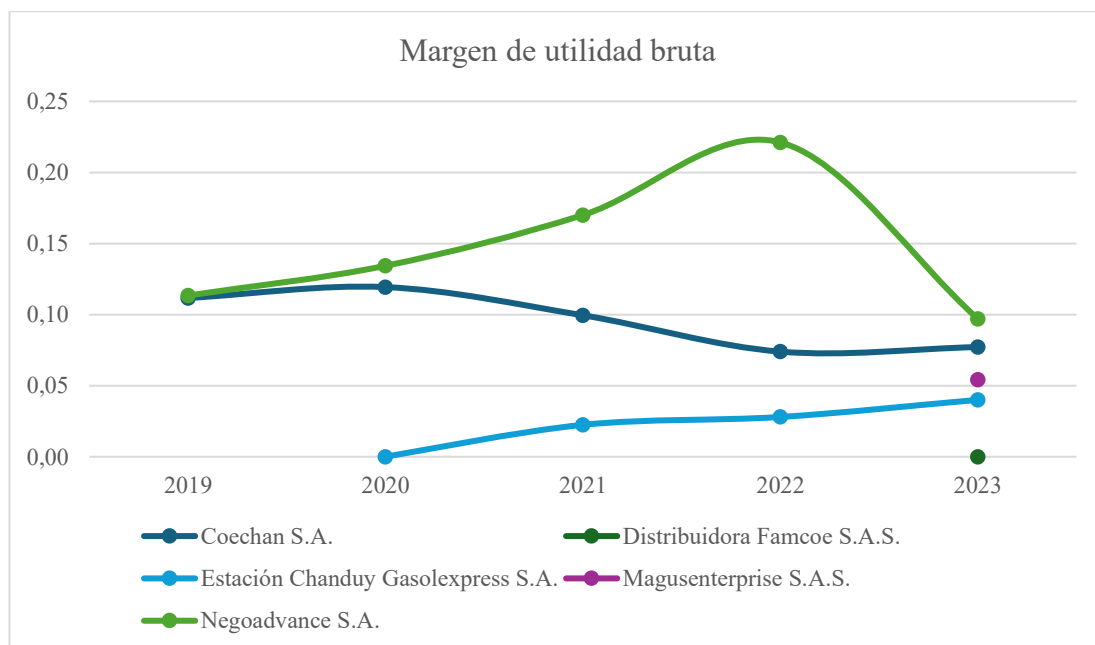
La tabla 10 muestra el margen de utilidad bruta con el que han operado las empresas del sector de venta de combustible en establecimientos especializados, el

análisis indica que la empresa Coechan S.A. tuvo una rentabilidad bruta de 0,12 en el 2020 siguiendo una tendencia decreciente hasta un 0,08 en 2023, lo que indica que los costos de venta u operativos se han incrementado sin ajustarse los precios de venta; mientras que la Estación Chanduy Gasolexpress S.A. ha tenido márgenes de utilidad bruta muy bajos pero con una tendencia creciente, muy posiblemente por el inicio de operaciones de esta; finalmente, Negoadvance S.A. mantiene una tendencia creciente hasta el 2022 con 0,22 para una posterior caída al 0,10 el 2023 indicando un aumento en los costos operativos.

Se puede determinar que el sector opera en rango óptimos de utilidad bruta, aunque ha sufrido varias caídas que muy posiblemente sean debido a factores externos o el aumento de los costos operativos. En la figura 8 se aprecia una variación ligeramente estable del margen de utilidad bruta con una tendencia hacia el 0,10, se establece que una rentabilidad bruta que podría comprometer las operaciones de las empresas si no se corrige.

Figura 8

Margen de utilidad bruta



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

Indicador 9: Rendimiento del activo (ROA)

$$\text{Fórmula: } ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

Tabla 11*Rendimiento del activo (ROA)*

Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		0,08	0,06	0,04	0,09	0,06
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	ROA		0,00	0,21	0,16	0,33
Maguserprise S.A.S.						-0,11
Negoadvance S.A.		0,04	0,02	0,06	0,14	0,08

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

En la tabla 11 se determina el ROA de las empresas dedicadas a la venta de combustible, en esta se observa como la empresa Coechan S.A. sufrió una caída del indicador en el 2021 con 0,04 de ROA, mientras que el siguiente año tuvo su pico más alto con 0,09 indicando una buena gestión de sus activos en ese año; de igual forma, la Estación Chanduy Gasolexpress S.A. presenta valores demasiado elevados de ROA con el punto más alto en el 2023 de 0,33, estos valores sugieren una optimización en el uso de los activos que resultan de una constitución financiera sólida; mientras que, Negoadvance S.A. presenta variaciones con una tendencia creciente al empezar el periodo con 0,04 en 2019 hasta su máximo con 0,14 en 2022 con una caída relevante el año siguiente, estos datos indican que la empresa usa de forma eficiente sus activos.

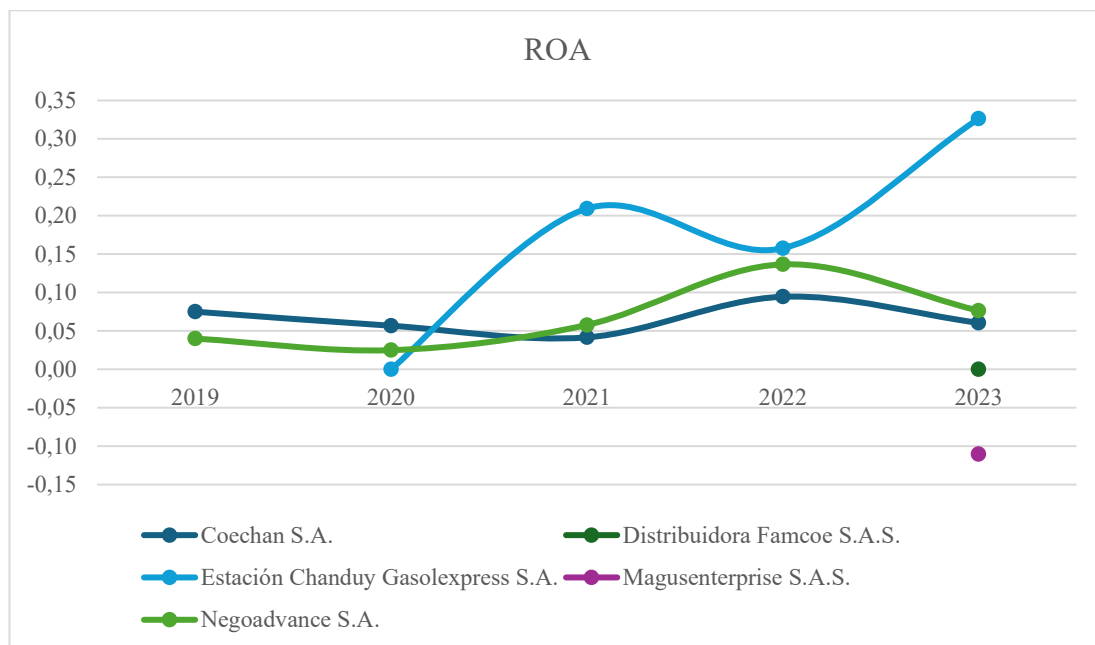
El sector muestra cierta variabilidad en cuanto al ROA, se puede observar cómo en un periodo aumenta y al siguiente disminuye, lo que podría atribuirse a factores externos como el desabastecimiento del combustible o las regulaciones que rigen estas empresas y no únicamente a las operaciones que realizan.

La figura 9 representa las variaciones del ROA en el sector, se aprecia como la empresa Estación Chanduy Gasolexpress S.A. mantiene valores elevados mientras las

otras empresas tienen una ligera tendencia creciente, aunque suben y bajan constantemente su indicador.

Figura 9

Rendimiento del activo (ROA)



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

Indicador 10: Rendimiento del patrimonio (ROE)

$$\text{Fórmula: } ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Tabla 12

Rendimiento del patrimonio (ROE)

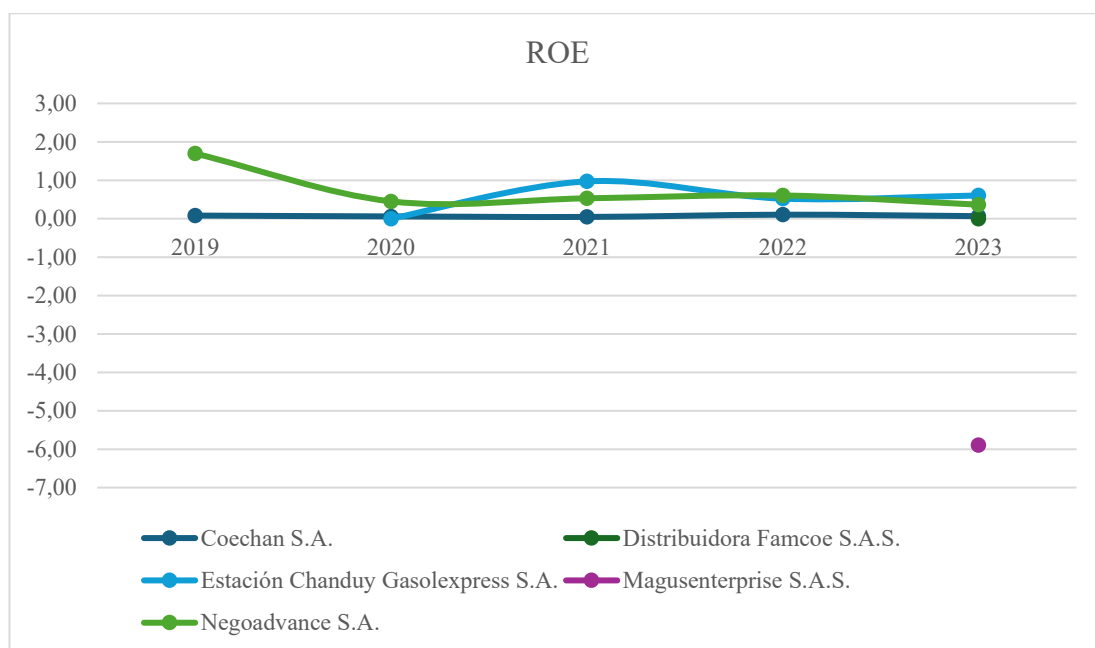
Empresas	Indicador	Años				
		2019	2020	2021	2022	2023
Coechan S.A.		0,08	0,06	0,04	0,10	0,07
Distribuidora Famcoe S.A.S.						0,00
Estación Chanduy Gasolexpress S.A.	ROE		0,00	0,97	0,52	0,60
Maguserprise S.A.S.						-5,90
Negoadvance S.A.		1,69	0,45	0,53	0,60	0,36

Nota. Datos recopilados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024, las celdas vacías indican que la empresa no operaba en ese año.

La tabla 12 establece el ROE de las empresas del sector de estudio, en esta la empresa Coechan S.A. presenta una tendencia decreciente hasta el 2021 con 0,04 para una posterior recuperación hasta 0,10 en 2022, esto sugiere una posible deficiencia en el uso de los recursos propios para generar ingresos, lo que puede volverse insostenible a largo plazo de continuar la tendencia; por otro lado, la empresa Maguserprise S.A.S. inicia sus operaciones con un ROE negativo de -5,90, muy posiblemente por los altos costos operativos del sector; mientras que, la empresa Negoadvance S.A. ha presentado una variación considerable con tendencia al decrecimiento, siendo que inicia el 2019 con 1,69 y disminuye hasta 0,36 en el 2023, a pesar de la caída los valores siguen siendo óptimos en cuanto al indicador, pero puede volverse rápidamente insostenible si no se realizan correcciones.

Figura 10

Rendimiento del patrimonio (ROE)



Nota. Datos tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024.

La figura 10 representa la variación del ROE en los periodos de estudio, se aprecia el nivel negativo en que la empresa Maguserprise S.A.S. ha iniciado su operaciones, también se visualiza como las variaciones tienden al 0,5 pero con una ligera tendencia decreciente.

Con base al análisis de los indicadores previamente realizado, se determina la situación financiera de cada empresa, según detalle:

- Coechan S.A. ha presentado una estructura de capital equilibrada generando ganancias, sin embargo, la caída en la rentabilidad y la disminución de la liquidez indican posibles dificultades en la gestión de los activos corrientes, poniendo en riesgo el crecimiento y la sostenibilidad a largo plazo.
- Distribuidora Famcoe S.A.S. se presenta como recién operativa al año 2023, por lo tanto, no cuenta con un desarrollo de sus actividades para determinar su situación financiera.
- Estación Chanduy Gasolexpress S.A. ha logrado aumentar su liquidez y reducir en gran medida su nivel de endeudamiento, sugiriendo una estructura financiera más sólida.
- Negoadvance S.A. presenta niveles de endeudamiento altos, es decir, su estructura financiera está financiada en su mayoría con recursos externos lo que aumenta el riesgo financiero, pero ha logrado mantener una rentabilidad alta con una ligera caída.
- Maguserprise S.A. enfrenta problemas de liquidez baja y de endeudamiento alto, con una rentabilidad insostenible al largo plazo, lo que indica una estructura financiera débil y con alto riesgo financiero.

Discusión

El trabajo de investigación ha desarrollado los principales indicadores financieros del sector de venta al por menor de combustible de la provincia de Santa Elena, en el periodo 2019-2023. Los resultados del estudio indican que la liquidez del sector se encuentra dividida en extremos opuestos, unas empresas operan con una liquidez corriente sumamente elevada como Coechan S.A. en el 2022 con 15,93, mientras que Negoadvance S.A. mantuvo una estabilidad baja, llegando a operar con 1,03, estos datos muestran una posible subutilización de activos lo que implica un deficiente uso de los mismos. Con respecto al endeudamiento, se determinó que gran parte de las empresas operan con un nivel de endeudamiento elevado, mayor al 0,5, con una tendencia decreciente indicando esfuerzos por reducir las deudas que han adquirido, esto refleja que el sector cuenta con problemas de endeudamiento alto. Los indicadores de actividad demostraron una elevada rotación del inventario, con su punto más alto de 421,28 por parte de Coechan S.A. en el 2020, esto puede suponer

que la empresa operaba con inventarios escasos, más aún si se toma en cuenta que esto ocurrió en el periodo de la pandemia de Covid-19. Finalmente, el análisis de la rentabilidad indica que las empresas operan con márgenes óptimos de utilidad bruta, pero se presenta una tendencia decreciente en el ROE como es el caso de Negoadvance S.A. que obtuvo un ROE de 1,69 en el 2019 pero al 2023 obtuvo 0,39, lo que sugiere que a medida que transcurren los periodos las empresas tienden a generar menos ingresos haciendo uso de sus propios recursos.

En el trabajo de investigación realizado por Pariona et al. (2022) denominado “Decisión de financiamiento y la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles” se determinó una buena capacidad de pago a las obligaciones inmediatas, presentando a la empresa AC Servicentro Aedo S.A.C. con una liquidez corriente de 2,28 hasta un 2,79 en un periodo de 6 años lo que indica una estabilidad positiva en la gestión financiera de los activos. Al comparar los resultados se pudo evidenciar como la empresa AC Servicentro Aedo S.A.C mantiene una estabilidad más uniforme y creciente, mientras que las empresas del sector estudiado presentan una liquidez corriente desigual con extremos altos y bajos lo que refleja la debilidad del sector para hacer uso de sus activos.

La investigación denominada “Análisis económico y financiero del CPBS servicentro UNA-PUNO y su influencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2017-2018” realizada por Catacora (2019) se observó una tendencia positiva en el ROE pasando de 13,77% a 16,05% indicando que el patrimonio de los accionistas está generando utilidad; también se evidenció una elevada rotación del inventario con tendencia creciente al pasar de 76,7 a 144,3 veces por año. Por el contrario, los resultados de la investigación determinaron un ROE decreciente demostrando que las empresas tuvieron dificultades para generar ingresos con los recursos propios a diferencia de CPBS servicentro UNA-PUNO; con respecto a la rotación de inventarios, se evidencia una similitud en los resultados al presentar rotaciones elevadas que son atribuibles al tipo de actividad económica que realizan las empresas estudiadas.

Finalmente, en el trabajo de investigación de Mera (2019) denominado “Análisis de los factores que inciden en los resultados financieros de la gasolinera VIGUESAM” se detalló que el nivel de endeudamiento disminuyó del 19,21% al

12,64% en un periodo de 3 años sugiriendo que la estructura financiera es óptima y está en condiciones de endeudarse al corto plazo. De igual manera, se evidencia una tendencia similar en los resultados de la investigación al disminuir progresivamente el nivel de endeudamiento de las empresas, sin embargo, también se identifica que los niveles son mucho más elevados que el de la gasolinera VIGUESAM, poniendo en riesgo el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo.

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

El análisis de los indicadores financieros del sector venta al por menor de combustibles para vehículos automotores y motocicletas en establecimientos especializados evidenció una disparidad en el desempeño financiero de las empresas, con indicadores estables, elevados, bajos y variable de un periodo a otro.

Los cálculos realizados a los indicadores financieros permitieron determinar variaciones elevadas en la liquidez de las empresas, así mismo, se evidenció una tendencia decreciente en el endeudamiento general del sector, por último, las variaciones más significativas fueron las rotaciones de inventario al presentar rotaciones extremadamente altas.

Al interpretar los resultados obtenidos se determinó una subutilización de los activos en empresas con una liquidez elevada, de igual forma, existe un riesgo en la estructura financiera de aquellas con altos niveles de endeudamiento, finalmente, se identificó una rentabilidad medianamente óptima con problemas de estabilidad.

La situación financiera del sector está segmentada en dos tipos, unas empresas muestran una sólida capacidad para gestionar su liquidez y mantener el endeudamiento controlado, mientras que otras enfrentan dificultades para generar una rentabilidad sostenible y mantener bajos niveles de endeudamiento.

Recomendaciones

Es importante que las empresas realicen un seguimiento periódico y sistematizado de sus indicadores financieros más relevantes, para una detección temprana de aquellas variaciones que puedan suponer un problema o riesgo en el desarrollo de sus operaciones.

Se recomienda implementar estrategias para mejorar la gestión de capital de trabajo, manteniendo un equilibrio entre la liquidez necesaria para cubrir las deudas y las inversión en activos que generen mayores ingresos, además de continuar con los esfuerzos para disminuir el nivel de deuda.

Es esencial que las empresas reevalúen la gestión de sus recursos y analicen si los activos están siendo usados adecuadamente para la generación de ingresos, así como reestructurar la estructura de financiamiento buscando un equilibrio entre el financiamiento propio y externo.

Establecer y compartir prácticas de buena gestión de liquidez y control de deuda es importante en un sector tan segmentado, además, se debe promover la innovación en la gestión financiera con el fin de mantener asegurar la rentabilidad a largo plazo y mejorar la estructura financiera.

Referencias

- Aching, C. (2015). *Guía rápida: ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia*. El Cid Editor. <https://elibro.net/es/ereader/upse/51520>
- Agudelo, É., & Palacio, J. (2022). *Herramienta de Evaluación de Liquidez, Rentabilidad y Endeudamiento, como Estrategia Financiera para los Sectores Comercio y Servicios*. Universidad Autónoma de Bucaramanga. <http://hdl.handle.net/20.500.12749/18326>
- Asamblea Nacional. (20 de Octubre de 2008). Constitución de la República del Ecuador. Ecuador.
- Asociación Colombiana del Petróleo y Gas. (2024). *Sector de combustibles líquidos en Colombia: Evolución 2023 y perspectivas 2024 – 2033*. https://acp.com.co/portal/download/informe-economico-sector-de-combustibles-liquidos-en-colombia/?ind=0&filename=1708024924wpdm_Informe-economico-del-mercado-de-combustibles-liquidos-2023.pdf&wpdmdl=28073&refresh=68227416eb3c91747088406
- Borbón, C., García, A., & Orozco, C. (2025). *Análisis financiero y principios contables: herramientas para la toma de decisiones de estrategia y políticas de las mipymes mexicanas*. Academia Mexicana de Investigación y Docencia en Innovación (AMIDI). <https://elibro.net/es/ereader/upse/282694>
- Brealy, R., Myers, S., & Allen, F. (2020). *Principios de finanzas corporativas*. McGraw-Hill Education. https://psv4.userapi.com/s/v1/d/fnEk6boCqMn6msNzUkNGptZ81_6oMmgaZQj9VqRnQ-e_ZuNMqoL9IILYeum3kVXA5i5AD_yKNFCakMON2-YiBpHt20DM6uub0-SpT1soQ6ow6QO/Principles_of_Corporate_Finance.pdf
- Catacora, J. (2019). *Análisis económico y financiero del CPBS Servicentro UNA-PUNO y su influencia en la toma de decisiones gerenciales, periodos 2017-2018*. Universidad Nacional del Altiplano. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/13111>

- Chu, M. (2023). *Finanzas aplicadas: teoría y práctica*. Editorial UPC.
<https://doi.org/10.19083/978-612-318-473-5>
- Congreso Nacional. (17 de Noviembre de 2004). Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Ecuador.
- Congreso Nacional. (20 de Mayo de 2014). Ley de Compañías. Ecuador.
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión financiera empresarial*. Ediciones UTMACH.
<https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14356/1/Cap.4%20An%C3%A1lisis%20de%20estados%20financieros.pdf>
- García, V. (2016). *Análisis financiero: un enfoque integral*. Grupo Editorial Patria.
<https://elibro.net/es/ereader/upse/40426>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración financiera*. PEARSON Educación.
https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios_de_administracion_financiera_12Ed_Gitman.pdf
- Huamán, L. (2010). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Universidad Tecnológica del Perú TINS.
<https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25827w/Analisisinterpretacion.pdf>
- International Accounting Standards Board. (2007). *Norma Internacional de Contabilidad 1*.
- López, O., Manzano, R., Navas, S., Sanchez, B., Mayorga, C., & Nogales, R. (2023). *Análisis financiero: un enfoque práctico integral*. Editorial Investigativa Latinoamericana SciELA. <https://editorial-sciela.org/index.php/sciela/article/view/Book-1/2>
- Lucas, V. (2024). *Indicadores financieros de endeudamiento de la empresa de transporte de materiales y combustible Veropil S.A., cantón La Libertad, provincia de Santa Elena, período 2018 al 2021*. Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/10764>

- Martín, J. (2014). *Finanzas para todos*. LID Editorial Empresarial, S.L.
<https://elibro.net/es/ereader/upse/271032>
- Martínez, A., Marulanda, M., & Barreto, J. (2019). *Riesgos de la distribución minorista de combustibles líquidos de uso*. Centro de Investigación Económica y Social - Fedesarrollo.
https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/3896/Reporto_Enero_2019_Mart%C3%ADnez_y_Marulanda.pdf?isAllowed=y&sequence=5
- Mera, A. (2019). *Análisis de los factores que inciden en los resultados financieros de la gasolinera VIGUESAM*. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Orozco, M. (07 de Octubre de 2023). *Petroecuador dejó de despachar combustibles en cinco terminales, según gasolineros*. Primicias:
<https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-gasolineros-combustibles-diesel/>
- Pariona, V., Vicente, V., & Delgado, Y. (2022). *Decisión de financiamiento y la rentabilidad de las empresas comercializadoras de combustibles*. Universidad Nacional del Callao. <https://hdl.handle.net/20.500.12952/6833>
- Peña, J., & Yeimy, H. (2023). *Análisis de indicadores financieros y objetivos de desarrollo sostenible de la organización Terpel S.A*. Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD.
- Polanco, Y., Santos, P., & De la Cruz, G. (2020). *Análisis financiero para la toma de decisiones*. Universidad Abierta para Adultos (UAPA).
<https://elibro.net/es/ereader/upse/175882>
- Proaño-Rivera, B. (2023). *Análisis Financiero*. Universidad del Azuay, Casa Editora.
<https://doi.org/10.33324/ceazuay.303>
- Puente, M., Carrillo, J., Calero, E., & Gavilánez, O. (2022). *Fundamentos de gestión financiera*. Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH).
<https://doi.org/10.37135/u.editorial.05.70>
- Rodríguez, S. (2023). *Finanzas personales: su mejor plan de vida*. Universidad de los Andes. <https://elibro.net/es/ereader/upse/277437>

- Rojas, M. (2018). *Finanzas Personales: Cultura Financiera*. Ediciones de la U.
<https://elibro.net/es/ereader/upse/70331>
- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Mc Graw-Hill Educación.
https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (19 de Noviembre de 2024). *Tabla de Indicadores*. supercias.gob.ec:
https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Tapia, C., & Jiménez, J. (2024). *Cómo entender finanzas sin ser financiero*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. <https://elibro.net/es/ereader/upse/280489>
- Utrilla, J. (2024). *ABC de finanzas sostenibles: guía básica de educación financiera*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
<https://elibro.net/es/ereader/upse/epub/280455>
- Van, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. PEARSON Educación. <https://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

Apéndice A Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
<p>Indicadores financieros del sector venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023</p>	<p>Formulación de problema ¿Cuál ha sido el desempeño de los indicadores financieros de las empresas del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p> <p>Sistematización del problema ¿De qué forma varían los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023? ¿Cuál es el resultado de interpretar los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023? ¿Cómo determinan la situación financiera los indicadores financieros de las empresas del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p>	<p>Analizar los indicadores financieros de las empresas del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023</p> <p>Objetivos Específicos Medir la variación de los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023. Interpretar los resultados de los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023. Determinar la situación financiera a través de los indicadores financieros del sector de venta de combustibles, codificación G4730.01, provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p>	Indicadores Financieros	Liquidez	<p>Liquidez corriente</p> <p>Prueba ácida</p> <p>Capital de trabajo neto</p>	<p>Enfoque: Cuantitativo Alcance: Descriptivo Diseño: No experimental - longitudinal Métodos: Descriptivo - Analítico Población: 2-6 empresas Muestra: Totalidad de la población Instrumento: Matriz de vaciado de datos</p>
				Endeudamiento	<p>Apalancamiento financiero</p> <p>Nivel de endeudamiento</p>	
				Actividad	<p>Rotación de inventarios</p> <p>Rotación de Activos</p>	
				Rentabilidad	<p>Margen de utilidad</p> <p>ROA</p> <p>ROE</p>	

Apéndice B Cronograma de tutorías



UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA
CRONOGRAMA DE TUTORÍAS DE TITULACIÓN

MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

		2025														
		MAR			ABR				MAY				JUN			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
No.	Actividades planificadas	10-14	17-21	24-28	31-04	07-11	14-18	21-25	28-02	05-09	12-06	19-23	26-30	02-06	09-13	FECHA
1	Introducción	X	X	X												
2	Capítulo I Marco Referencial			X	X	X	X									
3	Capítulo II Metodología							X	X	X						
4	Capítulo III Resultados y Discusión										X	X	X			
5	Conclusiones y Recomendaciones													X		
6	Resumen													X		
7	Certificado Antiplagio-Tutor														X	
8	Entrega de informe de culminación de tutorías, por parte de los tutores, a Dirección y al profesor Guía (con documentos de soporte)														X	Hasta el viernes 13 de junio del 2025

Firma del Tutor

Ing. Wilson Fonseca Torres

*FRANCIS
T.B.F.*

Firma del Estudiante

Francis André Borbor Flores

Apéndice C Información financiera de las empresas**Nombre:** Coechan S.A.**RUC:** 0991348182001**Información financiera:** Recopilado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como se detalla a continuación:

Empresa Coechan S.A.					
Cuentas	2019	2020	2021	2022	2023
Activo Corriente	315.292,93	246.652,34	182.295,95	53.325,10	131.737,52
Pasivo Corriente	32.802,26	15.963,86	20.930,08	38.177,05	36.812,37
Activo Total	485.292,93	496.652,34	496.652,34	463.325,10	491.737,52
Pasivo Total	32.802,26	15.963,86	20.930,08	38.177,05	36.812,37
Inventario	27.110,31	6.956,65	22.204,81	27.350,43	100.868,08
Patrimonio	452.490,67	480.688,48	461.365,87	425.148,05	454.925,15
Utilidad Neta	36.433,74	28.197,80	20.677,39	43.782,18	29.777,10
Ventas	4.277.066,93	3.327.868,20	5.001.866,95	5.849.306,50	5.216.349,39
Costo de Venta	3.799.300,30	2.930.706,68	4.504.051,78	5.416.865,14	4.813.857,92

Nombre: Consorcio Chalen Arsha S.A.**RUC:** 2490038828001**Información financiera:** Recopilado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como se detalla a continuación:

Empresa Consorcio Chalen Arsha S.A.					
Cuentas	2019	2020	2021	2022	2023
Activo Corriente			1.000,00	1.016,03	1.026,30
Pasivo Corriente			0,00	3,53	3,45
Activo Total			1.000,00	1.016,03	1.026,30
Pasivo Total			0,00	3,53	3,45
Inventario			0,00	0,00	0,00
Patrimonio			1.000,00	1.012,50	1.022,85
Utilidad Neta			0,00	12,50	10,35
Ventas			0,00	16,03	13,80
Costo de Venta			0,00	0,00	0,00

Nombre: Distribuidora Famcoe S.A.S.

RUC: 2490408129001

Información financiera: Recopilado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como se detalla a continuación:

Empresa Distribuidora Famcoe S.A.S.					
Cuentas	2019	2020	2021	2022	2023
Activo Corriente					200,00
Pasivo Corriente					0,00
Activo Total					200,00
Pasivo Total					0,00
Inventario					0,00
Patrimonio					200,00
Utilidad Neta					0,00
Ventas					0,00
Costo de Venta					0,00

Nombre: Estación Chanduy Gasolexpress S.A.

RUC: 2490035284001

Información financiera: Recopilado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como se detalla a continuación:

Empresa Estación Chanduy Gasolexpress S.A.					
Cuentas	2019	2020	2021	2022	2023
Activo Corriente		802,00	107.943,62	147.426,83	120.833,99
Pasivo Corriente		0,00	61.871,76	23.956,24	58.751,02
Activo Total		802,00	125.536,19	186.467,10	262.973,45
Pasivo Total		0,00	98.473,01	130.002,36	120.725,54
Inventario		0,00	64.582,71	65.201,25	61.874,25
Patrimonio		802,00	27.063,18	56.464,74	142.247,91
Utilidad Neta		0,00	26.263,18	29.401,56	85.783,17
Ventas		0,00	4.697.490,54	8.243.338,14	8.326.842,40
Costo de Venta		0,00	4.592.118,12	8.012.710,60	7.993.768,70

Nombre: Maguserprise S.A.

RUC: 2490405197001

Información financiera: Recopilado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como se detalla a continuación:

Empresa Maguserprise S.A.					
Cuentas	2019	2020	2021	2022	2023
Activo Corriente					77.823,80
Pasivo Corriente					89.586,02
Activo Total					91.294,43
Pasivo Total					89.586,02
Inventario					35.864,89
Patrimonio					1.708,41
Utilidad Neta					-10.071,88
Ventas					997.282,89
Costo de Venta					943.177,46

Nombre: Negoadvance S.A.

RUC: 0992657111001

Información financiera: Recopilado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como se detalla a continuación:

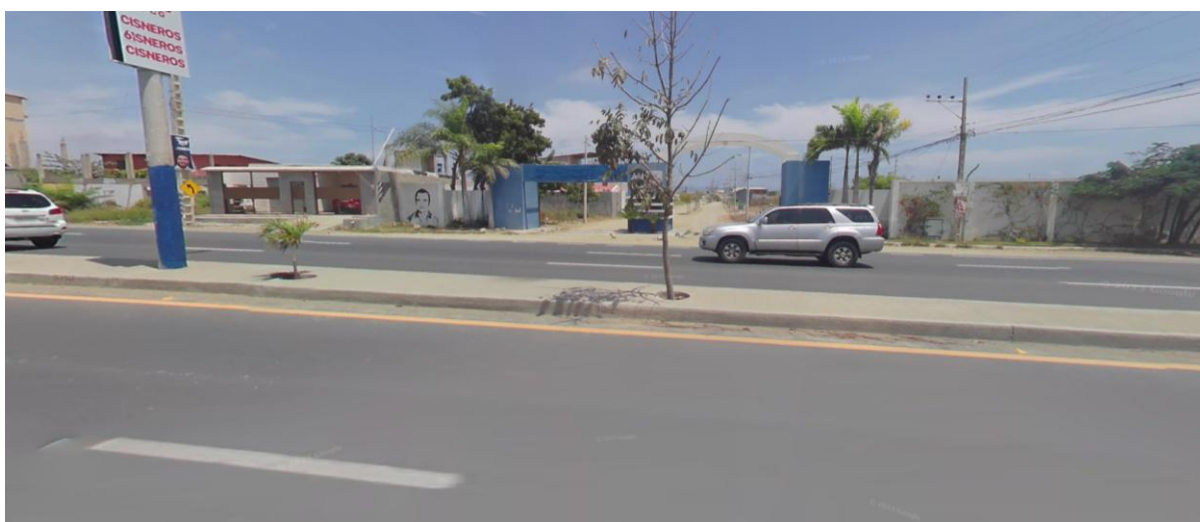
Empresa Negoadvance S.A.					
Cuentas	2019	2020	2021	2022	2023
Activo Corriente	248.122,67	159.858,28	129.688,16	115.775,96	124.878,06
Pasivo Corriente	209.183,04	133.834,56	126.083,11	106.427,09	65.276,70
Activo Total	469.512,49	363.901,14	410.230,31	499.779,46	498.855,38
Pasivo Total	458.415,16	343.714,97	365.383,11	386.636,57	393.883,24
Inventario	36.603,41	30.317,97	17.953,18	15.788,90	22.688,20
Patrimonio	11.097,33	20.186,17	44.847,20	113.142,89	104.972,14
Utilidad Neta	18.809,78	9.088,84	23.712,53	68.295,69	38.144,78
Ventas	2.870.499,07	1.801.265,07	2.441.119,67	2.628.756,56	2.046.814,90
Costo de Venta	2.544.975,48	1.559.305,96	2.026.100,49	2.047.396,94	1.848.076,48

Apéndice D Constatación física de las empresas

Coechan S.A., con nombre comercial Estación de Servicio PRIMAX, se encuentra ubicado vía Guayaquil a la salida de Santa Elena.



Consorcio Chalen Arsha S.A., no fue posible ubicarla mediante la información de la Supercías y el SRI. Información de terceros indica que se encuentra en algún lugar entre la Av. Principal y la Av. Carlos Espinoza, sin embargo, no se encontró alguna estación de servicio o gasolinera.



Distribuidora Famcoe S.A.S., no fue posible ubicarla, es posible que al igual que Consorcio Chalen Arsha S.A. haya sido constituida pero no se encuentre operativa. Información de terceros indica que se encuentra en algún lugar entre Av. Eleodoro Solórzano Esq. y Diagonal A de La Libertad.



Estación Chanduy Gasolexpress S.A., con nombre comercial Gasolinera Hernández JR 2, se encuentra ubicada a la entrada de la parroquia Chanduy



Maguserprise S.A.S., con nombre comercial EDS Quattro, se encuentra ubicada en la Av. Carlos Espinoza SN y C.45.



Negoadvance S.A., estación de servicio ubicada frente al parque de La Libertad.



Apéndice E Matriz de vaciado de datos

Empresas	Año	Liquidez Corriente	Prueba Ácida	Capital de Trabajo Neto	Nivel de Endeudamiento	Apalancamiento	Rotación de Inventario	Rotación de Activos Totales	Margen de Utilidad Bruta	ROA	ROE
COECHAN S.A.	2019	9,61	8,79	282.490,67	0,07	1,07	140,14	8,81	0,11	0,08	0,08
COECHAN S.A.	2020	15,45	15,01	230.688,48	0,03	1,03	421,28	6,70	0,12	0,06	0,06
COECHAN S.A.	2021	8,71	7,65	161.365,87	0,04	1,08	202,84	10,07	0,10	0,04	0,04
COECHAN S.A.	2022	1,40	0,68	15.148,05	0,08	1,09	198,05	12,62	0,07	0,09	0,10
COECHAN S.A.	2023	3,58	0,84	94.925,15	0,07	1,08	47,72	10,61	0,08	0,06	0,07
CONSORCIO CHALEN ARSHA S.A.	2021	-	-	1.000,00	-	1,00	-	-	-	-	-
CONSORCIO CHALEN ARSHA S.A.	2022	287,83	287,83	1.012,50	0,00	1,00	-	0,02	1,00	0,01	0,01
CONSORCIO CHALEN ARSHA S.A.	2023	297,48	297,48	1.022,85	0,00	1,00	-	0,01	1,00	0,01	0,01
DISTRIBUIDORA FAMCOE S.A.S.	2023	-	-	200,00	-	1,00	-	-	-	-	-
ESTACION CHANDUY GASOLEXPRESS S.A.	2020	-	-	802,00	-	1,00	-	-	-	-	-
ESTACION CHANDUY GASOLEXPRESS S.A.	2021	1,74	0,70	46.071,86	0,78	4,64	71,10	37,42	0,02	0,21	0,97
ESTACION CHANDUY GASOLEXPRESS S.A.	2022	6,15	3,43	123.470,59	0,70	3,30	122,89	44,21	0,03	0,16	0,52
ESTACION CHANDUY GASOLEXPRESS S.A.	2023	2,06	1,00	62.082,97	0,46	1,85	129,19	31,66	0,04	0,33	0,60
MAGUSENTERPRISE S.A.S.	2023	0,87	0,47	-11.762,22	0,98	53,44	26,30	10,92	0,05	-0,11	-5,90
NEGOADVANCE S.A.	2019	1,19	1,01	38.939,63	0,98	42,31	69,53	6,11	0,11	0,04	1,69
NEGOADVANCE S.A.	2020	1,19	0,97	26.023,72	0,94	18,03	51,43	4,95	0,13	0,02	0,45
NEGOADVANCE S.A.	2021	1,03	0,89	3.605,05	0,89	9,15	112,85	5,95	0,17	0,06	0,53
NEGOADVANCE S.A.	2022	1,09	0,94	9.348,87	0,77	4,42	129,67	5,26	0,22	0,14	0,60
NEGOADVANCE S.A.	2023	1,91	1,57	59.601,36	0,79	4,75	81,46	4,10	0,10	0,08	0,36