

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO
ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS ESTACIONES DE
SERVICIOS MASGAS S.A EN LA PROVINCIA DE
TUNGURAHUA

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en
Contabilidad y Auditoría.

Modalidad de titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autora: Ingeniera Ana Agustina Masaquiza Masaquiza

Directora: Doctora Ana del Rocío Cando Zumba Doctora

Ambato – Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster, Doctora Pilar del Rocío Guevara Uvidia Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS ESTACIONES DE SERVICIOS MASGAS S.A EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por la señora Ingeniera Ana Agustina Masaquiza Masaquiza, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Ing. Fernando Marcelo Borja Borja Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

Dra. Pilar del Rocío Guevara Uvidia Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema : GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS ESTACIONES DE SERVICIOS MASGAS S.A EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Ana Agustina Masaquiza Masaquiza, bajo la Dirección de la Doctora Ana del Rocío Cando Zumba Doctora, Directora del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Ana Agustina Masaquiza Masaquiza

AUTORA

Dra. Ana del Rocío Cando Zumba Dra.

DIRECTORA

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Ana Agustina Masaquiza Masaquiza

c.c. 1804609996

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN.....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xi
AGRADECIMIENTO	xii
DEDICATORIA	xiii
RESUMEN EJECUTIVO	xiv
EXECUTIVE SUMMARY.....	xvi
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA	3
1.1.Tema.....	3
1.2.Planteamiento del problema.....	3
1.2.1 Contextualización.....	3
1.2. 2 Análisis crítico	9
1.2.3 Prognosis	10
1.2.4 Formulación del problema	10
1.2.5 Interrogantes.....	10
1.2.6 Delimitación de objeto de investigación.....	11
1.3. Justificación.....	11
1.4.Objetivos	13
1.4.1 Objetivo general	13
1.4.2 Objetivos específicos	13
CAPÍTULO II	14
MARCO TEÓRICO	14
2.1 Antecedentes investigativos	14
2.2.Fundamentación filosófica	17

2.3 Categorías fundamentales	18
2.4 Subordinación de las variables	19
2.4.1 Administración financiera	21
2.4.2 Proyecciones financieras	21
2.4.3 Gestión de capital de trabajo	22
2.4.4 Objetivo de la gestión del capital de trabajo	22
2.4.5 Capital de trabajo	23
2.4.6 Estructura de la gestión capital de trabajo.....	23
2.4.7 Clasificación de los activos corrientes	25
2.4.8 Clasificación de los pasivos corrientes	27
2.4.9 Flujo de efectivo.....	28
2.4.10 Administración del flujo de efectivo.....	29
2.4.11 Actividades de operación	29
2.4.12 Actividades de inversión	30
2.4.13 Actividades de financiación	31
2.4.14 Control de gestión	31
2.4.15 Análisis de estados financieros	32
2.4.16 Desempeño económico financiero	32
2.4.17 Organización de la información económico-financiera	33
2.4.18 Análisis financiero	33
2.4.19 Diagnóstico financiero	34
2.4.20 Indicadores financieros	35
2.4.21 Estándares de indicadores financieros	35
2.4.22 Clasificación de los indicadores financieros	36
2.4.23 Indicadores financieros de eficacia	37
2.4.24 Evaluación financiera.....	37
2.4.25 Posición económica y financiera de la empresa.....	38
2.5 Hipótesis.....	38
2.6 Señalamiento de las variables	38
CAPÍTULO III.....	39
METODOLOGÍA	39
3.1.Enfoque de la investigación	39
3.2.Modalidad de la investigación	39

3.3 Nivel o tipo de investigación.....	40
3.3.1 Investigación descriptiva.....	40
3.3.2 Investigación correlacional	41
3.4 Población, muestra y unidad de investigación	42
3.4.1 Población.....	42
3.5 Operacionalización de las variables	44
3.5.1 Operacionalización de la variable independiente: Gestión del capital de trabajo.....	44
3.5.2 Operacionalización de la variable dependiente: Desempeño económico-financiero.....	45
3.6 Plan de recolección de la información	46
3.6.1 Recolección de la información.....	46
3.6.2 Procesamiento y análisis de datos	46
3.7 Comprobación de la hipótesis	47
CAPÍTULO IV	48
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	48
4.1 Análisis e interpretación.....	48
4.2 Comprobación de hipótesis	95
4.3 Hipótesis.....	96
CAPÍTULO V.....	97
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	97
5.1 Conclusiones	97
5.2 Recomendaciones.....	98
BIBLIOGRAFÍA	99
ANEXOS	101

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Posicionamiento empresarial	4
Tabla 2: Posicionamiento de estaciones de servicio	6
Tabla 3: Estaciones de servicio de Tungurahua MASGAS S.A	7
Tabla 4: Perfil de ventas MASGAS S.A.....	8
Tabla 5: Clasificación del activo corriente.....	25
Tabla 6: Clasificación del activo no corriente.....	26
Tabla 7: Clasificación del pasivo corriente	27
Tabla 8: Clasificación del pasivo no corriente.....	28
Tabla 9: Principales indicadores de rentabilidad	37
Tabla 10: Población: estaciones de servicio MASGAS S.A de Tungurahua.....	42
Tabla 11: Muestra: de las estaciones de servicio MASGAS S.A de Tungurahua	43
Tabla 12: Gestión del Capital de Trabajo	44
Tabla 13: Desempeño Económico-financiero.....	45
Tabla 14: Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre del 2018.....	49
Tabla 15: Estado de situación financiera consolidado	50
Tabla 16: Categorización del capital de trabajo.....	52
Tabla 17: Gestión del capital de trabajo de las estaciones de servicio MASGAS S.A.....	52
Tabla 18: Categorización de rotación de cuentas por cobrar	54
Tabla 19: Rotación de cuentas por cobrar estaciones de servicio MASGAS S.A.....	54
Tabla 20: Categorización Plazo promedio de cobranza.....	55
Tabla 21: Período promedio de cobranza consolidado estaciones de servicio MASGAS S.A.....	55
Tabla 22: Categorización Rotación de inventarios	56
Tabla 23: Rotación de inventarios estaciones de servicio MASGAS S.A.....	57
Tabla 24: Categorización plazo promedio de reposición de inventarios	58
Tabla 25: Plazo promedio de reposición de inventarios estaciones de servicio MASGAS S.A.....	58
Tabla 26: Categorización de Rotación de cuentas por pagar	59
Tabla 26: Categorización Rotación cuentas por pagar.....	59

Tabla 27: Rotación de cuentas por pagar estaciones de servicio MASGAS S.A	59
Tabla 28: Categorización de plazo promedio de pago	60
Tabla 29: Plazo promedio de pago consolidado estaciones de servicio MASGAS S.A.....	60
Tabla 30: Ciclo de efectivo Estaciones de Servicio MASGAS S.A	61
Tabla 31: Análisis horizontal distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A.	62
Tabla 32: Análisis horizontal distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (San Antonio)	64
Tabla 33: Análisis horizontal distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (Estadio)	65
Tabla 34: Análisis horizontal centro de servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	67
Tabla 35: Análisis horizontal estación de servicio Ruperto Villena Cia.Ltda	69
Tabla 36: Análisis horizontal que presenta la estación servicio Quero S.A SIPROQUESA	70
Tabla 37: Análisis horizontal estación de servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda	72
Tabla 38: Análisis horizontal estación de servicio Masaquiza	73
Tabla 39 Categorización de liquidez.....	75
Tabla 40: Nivel del desempeño económico de las estaciones de servicio Estaciones de Servicio MASGAS.SA.....	75
Tabla 41: Categorización margen de utilidad	76
Tabla 42: Margen de utilidad de las estaciones de servicio estaciones de servicio MASGAS.SA	76
Tabla 43: Desempeño económico-financiero consolidado ROA.....	77
Tabla 44: Categorización desempeño económico-financiero Consolidado ROE	78
Tabla 45: Desempeño económico-financiero Consolidado ROE	78
Tabla 46: Estado de resultados consolidados de las estaciones de servicio MASGAS S.A 2018.....	80
Tabla 47: Estado de resultados consolidados de las estaciones de servicio MASGAS S.A 2019.....	81
Tabla 48: Análisis vertical distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (Mayorista)	82

Tabla 49: Análisis vertical distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (San Antonio)	83
Tabla 50: Análisis vertical distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (Estadio)	84
Tabla 51: Análisis vertical centro de servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda.....	85
Tabla 52: Análisis vertical estación de servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	86
Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. (2018).....	86
Tabla 53: Análisis vertical estación de servicio Quero S.A SIPROQUESA	87
Tabla 54: Análisis vertical estación de servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.....	88
Tabla 55: Análisis vertical estación de servicio Masaquiza.....	89
Tabla 56: Resumen de procesamiento de casos	90
Tabla 57: Información de red	91
Tabla 58: Resumen del modelo.....	93
Tabla 59: Clasificación variable de factor (Gestión del capital de trabajo y sus componentes como son la rotación de cuentas por cobrar, plazo promedio de cobranza, rotación de inventario, plazo promedio de reposición de inventario, rotación de cuentas por pagar).	93
Tabla 60: Tabla de clasificación ^{a,b}	94
Tabla 61: Las variables están en la ecuación	95
Tabla 62: Resumen del modelo.....	95
Tabla 63: Prueba de muestras emparejadas cálculo Estimador T	96

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Árbol de problemas	9
Figura 2: Superordenación de las variables	18
Figura 3: Gestión del Capital de trabajo	19
Figura 4: Desempeño Económico-financiero.....	20
Figura 5: Estructura de la gestión capital de trabajo.....	24
Figura 6: Gestión de capital de trabajo	53
Figura 7: Categorización de rotación de cuentas por cobrar	54
Figura 8: Red Neuronal	92

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento a la Universidad Técnica de Ambato, en especial a la Facultad de Contabilidad y Auditoría, por brindarme a oportunidad de especializarme con un perfil altamente competitivo.

Mi especial agradecimiento, a la Dra. Ana del Rocío Cando Zumba Dra., quien con sus valiosos conocimientos y su alto compromiso personal ha sido el pilar fundamental para la culminación del presente trabajo.

Finalmente agradezco a la empresa MASGAS S.A Provincia de Tungurahua, por la entrega de la información necesaria para el presente estudio

Anita

DEDICATORIA

La presente investigación agradezco Dios por darme vida y sabiduría, a mis padres Rudecindo y Teresa por ser mi pilar fundamental para cumplir mis sueños quienes me han apoyado incondicionalmente.

A mi hija por ser mi motivación para esforzarme cada día.

A mi hermano y hermana, cuñada por apoyar a cumplir mi sueño.

A mi esposo Alberto por confiar en mi persona y enviar a estudiar y todas las personas que forman parte de mi vida.

Anita

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y EL DESEMPEÑO ECONÓMICO-FINANCIERO DE LAS ESTACIONES DE SERVICIOS MASGAS S.A EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

AUTORA: Ingeniera Ana Agustina Masaquiza Masaquiza

DIRECTORA: Doctora Ana del Rocío Cando Zumba Doctora

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión contable y financiera

FECHA: 16 de Julio 2021

RESUMEN EJECUTIVO

En la presente investigación con el tema la gestión del capital de trabajo y el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la provincia de Tungurahua, tiene como objetivo evaluar la gestión del capital de trabajo mediante el análisis de la información financiera para el mejoramiento del desempeño económico – financiero, así como controlar el manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad para una efectiva toma de decisiones.

Este estudio se realizó con una muestra de 8 estaciones que integran la firma MASGAS S.A, y que publican la información económica financiera en página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, además se trabajará con la estación de servicio Masaquiza, que está registrada como persona natural obligada a llevar contabilidad.

De manera que los resultados obtenidos permiten observar que en dicha gestión 3 empresas manejan un capital limitado para su proceso comercial y solo 2 generan un excelente manejo de este recurso, mismo que tienen una influencia directa en el desempeño económico – financiero y que se refleja en el promedio de liquidez, en la cual sólo la Estación de Servicio Masaquiza muestra un amplio respaldo de efectivo

en el entorno comercial para efectuar su ciclo operativo, de igual manera la relación con la rentabilidad la influencia es directa, por cuanto el Roa con el 11.86% y el Roe con 14.6% en promedio, permiten determinar que la gestión en términos generales en las Estaciones de Servicio son aceptables en el sector en el que se desenvuelve, de manera que depende también del direccionamiento administrativo y las políticas de los propietarios en el manejo de sus cuentas, mismo que debe ser de forma estratégica para generar un capital de trabajo competitivo y así asegurar la sostenibilidad de estas empresas en el mercado.

Descriptores: Cuentas contables, Desempeño económico-financiero, Estado de resultados, Efectivo, Ciclo de caja, Cuentas, Gestión de capital de trabajo, ROA, ROE, Riesgo.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

MANAGEMENT OF WORKING CAPITAL AND ECONOMIC-FINANCIAL
PERFORMANCE OF ESTACIONES DE SERVICIOS MASGAS S.A IN THE
PROVINCE OF TUNGURAHUA

AUTHOR: Ingeniera Ana Agustina Masaquiza Masaquiza

DIRECTED BY: Doctor Ana del Rocío Cando Zumba Doctora

LINE OF RESEARCH: Accounting and financial management

DATE: July 16, 2021

EXECUTIVE SUMMARY

In this research with the topic of working capital management and economic-financial performance of the MASGAS SA Service Stations in the province of Tungurahua, the objective of this research is to evaluate the management of working capital through the analysis of financial information for the improvement of economic and financial performance, as well as controlling the management of the components of the working capital and their adequate levels and quality for effective decision-making.

This study was carried out with a sample of 8 stations that make up the MASGAS SA firm, and that publish financial economic information on the website of the Superintendency of Companies, Securities and Insurance, in addition, it will work with the Masaquiza service station, which is registered as a natural person obliged to keep accounts.

Thus, the results obtained allow us to observe that in said management 3 companies manage a limited capital for their commercial process and only 2 generate an excellent management of this resource, which has a direct influence on the economic-financial performance and is reflected in the average liquidity, in which only the Masaquiza

Service Station shows ample cash support in the commercial environment to carry out its operating cycle, in the same way the relationship with profitability the influence is direct, as the Roa with 11.86 % and the Roe with 14.6% on average, allow to determine that the management in general terms in the Service Stations are acceptable in the sector in which it operates, so that it also depends on the administrative direction and the policies of the owners in the management of their accounts, which must be strategic to generate competitive working capital and thus ensure sustainability. ility of these companies in the market.

Keywords: Accounting accounts, Accounts, Cash cycle, Cash, Economic-financial performance, Income statement, Risk, ROA, ROE, Working capital management.

INTRODUCCIÓN

En el desarrollo de la presente investigación titulada la gestión del capital de trabajo y el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la Provincia de Tungurahua, se consideró la inadecuada gestión del capital de trabajo, es uno de los principales problemas encontrados, la gestión de capital de trabajo se ocupa del manejo de las cuentas corrientes de la empresa, que incluye el activo y pasivo corriente, de manera que la eficiencia de una buena gestión del capital de trabajo permite un alto desempeño económico financiero, mediante un constante control de las entradas de efectivo. Para este trabajo de investigación se utilizarán herramientas que permitirán determinar la eficiencia de la gestión establecida por los propietarios de las Estaciones de Servicio afiliadas a la firma MASGAS S.A.

En el **Capítulo I**, se analizó el planteamiento del problema, de la inadecuada gestión del capital de trabajo y como influye en el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la provincia de Tungurahua, de manera que se identifican causas y efectos que ocasiona esta problemática, demostrando que no se emplean de manera oportuna estrategia administrativas y financieras para posteriormente identificar los objetivos investigativos.

En el **Capítulo II**, se encuentra estructurado por los antecedentes investigativos, de varios autores relacionados con la gestión del capital de trabajo y como influye en el desempeño económico-financiero, lo cual sirve de punto de partida para la comprensión de la temática a investigar en el presente trabajo, posteriormente se construyó el marco teórico, permitiendo conocer la contextualización del escenario financiero que atraviesan las Estaciones de Servicio.

En el **Capítulo III**, se hace referencia a la metodología que se emplea en la investigación, especificando el nivel de la investigación que fue de carácter documental, debido a que se apoya en la recopilación de la información a través de documentos formales que se obtuvo, de Superintendencia de Compañías, Valores y

Seguros, de igual manera el nivel descriptivo de la investigación, permitió la búsqueda y la especificación de las características distintivas de la problemática originada en las Estaciones de Servicios. Posterior a ellos se efectuó el análisis de la red neuronal artificial que es un modelo matemático compuesto de un gran número de elementos organizados en niveles.

En el **Capítulo IV**, se realiza el análisis e interpretación de los resultados obtenidos a través de la base de datos de la información financiera publicada en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con esta información se evidenció que las Estaciones de Servicio poseen una evolución del capital de trabajo positiva, también se observó que en referencia a la eficiencia del período promedio de cobro los resultados son altamente variantes debido al efectivo inmediato que se genera en las ventas, se determinó también que en cuanto a los inventarios, la gestión está orientada en base a la demanda comercial. En tanto, que en referencia al promedio de pago las empresas generan el cumplimiento de sus obligaciones en el tiempo estipulado por sus proveedores. Posteriormente se efectuó el análisis financiero horizontal, en el cual se evidencia una variación significativamente positiva para cada una de sus cuentas, en tanto que en el análisis vertical se observó que existe una alta distribución de recursos que se destinan al costo de ventas, finalmente mediante la estructura de redes neuronales se observa, que la variable capital de trabajo es significativamente relacionada con el desempeño económico-financiero.

En el **Capítulo V**, se desarrolló las conclusiones a las cuales se llegó mediante la evaluación de la gestión del capital de trabajo obtenidos al aplicar los indicadores financieros, posteriormente se emitieron recomendaciones que ayudaran a maximizar la gestión de capital el trabajo y el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicios.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1. Tema

Gestión del capital de trabajo y el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la Provincia de Tungurahua

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

Contextualización macro

El capital de trabajo es fundamental para el funcionamiento de las empresas, por tanto, requiere de una gestión eficaz debe ser proactiva y multidisciplinaria para que las empresas sean capaces de afrontar la dinámica de los mercados, mediante políticas que permitan eliminar cuellos de botella en la generación de liquidez, así como el desarrollo de nuevas alternativas de financiamiento.

En este entorno, en el año 2019 se realizó un listado de 500 empresas del sector de servicios más grandes de América Latina, que evidenció el crecimiento económico en un 7,7%, mientras que en el año 2020 ha caído en un 3,0%, lo cual determina una baja de cuatro puntos porcentuales, provocada por la desaceleración de las ventas comerciales en los países más importantes de la región como Colombia, Brasil de manera que su desempeño económico enfrenta una constante baja debido a las fuerzas externas que se presentan por la pandemia (Sánchez, C, 2020).

Por tanto, se establece que en la gestión de capital se promueve decisiones económicas-financieras relacionadas con el direccionamiento de activos y pasivos corrientes, observándose que el posicionamiento empresarial de las Estaciones de Servicio de combustible presenta a nivel nacional un creciente desarrollo, así lo

evidencia la tabla 1, con los movimientos de ventas en millones de dólares, así como en los activos en cada empresa (América Economía Intelligence, 2020).

Tabla 1 Posicionamiento empresarial

Empresa	Ventas en millones de dólares	Activo total en millones de dólares
PETROBRAS	90.100.3	860.473
PDVSA	23.316	450.856
YPF	22.993	26.371
ECOPETROL	21.024	39.134

Fuente: América Economía Intelligence

Elaborado por: Ana Masaquiza

Por lo expuesto anteriormente, “la gestión del capital de trabajo se ocupa del manejo de las cuentas corrientes de las empresas, las cuales incluyen el activo y pasivo, que evidencia la eficiencia de la administración”. De manera que la administración del capital de trabajo, incluye decisiones esenciales, como el mantenimiento óptimo de la inversión equivalentes al efectivo, así como la mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo utilizadas para el sostenimiento de dicha inversión (Delgado, Héctor, 2019).

Desde esta perspectiva, se sustenta que la gestión del capital de trabajo permite medir la liquidez de las empresas, que refleja el crecimiento del margen del activo para cumplir con las obligaciones a corto plazo, por tanto el capital de trabajo es la cantidad de recursos necesarios para que una empresa lleve a cabo sus operaciones, es decir un eficiente control de los activos para que una empresa pueda realizar sus funciones y actividades en el corto plazo (Eugene, B, 2018).

Contextualización meso

La gestión del capital de trabajo permite mantener fuentes de entrada en efectivo, que cubran más ampliamente los pasivos corrientes. “Es así que en la dirección de los negocios es importante la optimización del capital de trabajo, para minimizar el riesgo de operatividad y de inversión” (Houston, 2018).

En este sentido, en el entorno comercial, se encuentra Petroecuador, una empresa que sigue liderando el mercado de gasolineras entre las 14 comercializadoras de derivados que tiene el país, debido a la flexibilidad del mercado disminuyó su presencia comercial el año pasado frente a sus principales competidores: Primax y Petróleos y Servicios (P&S). Es así que, en el 2019, luego de la liberación de los precios de gasolina súper, cada empresa establece el manejo y direccionamiento del capital de trabajo, mediante sus propias perspectivas, para establecer y considerar la capacidad de estas empresas para cubrir, y equilibrar las deudas en las fechas programadas (Castro, 2020).

En el proceso de una eficiente gestión del capital de trabajo, la Agencia de Regulación y Control Hidrocarbúfero, como lo indica la tabla 02, describe la capacidad de cobertura actual en el mercado, la misma que está relacionada con la magnitud del capital de trabajo de las empresas, y sustancialmente con su posicionamiento en el entorno para que su desempeño económico financiero, sea diferenciador (ARCH, 2020).

Tabla 2 Posicionamiento de estaciones de servicio

Comercializadoras	Número de gasolineras	% Participación 2019
EP Petroecuador	248	21,83%
Petróleos y Servicios PyS C.A.	252	22,18%
Primax Comercial del Ecuador	205	18,05%
Masgas S.A.	92	8,10%
Petrol Ríos	94	8,27%
Lutexsa Ind. Comerc. Cía. Ltda.	71	6,25%
Exxonmobil Ecuador Cía. Ltda.	2	0,18%
PDV Ecuador S.A	59	5,19%
Energygas S.A.	20	1,76%
Clyan Services World S.A.	16	1,41%
Petroworld S.A.	14	1,23%
Tecplus S.A.	1	0,09%
Dispengas S.A.	1	0,09%
Dispetrol S.A.	1	0,09%
Comdec S.A	5	0,44%
Petrocondor	5	0,44%
Servioil Ltda.	14	1,23%
Terpel-Comercial Ecuador	30	2,64%
Gaspetroleum S.A	4	0,35%
Lisroni	2	0,18%
TOTAL	1136	100,00%

Fuente: ARCH (2020)

Elaborado por: Ana Masaquiza

Así pues, la Cámara Nacional de Distribuidores de Derivados de Petróleo del Ecuador, visualiza que la inversión efectuada por las tres comercializadoras líderes está determinada, por el nivel de las ventas efectuadas en el mercado y por el capital de trabajo que utilizan en su gestión, demostrando ser competitivas para generar activos corrientes que proporcionen la maximización de la liquidez para cumplir con los acreedores y accionistas a largo plazo y transmitir confiabilidad en su desempeño económico- financiero en el entorno comercial (CAMDDEPE, 2020).

Contextualización micro

Como parte del trabajo organizacional de las empresas distribuidoras de combustible, la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero, indica en la tabla 03 que el sector de combustibles en Ecuador tiene una gran red de canales de suministro y de distribución de gasolina, en este entorno en la provincia de Tungurahua se concentran un total de 62 Estaciones de Servicio distribuidas en diferentes cantones (ARCH, 2020).

Tabla 3 Estaciones de servicio de Tungurahua MASGAS S.A

Nº	Estaciones de Servicios	Cantón
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Ambato
2	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Ambato
3	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Ambato
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Quero
5	Sind. Chof. Cevallos S.A	Cevallos
6	Sind. Chof. de Baños S.A	Baños de agua Santa
7	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Ambato
8	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Ambato
9	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda.	Ambato
10	Gasolinera Sur	Ambato
11	Jena	Ambato
12	Estación de Servicio Masaquiza	Pelileo
13	Panamericana	Pelileo
14	San miguel(exlupavi)	Pelileo
15	Santa lucia	Tisaleo
16	Tigre americano	Ambato

Fuente: (ARCH, 2020)

Elaborado por: Ana Masaquiza

Como parte de una gestión eficiente del capital de trabajo, es importante establecer una estrategia de funcionamiento de las Estaciones de Servicio, que promuevan la

sostenibilidad y que esta vaya en crecimiento, porque ello permite fortalecer la toma de decisiones mediante la capacidad del manejo de efectivo, mismo que debe auto generar las finanzas y operaciones, y a su vez contribuyen a un alto desempeño económico y financiero en el sector (BCE, 2020).

Al respecto, la empresa MASGAS S.A, como se observa en la tabla 04, registra para el año 2018, un total de ventas de \$9.756.843,17 de todas las Estaciones de Servicio, en tanto que para el año 2019 las ventas fueron de \$ 11.578.762,20 a nivel provincial, debido a la gestión administrativa y financiera en el mercado local.

Tabla 4 Perfil de ventas MASGAS S.A

Total, ventas Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la Provincia de Tungurahua.	Distribuidor a de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Distribuidor a de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Distribuidor a de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Centro de Servicios Alonso Gavilán z Cia.Ltda	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Estación de Servicio Quero S.A Siproque sa	Estación de Servicio La Joya EMINEN S Cia.Ltda.	Estación de Servicio Masaqui za	TOTAL VENTAS
VENTAS 2018	1.909.074,48	763.629,79	1.145.444,69	2645206,68	3182842,17	1685130,64	13225913,00	110.645,36	9.756.843,17
VENTAS 2019	2.445.391,47	978.156,59	1.467.234,88	3225012,22	3336784,91	1995806,10	16343707,40	126.182,13	11.578.762,20

Fuente: Página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Elaborado por: Ana Masaqui za

En este sentido, el perfil de demanda del producto en el mercado de la marca distribuidora determina altos ingresos en ventas, de manera que es importante que los distribuidores de la localidad mejoren la gestión del capital de trabajo, que proyecte globalmente un alto perfil comercial, mismo que se refleje en una alta rentabilidad y por tanto la reinversión sea maximizada (MASGAS S.A, 2020).

1.2. 2 Análisis crítico

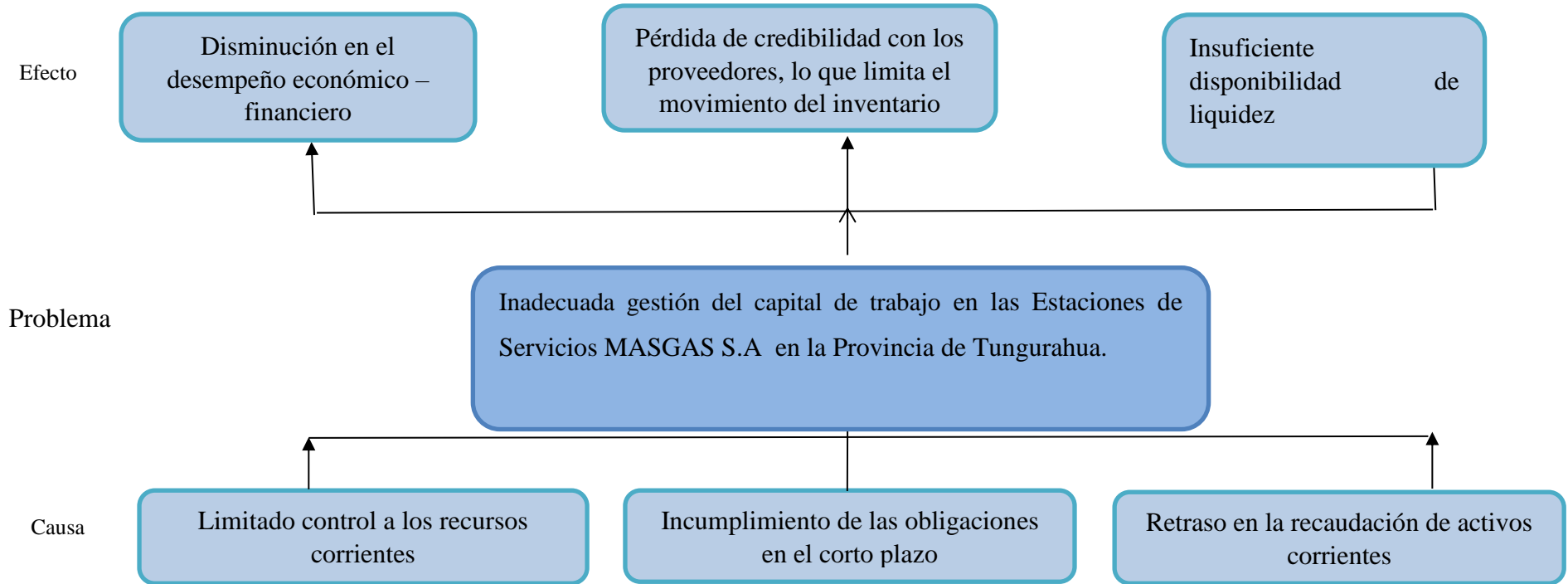


Figura 1 Árbol de problemas
Fuente: Ana Mazaquiza
Elaborado por: Ana Mazaquiza

1.2.3 Prognosis

En el contexto empresarial, el no cumplir con los objetivos es un referente de cambio y análisis, es así que una de las causas de la problemática del incumplimiento del presupuesto de ventas en las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la provincia de Tungurahua, está dado, por el limitado control a los recursos corrientes con que cuenta la empresa, lo que conlleva sin lugar a dudas a un bajo desarrollo operativo y financiero.

Otro factor determinante en la problemática, es que se presenta el incumplimiento de las obligaciones en el corto plazo, debido a que no se cuenta con efectivo, de manera que se genera pérdida de credibilidad con los proveedores lo que limita el movimiento del inventario y por ende se limita también el acceso a nuevos mercados dando lugar al estancamiento organizacional.

Finalmente, se determina que el retraso en la recaudación de activos corrientes, limita que se dinamice el ciclo de efectivo, de manera que se evidencia menor disponibilidad de liquidez, conllevando esto a que no se genere sostenibilidad y crecimiento económico empresarial.

1.2.4 Formulación del problema

¿La inadecuada gestión del capital de trabajo influye en el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la provincia de Tungurahua?.

1.2.5 Interrogantes

- ¿La gestión del capital de trabajo de las Estaciones de Servicios MASGAS SA se evalúa mediante el método del ciclo de efectivo o ciclo de caja?
- ¿El análisis financiero y los indicadores determinan el desempeño económico financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A.?

- ¿Los métodos estadísticos (redes neuronales) me permiten medir la relación entre la gestión de capital de trabajo y el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicio MASGAS SA de la provincia de Tungurahua?

1.2.6 Delimitación de objeto de investigación

Campo:	Contabilidad -Ventas
Área:	Financiera
Aspecto:	Gestión de capital de trabajo
Espacial:	El presente estudio se llevará a cabo en las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la provincia de Tungurahua.

1.3. Justificación

En la actualidad la gestión del capital de trabajo es el eje transversal del manejo empresarial, debido a que promueve el seguimiento de las empresas para proyectar la maximización del desempeño económico-financiero y, por tanto, permite acceder a nuevas oportunidades en el mercado, y así establecer un alto perfil competitivo mediante un alineamiento de finanzas integrales.

El aporte teórico, permite determinar que la gestión de capital de trabajo incluye decisiones esenciales como “mantener el nivel óptimo de la inversión en activos corrientes y generar la mezcla apropiada de financiamiento a corto y largo plazo utilizadas para sostener la inversión en los activos corrientes” (Delgado, 2019).

A partir de la investigación, la importancia radica en establecer un enfoque sinérgico de la gestión de capital de trabajo con las finanzas empresariales permitiendo que el manejo del nivel de los activos corrientes (caja, bancos, inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar e inventarios) se incrementen y que los pasivos corrientes (proveedores, créditos a corto plazo y obligaciones diversas) impliquen la minimización del riesgo de la inversión y por tanto el desempeño económico-financiero permita la continuidad empresarial (Breitner, 2018).

Dicho esto, el aporte metodológico, para una eficiente gestión del capital de trabajo se sustenta en generar un análisis sistemático del presupuesto de ventas para que la gestión del capital de trabajo sea competitiva y por ende asegurar que las empresas analizadas tengan suficiente liquidez para realizar las operaciones comerciales en el entorno, proyectando una imagen de estabilidad debido a su alto desempeño económico (Gallagher, 2019).

Además del beneficio metodológico, la contribución práctica de la investigación es delinear actividades para una eficiente gestión de capital de trabajo que permita ayudar a mantener e incrementar la liquidez, solvencia y supervivencia comercial de las Estaciones de Servicio en la localidad y entonces promover la relación que existe con el desempeño económico-financiero que permita no solo sostenibilidad en el mercado, sino también el crecimiento de la inversión efectuada (Kelson, 2018).

En referencia al desempeño económico-financiero “la alta capacidad de la empresa para generar utilidades que estén relacionadas con su rendimiento de las ventas y con los activos o con el capital, lo que permite mostrar elementos asociados a la liquidez y a su eficiente administración”, de manera que se constituye en un instrumento de gestión financiera para establecer un análisis y una comparación acorde al comportamiento de las empresas (Roos, 2019).

Dentro del contexto financiero, la utilización y aplicación de la red neuronal, permitirá en el área contable y financiera establecer una relación abierta entre la variable dependiente, variable factor y covariable para la formación de la red, de manera que se genere entrada de información y salida de resultados sustentados en una base de capas para la conexión y la relación en función de los datos analizados (Gestal, 2016).

La investigación, es factible a partir de los métodos y técnicas para el delineamiento de una gestión del capital de trabajo equilibrado, los datos se tomarán de fuentes primarias proporcionadas por la empresa MASGAS. S.A a través de la estructura financiera de las empresas analizadas a nivel local.

En tanto que el aporte institucional, se enmarca en generar una guía referencial del direccionamiento de la gestión del capital y como este influye en el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicio de la localidad, para posteriormente constituir en un referente para futuros trabajos sobre la temática por parte de estudiantes y profesionales de la carrera.

1.4. Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Evaluar la gestión del capital de trabajo mediante el análisis de la información financiera de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A en la provincia de Tungurahua para el mejoramiento del desempeño económico - financiero.

1.4.2 Objetivos específicos

1. Analizar la gestión del capital de trabajo de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A mediante el método del ciclo de efectivo o ciclo de caja e indicadores financieros.
2. Estudiar el desempeño económico - financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A a través del análisis de liquidez y rentabilidad.
3. Identificar la relación entre la gestión de capital de trabajo y el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicio MASGAS S.A de la provincia de Tungurahua mediante métodos estadísticos (redes neuronales).

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos

Para la realización del trabajo, se ha considerado varios estudios en referencia a la gestión del capital de trabajo y el desempeño económico-financiero, entre ellos está los siguientes:

La investigación efectuada por Jaramillo (2016) de la Universidad Católica de Colombia, sobre la “Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia” que tiene como objetivo analizar la relación de la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en el sector de la distribución de químicos en Colombia, se tomó en consideración para dicho análisis a 480 empresas pertenecientes a dicho sector, entre los resultados más relevantes se encuentran que existen variaciones significativas entre la rotación del inventario y la rentabilidad, además se concluye que la presente investigación analiza cómo las empresas distribuidoras de químicos en este país influyen en la rentabilidad, de acuerdo con el manejo del capital de trabajo, la metodología para el análisis de la información se utilizó, regresión descriptiva, análisis de corrección y análisis de regresión, se concluye que los resultados evidencian de forma empírica que existe una relación entre los factores del capital de trabajo y la rentabilidad empresarial en la industria de distribución de químicos en Colombia. Se observa una relación significativamente negativa entre los días de cuentas por cobrar y la rentabilidad empresarial GOP, mientras que se evidencia una relación positiva pero no significativa en cuanto a la rentabilidad ROA.

Por otro lado, González (2018) en el estudio realizado en la Universidad La Habana, Cuba, sobre la gestión del capital de trabajo en el sector turístico, cuyo objetivo es analizar la conceptualización y el enfoque de capital de trabajo en el sector turístico, en donde se tomó como muestra de estudio a 15 empresas de la región en referencia al sector turístico, en tanto que en el proceso metodológico mediante la descripción de las características de problema del sector turístico y como se relaciona directamente

con la gestión del capital de trabajo, se puede establecer que los resultados promueven que las operaciones turísticas se hallan seriamente afectadas por las exigencias de financiamiento a corto plazo, debido al dinamismo operativo impuesto por flujos turísticos estimados; los operadores comprometen sus capitales de trabajo en la elaboración de los paquetes turísticos, de manera que concluye que, “una gestión económico-financiera adecuada del capital de trabajo es fundamental para el correcto desarrollo de las empresas. Su administración constituye un proceso que garantiza la operatividad, por lo que el manejo adecuado de cada uno de sus componentes permitirá la debida correspondencia ente la liquidez y la rentabilidad, objetivos clave de la administración financiera empresarial”.

De igual manera, un estudio de Angulo (2016) en la Universidad Metropolitana del Ecuador sobre la gestión efectiva del capital de trabajo, tiene como por objetivo determinar la gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas, el diseño metodológico se sustenta en el enfoque mixto, el mismo que permite establecer un análisis de la base financiera de las empresas, que mediante el análisis a una población de 10 empresas del sector de servicios evidencia en los resultados que en los procesos financieros, es importante una gestión de capital de trabajo para una toma de decisiones efectiva que les proporcione la liquidez necesaria para cumplir con las obligaciones a proveedores, laborales y de apalancamiento, y concluye que existe la necesidad de generar la liquidez requerida por la empresa para cumplir con solvencia las obligaciones con proveedores y los beneficios laborales evitando a la empresa caer en la insolvencia técnica.

Por otra parte, Melgarejo (2018), en la Universidad Pública de Navarra, en el estudio denominado desempeño económico y financiero: diferencias de pequeñas empresas clasificadas según la estructura de la propiedad del capital, cuyo objetivo es estudiar el desempeño económico y financiero: diferencias de pequeñas empresa clasificadas según su estructura a través del análisis de sus resultados financieros. La aplicación de la metodología permite establecer que el análisis factorial a 3.091 empresas se obtiene resultados en los que se reflejan sobre los ratios financieros y económicos, lo que lleva a la identificación en sus resultados de un total de 9 factores, se toma en cuanto a sus características financieras, que por tanto en la conclusión se detalla que la implicación

para las SLABs, y no es solo es el logro de una alta rentabilidad de la empresa, sino también la mejora de la calidad de vida y de la situación económica de sus miembros y de la comunidad geográfica en la que ejercen su actividad.

En tanto, que en la temática del desempeño empresarial, BMV de Gracia (2016), indica en el tema “Desempeño financiero de las empresas: una propuesta de clasificación por RNA”, que tiene como objetivo conocer la predicción de la tendencia de los instrumentos financieros para el desempeño económico, cabe señalar que en la metodología empleada en esta investigación comprendió las etapas siguientes: 1. Conformación de la base de datos, compuesta por 24 empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores pertenecientes al sector comercial, los resultados reflejan que mediante la obtención de 38 razones financieras que miden el desempeño empresarial en base a su clasificación de liquidez, apalancamiento, solvencia, actividad, rentabilidad, estado de cambios, tasas de crecimiento y generación de valor, además concluye que los resultados encontrados con la técnica de redes neuronales artificiales (RNA) arrojaron que esta tiene un mejor pronóstico de evaluación y de clasificación que la obtenida por las técnicas ADM y Logit. Después de realizar un análisis de 50 arquitecturas y analizar sus supuestos, se encontró que una de las mejores arquitecturas neuronales es una MLP 6:12:2, es decir una red perceptron multicapa con 6 razones financieras, siendo tres de liquidez, dos de actividad y una de ciclo; con doce nodos en una capa oculta, y dos que clasifican a las empresas como exitosas y no exitosas. Se concluye que las capas ocultas tuvieron una función de transferencia de tipo logística entre la capa de entrada y la oculta, mientras que entre la capa oculta y la de salida la función de transferencia fue de tipo softmax. Con esta investigación se pretende hacer una contribución al uso de nuevas metodologías sobre estudios realizados para determinar el desempeño financiero de las empresas que cotizan en la

Finalmente, Cabrera (2017) en el trabajo denominado “La gestión financiera aplicada a las organizaciones” cuyo objetivo es analizar la gestión financiera permite un alto desarrollo organizacional para manejar con eficiencia y eficacia sus recursos, la base metodológica, es de carácter mixto, por cuanto la descripción cualitativa de las características de la problemática permite conocer los atributos de la gestión, de manera que es importante el sustento cuantitativo mediante un análisis estadístico,

mimo que se efectuó a 20 empresas del sector productivo, de manera que los resultados arrojados permiten determinar que a menores costos; la razón de liquidez implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo. En tanto que en sus conclusiones manifiesta que la gestión financiera es una poderosa herramienta de ayuda a la toma de decisiones y debe ser encarada de manera sistémica y metodológicamente clara para permitir diferentes tipos de análisis en la organización. Las fases diseñadas para el desarrollo del modelo, están correlacionadas de tal forma que se permite un análisis ex – ante, ex – post y sobre la marcha. La utilización del modelo ayuda a mejorar el control presupuestario y sistematiza la elaboración del presupuesto de gestión.

2.2. Fundamentación filosófica

De acuerdo con el paradigma positivista, este enfoque es el verdadero método o el método por excelencia de la investigación científica; por lo tanto, la investigación tendrá un proceso cognoscitivo, que consiste en descomponer un objeto de estudio separando cada una de las partes del todo para estudiarlas en forma individual, y estudia los hechos, partiendo de la descomposición del objeto de estudio en cada una de sus partes para estudiarlas en forma individual (análisis), y luego se integran dichas partes para estudiarlas de manera holística e integra la relación del objeto de estudio (Olmedo, 2016).

El positivismo “denota un enfoque filosófico, “teoría o sistema basado en la opinión de que en la vida social, así como el sentido de las ciencias naturales experiencias y su tratamiento lógico y matemático son la fuente exclusiva de toda la información que vale la pena” (Pérez, 2015).

Además, la investigación utilizará el método cuantitativo o método tradicional que se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos sociales, lo cual supone derivar de un marco conceptual pertinente al problema analizado, una serie de postulados que expresen relaciones entre las variables estudiadas de forma deductiva.

2.3 Categorías fundamentales

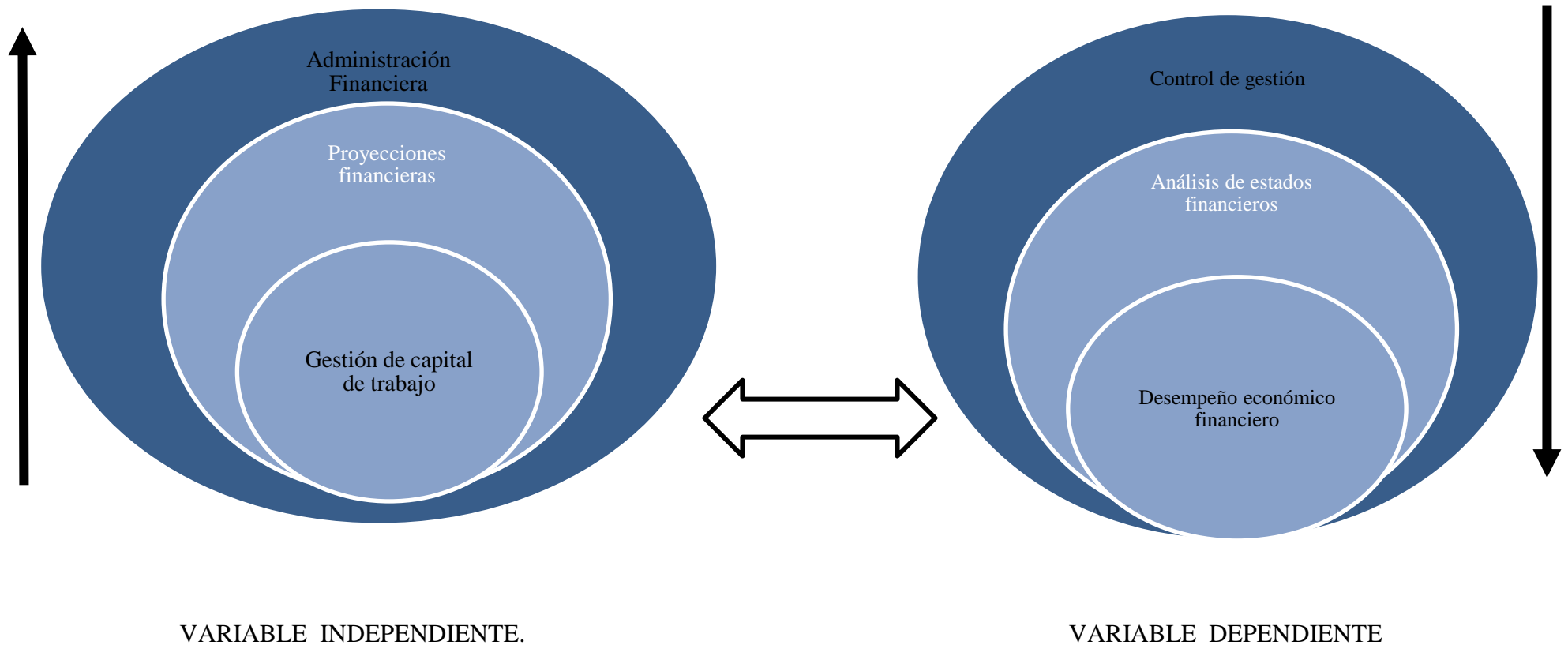


Figura 2 Superordenación de las variables

Elaborado por : Ana Masaquiza

2.4 Subordinación de las variables

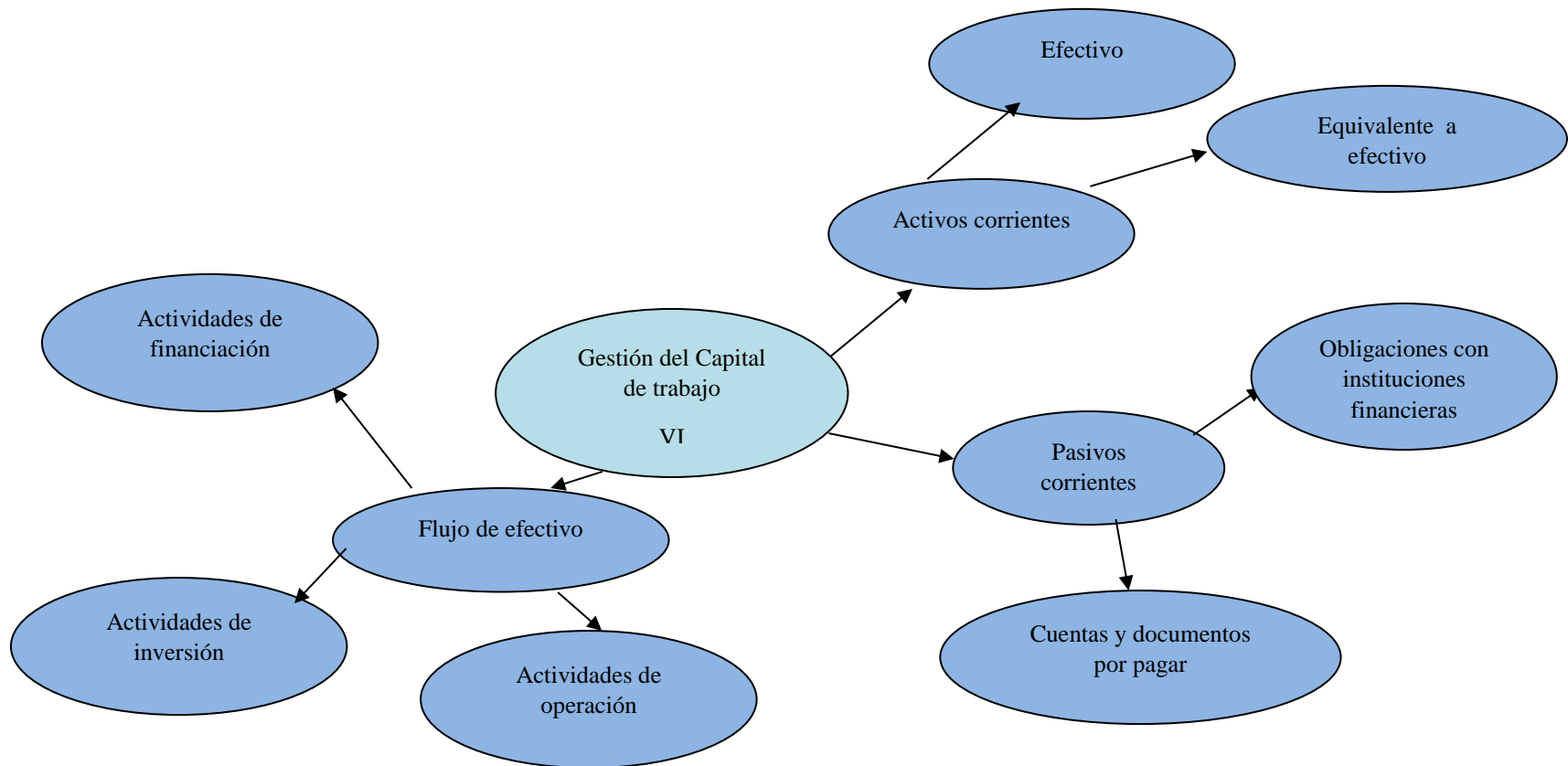


Figura 3 Gestión del Capital de trabajo

Elaborado por: Ana Masaquiza

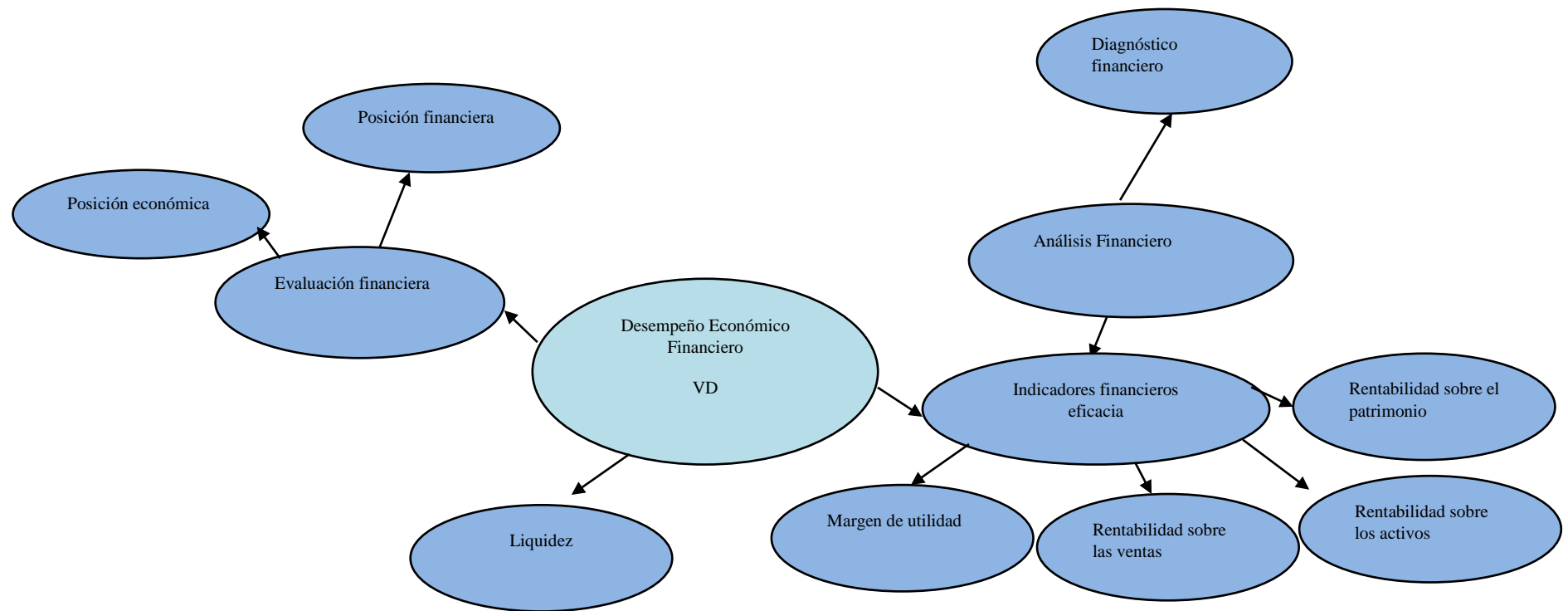


Figura 4 Desempeño Económico-financiero

Elaborado por: Ana Masaquiza

2.4.1 Administración financiera

La administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: decisiones de inversión, financiamiento y administración de bienes, de tal manera que desarrolla oportunidades que abarquen una eficiente toma de decisiones que impliquen la solución del manejo financiero (Van Horne, 2015).

Se define, entonces como la disciplina que se encarga de planificar, organizar, dirigir y controlar los roles y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los detalles varían de una organización a otra, las funciones financieras clave son: las decisiones de inversión, financiamiento y dividendos de la organización, para poder generar una disciplina de trabajo basada en aspectos integrales del manejo económico y financiero. (Eugene, 2018).

2.4.2 Proyecciones financieras

Las proyecciones financieras comienzan generalmente con una revisión de las ventas durante los últimos períodos, basado en las tendencias recientes, lo que permite establecer un crecimiento a posterior, en las proyecciones financieras por lo tanto es necesario estimar una política de reparto de dividendos, calculados sobre la utilidad distribuable (utilidad neta – reserva legal), cuyo porcentaje forma parte de las condiciones financieras del proyecto (Houston, 2019).

La proyección financiera es un instrumento importante utilizado para el control y toma de decisiones a futuro de una organización, basándose en la situación financiera actual o de años anteriores con el fin de pronosticar los ingresos, gastos e inversiones que tendrá la empresa o negocio en un tiempo determinado, en definitiva para efectuar una proyección financiera es importante establecer un análisis interno que permita el delineamiento de políticas que permitan un eficiente trabajo económico y organizacional para el sostenimiento financiero (Cabrera, 2017).

2.4.3 Gestión de capital de trabajo

La gestión del capital de trabajo es necesaria para la supervivencia de la mayoría de las empresas, es decir, se refiere a la gestión de activos y pasivos corrientes; siendo que es un elemento muy importante porque influye directamente en la liquidez y la rentabilidad de la empresa y entonces fomentar una sinergia organizacional que promueva eficientes resultados operativos financieros en el cumplimiento de las metas (Chosgo, 2017).

Asimismo, la gestión de capital de trabajo “es una de las actividades financieras más importantes que debe tener una entidad, para su manejo podría ocasionar la quiebra de la empresa, por tanto, la administración del capital de trabajo, permitirá genera una economía sólida, minimizando el riesgo y la recesión de efectivo bajo un plan de operación alternativo para el proceso integral de la planeación (García, 2017).

La información relevante en la temática, determina como herramienta eficaz, a la gestión del capital de trabajo se utiliza para medir la eficiencia financiera a corto plazo de una empresa, lo que significa que cada cuenta que administra los activos y pasivos existentes de la empresa, es decir, la empresa debe funcionar de manera eficiente. El mismo se mantiene en un nivel aceptable, de manera que las cuentas sean superiores a las cuentas pasivas existentes, de manera que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo (Jaffe, J, 2016).

2.4.4 Objetivo de la gestión del capital de trabajo

Por otra parte, “el objetivo de la gestión del capital de trabajo es garantizar que una empresa pueda continuar sus operaciones teniendo suficiente flujo de efectivo para satisfacer, tanto las obligaciones a corto plazo de maduración como los próximos gastos operacionales” de manera que se enfoca en el efectivo manejo de las cuentas que se usan de la empresa ya sean de naturaleza pasiva o pasiva (Zariyawati & Pui-San, 2016).

El concepto de gestión de capital va ligado, por lo tanto, al cumplimiento de los objetivos es muy importante que una empresa desarrolle una gestión eficaz de su capital de trabajo, y asegurará la posición financiera de una empresa y la ayudará a hacer crecer su negocio, de manera que el correcto manejo de los recursos propios tiene incidencia directa en el correcto desempeño del negocio y representa de forma significativa la eficiente gestión empresarial (Glinow, 2019)

2.4.5 Capital de trabajo

En este contexto se establece que es “el capital de trabajo es una herramienta efectiva, y sirve para medir la eficiencia financiera a corto plazo de una empresa, por tanto se genera el desarrollo de efectivo, así como sus equivalentes en cada cuenta que conforma los estados financieros de la empresa, y que deben ser manejados de manera que se mantengan en un nivel aceptable, generando que las cuentas del activo corriente sean superiores a las cuentas del pasivo corriente, así la empresa podrá cubrir sus obligaciones a corto plazo (Sumathi & Narasimhaiah , 2016).

En este sentido, el capital de trabajo se define como la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes. Por este motivo, la gestión de los activos y pasivos existentes requiere de un seguimiento diario y cotidiano para asegurar que una empresa mantiene un capital de trabajo óptimo y, a su vez, esta inversión o rentabilidad no sea débil (Houston 2018).

2.4.6 Estructura de la gestión capital de trabajo

El capital de trabajo muestra el saldo de activos y pasivos de una empresa (deudas o compromisos de pago), mostrando así si tiene suficiente para operar, en lugar de obtener ganancias por sí misma. De esta forma, la estructura del capital de trabajo permite proporcionar la dirección de medidas oportunas que posibiliten la eficiencia organizacional y financiera, es así que está determinada por la siguiente estructura:

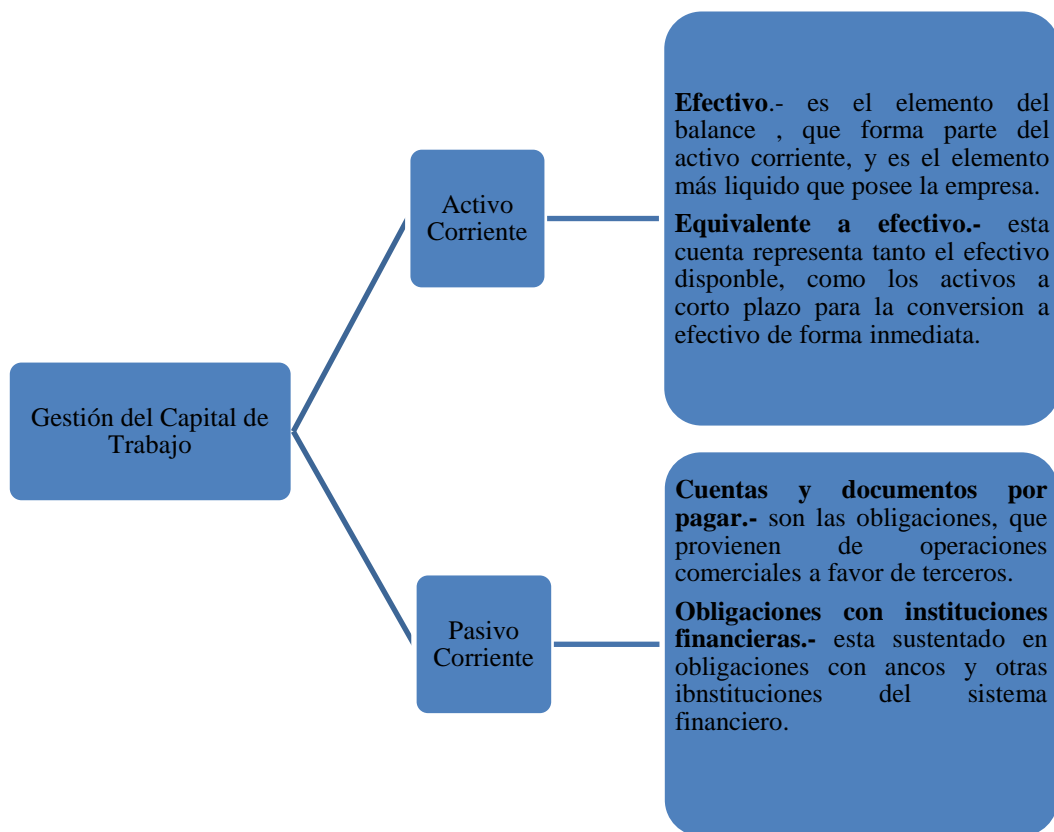


Figura 5 Estructura de la gestión capital de trabajo

Fuente: Gitman, L (2012)

Elaborado por: Ana Masaquiza

Por tanto, la estructura del capital de trabajo permite el desarrollo de un proceso financiero integral que genera toma de decisiones equilibradas para poder obtener efectivo disponible y sea el estímulo financiero que permita minimizar costos, de manera que exista estabilidad financiera en términos relacionados a la rentabilidad para una eficiente optimización de la inversión.

2.4.7 Clasificación de los activos corrientes

Según (Altuve, 2019), el activo corriente es el activo más líquido, el que más rápido se convierte en dinero, de manera que permanecen en la empresa más de un año y se utilizan, cambian o se consumen en varias actividades de la empresa de la empresa y su clasificación es:

Tabla 5 Clasificación del activo corriente

Efectivo y equivalente a efectivo (lo disponible).	Caja, Caja chica, Banco, Inversiones negociables (en mercado de valores), entre otros.
Documentos y cuentas por cobrar (exigible a corto plazo, por operaciones normales).	Efectos por cobrar, Cuentas por cobrar, (Apartado de cobro dudoso es la complementaria), Intereses por cobrar, Documentos por cobrar endosados, Arrendamientos por cobrar, entre otras.
Otros activos financieros (que se liquidarán en efectivo).	Reclamos a seguros, Cuentas por cobrar empresas relacionadas, Cuentas por cobrar. Accionistas, Cuentas por Cobrar directores, Cuentas por Cobrar empleados, entre otras.
Tributos por compensar (créditos fiscales a favor de la entidad).	IVA crédito fiscal, Exceso del crédito fiscal, ISLR retenido por clientes, ISLR declaración estimada,
Inventarios (realizables).	Inventario de mercancías, Inventario de materia prima, Inventario de productos en proceso, Inventario de productos terminados, Inventario de material de empaque, Inventario de artículos de oficina (existencias), Inventario de artículos de limpieza, entre otros
Inversiones (corto plazo).	Inversiones en instrumentos de deuda (corto plazo), entre otros
Activos mantenidos para la venta (corriente).	Terrenos (mantenido para la venta), entre otros
Otros activos no financieros (los que no que se liquidarán en efectivo).	Anticipo a proveedores, Reclamos a proveedores (no en efectivo), Intereses pagados por anticipado o pre pagados, seguros pagados por anticipado o pre pagados, entre otros.

Fuente: Altuve (2019)

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 6 Clasificación del activo no corriente

Propiedades planta y equipos (tangibles).	Terreno (del edificio) y bienes naturales, Agotamiento acumulado bienes naturales (complementaria). Edificios e instalaciones, Depreciación acumulada Edificios e instalaciones (es la complementaria). Equipos de reparto (transporte), Depreciación acumulada equipo de transporte, Vehículos, Depreciación Acumulada vehículos, Maquinarias, Depreciación acumulada maquinarias Herramientas. Depreciación acumulada herramientas, entre otros.
Documentos y cuentas por cobrar (largo plazo).	Efectos por cobrar (largo plazo), *Cuentas por cobrar (largo plazo), *(Dividendos por cobrar), *Regalías por cobrar (largo plazo), entre otros.
Otros activos financieros (otras cuentas por cobrar largo plazo que no se liquidarán en efectivo)	Reclamos a seguros (largo plazo, *Cuentas por cobrar empresas relacionadas (largo plazo), *Cuentas por cobrar accionistas (largo plazo), *Cuentas por cobrar empleados (largo plazo), entre otros.
Activo por impuesto diferido (son créditos fiscales a favor de la entidad para próximos períodos)	Por diferencias temporales, *Por pérdidas trasladables, *Por beneficios e incentivos no compensados.
Activos intangibles y plusvalía (todos los intangibles).	Gastos de Desarrollo, *Concesiones Administrativas, *Patentes, *Derechos de traspaso, *Derechos de Autor, *Aplicaciones informáticas,*Plusvalía, *Amortización acumulada es la complementaria
Propiedades de inversión (dados en arrendamiento operativo).	*Terrenos (dados en arrendamiento), *Edificios e instalaciones (dados en arrendamientos), entre otros.
Otros activos no financieros (son los que no se liquidarán en efectivo).	Intereses pagados por anticipado (largo plazo) *arrendamientos pagados por anticipado (largo plazo), reclamos a proveedores (no en efectivo a largo plazo), entre otros.

Fuente: Altuve (2019)

Elaborado por: Ana Masaquiza

De esta manera, los activos corrientes son los elementos que aportan una contribución significativa a la empresa, ya que devuelven activos que se gestionan en el día a día de la actividad empresarial. A diferencia de los activos a largo plazo, estos activos corrientes completan un ciclo operativo normal que satisface las necesidades de la empresa con la oportunidad de recibir un beneficio económico a corto plazo. Además, ayudan a cubrir los gastos en los que se incurre en las actividades operativas.

2.4.8 Clasificación de los pasivos corrientes

De la misma forma, (Araujo, Carlos, 2016), señala que los pasivos corrientes, son la parte del pasivo a corto plazo de cualquier entidad y empresa. Como tal, los pasivos existentes están compuestos por préstamos y pasivos con un plazo menor a 1 año, como se mencionó anteriormente, son préstamos y pasivos a corto plazo y se clasifican en:

Tabla 7 Clasificación del pasivo corriente

Obligaciones bancarias (obligaciones con entidades financieras).	*Sobregiro bancario, *Pagaré por pagar, *otras obligaciones bancarias, entre otros.
Documentos y cuentas por pagar (por operaciones normales de la entidad).	*Efectos por pagar, *Cuentas por pagar, *Intereses por pagar, entre otros.
Otras cuentas por pagar (las que se liquidarán en efectivo, en corto plazo).	*Cuentas por pagar empresas relacionadas, *Cuentas por pagar accionistas, *Cuentas por pagar directores, *Cuentas por pagar empleados, *entre otros
Obligaciones tributarias (las derivadas de leyes tributarias, como contribuyente o agente de retención)	IVA débito fiscal, IVA por pagar, aporte patronal por pagar.
Obligaciones laborales (las derivadas de leyes laborales).	Sueldos por pagar, *Otras remuneraciones por pagar (según leyes laborales).
Obligaciones legales (obligaciones como agente de retención).	Retenidos a empleados, IVA retenido a proveedores.
Provisiones	Provisión remuneraciones al personal corto plazo, entre otras provisiones.
Otros pasivos (los que no se liquidarán en efectivo, en corto plazo).	Anticipos de clientes, Reclamos de clientes (no en efectivo), Intereses pre cobrados, entre otros.

Fuente: Araujo (2016)

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 8 Clasificación del pasivo no corriente

Obligaciones bancarias largo plazo (obligaciones con entidades financieras).	Pagaré por pagar (largo plazo) *entre otras obligaciones bancarias largo plazo
Documentos y cuentas por pagar largo plazo (por operaciones normales).	*Efectos por pagar largo plazo, *entre otros documentos por pagar largo plazo.
Otras cuentas por pagar largo plazo (se liquidarán en efectivo, largo plazo).	*Cuentas por pagar accionistas largo plazo, *Cuentas por pagar directores largo plazo, entre otros.
Obligaciones tributarias largo plazo.	IVA por pagar largo plazo (por diferencias temporales), entre otros.
Obligaciones con relacionado largo plazo.	Instrumentos de deudas: Hipoteca por pagar asociadas largo plazo, entre otros
Provisiones largo plazo.	*Provisión remuneraciones al personal largo plazo, Provisión de impuestos, remuneraciones al personal largo plazo entre otros.

Fuente: Araujo (2016)

Elaborado por: Ana Masaquiza

2.4.9 Flujo de efectivo

Por tanto, el flujo de efectivo, permite establecer los requerimientos de dinero, para el cumplimiento de las obligaciones mediante un pronóstico a mediano y largo plazo, por tanto, es la herramienta más utilizada y de mayor importancia en la evaluación financiera y a partir de estos resultados, se inicia la ase para calcular indicadores financieros que complementarán el análisis financiero de la empresa a partir de su variación mediante la acumulación de activos líquidos suficientes para el manejo organizacional (Araujo, 2016).

2.4.10 Administración del flujo de efectivo

Para mantener una mayor cantidad de dinero dentro del negocio, manifiesta (Andrew, 2017) que se debe considerar los siguientes factores:

- Incrementar el flujo de caja en el negocio.
- Disminuir la salida del flujo de caja de la empresa.

De manera que el flujo de caja permite realizar previsiones, permite una buena gestión financiera, toma de decisiones y control de ingresos, con el fin de mejorar la rentabilidad de una empresa, de manera que es el parámetro de tipo contable que ofrece información en relación a los movimientos de efectivo en la organización.

2.4.11 Actividades de operación

En el contexto de las actividades de operación, indica (Hosmalin, G., 2016), los flujos de efectivo principalmente está determinado por transacciones que son la principal fuente de ingresos. Por tanto, proceden de operaciones y otros eventos que entrar en la determinación del resultado de la siguiente manera:

- (a) ingresos por la venta de bienes y la prestación de servicios;
- (b) la recaudación de regalías, honorarios, comisiones y otros ingresos;
- (c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- (d) pagos por cuenta de los empleados;
- (e) recuperaciones y pagos de entidades aseguradoras por primas y beneficios, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas contratadas;
- (f) pagos o reembolsos de impuestos sobre la renta, a menos que estos pueden clasificarse específicamente como actividades de inversión o fondos; sí
- (g) cobros y pagos derivados de contratos mantenidos para intermediación o negociar con ellos.

Las actividades de operación son aquellas actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, accediendo a una capacidad para generar

efectivo utilizando métodos que proporcionan información sobre los datos de manejo financiero en el ciclo operativo proporcionando información válida en base a los resultados obtenidos.

2.4.12 Actividades de inversión

Con respecto a las actividades de inversión, indica (Gitman, 2017), que la presentación separada de los flujos de efectivo de las actividades comerciales está orientada por la inversión, lo que es importante, porque estos flujos de efectivo representan la medida en que se dan los desembolsos de los recursos económicos que producirán ingresos futuros y flujo de caja en referencia a:

- (a) Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos y otras actividades activas en la playa, incluyendo pagos por terrenos relacionados con costos de inversión y capitalizados por la entidad para bienes de capital;
- (b) Actividades inmobiliarias, planta y equipo, activos intangibles y otras actividades activas;
- (c) Pagos para la adquisición de instrumentos activos o pasivos emitidos por otras entidades, en el marco de participaciones en transacciones comerciales intermedias de acuerdos comerciales consuetudinarios); u otros acuerdos comerciales consuetudinarios);
- (e) Expectativas reales y de terceros (diferencias entre transacciones realizadas por entidades financieras);
- (f) Cobros por amortización de anticipos y préstamos a terceros (diferencia en transacciones de este tipo realizadas por entidades financieras);
- (h) Futuros, financieros, administradores cuando estos contratos se celebren mediante intermediación en otros asuntos comerciales relevantes.

Estas actividades representan la medida en que se han realizado los desembolsos de recursos y se espera que produzcan beneficios futuros y permiten reconocer un activo en el estado de situación financiera y en su crecimiento y sostenibilidad como parte del cumplimiento de las metas de manera que existan recursos disponibles para efectuarlos.

2.4.13 Actividades de financiación

Según (Perdomo, 2016), es importante presentar los flujos de efectivo separados de actividades de recaudación de fondos, ya que es útil para pronosticar necesidades de liquidez para cubrir compromisos con proveedores de capital para la empresa y las actividades de financiación son:

- (a) El producto de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital;
- (b) Pagos a los propietarios por la adquisición o recompra de acciones de la entidad;
- (c) Ingresos por emisión de bonos, préstamos, bonos, cédulas, hipotecas y otros fondos prestados, ya sea a corto o largo plazo;
- (d) Reembolsos de fondos tomados en préstamo;

Las actividades de financiamiento son actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio y la deuda contraídos por la empresa, dando origen a sus equivalentes de efectivo para fines de inversión o similares, para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo.

2.4.14 Control de gestión

Es una herramienta surgida de la imperiosa necesidad de accionar proactivamente, de manera que “el control de gestión permite evaluar la contribución económica de las diferentes actividades que realiza la empresa y, por tanto, facilitar el proceso de decisión que posibilite la mejora a través de información para que la gestión sea eficiente” (Barquero, 2017).

Como parte del control de gestión es importante tomar en consideración la influencia de la estrategia y de la estructura organizativa en el diseño del sistema de control de gestión, para eliminar posibles desviaciones en función de la responsabilidad financiera que implican las decisiones que toma (Cuatercasas, 2018).

Por ende, el control de gestión se convierte en la herramienta administrativa y financiera que permite monitorear las actividades a través de indicadores que se alinean con las metas y objetivos para optimizar la toma de decisiones en la dirección

de las empresas mediante la coordinación de tareas mediante mecanismos de análisis y control financieros.

2.4.15 Análisis de estados financieros

El diseño de la estructura financiera, el análisis de estados financieros “es una herramienta que permite obtener un punto de partida en la toma de decisiones financieras”, para establecer un análisis financiero el diagnóstico permite un estudio preliminar de la situación, para posteriormente recomendar cambios que redunden en beneficio de la organización (Delgado, 2019).

Los análisis financieros “auxilian a los administradores con ciertas medidas del comportamiento y desempeño de la empresa en comparación con años pasados y con sus competidores”, de manera que permite observar las debilidades basados en datos pasados, para una mejor confiabilidad de las decisiones que se toman para el futuro revelar los puntos fuertes para mostrar la posición de la empresa (Navarro, 2017).

2.4.16 Desempeño económico financiero

La gestión generadora de liquidez en el desempeño económico y financiero se efectúa a través de una serie de documentos especialmente concebidos, abarca todas las fases de gestión y control y se les agrupan en una gestión previa, control y análisis posterior, de manera que su estructura permite determinar factores de competitividad relacionados con la rentabilidad y el crecimiento financiero y organizacional (Nahmias & Breitner, 2016).

El análisis económico-financiero, comprende también el análisis de estados financieros, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación de la empresa, detectar reservas y tomar las decisiones adecuadas, de manera que se desarrolla información sobre cambios, por tanto, de la calidad y de la eficiencia de su proceso se evidencia la diferenciación organizacional (Bisb, 2018).

2.4.17 Organización de la información económico-financiera

Los documentos con efectos económicos han de estar debidamente ordenados y registrados en la contabilidad, puesto que la técnica contable nos permite la generación de los estados contables reflejo de la evolución y situación actual económico-financiera, de manera que el proceso de organización puede ser fundamental para tomar las decisiones correctivas que permitan mejorar la posición competitiva (Van Horne & James, 2015).

Así, se pueden definir diferentes estructuras de control financiero, de manera que los estados contables son la base para un adecuado seguimiento de la situación económico-financiera de la empresa, mediante una evaluación, control y seguimiento: para de esta forma poder adoptar medidas dirigidas a corregir las desviaciones identificadas respecto de la planificación (Delgado, 2019).

2.4.18 Análisis financiero

Sobre el tema, el análisis financiero es, por lo tanto, un método para analizar las consecuencias financieras de las decisiones comerciales. Para esto, es necesario aplicar técnicas para recopilar información relevante, realizar diferentes mediciones y sacar conclusiones mediante (estudios de ratios e indicadores) para analizar la información contable y entonces obtener una visión clara de la situación actual y la evolución empresarial (Gil, 2016).

De manera que, el análisis financiero o diagnóstico es la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una compañía en un año dado y para comparar sus resultados con los de otras compañías bien administradas en la misma industria con características similares, por tanto, de la posición o enfoque económico la evaluación, la viabilidad, estabilidad y rentabilidad depende la utilización de estrategias financieras (De la Hoz, 2011).

Según (Puerta, 2018) un análisis financiero permite que se indague tanto en la característica como las propiedades de la entidad, permitirá conocer cuáles son sus

operaciones, su entorno, características y como se desempeñó en el pasado todo esto con el único fin de que pueda ir mejorando la información contable, mediante la utilización de razones y ratios.

2.4.19 Diagnóstico financiero

En este sentido, indica Amat (2016) el análisis financiero “es la herramienta más eficaz para evaluar el desempeño financiero y financiero de una empresa durante un año determinado y comparar sus resultados con otras empresas bien gestionadas en el mismo campo, de manera que permite visualizar la realidad financiera mediante la revisión de la información proporcionada por el área contable de la empresa.

Por tanto, para poder desarrollar los análisis financieros llegan a requerir los cálculos de indicadores los mismos que permitan poder realizar los diagnósticos tanto financieros como económicos de cada empresa, se manejan los índices que se relacionan entre sí, donde se reflejan los estados financieros y se pueda obtiene el desempeño. (Muñoz, 2018)

El diagnóstico y la toma de medidas oportunas ayudan a conseguir los objetivos siguientes:

- Sobrevivir: mantener su funcionamiento, atendiendo los compromisos adquiridos.
- Ser rentables: generar los beneficios suficientes para retribuir a los accionistas, financiar las inversiones y lograr el equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez.
- Crecer: aumentar las ventas, la cuota de mercado y los beneficios. (Nogueira, Medina, Hernández, & Rodríguez, 2017)

De tal manera que el análisis financiero es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización para identificar su posición actual y reflejar su desarrollo futuro, para determinar la realidad económica de la información proporcionada en el área contable.

2.4.20 Indicadores financieros

Por ende, en el análisis financiero los indicadores son las razones o indicadores financieros que permiten establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias. Los resultados así obtenidos por si solos no tienen mayor significado; sólo cuando los relacionamos unos con otros y los comparamos con los de años anteriores o con los de empresas del mismo sector y a su vez el analista se preocupa por conocer a fondo la operación de la compañía, podemos obtener resultados más significativos y sacar conclusiones sobre la real situación financiera de una empresa (Amat, 2017).

Los indicadores financieros representan el resultado final que tiene una empresa en sus diferentes actividades financieras y contables, que permiten realizar una evaluación real de su capacidad de endeudamiento y capacidad para generar liquidez, de los rendimientos y utilidades obtenidas en el período contable con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento financiero (Cuatercasas, 2018).

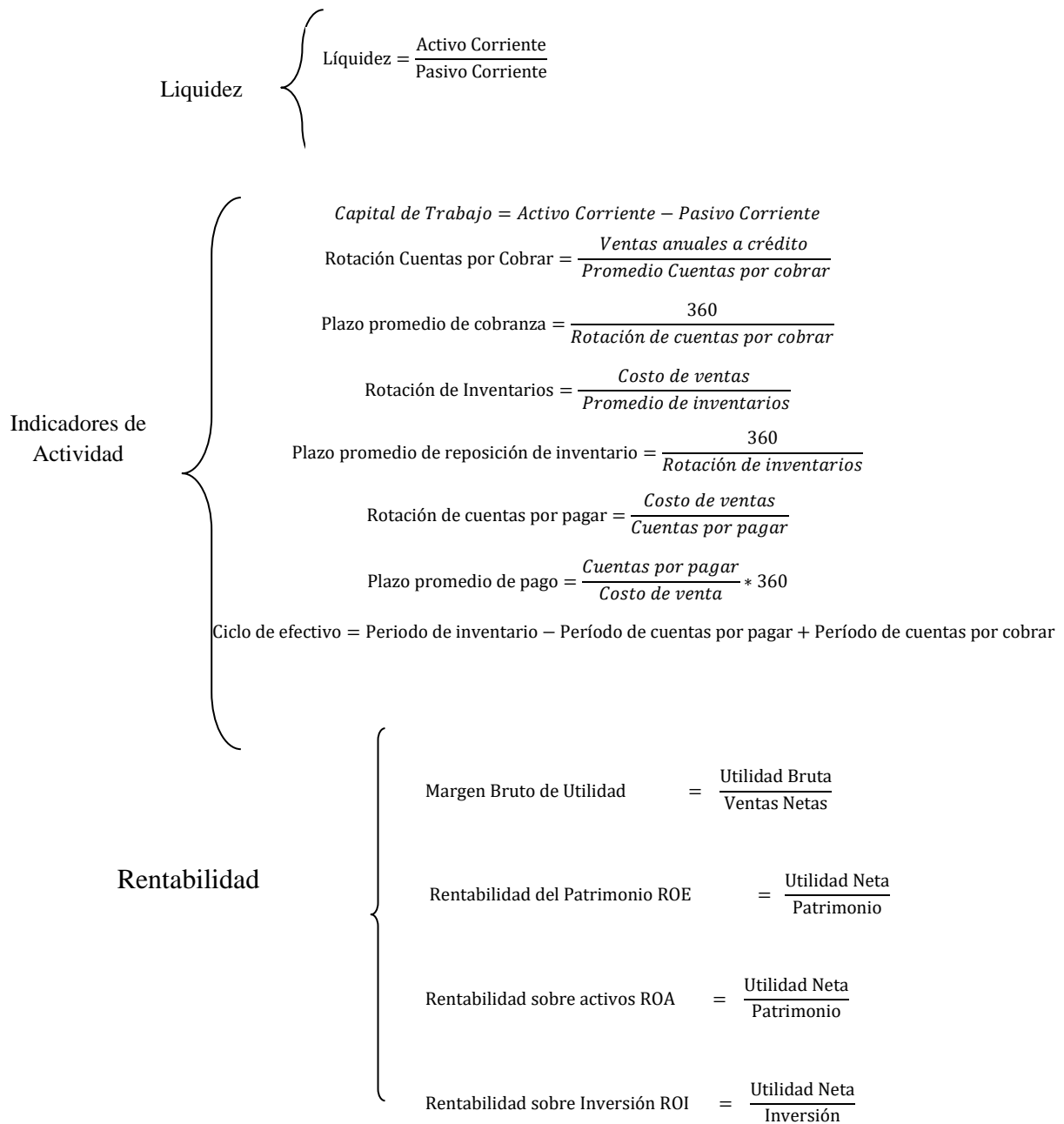
2.4.21 Estándares de indicadores financieros

Las relaciones financieras, expresadas en términos de ratios o indicadores, tienen muy poco significado en sí mismas. Por lo tanto, manifiesta Cuatercasas (2017) se puede determinar si representan condiciones favorables o desfavorables, a menos que haya una forma de compararlas con otra cosa. Los criterios de comparación pueden ser los siguientes:

- Se trata de los criterios mentales del analista, es decir, sus propios criterios que están formados por su experiencia y estudio personal que son adecuados o inapropiados.
- Razones o indicadores de la misma empresa recibidos a lo largo de los años.
- La causa o indicador se calcula en base al presupuesto de la empresa. Estos serán los indicadores que se marcan como un "objetivo" para la empresa y sirve para analizar la distancia para el analista que los distingue del real.

- Los verdaderos ratios o indicadores de la industria de la que forma parte la empresa analizada.

2.4.22 Clasificación de los indicadores financieros



$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Periodo de inventario} - \text{Período de cuentas por pagar} + \text{Período de cuentas por cobrar}$$

Elaborado por: Ana Masaquiza

2.4.23 Indicadores financieros de eficacia

En el contexto de análisis financiero, es el rendimiento financiero trata de la eficiencia operativa. En cada sector económico tiene características específicas con respecto a la magnitud y el tipo de recursos requeridos para competir de forma sostenible; el análisis de actividad permite evaluar la posición de la empresa y sus perspectivas de rendimiento (Amat, 2017).

Es así como el desempeño financiero constituye la ganancia alcanzada por la realización de las diferentes operaciones financieras de inversión que realiza la empresa y la utilidad o rentabilidad generada luego de un cierto período. En éste punto es muy importante además medir el riesgo de realizar las operaciones de inversión con respecto a las entidades en las cuales se colocarán los fondos, contar con una metodología de colocación de excedentes financieros es muy importante para las organizaciones y les permitirá disminuir todo tipo de riesgo y generar la rentabilidad esperada (Eugene, 2018).

Tabla 9 Principales indicadores de rentabilidad

<p>ROE.- Mide el nivel de retorno generado por el patrimonio invertido por los accionistas de la entidad financiera.</p>	<p>Fórmula de cálculo</p> $\frac{((Ingresos - Gastos))}{((Patrimonio Total Promedio * 12)/mes)}$
<p>ROA.- Mide el nivel de retorno generado por el activo. Es una medida de eficiencia en el manejo de los recursos de la entidad.</p>	<p>Fórmula de cálculo</p> $\frac{((Ingresos - Gastos))}{((Activo Total Promedio * 12)/mes)}$

Fuente: (Chilón, 2020)

Elaborado por: Ana Masaquiza

2.4.24 Evaluación financiera

El propósito de una evaluación financiera es determinar el nivel de rentabilidad de empresa, para lo cual los ingresos del proyecto se comparan con el costo incurrido,

teniendo en cuenta el costo de oportunidad de los fondos, así lo dice (Ocampo, 2017) por tanto, también se debe determinar la estructura y el estado de financiamiento de la empresa que a su vez tendrá un impacto financiero en las finanzas, ya que determinará si está sujeto a crédito por la potencial necesidad de financiamiento en el futuro.

2.4.25 Posición económica y financiera de la empresa

El posicionamiento económico se refiere a la estructura de los activos de la empresa en su conjunto, es decir, la cantidad de bienes y activos que le pertenecen y los que le pertenecen, así lo indica (De la Hoz, 2017), cuando manifiesta que la posición económica y financiera es el equivalente más cercano al buen funcionamiento de una empresa. El valor más alto se deriva de los flujos de efectivo futuros que espera la empresa: el mejor balance positivo entre los flujos de efectivo proyectados y las salidas es el descuento sobre el valor actual. La situación económica es también el resultado de la gestión comercial, operativa y de gestión, que finalmente se traduce en beneficio operativo.

2.5 Hipótesis

H1: La gestión del capital de trabajo influye en el desempeño económico-financiero de Estaciones de Servicios MASGAS S.A. en la Provincia de Tungurahua.

H0: La gestión del capital de trabajo no influye en el desempeño-económico financiero de Estaciones de Servicios MASGAS S.A. en la Provincia de Tungurahua.

2.6 Señalamiento de las variables

Variable Independiente: Gestión del capital de trabajo

Variable Dependiente: Desempeño económico-financiero

Unidad de Observación: Estaciones de servicios MASGAS S.A en la Provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA

3.1. Enfoque de la investigación

La investigación presenta un enfoque cuantitativo se orienta a “profundizar casos específicos y no a generalizar. Su preocupación no es prioritariamente medir, sino cualificar y describir el fenómeno social a partir de rasgos determinantes, según sean percibidos por los elementos mismos que están dentro de la situación estudiada” (Bernal, 2016).

Así mismo, se utilizará el método cuantitativo o método tradicional, que “se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos sociales, lo cual supone derivar de un marco conceptual pertinente al problema analizado, una serie de postulados que expresen relaciones entre las variables estudiadas de forma deductiva” (Hernández, 2017).

Dentro del enfoque cuantitativo en la investigación se efectuó en base a la información financiera que se encuentra publicada en los Estados de Situación Financiera, Estado de Resultados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para efectuar un análisis financiero mediante la aplicación de los indicadores financieros como el capital de trabajo, liquidez, rentabilidad en las Estaciones de Servicio afiliadas a la empresa MASGAS S.A.

3.2. Modalidad de la investigación

La presente investigación, es de carácter documental, debido a que se apoya en la recopilación de la información a través de documentos formales como son los Estados de Situación Financiera, Estado de Resultados publicados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

De manera que, la investigación documental, en este proceso investigativo, se apoyará en métodos y estrategias de recopilación, reflexión, análisis e interpretación sistemáticos de la información financiera que están concentrados en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de 8 estaciones como Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista); Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio); Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio); Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda; Estación de Servicio Masaquiza que es persona natural obligada a llevar contabilidad; Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.; Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa; Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda, posterior se encuentra el análisis de la red neuronal para conocer la relación lineal de las variables de estudio, cuyo propósito es mostrar el estado actual de la gestión del capital de trabajo y su relación en el desempeño económico financiero de la estación de servicio de la localidad.

3.3 Nivel o tipo de investigación

3.3.1 Investigación descriptiva

Este tipo de investigación se diferencia porque “se deben describir aquellos aspectos más característicos, distintivos y particulares de estas personas, situaciones o cosas, o sea, aquellas propiedades que las hacen reconocibles a los ojos de los demás” (Bernal, 2016).

El nivel descriptivo en la investigación, permite la búsqueda y la especificación de las características distintivas de la gestión del capital de trabajo, mediante la recolección de la información financiera publicada en los documentos los Estados de Situación Financiera, Estado de Resultados publicados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y como se relaciona con el desempeño económico-financiero en las Estaciones de Servicios MASGAS S.A Provincia de Tungurahua.

3.3.2 Investigación correlacional

Este estudio, tiene como propósito “mostrar o examinar la relación entre variables o resultados de variables”, este estudio tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que existe entre las dos o más variables o categorías en un contexto en particular, evaluando su relación para así conocer su vinculación (Hernández, 2017).

Este nivel de investigación, permite generar y examinar relaciones entre variables o sus resultados, en el caso concreto de la gestión del capital de trabajo y sus componentes y como existe relación causal en el desempeño económico financiero de las Estaciones de Servicio MASGAS S.A de la provincia de Tungurahua. Según Gestal (2014) para el análisis se efectuará una Red Neuronal Artificial que es “un modelo matemático compuesto de un gran número de elementos organizados en niveles. Una Red Neuronal Artificial también puede ser vista como un sistema de cómputo, compuesto por un gran número de elementos interconectados que procesan la información, modificando sus respuestas dinámicas frente a variables externas”. Construcción de una red neuronal artificial. La construcción de una red neuronal artificial pasa por varias etapas:

1. Identificación de la variable financiera que se va a pronosticar.
2. Construcción del conjunto de datos que permitirán activar el proceso de aprendizaje de la red neuronal artificial.
3. Activación del proceso de aprendizaje, con la selección de la arquitectura y los parámetros necesarios para la definición de los pesos de la conexión entre las neuronas.
4. Generalización de los reportes de salida para el pronóstico de la variable contable – financiera.

La estructura de una neurona puede ser representada como una composición de las siguientes unidades:

Entradas x_n ;

Pesos w_n ;

Función de transferencia \sum y entrada neta NET ; Función de activación $F(x)$;
Salida Out .

3.4 Población, muestra y unidad de investigación

3.4.1 Población

Entendiéndose a la población como “la totalidad de elementos o individuos que tienen ciertas características similares y sobre las cuales se desea hacer inferencia”; o bien, unidad de análisis “(Bernal, 2016).

En la provincia de Tungurahua, existen 16 Estaciones de Servicio, como se presenta en la tabla 10, de manera que la empresa MASGAS S.A, tiene distribuidas en 6 cantones como Ambato, Pelileo, Tisaleo, Cevallos, Quero, Baños de Agua Santa, pero para la investigación se trabajó con 8 Estaciones de Servicios que publican los Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como una estación de servicio propiedad de una persona natural obligada a llevar contabilidad.

Tabla 10 Población: estaciones de servicio MASGAS S.A de Tungurahua

Nº	Estaciones de Servicios	Cantón
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Ambato
2	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Ambato
3	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Ambato
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Quero
5	Sind. Chof. Cevallos S.A	Cevallos
6	Sind. Chof. de Baños S.A	Baños de agua Santa
7	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Ambato
8	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Ambato
9	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda.	Ambato
10	Gasolinera Sur	Ambato
11	Jena	Ambato
12	Panamericana	Pelileo
13	San miguel(exlupavi)	Pelileo
14	Santa lucia	Tisaleo
15	Tigre americano	Ambato
16	Estación de Servicio Masaquiza (PN/OLC)	Pelileo

Fuente: Estaciones de Servicios MASGAS S.A

Elaborado por: Ana Masaquiza

Bajo este direccionamiento entonces la muestra es probabilística aleatoria, debido a que, se establece que la muestra está constituida por 8 Estaciones de Servicio de la Provincia de Tungurahua que publican la información financiera de los Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, así como una estación de servicio propiedad de una persona natural obligada a llevar contabilidad.

De tal manera, que la muestra para la investigación está constituida por 8 Estaciones de Servicio que publican su información y resultados financieros en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y una estación de servicios de una persona natural obligada a llevar contabilidad como se observa en la tabla 11.

Tabla 11 Muestra de las estaciones de servicio MASGAS S.A de Tungurahua

Nº	Estaciones de Servicios	Cantón
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Ambato
2	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Ambato
3	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Ambato
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Quero
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda.	Ambato
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Ambato
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Ambato
8	Estación de Servicio Masaquiza (PN/OLC)	Pelileo

Fuente: Página web de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Elaborado por: Ana Masaquiza

De manera que, mediante los parámetros establecidos anteriormente, la muestra está determinada por 4 estaciones de Servicio que son Sociedad Anónima (Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista); Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio); Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio); Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa); 3 son Compañía Limitada (Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda.; Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.) y 1 persona natural obligada a llevar contabilidad, la Estación de Servicio Masaquiza (PN/OLC) de los cuales se extraerá la información financiera.

3.5 Operacionalización de las variables

3.5.1 Operacionalización de la variable independiente: Gestión del capital de trabajo

Tabla 12 Gestión del Capital de Trabajo

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN
<p>Gestión del Capital de Trabajo</p> <p>La información relevante en la temática, determina como herramienta eficaz, a la gestión del capital de trabajo se utiliza para medir la eficiencia financiera a corto plazo de una empresa, lo que significa que cada cuenta que administra los activos y pasivos existentes de la empresa, es decir, la empresa debe funcionar de manera eficiente. El mismo se mantiene en un nivel aceptable, de manera que las cuentas sean superiores a las cuentas pasivas existentes.</p>	<p>Activos</p> <p>Activo corriente</p> <p>Activo no corriente</p>	<p>Efectivo</p> <p>Equivalente de efectivo</p> <p>Cuentas por cobrar</p> <p>Documentos por cobrar</p> <p>Inventarios</p>	<p>$Capital\ de\ Trabajo = Activo\ Corriente - Pasivo\ Corriente$</p> <p>Rotación Cuentas por Cobrar</p> $= \frac{Ventas\ anuales\ a\ crédito}{Promedio\ Cuentas\ por\ cobrar}$ <p>Plazo promedio de cobranza</p> $= \frac{360}{Rotación\ de\ cuentas\ por\ cobrar}$	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis documental • Fichas de contenido • Cálculo del capital de trabajo
	<p>Pasivos</p> <p>Pasivo corriente</p>	<p>Cuentas y documentos por pagar</p> <p>Obligaciones con instituciones financieras</p>	<p>Rotación de Inventarios</p> $= \frac{Costo\ de\ ventas}{Promedio\ de\ inventarios}$ <p>Plazo promedio de reposición de inventario</p> $= \frac{360}{Rotación\ de\ inventarios}$ <p>Rotación de cuentas por pagar</p> $= \frac{Costo\ de\ ventas}{Cuentas\ por\ pagar}$ <p>Plazo promedio de pago</p> $= \frac{Cuentas\ por\ pagar}{Costo\ de\ venta} * 360$ <p>Ciclo de efectivo</p> $= Periodo\ de\ inventario - Período\ de\ cuentas\ por\ pagar + Período\ de\ cuentas\ por\ cobrar$	

Elaborado por: Ana Masaquiza

3.5.2 Operacionalización de la variable dependiente: Desempeño económico-financiero

Tabla 13 Desempeño Económico-financiero

CONCEPTUALIZACIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS/ INSTRUMENTOS
El análisis económico-financiero, establece un análisis de estados financieros, análisis de balances o análisis contable y es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación de la empresa, detectar reservas y tomar las decisiones adecuadas.	Estado de Situación Financiera	Razón de liquidez	Margen Bruto de Utilidad = $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis documental • Análisis a los estados financieros • Análisis de la rentabilidad.
	Estado de Resultados	Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio ROE = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ Rentabilidad sobre activos ROA = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$ Rentabilidad sobre Inversión ROI = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Inversión}}$	

Elaborado por: Ana Masaquiza

3.6 Plan de recolección de la información

3.6.1 Recolección de la información

Una vez que se selecciona el diseño de investigación apropiado y la muestra adecuada de acuerdo con el problema de estudio e hipótesis, la siguiente etapa consiste en recolectar los datos pertinentes sobre los atributos, conceptos o variables de las unidades de análisis, es decir, se genera el siguiente proceso de revisión científica, por tanto, el análisis se efectúa en base a la selección de la técnica, para el presente estudio se toma en consideración la observación.

En la presente investigación se utiliza fuentes documentales, mismos que serán presentados en ficha de contenido que es un método de recolección de datos que consiste en el registro sistemático, válido y confiable de comportamientos y situaciones observables, en referencia al manejo de activos y pasivos corrientes, presentados en los Estados de Situación Financiera, Estado de Resultados de las Estaciones de Servicio MASGAS S.A en la provincia de Tungurahua en el cual se toma en consideración la formulación del capital de trabajo y sus elementos que se relacionan en el desempeño económico-financiero.

Los instrumentos seleccionados de acuerdo con la técnica documental escogida para la investigación es la ficha de observación directa, la cual se recaba la información financiera de las 8 Estaciones de Servicio que publican su información financiera.

3.6.2 Procesamiento y análisis de datos

De esta manera en la obtención de la información para el análisis financiero se toma en consideración el enfoque cualitativo, mismo que mediante la estrategia dinámica del cálculo del capital de trabajo se genera la utilización de herramientas de análisis financiero.

$$\textit{Capital de Trabajo} = \textit{Activo Corriente} - \textit{Pasivo Corriente}$$

Con la información recabada, proveniente de la determinación del capital de trabajo se procede a efectuar el cálculo del análisis financiero mediante el uso de fuentes documentales como:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados

En este contexto, para medir como base del cumplimiento de los objetivos se establece que la determinación de los elementos de la gestión del capital de trabajo, se sustentará en la recolección de la información contable apoyada en herramientas del análisis financiero y en la realización de la respectiva comparación de sus cuentas de activo, pasivo, patrimonio, ingreso, costos y gastos respectivamente.

3.7 Comprobación de la hipótesis

Para la comprobación de la hipótesis, en el presente trabajo, se utilizará el método estadístico con estimador “t”, denominados estadísticos de prueba, de esta manera se utilizará la t de student, debido a que permite organizar, proyectar, analizar e interpretar los datos recabados mediante la probabilidad de ocurrencia en las estimaciones para muestras pequeñas.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis e interpretación

En el contexto financiero, el capital de trabajo según Padilla (2017) permite elevar la eficiencia y la productividad del trabajo y reducir los costos solo es alcanzable con una eficaz administración del capital. De manera que el capital de trabajo es el termómetro de la gestión en las empresas y se destaca su importancia como variable manejable en el proceso de generación valor empresarial, para ello la suma de los activos a corto plazo, también llamados activos corrientes y sus principales cuentas como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios son los componentes de su análisis en base a:

- Rotación de cuentas por cobrar
- Plazo promedio de cobranza
- Rotación de inventarios
- Plazo promedio de reposición de inventarios
- Rotación de cuentas por pagar
- Plazo promedio de pago
- Ciclo de efectivo

De esta manera para conocer la gestión del capital de trabajo que las Estaciones de Servicio afiliada a MASGAS S.A como la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista); Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio); Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio); Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda; Estación de Servicio Masaquiza que es persona natural obligada a llevar contabilidad; Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa; Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda, se presenta la información publicada en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros evidenciados en las siguientes tablas:

Estaciones de Servicio MASGAS.SA
Tabla 14 Estado de situación financiera consolidado
Al 31 de Diciembre del 2018

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Estación de Servicio Masaquiza
ACTIVO								
CORRIENTE								
Efectivo y equivalentes	48.046,76	19.218,70	28.828,05	58.878,02	20.162,77	180.206,15	242.332,77	48738,43
Cuentas por cobrar	7.507,31	3.002,92	4.504,38	11.443,18	85.212,13	34.900,26		
Provisión cuentas incobrables	4.504,38	1.801,75	2.702,63	-1.134,07		-1.649,81		
Inventarios	60.058,44	24.023,38	36.035,06	15.394,27	32.433,97	18.043,76	131.535,06	14739,7
Activos por impuestos corriente	-	-	-	47.222,71		121.289,48		
Otros no relacionados	30.029,22	12.011,69	18.017,53	5.000,00	142.883,17	3.588,50	386.480,47	30615,72
TOTAL CORRIENTE	150.146,11	60.058,44	90.087,66	136.804,11	280.692,04	356.378,34	760.348,30	94093,85
No corriente								
Edificios y terrenos	173.761,39	69.504,56	104.256,83	28.633,87	348.661,56	22.968,07		175947,55
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 198.584,45	- 79.433,78	- 119.150,67	-76.559,58	-399.509,60	-87.725,52	-80.373,27	-162086,97
Equipo de computo	14.893,83	5.957,53	8.936,30	7.132,80	35.170,19	9.605,67	10.199,67	
Vehículo	24.823,06	9.929,22	14.893,83		49.990,00		252.535,66	68000
Maquinaria y equipo	74.469,17	29.787,67	44.681,50	51.224,54	139.807,84	77.524,06	38.491,03	101429,05
Muebles y enseres	9.929,22	3.971,69	5.957,53	6.203,92	21.106,92	12.199,73	628,06	624,54
Otros	-	-	-		10.067,00			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	496.461,12	198.584,45	297.876,67	16.635,55	205.293,91	34.572,01	221.481,15	183.914,17
TOTAL ACTIVOS	646.607,23	258.642,89	387.964,33	153.439,66	485.985,95	390.950,35	981.829,45	278.008,02
PASIVO								
CORRIENTE								
Cuentas por pagar	18.344,27	7.337,71	11.006,56	27.935,00	1.242,40	31.354,40	387.302,44	7.444,19
Otras cuentas por pagar	42.803,30	17.121,32	25.681,98		5.964,99	54.000,00	87.859,78	1.145,56
Obligaciones con instituciones financieras	-	0			82.194,32		24.248,60	
Otros pasivos	42.803,30	17.121,32	25.681,98	35.712,69	26.542,65	43.875,70	129.990,14	486,89
TOTAL PASIVO CORRIENTE	103.950,88	41.580,35	62.370,53	63.647,69	115.944,36	129.230,10	629.400,96	9.076,64
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	18.344,27	7.337,71	11.006,56	-	-	-	11.720,76	42.400,00
TOTAL PASIVO	122.295,15	48.918,06	73.377,09	63.647,69	115.944,36	129.230,10	641.121,72	51.476,64
PATRIMONIO								
Capital Social	235.940,44	94.376,17	141.564,26	6.100,00	50.800,00	90.000,00	600,00	226531,38
Reservas Legal	288.371,65	115.348,66	173.022,99	58.816,68	13.415,85	22.822,34	995,44	
Otros					273.202,65			
Utilidad o Pérdida del ejercicio				24.875,29	32.623,09	148.897,91	339.112,29	
TOTAL PATRIMONIO	524.312,09	209.724,83	314.587,25	89.791,97	370.041,59	261.720,25	340.707,73	226.531,38
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	646.607,24	258.642,89	387.964,34	153.439,66	485.985,95	390.950,35	981.829,45	278.008,02

Elaborado por: Ana Masaquiza

Estaciones de Servicio MASGAS.SA
Tabla 15 Estado de situación financiera consolidado
Al 31 de Diciembre del 2019

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Estación de Servicio Masaquiza
ACTIVO								
CORRIENTE								
Efectivo y equivalentes	53.202,92	21.281,17	31.921,75	75.288,84	43.801,24	140.508,15	170.450,43	36.714,24
Cuentas por cobrar	8.312,96	3.325,18	4.987,77			36.410,09	36.716,04	
Provisión cuentas incobrables	4.987,77	1.995,11	2.992,66	-1.236,90		-1.649,81		
Inventarios	66.503,66	26.601,46	39.902,19	12.510,04	24.869,15	10.242,12	121.872,54	28.800,00
Activos por impuestos corriente	-	-	-		103.803,35			
Otros no relacionados	33.251,83	13.300,73	19.951,10	48.348,49	255.738,04	142.411,64	393.243,13	28.678,75
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	166.259,14	66.503,66	99.755,48	134.910,47	428.211,78	327.922,19	722.282,14	94.192,99
No corriente								
Edificios	150.508,79	60.203,51	90.305,27		428.661,56	22.968,07		175.947,55
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 172.010,04	- 68.804,02	- 103.206,02	-78.566,70	-418.832,44	-98.350,93	-116.075,97	-202.279,08
Equipo de computo	12.900,75	5.160,30	7.740,45	7.132,80	61.163,47	9.881,56	10.365,17	
Vehículo	21.501,26	8.600,50	12.900,75		79.990,00		256.610,65	
Maquinaria y equipo	64.503,77	25.801,51	38.702,26	79.858,41	140.657,84	77.524,06	39.044,71	143.000,00
Muebles y enseres	8.600,50	3.440,20	5.160,30	6.203,92	21.633,71	12.199,73	628,06	624,54
Otros	-	-	-					107.475,84
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-				123.445,03	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	430.025,10	172.010,04	258.015,06	14.628,43	313.274,14	24.222,49	314.017,65	224.768,85
TOTAL ACTIVOS	596.284,24	238.513,70	357.770,54	149.538,90	741.485,92	352.144,68	1.036.299,79	318.961,84
PASIVO								
CORRIENTE								
Cuentas por pagar	10.984,85	4.393,94	6.590,91	27.685,00	19.500,56	32.032,62	357.337,05	16.687,78
Otras cuentas por pagar	25.631,32	10.252,53	15.378,79		55.437,92			
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-		34.316,92	65.657,05		3.002,79

Otros pasivos	25.631,32	10.252,53	15.378,79	21.714,01	-		232.655,98	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	62.247,48	24.898,99	37.348,49	49.399,01	109.255,40	97.689,67	589.993,03	19.690,57
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	10.984,85	4.393,94	6.590,91	-	19.310,22	-	-	62.285,96
TOTAL PASIVO	73.232,33	29.292,93	43.939,40	49.399,01	128.565,62	97.689,67	589.993,03	81.976,53
PATRIMONIO			-					
Capital Social	235.373,36	94.149,34	141.224,02	6.100,00	612.920,30	90.000,00	600,00	236.985,31
Reservas Legal	287.678,55	115.071,42	172.607,13	62.338,78		25.593,35	995,44	
Otros			-				15432,67	
Utilidad o Pérdida del ejercicio			-	31.701,11		138.861,66	429.278,65	
TOTAL PATRIMONIO	523.051,91	209.220,76	313.831,15	100.139,89	612.920,30	254.455,01	446.306,76	236.985,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	596.284,24	238.513,69	357.770,55	149.538,90	741.485,92	352.144,68	1.036.299,79	318.961,84

Elaborado por: Ana Masaquiza

Mediante la información obtenida se aplica la fórmula detallada de la siguiente manera para conocer la evolución del capital de trabajo neto de la siguiente manera:

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

Tabla 16 Categorización del capital de trabajo

Categoría	Número de Estaciones	Rango USD
Deficiente	3	0-100
Aceptable	3	100-200
Excelente	2	300-400
Total	8	

Tabla 17 Gestión del capital de trabajo de las estaciones de servicio MASGAS S.A

Estaciones de servicios	Capital de Trabajo 2018	Capital de Trabajo 2019	Promedio Consolidado del Capital de trabajo	Categorización
	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	46.195,23	104.011,66	98.201,06
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	18.478,09	41.604,67	39.280,42	Deficiente
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	27.717,13	62.406,99	58.920,63	Deficiente
Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	73.156,42	85.511,46	115.912,15	Aceptable
Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	164.747,68	318.956,38	324.225,87	Excelente
Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	227.148,24	230.232,52	342.264,50	Excelente
Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	130.947,34	132.289,11	197.091,90	Aceptable
Estación de Servicio Masaquiza	85.017,21	74.502,42	122.268,42	Aceptable
Promedio total	96.675,92	131.189,40	162.270,62	

Fuente: Página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

Elaborado por: Ana Masaquiza

Por tanto, el capital de trabajo en las Estaciones de Servicio MASGAS S.A luego de analizar su movimiento en los años 2018 y 2019 se puede observar que el promedio total consolidado para las 8 empresas es de \$, 162.270.62 lo que permite evidenciar

que existen suficientes recursos económicos que permiten la sostenibilidad financiera de las estaciones de servicio en el mercado.

Capital de trabajo consolidado estaciones de servicio MASGAS S.A

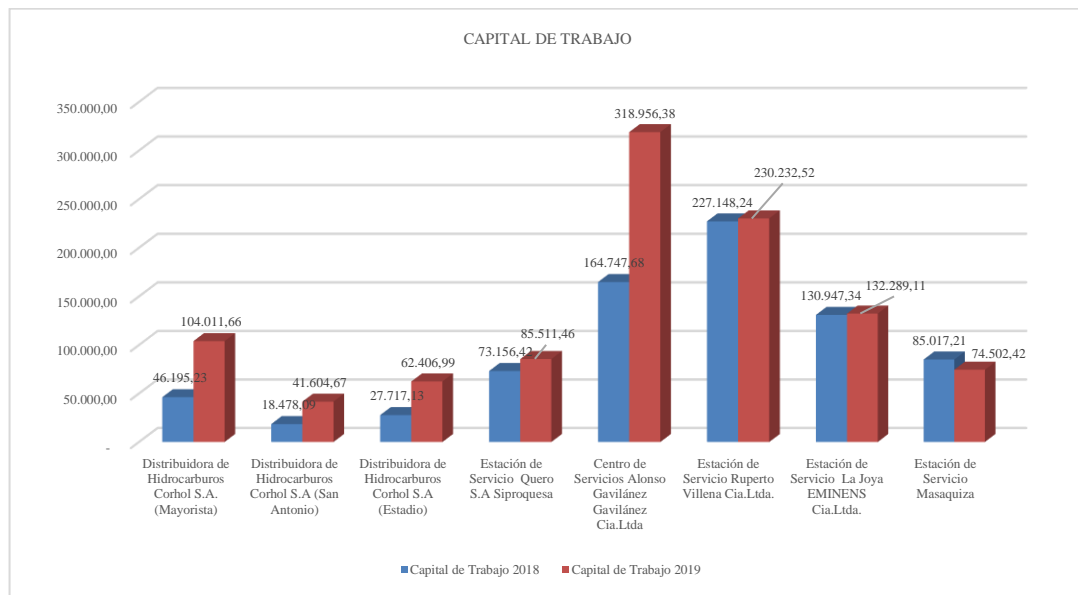


Figura 6 Gestión de capital de trabajo

Fuente: Página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020)

Elaborado por: Ana Masaquiza

Al revisar la información financiera se presenta entonces la consolidación de los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados de las 8 Estaciones de Servicios analizadas en Tungurahua, el mismo que permite evidenciar la variabilidad en el comportamiento del capital de trabajo, de manera que se puede observar que existen 3 empresas que generan el manejo de la gestión de capital de trabajo deficiente, se evidencia que existen otras 3 empresas y finalmente existen 2 que manejan un excelente capital de trabajo en sus operaciones comerciales.

Rotación de cuentas por cobrar

Esta razón de gestión que indica el número de veces que se han hecho efectivas las cuentas por cobrar, en un periodo determinado.

$$\text{Rotación Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio Cuentas por cobrar}}$$

Tabla 18 **Categorización de rotación de cuentas por cobrar**

Categoría	Número de Estaciones	Rango veces
Deficiente	3	0-10
Aceptable	3	11-20
Excelente	2	21-30
Total	8	

Figura 7 Categorización de rotación de cuentas por cobrar

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 19 Rotación de cuentas por cobrar estaciones de servicio MASGAS S.A

Nº	Estaciones de Servicios	Rotación de Cuentas por Cobrar 2018	Rotación de Cuentas por Cobrar 2019	Promedio Consolidado	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	25,43	29,42	40,14	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	25,43	29,42	40,14	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	25,43	29,42	40,14	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	14,73	-	14,73	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	3,10	-	3,10	Excelente
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	9,12	9,16	13,70	Aceptable
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	-	44,51	22,26	Aceptable
8	Estación de Servicio Masaquiza	-	-	-	Excelente
	Promedio Total	103,24	141,93	21,78	

Elaborado por: Ana Masaquiza

La rotación de las cuentas por cobrar para las Estaciones de Servicios analizadas en Tungurahua, tiene un promedio de rotación de 21.78 veces, lo que evidencia que existe problemas por cuentas malas de clientes en mora debido al relajamiento en la política de crédito que se otorga, de manera que existen 3 empresas que tienen una gestión deficiente debido a que las veces que rotan son altas, se puede observar entonces que en el rango de aceptable están otras 3 Estaciones de Servicio con un promedio bajo en las veces que rota y finalmente solo 2 empresas están categorizadas como excelentes,

debido a la rotación mínima que efectúan las cuentas por cobrar lo que evidencia que las políticas de cobro son muy buenas.

Plazo promedio de cobranza

Este indicador permite apreciar el tiempo en número de días que tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar, es decir aquellas originadas por la venta de sus productos o servicios. De manera que para este indicador se generó una categorización en base a percentiles determinado en niveles (alto, medio, bajo).

$$\text{Plazo promedio de cobranza} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Tabla 20 Categorización Plazo promedio de cobranza

Categoría	Número de Estaciones	Rango Días
Excelente	2	0-60
Aceptable	2	61-90
Deficiente	4	91-120
Total	8	91-120

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 21 Período promedio de cobranza consolidado estaciones de servicio

MASGAS S.A

Nº	Estaciones de Servicios	Promedio de Cobranza 2018	Promedio de Cobranza 2019	Promedio Consolidado	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	14,16	12,24	20,28	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	14,16	12,24	20,28	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	14,16	12,24	20,28	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	24,45	-	24,45	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda	115,97	-	115,97	Aceptable
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	39,47	39,28	59,12	Deficiente
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	-	8,09	4,04	Excelente
8	Estación de Servicio Masaquiza	-	-	-	Excelente
	Promedio Total	27,80	10,51	132,20	

Elaborado por: Ana Masaquiza

La información financiera indica, que el periodo de las cuentas por cobrar para las 8 Estaciones de Servicios analizadas en Tungurahua es variable, es así que se puede observar que tienen un promedio de días por cobrar de 132.20 días en el proceso comercial de sus actividades, de manera que 2 empresas como Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda. y Estación de Servicio Masaquiza tienen un promedio de cobro excelente por cuanto los días de cobro son menores a 100 días; en tanto que empresas como la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa y Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda se categorizan como aceptables en este indicador y finalmente la cadena de Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio) y la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda, sobrepasan los días de cobro evidenciando flexibilidad para recibir el pago de efectivo después de sus ventas efectuadas.

Rotación de inventarios

Se mide la rotación de días con el que la estación de servicio rota su inventario, debido a que indica que los inventarios son una parte de los activos corrientes y constituyen una inversión sin retorno en bienes tangibles debido a que el dinero utilizado para la producción o compra de los bienes está parado mientras no se logre vender los productos terminados.

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

Tabla 22 **Categorización** Rotación de inventarios

Categoría	Número de Estaciones	Rango días
Deficiente	4	0-100
Aceptable	3	101-200
Excelente	1	201-300
Total	8	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 23 Rotación de inventarios estaciones de servicio MASGAS S.A

Nº	Estaciones de Servicios	Rotación de inventarios 2018	Rotación de inventarios 2019	Promedio de rotación de inventarios	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	-	-	-	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	-	-	-	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	-	-	-	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	97,53	143,85	169,45	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda	71,34	116,03	129,36	Aceptable
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	154,61	294,55	301,89	Excelente
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	88,10	120,66	148,43	Aceptable
8	Estación de Servicio Masaquiza	6,78	4,02	8,79	Deficiente
	Promedio Total	43,38	84,89	94,74	

Elaborado por: Ana Masaquiza

En cuanto a la categorización de rotación inventarios, se puede observar que el promedio de rotación de las empresas es de 94.74 días, de manera que se categorizan 4 empresas como la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio) y la Estación de Servicio Masaquiza como un manejo de inventario deficiente, la categorización aceptable es para la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa; Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda y Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda; en tanto que para la categoría excelente esta la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda, quien rota más frecuentemente su inventario.

Plazo promedio de reposición de inventarios

Este indicador permite conocer el periodo promedio de rotación de los inventarios, es decir permite generar el informe del promedio de días que se agota el stock en inventario para su posterior reposición.

$$\text{Plazo promedio de reposición de inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de inventarios}}$$

Tabla 24 **Categorización** plazo promedio de reposición de inventarios

Categoría	Número de Estaciones	Rango días
Excelente	3	0-100
Aceptable	4	101-200
Deficiente	1	201-300
Total	8	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 25 Plazo promedio de reposición de inventarios estaciones de servicio
MASGAS S.A

N°	Estaciones de Servicios	Reposición de inventarios 2018	Reposición de inventarios 2019	Promedio de rotación de inventarios	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	0	0	-	Excelente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	0	0	-	Excelente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	-	-	-	Excelente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	3,69	2,50	4,94	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	5,05	3,10	6,60	Aceptable
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	2,33	1,22	2,94	Aceptable
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	4,09	2,98	5,58	Aceptable
8	Estación de Servicio Masaquiza	53,08	89,59	97,88	Deficiente
	Promedio Total	8,02	12,27	14,74	

Elaborado por: Ana Masaquiza

En este indicador, se puede observar que, el promedio de veces es de reposición es de 14.74% y las empresas están categorizadas en la gestión de reposición de inventarios presenta variaciones, es así que la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio) no demoran en la reposición de inventario, en tanto que la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda; Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.y Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda. presentan una reposición aceptable en el mercado y finalmente la empresa que más se demora es la Estación de Servicio Masaquiza para su proceso comercial.

Rotación de cuentas por pagar

Este indicador muestra las veces en que se paga los créditos otorgados por los proveedores, en donde un mayor índice muestra que existe un mayor grado de cumplimiento de obligaciones, por tanto un menor índice expresa menor grado de cumplimiento de las cuentas por pagar.

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}$$

Tabla 26 Categorización Rotación cuentas por pagar

Categoría	Número de Estaciones	Rango veces
Excelente	1	401-600
Aceptable	4	201-400
Deficiente	3	0-200
Total	8	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 27 Rotación de cuentas por pagar estaciones de servicio MASGAS S.A

Nº	Estaciones de Servicios	Reposición de inventarios 2018	Rotación CXP 2019	Promedio de rotación de inventarios	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	-	-	-	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	-	-	-	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	-	-	-	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	53,74	65,00	86,25	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	1.862,40	147,98	1.936,39	Excelente
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	88,98	94,18	136,07	Aceptable
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	29,92	41,15	50,49	Aceptable
8	Estación de Servicio Masaquiza	13,43	6,93	16,90	Aceptable
	Promedio Total	252,32	32,63	278,26	

Elaborado por: Ana Masaquiza

El promedio de la rotación de cuentas por pagar es de 278.261 días, es decir que las Estaciones de servicio generan un promedio de días aceptables para efectuar sus obligaciones y responsabilidades para el funcionamiento de la empresa en el mercado, se califican entonces como excelente a Centro de Servicios Alonso Gavilánez

Gavilánez Cia.Ltda, lo que le permite ejercer su actividad con flexibilidades de pago, en la categorización deficiente están la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio), debido a que efectúan un pago inmediato y finalmente en el rango aceptable se encuentran Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa; Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda; Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda; Estación de Servicio Masaquiza, que tienen días de pago variantes en sus negociaciones.

Plazo promedio de pago

Según Galarza (2017) el plazo promedio de pago indica el número de días que la empresa tarda en pagar a sus proveedores, posterior al abastecimiento comercial que se efectúa.

$$\text{Plazo promedio de pago} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Costo de venta}} * 360$$

Tabla 28 Categorización de plazo promedio de pago

Categoría	Número de Estaciones	Rango días
Deficiente	3	0-20
Aceptable	3	21-50
Excelente	2	51-70
Total	8	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 29. Plazo promedio de pago consolidado estaciones de servicio MASGAS S.A

Nº	Estaciones de Servicios	Promedio de pago 2018	Promedio de pago 2019	Promedio de rotación de inventarios	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	-	-	-	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	-	-	-	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	-	-	-	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	6,70	5,54	9,47	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	0,19	2,43	1,41	Aceptable
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	4,05	3,82	5,96	Aceptable
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	12,03	8,75	16,41	Excelente
8	Estación de Servicio Masaquiza	26,81	51,91	52,76	Excelente
	Promedio Total	6,22	9,06	10,75	

Elaborado por: Ana Masaquiza

El periodo promedio de pago que las 8 Estaciones de Servicios analizadas en Tungurahua tienen es de 10.75 días que tienen estas empresas para hacer frente a los requerimientos y obligaciones que han contraído con sus proveedores, es así que la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio), no generan financiación en sus cuentas por tanto se categorizan como deficientes; en tanto, que la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda y Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda, efectúan una gestión aceptable y finalmente quienes afectan un pago de cuentas excelente es Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda. y Estación de Servicio Masaquiza, puesto que el perfil de pago en las negociaciones es largo.

Ciclo de efectivo

Según Valencia (2015) el ciclo de efectivo está determinado por los días que tarda el inventario al salir a la venta y los días de recuperación de las cuentas por pagar y menos los días de pago de la empresa a sus proveedores, este ciclo por tanto debe ser más corto.

$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Periodo de inventario} - \text{Periodo de cuentas por pagar} + \text{Periodo de cuentas por cobrar}$$

Tabla 30 Ciclo de efectivo Estaciones de Servicio MASGAS S.A

Nº	Estaciones de Servicios	Rotación de inventarios	Plazo promedio de cobranza	Plazo promedio de pago	Ciclo de conversión de Caja	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	-	20,28	-	- 20,28	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	-	20,28	-	- 20,28	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	-	20,28	-	- 20,28	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	169,45	24,45	9,47	154,48	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	129,36	115,97	1,41	14,80	Excelente
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	301,89	59,12	5,96	248,73	Aceptable
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	148,43	4,04	16,41	160,79	Aceptable
8	Estación de Servicio Masaquiza	8,79	-	52,76	61,56	Excelente
	Promedio	94,74	33,05	10,75	72,44	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Las estaciones de servicio, tienen un ciclo de conversión operativo de 72.44 días en promedio lo cual quiere decir que las estaciones de servicio deben esperar en promedio este tiempo para recuperar la inversión realizada en la compra del combustible para su posterior comercialización, se categorizan como deficientes a la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio), defino que tienen días negativos en la conversión; la calificación aceptable es para la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa; Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda; Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda. en su periodo de conversión a efectivo y finalmente se categoriza como excelente a la gestión de la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda y la Estación de Servicio Masaquiza para recuperar el aporte de la inversión en la adquisición del combustible.

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 31 Análisis horizontal distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A.

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista) 2018	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista) 2019	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	48.046,76	53.202,92	5.156,17	10%
Cuentas por cobrar	7.507,31	8.312,96	805,65	10%
Provisión cuentas incobrables	4.504,38	4.987,77	483,39	10%
Inventarios	60.058,44	66.503,66	6.445,21	10%
Activos por impuestos corriente	-	-	-	
Otros no relacionados	30.029,22	33.251,83	3.222,61	10%
TOTAL CORRIENTE	150.146,11	166.259,14	16.113,03	10%
No corriente			-	
Edificios y terrenos	173.761,39	150.508,79	- 23.252,61	-15%
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 198.584,45	- 172.010,04	26.574,41	-15%
Equipo de computo	14.893,83	12.900,75	- 1.993,08	-15%
Vehículo	24.823,06	21.501,26	- 3.321,80	-15%
Maquinaria y equipo	74.469,17	64.503,77	- 9.965,40	-15%
Muebles y enseres	9.929,22	8.600,50	- 1.328,72	-15%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	496.461,12	430.025,10	- 66.436,02	-15%
TOTAL ACTIVOS	646.607,23	596.284,24	- 50.322,99	-8%
PASIVO			-	
CORRIENTE			-	
Cuentas por pagar	18.344,27	10.984,85	- 7.359,42	-67%

Otras cuentas por pagar	42.803,30	25.631,32	- 17.171,99	-67%
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	
Otros pasivos	42.803,30	25.631,32	- 17.171,99	-67%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	103.950,88	62.247,48	- 41.703,40	-67%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	18.344,27	10.984,85	- 7.359,42	-67%
TOTAL PASIVO	122.295,15	73.232,33	- 49.062,82	-67%
PATRIMONIO			-	
Capital Social	235.940,44	235.373,36	- 567,08	0%
Reservas Legal	288.371,65	287.678,55	- 693,10	0%
Otros			-	
Utilidad o Pérdida del ejercicio			-	
TOTAL PATRIMONIO	524.312,09	523.051,91	- 1.260,18	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	646.607,24	596.284,24	- 50.323,00	-8%

Elaborado por: Ana Masaquiza

La Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista) mediante este análisis evidencia que el efectivo de un año a otro incremento en un 10%, en tanto que en referencia a las cuentas por cobrar, así como la provisión cuentas incobrables, inventarios, así como los otros o relacionados evidenciaron un movimiento del 10% en estas partidas, de manera que para el activo corriente también el movimiento es del 10%; se puede observar también que el activo no corriente el movimiento es negativo en un -15% de su estructura, mismo que en el consolidado de activos se evidencia un -8% del total en estas partidas; la composición de pasivos tiene en su estructura del corriente un -67% y para el no corriente el mismo porcentaje, de manera que el total de activos reflejos para esta empresa es negativo evidenciando en un -8% para estos años.

En tanto que en el análisis horizontal para la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio) los resultados son los siguientes:

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 32 Análisis horizontal distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (San Antonio)

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio) 2018	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio) 2019	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	19.218,70	21.281,17	2.062,47	10%
Cuentas por cobrar	3.002,92	3.325,18	322,26	10%
Provisión cuentas incobrables	1.801,75	1.995,11	193,36	10%
Inventarios	24.023,38	26.601,46	2.578,09	10%
Activos por impuestos corriente	-	-	-	
Otros no relacionados	12.011,69	13.300,73	1.289,04	10%
TOTAL CORRIENTE	60.058,44	66.503,66	6.445,22	10%
No corriente	-	-	-	
Edificios y terrenos	69.504,56	60.203,51	- 9.301,04	-15%
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 79.433,78	- 68.804,02	10.629,76	-15%
Equipo de computo	5.957,53	5.160,30	- 797,23	-15%
Vehículo	9.929,22	8.600,50	- 1.328,72	-15%
Maquinaria y equipo	29.787,67	25.801,51	- 3.986,16	-15%
Muebles y enseres	3.971,69	3.440,20	- 531,49	-15%
Otros	-	-	-	
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	198.584,45	172.010,04	- 26.574,41	-15%
TOTAL ACTIVOS	258.642,89	238.513,70	- 20.129,19	-8%
PASIVO	-	-	-	
CORRIENTE	-	-	-	
Cuentas por pagar	7.337,71	4.393,94	- 2.943,77	-67%
Otras cuentas por pagar	17.121,32	10.252,53	- 6.868,80	-67%
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	
Otros pasivos	17.121,32	10.252,53	- 6.868,80	-67%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	41.580,35	24.898,99	- 16.681,36	-67%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	7.337,71	4.393,94	- 2.943,77	-67%
TOTAL PASIVO	48.918,06	29.292,93	- 19.625,13	-67%
PATRIMONIO	-	-	-	
Capital Social	94.376,17	94.149,34	- 226,83	0%
Reservas Legal	115.348,66	115.071,42	- 277,24	0%
Otros	-	-	-	
Utilidad o Pérdida del ejercicio	-	-	-	
TOTAL PATRIMONIO	209.724,83	209.220,76	- 504,07	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	258.642,89	238.513,69	- 20.129,20	-8%

Elaborado por: Ana Masaquiza

Esta distribuidora para el análisis en su información financiera en la composición de las cuentas de activo corriente una variación del 10% en los años analizados, en tanto que en los activos no corrientes en su estructura presenta un porcentaje negativo del -15% para la formación de un total de activos de -8% en el total e partidas de esta empresa. En lo que se refiere a los pasivos, tanto las cuentas por pagar, en referencia a las otras cuentas por pagar; otros pasivos, total pasivo corriente y total pasivo no corriente el valor es de -67%, finalmente en referencia al total pasivo y patrimonio el porcentaje es del -8% en su estructura integral.

En el análisis horizontal la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Estadio) el análisis permite observar en la siguiente tabla lo siguiente:

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 33 Análisis horizontal distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (Estadio)

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio) 2018	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio) 2019	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	28.828,05	31.921,75	3.093,70	10%
Cuentas por cobrar	4.504,38	4.987,77	483,39	10%
Provisión cuentas incobrables	2.702,63	2.992,66	290,03	10%
Inventarios	36.035,06	39.902,19	3.867,13	10%
Activos por impuestos corriente	-	-	-	
Otros no relacionados	18.017,53	19.951,10	1.933,56	10%
TOTAL CORRIENTE	90.087,66	99.755,48	9.667,82	10%
No corriente	-	-	-	
Edificios y terrenos	104.256,83	90.305,27	- 13.951,56	-15%
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 119.150,67	- 103.206,02	15.944,64	-15%
Equipo de computo	8.936,30	7.740,45	- 1.195,85	-15%
Vehículo	14.893,83	12.900,75	- 1.993,08	-15%
Maquinaria y equipo	44.681,50	38.702,26	- 5.979,24	-15%
Muebles y enseres	5.957,53	5.160,30	- 797,23	-15%

Otros	-	-	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	297.876,67	258.015,06	- 39.861,61	-15%
TOTAL ACTIVOS	387.964,33	357.770,54	- 30.193,79	-8%
PASIVO	-	-	-	-
CORRIENTE	-	-	-	-
Cuentas por pagar	11.006,56	6.590,91	- 4.415,65	-67%
Otras cuentas por pagar	25.681,98	15.378,79	- 10.303,19	-67%
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	-
Otros pasivos	25.681,98	15.378,79	- 10.303,19	-67%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	62.370,53	37.348,49	- 25.022,04	-67%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11.006,56	6.590,91	- 4.415,65	-67%
TOTAL PASIVO	73.377,09	43.939,40	- 29.437,69	-67%
PATRIMONIO	-	-	-	-
Capital Social	141.564,26	141.224,02	- 340,24	0%
Reservas Legal	173.022,99	172.607,13	- 415,85	0%
Otros	-	-	-	-
Utilidad o Pérdida del ejercicio	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO	314.587,25	313.831,15	- 756,10	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	387.964,34	357.770,55	- 30.193,79	-8%

Elaborado por: Ana Masaquiza

Para este año la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Estadio), tienen una variación en su efectivo del 10%; al igual que las cuentas por cobrar; provisión cuentas incobrables; inventarios; activos por impuestos corriente y otros no relacionados en lo que se refiere a los activos corrientes; en tanto que en los no corrientes el indicador es de -15% y para toda su estructura financiera es de -8%. En lo que se refiere a la composición del pasivo corriente en cada una de sus partidas el indicador es de -67% en cada una de sus cuentas, y el total pasivo y patrimonio evidenciar que el total es de -8% en su composición financiera.

En el análisis financiero, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda, presenta los siguientes resultados.

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 34 Análisis horizontal centro de servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda

	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Cia.Ltda 2018	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Cia.Ltda 2019	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	20.162,77	43.801,24	23.638,47	54%
Cuentas por cobrar	85.212,13	-	- 85.212,13	0%
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	0%
Inventarios	32.433,97	24.869,15	- 7.564,82	-30%
Activos por impuestos corriente	-	103.803,35	103.803,35	
Otros no relacionados	142.883,17	255.738,04	112.854,87	44%
TOTAL CORRIENTE	280.692,04	428.211,78	147.519,74	34%
No corriente	-	-	-	
Edificios y terrenos	348.661,56	428.661,56	80.000,00	
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 399.509,60	- 418.832,44	- 19.322,84	5%
Equipo de computo	35.170,19	61.163,47	25.993,28	42%
Vehículo	49.990,00	79.990,00	30.000,00	
Maquinaria y equipo	139.807,84	140.657,84	850,00	1%
Muebles y enseres	21.106,92	21.633,71	526,79	2%
Otros	10.067,00	-	- 10.067,00	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	205.293,91	313.274,14	107.980,23	34%
TOTAL ACTIVOS	485.985,95	741.485,92	255.499,97	34%
PASIVO				
CORRIENTE				
Cuentas por pagar	1.242,40	19.500,56	18.258,16	94%
Otras cuentas por pagar	5.964,99	55.437,92	49.472,93	
Obligaciones con instituciones financieras	82.194,32	34.316,92	- 47.877,40	-140%
Otros pasivos	26.542,65	-	- 26.542,65	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	115.944,36	109.255,40	- 6.688,96	-6%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11.006,56	19.310,22	8.303,66	
TOTAL PASIVO	115.944,36	128.565,62	12.621,26	10%
PATRIMONIO				
Capital Social	50.800,00	612.920,30	562.120,30	92%
Reservas Legal	13.415,85	-	- 13.415,85	0%
Otros	273.202,65	-	- 273.202,65	0%
Utilidad o Pérdida del ejercicio	32.623,09	-	- 32.623,09	0%
TOTAL PATRIMONIO	370.041,59	612.920,30	242.878,71	40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	485.985,95	741.485,92	255.499,97	34%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En esta Estación de Servicios, la composición de su estructura financiera en lo que se refiere a efectivo y equivalentes el porcentaje es de 54% lo que refleja una buena gestión del manejo de esta partida, en tanto que inventarios es negativa con un -30% para estos períodos; la empresa en relación a la partida de otros no relacionados en activos genera un porcentaje del 44%; en tanto que en los no corrientes el valor es de 34%, mismo que en el total de activos se refleja en el porcentaje de 34%. Para el pasivo, en las cuentas por pagar se maneja un 94%; es decir existe un nivel considerable de obligaciones contraídas, existe también un porcentaje negativo en las obligaciones financieras contraídas del -140% que pone en riesgo la imagen organizacional ante los acreedores; de manera que se refleja en el total de pasivos el porcentaje del 10%, de manera que el capital social es de 92% en estos años, con un patrimonio del 40% y un total de 34% para el desarrollo económico en la empresa.

También la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda, presenta resultados en su análisis horizontal de la siguiente manera:

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 35 Análisis horizontal estación de servicio Ruperto Villena Cia.Ltda

	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. 2018	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. 2019	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	180.206,15	140.508,15	- 39.698,00	-28%
Cuentas por cobrar	34.900,26	36.410,09	1.509,83	0%
Provisión cuentas incobrables	- 1.649,81	- 1.649,81	-	0%
Inventarios	18.043,76	10.242,12	- 7.801,64	-76%
Activos por impuestos corriente	121.289,48	-	- 121.289,48	
Otros no relacionados	3.588,50	142.411,64	138.823,14	97%
TOTAL CORRIENTE	356.378,34	327.922,19	- 28.456,15	-9%
No corriente	-	-	-	
Edificios y terrenos	22.968,07	22.968,07	-	
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 87.725,52	- 98.350,93	- 10.625,41	11%
Equipo de computo	9.605,67	9.881,56	275,89	3%
Vehículo	-	-	-	
Maquinaria y equipo	77.524,06	77.524,06	-	0%
Muebles y enseres	12.199,73	12.199,73	-	0%
Otros	-	-	-	
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	34.572,01	24.222,49	- 10.349,52	-43%
TOTAL ACTIVOS	390.950,35	352.144,68	- 38.805,67	-11%
PASIVO	-	-	-	
CORRIENTE	-	-	-	
Cuentas por pagar	31.354,40	32.032,62	678,22	2%
Otras cuentas por pagar	54.000,00	-	- 54.000,00	
Obligaciones con instituciones financieras	-	65.657,05	65.657,05	100%
Otros pasivos	43.875,70	-	- 43.875,70	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	129.230,10	97.689,67	- 31.540,43	-32%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	
TOTAL PASIVO	129.230,10	97.689,67	- 31.540,43	-32%
PATRIMONIO	-	-	-	
Capital Social	90.000,00	90.000,00	-	0%
Reservas Legal	22.822,34	25.593,35	2.771,01	11%
Otros	-	-	-	
Utilidad o Pérdida del ejercicio	148.897,91	138.861,66	- 10.036,25	-7%
TOTAL PATRIMONIO	261.720,25	254.455,01	- 7.265,24	-3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	390.950,35	352.144,68	- 38.805,67	-11%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En este análisis la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda, el efectivo y equivalentes tienen una variabilidad del -28%, es decir ha disminuido su capacidad de manejo en efectivo, en tanto para la partida de inventarios es de -76% en este análisis; se observa que la cuenta otros no relacionados es del 97% para este período, y un total corriente del -9%; en lo que se refiere al no corriente del -43%, para la estructura del pasivo se puede observar que el mayor porcentaje del 100% está en las obligaciones con instituciones financieras, en el total pasivo, se refleja un -32%; tienen una reserva legal del 11% en esta estructura y la composición financiera de pasivo y patrimonio es de -11% como parte del manejo financiero en estos años.

El análisis horizontal que presenta la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa permite observar los siguientes datos:

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 36 Análisis horizontal que presenta la estación servicio Quero S.A SIPROQUESA

	Estación de Servicio S.A 2018	de Servicio Quero Siproquesa 2018	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa 2019	Variación absoluta	Variación relativa	
ACTIVO						
CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes	58.878,02		75.288,84	16.410,82	22%	
Cuentas por cobrar	11.443,18		-	- 11.443,18	0	
Provisión cuentas incobrables	-	1.134,07	-	1.236,90	102,83	8%
Inventarios	15.394,27		12.510,04	- 2.884,23	-23%	
Activos por impuestos corriente	47.222,71		-	- 47.222,71		
Otros no relacionados	5.000,00		48.348,49	43.348,49	90%	
TOTAL CORRIENTE	136.804,11		134.910,47	- 1.893,64	-1%	
No corriente						
Edificios y terrenos	28.633,87		-	- 28.633,87		
Depreciación acumulada propiedades, equipo	-	76.559,58	-	78.566,70	2.007,12	3%
Equipo de computo	7.132,80		7.132,80	-	0%	
Vehículo	-		-	-		
Maquinaria y equipo	51.224,54		79.858,41	28.633,87	36%	
Muebles y enseres	6.203,92		6.203,92	-	0%	
Otros	-		-	-		
Inversiones financieras a largo plazo	-		-	-		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	16.635,55		14.628,43	- 2.007,12	-14%	

TOTAL ACTIVOS	153.439,66	149.538,90	- 3.900,76	-3%
PASIVO	-	-	-	
CORRIENTE	-	-	-	
Cuentas por pagar	27.935,00	27.685,00	- 250,00	-1%
Otras cuentas por pagar	-	-	-	
Obligaciones con instituciones financieras	-	-	-	
Otros pasivos	35.712,69	21.714,01	- 13.998,68	-64%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	63.647,69	49.399,01	- 14.248,68	-29%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	
TOTAL PASIVO	63.647,69	49.399,01	- 14.248,68	-29%
PATRIMONIO	-	-	-	
Capital Social	6.100,00	6.100,00	-	0%
Reservas Legal	58.816,68	62.338,78	3.522,10	6%
Otros	-	-	-	
Utilidad o Pérdida del ejercicio	24.875,29	31.701,11	6.825,82	
TOTAL PATRIMONIO	89.791,97	100.139,89	10.347,92	10%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	153.439,66	149.538,90	- 3.900,76	-3%

Elaborado por: Ana Masaquiza

Esta comercializadora, en el año 2018 en referencia al 2019 presenta variaciones en sus cuentas, de manera que el efectivo y su equivalente de un año a otro varía en un 22%, la provisión de cuentas incobrables tiene un porcentaje del 8%; el inventario presenta un porcentaje negativo de -23% acorde al movimiento comercial de este período, lo que refleja en su composición total de -1%; se puede observar también la variación de depreciación acumulada propiedades, equipo el porcentaje es del 3%; la maquinaria y equipo cuenta con un 36% en su composición, de manera que el activo total es de -3%; en referencia al pasivo la partida de otros pasivos cuenta con un porcentaje de -64%, lo que evidencia la variación en referencia a las otras cuentas; el total pasivo corriente permite determinar que existe falencia en su manejo con el porcentaje de -29% similar al total pasivo, tiene además la reserva legal del 6% y un total de patrimonio del 10% de su estructura, finalmente el total pasivo y patrimonio presenta un porcentaje de -3% en la gestión que efectúa.

En tanto que la Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda, presenta resultados financieros para este análisis horizontal.

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 37 Análisis horizontal estación de servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda

	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda. 2018	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda. 2019	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	242.332,77	170.450,43	- 71.882,34	-42%
Cuentas por cobrar	-	36.716,04	36.716,04	0%
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	0%
Inventarios	131.535,06	121.872,54	- 9.662,52	-8%
Activos por impuestos corriente	-	-	-	
Otros no relacionados	386.480,47	393.243,13	6.762,66	2%
TOTAL CORRIENTE	760.348,30	722.282,14	- 38.066,16	-5%
No corriente	-	-	-	
Edificios y terrenos	-	-	-	
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 80.373,27	- 116.075,97	- 35.702,70	31%
Equipo de computo	10.199,67	10.365,17	165,50	2%
Vehículo	252.535,66	256.610,65	4.074,99	
Maquinaria y equipo	38.491,03	39.044,71	553,68	1%
Muebles y enseres	628,06	628,06	-	0%
Inversiones financieras a largo plazo	-	123.445,03	123.445,03	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	221.481,15	314.017,65	92.536,50	29%
TOTAL ACTIVOS	981.829,45	1.036.299,79	54.470,34	5%
PASIVO	-	-	-	
CORRIENTE	-	-	-	
Cuentas por pagar	387.302,44	357.337,05	- 29.965,39	-8%
Otras cuentas por pagar	87.859,78	-	- 87.859,78	
Obligaciones con instituciones financieras	24.248,60	-	- 24.248,60	0%
Otros pasivos	129.990,14	232.655,98	102.665,84	44%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	629.400,96	589.993,03	- 39.407,93	-7%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	11.720,76	-	- 11.720,76	
TOTAL PASIVO	641.121,72	589.993,03	- 51.128,69	-9%
PATRIMONIO	-	-	-	
Capital Social	600,00	600,00	-	0%
Reservas Legal	995,44	995,44	-	0%
Otros	-	15.432,67	15.432,67	0%
Utilidad o Pérdida del ejercicio	339.112,29	429.278,65	90.166,36	0%
TOTAL PATRIMONIO	340.707,73	446.306,76	105.599,03	24%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	981.829,45	1.036.299,79	54.470,34	5%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En este análisis horizontal, la Estación de Servicios en relación al efectivo y equivalente presenta una variación negativa de -42%, es decir existe limitaciones en el manejo del efectivo; los inventarios cuenta con un porcentaje de -8% para este período, mismo que se refleja en su total corriente de -5%; en tanto que el total de activos es del 5%, para la estructura del activo no corriente se observa que el perfil de comportamiento es de -5% en esta empresa; y el total de activos es del 5%; en tanto que el pasivo en la composición de las cuentas por pagar tienen un porcentaje de -8%; de manera que otros pasivos es de 44%, en tanto que el total de activos refleja un porcentaje del -9% y cuenta con un porcentaje del 24% en este período y finalmente el total de pasivos en la composición global de esta empresa es del 5% en estos años.

Para el análisis financiero de la Estación de Servicio Masaquiza presenta la siguiente información:

$$\text{Tasa de variación} = \left(\frac{\text{Valor en año 2}}{\text{Valor en año 1}} - 1 \right) * 100$$

Tabla 38 Análisis horizontal estación de servicio Masaquiza

	Estación de Servicio Masaquiza 2018	Estación de Servicio Masaquiza 2019	Variación absoluta	Variación relativa
ACTIVO				
CORRIENTE				
Efectivo y equivalentes	48.738,43	36.714,24	- 12.024,19	-33%
Cuentas por cobrar	-	-	-	0%
Provisión cuentas incobrables	-	-	-	0%
Inventarios	14.739,70	28.800,00	14.060,30	49%
Activos por impuestos corriente	-	-	-	
Otros no relacionados	30.615,72	28.678,75	- 1.936,97	-7%
TOTAL CORRIENTE	94.093,85	94.192,99	99,14	0%
No corriente				
Edificios y terrenos	175.947,55	175.947,55	-	
Depreciación acumulada propiedades, equipo	- 162.086,97	- 202.279,08	- 40.192,11	20%
Equipo de computo	-	-	-	0%
Vehículo	68.000,00	-	- 68.000,00	
Maquinaria y equipo	101.429,05	143.000,00	41.570,95	29%
Muebles y enseres	624,54	624,54	-	0%
Otros	-	107.475,84	107.475,84	
Inversiones financieras a largo plazo	-	-	-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	183.914,17	224.768,85	40.854,68	18%

TOTAL ACTIVOS	278.008,02	318.961,84	40.953,82	13%
PASIVO	-	-	-	
CORRIENTE	-	-	-	
Cuentas por pagar	7.444,19	16.687,78	9.243,59	55%
Otras cuentas por pagar	1.145,56	-	- 1.145,56	
Obligaciones con instituciones financieras	-	3.002,79	3.002,79	0%
Otros pasivos	486,89	-	- 486,89	0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.076,64	19.690,57	10.613,93	54%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	42.400,00	62.285,96	19.885,96	32%
TOTAL PASIVO	51.476,64	81.976,53	30.499,89	37%
PATRIMONIO	-	-	-	
Capital Social	226.531,38	236.985,31	10.453,93	4%
Reservas Legal	-	-	-	0%
Otros	-	-	-	0%
Utilidad o Pérdida del ejercicio	-	-	-	0%
TOTAL PATRIMONIO	226.531,38	236.985,31	10.453,93	4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	278.008,02	318.961,84	40.953,82	13%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En referencia a la variación en el análisis horizontal, la Estación de Servicio Masaquiza, evidencia que el manejo de efectivo y equivalentes presentó una variación negativa del año 2018 al 2019 fue de -33%; el inventario presenta una variación del 49% en su manejo comercial; se observa también que el total del activo no corriente refleja en esta estructura con un porcentaje del 18%; posteriormente la composición del pasivo evidencia que el corriente es del 54% y el no corriente de 32% en el manejo de estas partidas; en tanto que el total pasivo es de 37% con un capital social del 4%, similar al del patrimonio, que se integra al total pasivo y patrimonio del 13% en estos períodos.

De esta manera la administración del capital de trabajo se encarga del manejo de las cuentas corrientes de las empresas, de su eficiencia en el área administrativa para el logro de los objetivos de modo que se generen correctas decisiones, para ello se describe el manejo del capital de trabajo de las Estaciones de Servicio MASGAS S.A de la provincia de Tungurahua de la siguiente manera:

Posteriormente para conocer el desempeño económico se aplica el indicador de liquidez, para saber el nivel del desempeño económico de las Estaciones de Servicio.

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

Tabla 39 Categorización de liquidez

Categoría	Número de Estaciones	Rango
Deficiente	4	1 -3
Aceptable	3	4 - 8
Excelente	1	9 - 13
Total	8	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 40 Nivel del desempeño económico de las estaciones de servicio Estaciones de Servicio MASGAS.SA

Nº	Estaciones de Servicios	Liquidez 2018	Liquidez 2019	Promedio	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	1,44	2,67	2,78	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	1,44	2,67	2,78	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	1,44	2,67	2,78	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	2,15	2,73	3,51	Aceptable
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	2,42	3,92	4,38	Aceptable
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	2,76	3,36	4,44	Aceptable
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	1,21	1,22	1,82	Deficiente
8	Estación de Servicio Masaquiza	10,37	4,78	12,76	Excelente
	Promedio Total Consolidado	2,90	3,00	4,41	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Al aplicar el indicador de liquidez, se puede observar que el promedio de liquidez es de 4.41 dólares de efectivo de respaldo para poder responder a sus obligaciones contraídas para su proceso comercial, de manera que en la categorización se puede observar que la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio), cuentan con limitados recursos económicos de respaldo, lo que evidencia una deficiente gestión; en referencia a la categorización aceptable esta la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa; Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda y la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda debido a que

su respaldo es mayor a 4 dólares finalmente se categoriza como excelente a la Estación de Servicio Masaquiza, por cuanto su respaldo es de 12.76 a corto plazo.

Después de conocer la liquidez de las empresas, se procede a conocer el margen de utilidad de las Estaciones de Servicio de la siguiente manera:

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Tabla 41 Categorización margen de utilidad

Categoría	Número de Estaciones	Rango
Deficiente	6	1 y 10
Aceptable	0	11 y 20
Excelente	2	20 y 50
Total	8	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 42 Margen de utilidad de las estaciones de servicio estaciones de servicio
MASGAS.SA

Nº	Estaciones de Servicios	Utilidad 2018	Utilidad 2019	Promedio	Categorización
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	1%	0%	1%	Deficiente
2	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	1%	0%	1%	Deficiente
3	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	1%	0%	1%	Deficiente
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	3%	3%	4%	Deficiente
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	2%	2%	3%	Deficiente
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	181%	0%	40%	Excelente
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	0%	-1%	1%	Deficiente
8	Estación de Servicio Masaquiza	10%	8%	50%	Excelente
	Promedio Total Consolidado	0,25	0,02	1,38	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Al determinar los resultados del margen de utilidad, se puede observar que la utilidad en promedio de las estaciones de servicio es de 1.38% del total e sus ventas en costos, de manera que se puede categorizan en la obtención de utilidades a la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio), (Estadio),

Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa, Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda, con una calificación deficiente debido a la gestión empresarial que efectúa y como excelente se encuentran la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. y la Estación de Servicio Masaquiza.

Posteriormente para poder identificar los factores internos de desempeño económico-financiero, se efectúa la utilización de indicadores financieros como los ROA-ROE-ROI determinados de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad del Capital (ROE)} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Rentabilidad Sobre los activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Activo total}}$$

$$\text{Rentabilidad sobre la inversión (ROI)} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Inversión}}$$

Tabla 43 Desempeño económico-financiero consolidado ROA

Estaciones de Servicios	ROA			CATEGORIZACIÓN
	ROA 2018	ROA 2019	PROMEDIO	
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	1,76%	1,71%	2,62%	Aceptable
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	1,81%	1,71%	2,66%	Aceptable
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	1,81%	1,71%	2,66%	Aceptable
Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	28,26%	36,95%	46,73%	Excelente
Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda	10,79%	7,74%	14,66%	Aceptable
Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	23,25%	-2,05%	22,22%	Excelente
Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	-0,001996261	-3,93%	-2,16%	Deficiente
Estación de Servicio Masaquiza	3,84%	3,28%	5,48%	Aceptable
Promedio	8,91%	5,89%	11,86%	

Elaborado por: Ana Masaquiza

No obstante, acorde al comportamiento de las empresas, se puede evidenciar que el promedio del ROA en las Estaciones de Servicio es de 11.86 %, es decir que existe rentabilidad del negocio en el mercado para la operatividad de estas empresas, en las cuales se puede observar que solo 2 empresas generan una categorización excelente debido a su manejo financiero, también se observa que 5 Estaciones de servicio son calificadas como aceptable en su manejo sólo 1 es deficiente en este indicador.

Tabla 44 Categorización **desempeño económico-financiero Consolidado ROE**

Categoría	Número de Estaciones	Rango
Deficiente	1	1 y 10
Aceptable	4	11 y 20
Excelente	3	20 y 50
Total	8	

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 45 Desempeño económico-financiero Consolidado ROE

Estaciones de Servicios	ROE			
	ROE 2018	ROE 2019	PROMEDIO	CATEGORIZACIÓN
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	0	1,95%	3%	Aceptable
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio)	2,23%	1,95%	3%	Aceptable
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Estadio)	2,23%	1,95%	3%	Aceptable
Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	48,28%	6,11%	51%	Excelente
Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	14,17%	9,36%	19%	Excelente
Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	34,73%	-2,84%	33%	Excelente
Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	-0,005752695	-9,11%	-5%	Deficiente
Estación de Servicio Masaquiza	4,72%	4,41%	7%	Aceptable
Promedio	13,49%	1,72%	14,36%	

Elaborado por: Ana Masaquiza

En el desempeño económico el ROE, se puede determinar que el promedio de 14.36%, es decir que el rendimiento del capital es aceptable en el sector en el que se desenvuelven las empresas analizadas, lo que les permite el sostenimiento organizacional y financiero en el mercado, en tanto que para 4 empresas como la cadena Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista), (San Antonio),

(Estadio) y Estación de Servicio Masaquiza, la calificación es aceptable, se categorizan 3 Estaciones como excelente y son la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda y la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda, finalmente se evidencia que solo la Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda se califica como deficiente en la gestión.

Tabla 46 Estado de resultados consolidados de las estaciones de servicio MASGAS S.A 2018

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Cia.Ltda	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Estación de Servicio Masaquiza
VENTAS	1.909.074,48	763.629,79	1.145.444,69	1688248,84	2645206,68	50106,44	2826706,85	110.645,36
Ingresos por anticipos de clientes								
- Costo de ventas				-2313844,98				99.962,17
- GASTOS OPERACIONALES	168252,07	67300,83	100951,24	143536,97	279881,78	303638,7	0	0
Gastos sueldos								
Combustibles y lubricantes								
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	11.399,19	4.679,68	7.019,51	43355,62	52441,04	90885,23	-1959,987647	10683,19
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS					378,23	0	0	
Reembolso de seguros				52441,04				
Seguros (primas y cesiones)				-33577,76				
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS				-1656,62	0	(6644.40)	(6489.78)	
- 15% Trabajadores				-7866,16	-13632,78	(6503.34)	(33037.72)	
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS				47807,16	85133,09	36852.28	148149.23	
- IMPUESTO A LA RENTA				3448,98	-21283,27	(4698.33)	(37037.31)	
= UTILIDAD NETA				32623,09	55420,28	24875.29	150176.47	
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA								
Cálculo impuesto a la renta				11951,79	21283,27	4698,33	37037,31	
15% Trabajadores				-7866,16	-13632,78	-6503,34	33037,72	
Gastos no deducibles				-3232,28	-8429,54	0	0	
UTILIDAD	11.399,19	4.679,68	7.019,51	43355,62	52441,04	90885,23	-1959,987647	10683,19

Elaborado por: Ana Masaquiza

Tabla 47 Estado de resultados consolidados de las estaciones de servicio MASGAS S.A 2019

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Estación de Servicio Masaquiza
VENTAS	2.445.391,47	978.156,59	1.467.234,88	2001403,21	3249149,72	3339214,07	3054118,59	126.182,13
Ingresos por anticipos de clientes								
- Costo de ventas				1799622,08	2885672,63	3016772,44	14704779,9	115.728,19
- GASTOS OPERACIONALES	171545,71	68618,28	102927,42	146528,64	306095,3	303638,7	0	0
Gastos sueldos								
combustibles y lubricantes								
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	57381,79							
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS				1283,93	320012,47	196184,02	1916399,44	
Reembolso de seguros					1283,93	5301,49	0	
- GASTOS				-43961,33				
Mantenimiento y reparaciones					-43961,33	(146528,64)	(146528,64)	
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS				24137,50				
- 15% Trabajadores				-8607,27	2429,16	5597,11	(25359,30)	
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	10.190,61	4.076,25	6.114,37	48774,52	0	(8287,87)	151505,37	10.453,94
- IMPUESTO A LA RENTA				10352,15	2396,37	46964,62	(39827,01)	
= UTILIDAD NETA				38422,37	37,37	(11741,16)	111678,36	
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA					2359,00	35223,46		
Cálculo impuesto a la renta				431,38			39827,01	
15% Trabajadores				-8607,27	37,37	11741,16	25359,3	
Gastos no deducibles				-12634,06	0	8287,87	7802,67	
UTILIDAD	10.190,61	4.076,25	6.114,37	10352,15	(7381,84)	11741,16	39827,01	10.453,94

Elaborado por: Ana Masaquiza

El análisis vertical se lo efectúa en base al informe del estado de resultados integral, para determinar la determinación porcentual de cada saldo, con la cifra base.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 48 Análisis vertical distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A.
(Mayorista)

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista) 2018	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista) 2019	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	1.909.074,48	2.445.391,47	100%	100%
Ventas netas				0%
Ingresos por anticipos de clientes				0%
– Costo de ventas		2.263.655,15		93%
– GASTOS OPERACIONALES				0%
Gastos sueldos	168.252,07	171.545,71	9%	7%
Combustibles y lubricantes				0%
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	11.399,19	10.190,61	1%	1%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS				0%
Reembolso de seguros				0%
– GASTOS				0%
Mantenimiento y reparaciones				0%
Seguros (primas y cesiones)				0%
impuestos contribuciones y otros				0%
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS				0%
- 15% Trabajadores				0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		10.190,61	0%	0%
- IMPUESTO A LA RENTA				0%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS				0%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA				0%
Cálculo impuesto a la renta				0%
15% Trabajadores				0%
Gastos no deducibles				0%
= UTILIDAD NETA	11.399,19	10.190,61	1%	1%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En el análisis, se puede observar que para el 2018 la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista); del 100% de las ventas, los gastos de venta representan el 9% de todas las ventas, que se refleja en la utilidad bruta del 1%; de igual manera la utilidad neta está representada en el 1%; en tanto que para el año 2019 del total de las ventas del 100% el costo de venta representa el 93% del total, y los gastos son un 7%, luego el proceso financiero tanto la utilidad bruta como la neta para este año es de 1%.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 49 Análisis vertical distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (San Antonio)

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (San Antonio)	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	763.629,79	978.156,59	0%	100%
Ingresos por anticipos de clientes				0%
- Costo de ventas		905.462,06		93%
- GASTOS OPERACIONALES				0%
Gastos sueldos	67.300,83	68.618,28	9%	7%
				0%
Combustibles y lubricantes				0%
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	4.679,68		0%	0%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS				0%
Reembolso de seguros				0%
- GASTOS				0%
Mantenimiento y reparaciones				0%
Seguros (primas y cesiones)				0%
impuestos contribuciones y otros				0%
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS				0%
- 15% Trabajadores				0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		4.076,25	0%	1%
- IMPUESTO A LA RENTA				0%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS				0%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA				0%
Cálculo impuesto a la renta				0%
15% Trabajadores				0%
Gastos no deducibles				0%
= UTILIDAD NETA	4.679,68	4.076,25	1%	1%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En este análisis del año 2018, del total de las ventas la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio) evidencia ventas del 100% del ciclo comercial, en referencia a los gastos por sueldos se determina que es un 9% del total de las ventas, de manera que la utilidad neta es de 1% en este período. En el año 2019, del 100% de las ventas la estación evidencia en sus gastos un 7% del total de las ventas, de manera que la utilidad posterior es de 1%.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 50 Análisis vertical distribuidora de Hidrocarburos CORHOL S.A. (Estadio)

	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio 2018)	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio 2019)	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	1.145.444,69	1.467.234,88	60%	100%
Ventas netas				0%
Ingresos por anticipos de clientes				0%
– Costo de ventas		1.358.193,09		93%
– GASTOS OPERACIONALES				0%
Gastos sueldos	100.951,24	102.927,42	5%	7%
Combustibles y lubricantes				0%
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	7.019,51		0%	0%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS				0%
Reembolso de seguros				0%
– GASTOS				0%
Mantenimiento y reparaciones				0%
Seguros (primas y cesiones)				0%
Impuestos contribuciones y otros				0%
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS				0%
- 15% Trabajadores				0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		6.114,37	1%	1%
- IMPUESTO A LA RENTA				0%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS				0%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA				0%
Cálculo impuesto a la renta				0%
15% Trabajadores				0%
Gastos no deducibles				0%
= UTILIDAD NETA	7.019,51	6.114,37	1%	1%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En tanto que la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio); para el año 2018, presenta ventas del 100%, de las cuales se asignaron en gastos sueldos el 5%, mismo que se refleja luego del ciclo operativo una utilidad del 1%, para el año 2019 del 100% de las ventas, se asignó al costo de venta un 93%, el costo consumió un valor alto en este año, de la misma forma la utilidad bruta y neta luego del proceso operativo evidencio un 1% para este año.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 51 Análisis vertical centro de servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda

	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Cia.Ltda 2018	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Cia.Ltda 2019	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	2645206,68	3225012,22	100%	100%
Ventas netas			0%	0%
Ingresos por anticipos de clientes	105200,00	(2935410,93)	4%	-91%
– Costo de ventas	(2313844,98)	(305151,07)	-87%	-9%
– GASTOS OPERACIONALES	(279881,78)		-11%	0%
Gastos sueldos			0%	0%
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			0%	0%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS			0%	0%
Reembolso de seguros	52441,04	57381,79	2%	2%
– GASTOS	961,12	1283,93	0%	0%
Mantenimiento y reparaciones			0%	0%
Seguros (primas y cesiones)	(33577,76)	(43961,33)	-1%	-1%
Impuestos contribuciones y otros			0%	0%
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	(1656,62)	24137,50	0%	0%
- 15% Trabajadores	(7866,16)	(8607,27)	0%	0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	47807,16	48774,52	2%	2%
- IMPUESTO A LA RENTA	3448,98	10352,15	0%	0%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	32623,09	38422,37	1%	1%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA			0%	0%
Cálculo impuesto a la renta	11951,79	431,38	0%	0%
15% Trabajadores	(7866,16)	(8607,27)	0%	0%
Gastos no deducibles	(3232,28)	(12634,06)	0%	0%
= UTILIDAD NETA	3448,98	10352,15	1%	1%

Elaborado por: Ana Masaquiza

El Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda, para el año 2018 el valor de las ventas, tienen una asignación del 100%, de los cuales el 4% son por ingresos varios, de la misma manera el costo de venta reflejo un -87% de las ventas, los gastos un -11%, se asigna también a reembolsos el 2% para este año, para posteriormente observar que las utilidades tienen una asignación del 1%, en este análisis en el año 2019, se puede ver que existió una asignación de ventas totales del 100%, mismas que generan -91% de ingresos anticipados y -9% de costos, es decir se generó la adquisición de costos más altos, posterior a ello se observa que la utilidad bruta es del 2% y la neta del 1%.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 52 Análisis vertical estación de servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.

	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. (2018)	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. (2019)	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	3182842,17	3336784,91	100%	100%
Ventas netas				
Ingresos por anticipos de clientes	(2789790,75)	-3016772,44	-88%	-90%
– Costo de ventas				
– GASTOS OPERACIONALES	(303638,70)	(329641,19)	-10%	-10%
Gastos sueldos	303.638,70			
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	90885,23		3%	
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS	378,23	320012,47	0%	10%
Reembolso de seguros		1283,93		0%
– GASTOS	(14564,43)	(43961,33)	0%	-1%
Mantenimiento y reparaciones				
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	0			
- 15% Trabajadores	(13632,78)	2429,16	0%	0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	85133,09	0,00	3%	1%
- IMPUESTO A LA RENTA	(21283,27)	2396,37	-1%	0%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	55420,28	37,37	2%	0%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA		2359,00		
Cálculo impuesto a la renta	21283,27		1%	
15% Trabajadores	(13632,78)	37,37	0%	0%
Gastos no deducibles	(8429,54)	0,00	0%	
= UTILIDAD NETA	12879,35	(7381,84)	1%	1%

Elaborado por: Ana Masaquiza

Para la Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda, en el año 2018, la asignación de las ventas fue del 100%, de las cuales se presentó un -88% de costos en ventas, debido a las fuerzas externas que se presentaron en este año, de igual manera los gastos fueron negativos en un -10% en su asignación, lo que generó una utilidad bruta del 3%, mismas que luego de las obligaciones legales generó una asignación final de 1% para este año. En tanto que el año 2019 se generó una asignación en ventas del 100%, se consumió en este año un ingreso anticipado de -10%, de las ventas y unos gastos operacionales de -10%, también se generó otros gastos con una asignación del 10% para este período, mismo que se refleja en el desarrollo de su baja asignación de utilidades del 15 en este período contable.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 53 Análisis vertical estación de servicio Quero S.A SIPROQUESA

	Estación se Servicio Quero S.A SIPROQUESA (2018)	Estación se Servicio Quero S.A SIPROQUESA (2019)	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	1685130,64	1995806,10	100%	100%
Ventas netas				
Ingresos por anticipos de clientes	(1501376,25)	(1799622,08)	-89%	-90%
- Costo de ventas				
- GASTOS OPERACIONALES	(143536,97)	(139373,93)	-1%	-1%
Gastos sueldos	143.536,97			
combustibles y lubricantes				
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	43355,62	196184,02	3%	10%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS	0,00	5301,49	0%	0%
Reembolso de seguros				
- GASTOS	(14564,43)	(146528,64)	-1%	-7%
Mantenimiento y reparaciones				
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	(6644,40)	5597,11	0%	0%
- 15% Trabajadores	(6503,34)	(8287,87)	0%	0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	36852,28	46964,62	2%	2%
- IMPUESTO A LA RENTA	(4698,33)	-11741,16	0%	-1%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	24875,29	35223,46	1%	2%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA				
Cálculo impuesto a la renta	4698,33	11741,16	0%	1%
15% Trabajadores	(6503,34)	8287,87	0%	0%
Gastos no deducibles	4698,33	11741,16	1%	1%
= UTILIDAD NETA	4698,33	11741,16		

Elaborado por: Ana Masaquiza

En este análisis la Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa, asigna ventas del 100%, mismas que ocasionan un -89% de costos de ventas en este período, en tanto que para los gastos operacionales, fue de -1% en su total signado en el proceso, la utilidad bruta en ventas fue de 3%, también se asignó en gastos varios -1%, de manera que la utilidad antes de impuesto fue de 2%, con una asignación de final del 1% en las utilidades netas. Para el año 2019, de igual manera las ventas tuvieron una asignación total del 100%, con un costo de ventas del -90%, con gastos operacionales del -1% para este año, que posterior genero una asignación de utilidad bruta del 10% y gastos del -7%, en este proceso se pudo determinar que la utilidad antes de impuesto tuvo una

asignación del 2% y un impuesto causal del -1% en referencia al año anterior, mismo que se refleja en una utilidad neta del 1% para el año 2019.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 54 Análisis vertical estación de servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda

	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda (2018)	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda (2019)	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	13225913,00	16343707,40	100%	100%
Ventas netas			0%	0%
Ingresos por anticipos de clientes	(11587858,24)	(14704779,92)	-88%	-90%
- Costo de ventas			0%	-11%
- GASTOS OPERACIONALES	(1615593,93)	(1739534,77)	-12%	-11%
Gastos sueldos			0%	0%
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	220251,50	1.916.399,44	2%	14%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS				
- GASTOS	(14564,43)	(146528,64)	0%	0%
Mantenimiento y reparaciones			0%	-1%
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS	(6489,78)	(25359,30)	0%	0%
- 15% Trabajadores	(33037,72)		0%	0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	148149,23	151505,37	1%	0%
- IMPUESTO A LA RENTA	(37037,31)		0%	1%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS	150176,47	111678,36	1%	1%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA				
Cálculo impuesto a la renta	37037,31	39827,01	0%	0%
15% Trabajadores	33037,72	25359,30	0%	0%
Gastos no deducibles	0,00	7802,67	0%	0%
= UTILIDAD NETA	37037,31	39827,01	1%	1%

Elaborado por: Ana Masaquiza

En este mismo análisis, la Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda, para el año 2018 tienen una asignación de ventas totales del 100%, que han generado -88% de costos de ventas, con gastos de -12% debido al complejo entorno comercial de este año, de manera que la utilidad en ventas fue de 2% después de su inversión, generado una utilidad antes de impuestos de 1%, mismas que después de los cálculos tuvo una asignación de 1%. Para el año 2019, del 100% de la asignación de las ventas, se generó

una asignación de costos negativa del -11%, de manera que las utilidades brutas en ventas género una asignación del 14% para este período, que finalmente género una asignación del 1% para la utilidad neta.

$$\text{Análisis Vertical} = \frac{\text{Valor de cada partida}}{\text{Total del grupo al que pertenece}} * 100$$

Tabla 55 Análisis vertical estación de servicio Masaquiza

	Estación de Servicio Masaquiza (2018)	Estación de Servicio Masaquiza (2019)	Análisis Vertical	Análisis Vertical
VENTAS	110.645,36	126.182,13	100%	100%
Ventas netas			0%	0%
- Costo de ventas	99.962,17	115.728,19	90%	92%
- GASTOS OPERACIONALES	10683,19		10%	0%
Gastos sueldos			0%	0%
= UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			0%	0%
+/- OTROS INGRESOS Y GASTOS			0%	0%
Reembolso de seguros			0%	0%
- GASTOS			0%	0%
Mantenimiento y reparaciones			0%	0%
Seguros (primas y cesiones)			0%	0%
Impuestos contribuciones y otros			0%	0%
+/- INGRESOS Y GASTOS NO OPERATIVOS			0%	0%
- 15% Trabajadores			0%	0%
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	10683,19	10.453,94	10%	8%
- IMPUESTO A LA RENTA			0%	0%
= UTILIDAD DESPUÉS DE IMPUESTOS			0%	0%
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA EXPEDITA			0%	0%
Cálculo impuesto a la renta			0%	0%
15% Trabajadores			0%	0%
Gastos no deducibles			0%	0%
= UTILIDAD NETA	10683,19	10.453,94	10%	8%

Elaborado por: Ana Masaquiza

La estación de Estación de Servicio Masaquiza, para el año 2018, asigno 100% de sus ventas, de los cuales el 90% represento los costos de ventas y el 10% en gastos, lo que generó una utilidad bruta del 10%, que posteriormente representa también el 10% en las utilidades netas para este año. En tanto que para el año 2019 la asignación del 100% de las ventas genero un 92% de costo de ventas, y tanto las utilidades brutas como las netas tuvieron una asignación del 8% para este año comercial.

Base de datos para el procesamiento

Se toma en consideración la variable de gestión del capital de trabajo, con un número de observaciones validadas de 8 Estaciones de Servicio, en el cual la variable es binominal (0="NO", 1="SI").

Estructura de redes neuronales y regresión logística binaria

Base: Análisis financiero

Se toma en consideración la variable préstamo a largo plazo, con un número de observaciones validas de 8 Estaciones de Servicio . En la cual la variable es binominal (0="NO", 1="SI")

Se puede determinar entonces que los datos del desempeño económico-financiero de forma consolidada de las Estaciones de Servicio

a) Ejercicio con redes neuronales

Variable dependiente: Administración del capital de trabajo

Covariables: Desempeño Económico (ROA, ROE)

Tabla 56 Resumen de procesamiento de casos

Resumen de procesamiento de casos		N	Porcentaje
Muestra	Entrenamiento	12	80,0%
	Pruebas	3	20,0%
Válido		15	100,0%
Excluido		1	
Total		16	

Elaborado por: Ana Masaquiza

En el entrenamiento de la red se consideró el 80% de la información y para la verificación el 20% que es la diferencia. Al correr el modelo de la red neuronal, se

determina una estandarización de las covariables escogidas en el análisis, en las cuales la función de activación es tangente hiperbólica.

Tabla 57 Información de red

Información de red			
Capa de entrada	Factores	1	Desempeño Económico Financiero
	Número de unidades ^a		2
Capas ocultas	Número de capas ocultas		1
	Número de unidades en la capa oculta 1 ^a		4
	Función de activación		Tangente hiperbólica
Capa de salida	Variables dependientes	1	Gestión de capital de trabajo
	Número de unidades		5
	Función de activación		Identidad
	Función de error		Suma de cuadrados

a. Se excluye la unidad de sesgo

Elaborado por: Ana Masaquiza

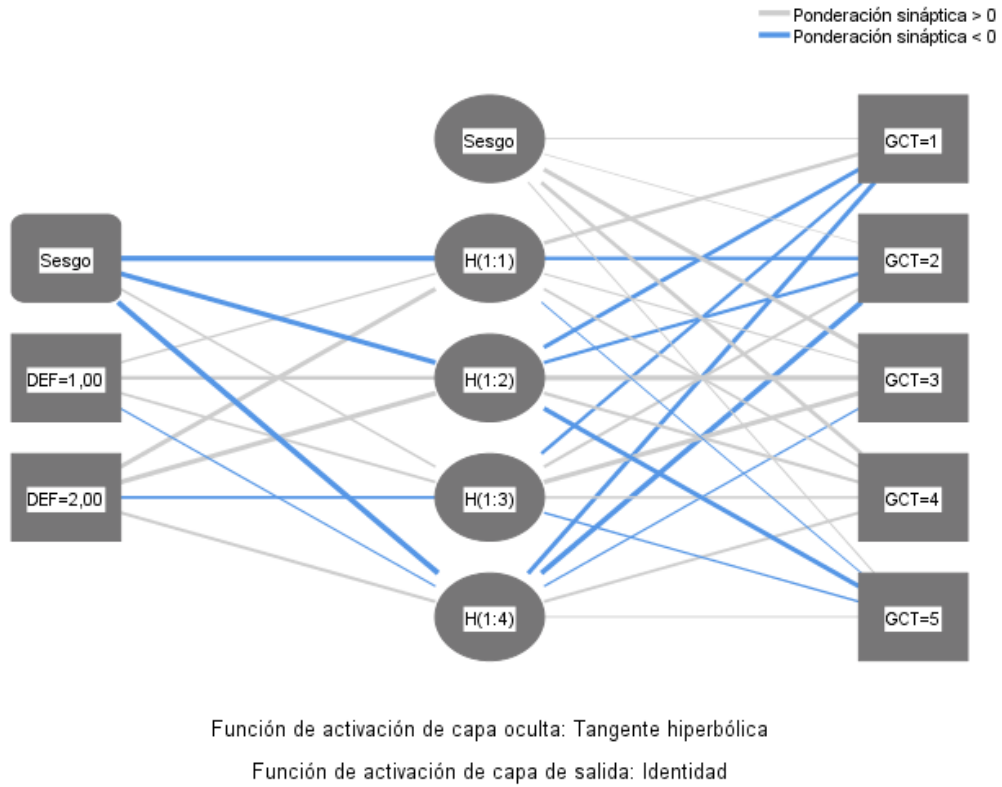


Figura 8 Red Neuronal
 Elaborado por: Ana Masaquiza

De tal manera que, los nodos que se presentan en color azul representa a la variable de factor (activo corriente, pasivo corriente, que es el capital de trabajo); en tanto que la variable de salida es desempeño económico (Roa-Roe).

Para la solución se determina la ponderación en la siguiente tabla:

Tabla 58 Resumen del modelo

Entrenamiento	Error de entropía cruzada	,001
	Porcentaje de pronósticos incorrectos	0,0%
	Regla de parada utilizada	Se ha conseguido un criterio de razón de error de entrenamiento (,001)
	Tiempo de entrenamiento	0:00:00,00
Pruebas	Error de entropía cruzada	,000
	Porcentaje de pronósticos incorrectos	0,0%
Reserva	Porcentaje de pronósticos incorrectos	0,0%
Variable dependiente: Capital de trabajo		

Elaborado por: Ana Masaquiza

El proceso de calificación se presenta de la siguiente manera:

Tabla 59 Clasificación variable de factor (Gestión del capital de trabajo y sus componentes como son la rotación de cuentas por cobrar, plazo promedio de cobranza, rotación de inventario, plazo promedio de reposición de inventario, rotación de cuentas por pagar).

Clasificación

Muestra	Observado	Rotación Cuentas por Cobrar	Plazo promedio de cobranza	Pronosticado			Porcentaje correcto
				Rotación de Inventario	Plazo promedio de reposición de inventario	Rotación de cuentas por pagar	
Entrenamiento	Rotación Cuentas por Cobrar	0	1	0	0	0	0,0%
	Plazo promedio de cobranza	0	2	2	0	0	50,0%
	Rotación de Inventario	0	3	1	0	0	25,0%
	Plazo promedio de reposición de inventario	0	1	1	0	0	0,0%
	Rotación de cuentas por pagar	0	0	1	0	0	0,0%
	Porcentaje global	0,0%	58,3%	41,7%	0,0%	0,0%	25,0%
Pruebas	Rotación Cuentas por Cobrar	0	0	1	0	0	0,0%
	Plazo promedio de cobranza	0	1	0	0	0	100,0%
	Rotación de Inventario	0	0	0	0	0	0,0%
	Plazo promedio de reposición de inventario	0	0	0	0	0	0,0%
	Rotación de cuentas por pagar	0	1	0	0	0	0,0%
	Porcentaje global	0,0%	66,7%	33,3%	0,0%	0,0%	33,3%

Variable dependiente: Gestión de capital de trabajo

Elaborado por: Ana Masaquiza

Para la variable dependiente: capital de trabajo, en la base de datos se registra con la opción de los factores, como son la rotación de cuentas por cobrar, plazo promedio de cobranza, rotación de inventario, plazo promedio de reposición de inventario, rotación de cuentas por pagar.

b.) Ejercicio con regresión logística binaria.

Variable dependiente: Capital de trabajo

Variable factor: activo corriente, pasivo corriente

Covariables: Desempeño económico (roa, roe)

La tabla con los valores estimados para el modelo propuesto toma como referente las variables de estudio, por tanto, la tabla se presenta con los valores estimados en el modelo:

Tabla 60 Tabla de clasificación^{a,b}

Tabla de clasificación^{a,b}					
	Observado		Pronosticado		
			Capital de trabajo		Porcentaje correcto
			si	no	
Paso 0	Capital de trabajo	si	9	0	100,0
		no	7	0	,0
	Porcentaje global				56,3
a. La constante se incluye en el modelo.					
b. El valor de corte es 0,500					

Elaborado por: Ana Masaquiza

Por tanto, se observa, que las variables capital de trabajo es significativa, por cuanto mantienen un valor de $p\text{-value} > 0.05$.

Posterior, se procede a retirar las variables que no son significativas del modelo anterior, y se genera uno de la siguiente manera:

Tabla 61 Las variables están en la ecuación

			Puntuación	gl	Sig.
Paso 0	Variables	Rendimiento activo	16,000	1	,000
		Rendimiento del patrimonio	16,000	1	,000

Elaborado por: Ana Masaquiza

Se determina entonces en la significación de las variables desempeño económico si apporto importancia al modelo.

Tabla 62 Resumen del modelo

Paso	Logaritmo de la verosimilitud -2	R cuadrado de Cox y Snell	R cuadrado de Nagelkerke
1	,000 ^a	,746	1,000
a. La estimación ha terminado en el número de iteración 18 porque se ha detectado un ajuste perfecto. Esta solución no es exclusiva.			

Elaborado por: Ana Masaquiza

De tal manera, que el modelo clasifica correctamente al 74% que presenta la opción si de la variable capital de trabajo y clasifica correctamente con el 26% al sí.

4.2 Comprobación de hipótesis

Para la verificación de la hipótesis se establece la utilización de la t- Student, que se fundamenta en premisas de distribución normal para muestras independientes y permite entonces comparar muestras pequeñas o menores de 30 casos y establecer la diferencia entre las medias de las muestras.

4.3 Hipótesis

H1: La gestión del Capital de trabajo influye en el desempeño económico-financiero de Estaciones de Servicios MASGAS S.A. de la provincia de Tungurahua.

H0: La gestión del Capital de trabajo no influye en el desempeño-económico financiero de Estaciones de Servicios MASGAS S.A. de la provincia de Tungurahua.

De esta manera se aplicó en referencia a las variables de estudio, lo que permite establecer la relación determinada en el siguiente proceso.

Tabla 63 Prueba de muestras emparejadas cálculo Estimador T

		Diferencias emparejadas					t	gl	Sig. (bilateral)
		Media	Desv. Desviación	Desv. Error	95% de intervalo de confianza de la diferencia				
					Inferior	Superior			
Par 1	Capital de trabajo - rendimiento del patrimonio	- ,1250 0	1,02470	,25617	-,67102	,42102	-,488	15	,633

Elaborado por: Ana Masaquiza

La significación bilateral es mínima, lo que indica que si existe relación y el valor t se observó una mayor relación del capital de trabajo con el desempeño financiero económico, se observó una mayor participación del capital de trabajo con el rendimiento del patrimonio que la estación de servicio tiene, en relación al estimador t se encuentra en el intervalo que acorde al nivel de significación del 5% y los grados de libertad de 0.15, se determina que el valor de 0.48 se encuentra dentro del intervalo 1.75 , por tanto se acepta la hipótesis alterna, la que indica que la gestión del Capital de trabajo influye en el desempeño económico-financiero de las Estaciones de Servicios MASGAS S.A. de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- La gestión del capital de trabajo en la empresa analizadas ha sido variable debido a fuerzas externas, la volatilidad de los mercados, la disminución de las ventas debido a factores como la baja demanda, de manera que los administradores financieros han tenido que enfrentar múltiples elementos de afectación al efectivo y sus equivalentes, en este contexto la comercialización del producto es en efectivo, pero debido a la limitada demanda se refleja una disminución de liquidez, pese a eso las empresas han tenido que hacer frente a los requerimientos del entorno en referencia a la naturaleza de su negocio.
- En referencia a los factores de desempeño que las empresas afiliadas a MASGAS S.A, como la Sociedad Anónima (Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista); Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio); Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio); Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa); 3 son Compañía Limitada (Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cia.Ltda.; Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda. Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.) y 1 persona natural obligada a llevar contabilidad, la Estación de Servicio Masaquiza (PN/OLC) han generado, un rendimiento sostenible en el mercado tanto en las inversiones como en los activos y el patrimonio, pero la flexibilidad de los mercados incrementa el riesgo operativo de estas empresas, para lo cual es necesario generar estrategias organizacionales y financieras para potencializar los recursos.
- La relación de la gestión de capital de trabajo y cada uno de sus componentes en los activos corrientes y pasivos corrientes en las estaciones de afiliadas a MASGAS S.A, presentan una alta significancia en el manejo de los recursos en las empresas analizadas, el mismo que desde el enfoque de una alineación de recursos organizacionales con los recursos financieros permite generar un mejor desempeño económico-financiero para proyectar una imagen de eficiencia empresarial.

5.2 Recomendaciones

- La estación de servicio de la empresa MASGAS. S.A maneja un ciclo de caja variable, pero es importante que se establezca un alineamiento de recursos organizacionales que permita minimizar el riesgo en el entorno comercial y así poder mejorar la conversión del ciclo de efectivo, para no sólo hacer frente a los requerimientos comerciales, sino también poder generar una reserva que permita sostenibilidad financiera.
- Es importante que la empresa analizada potencialice su desempeño económico financiero basado en tácticas económicas que permitan dinamizar la rentabilidad de la inversión, así como de los activos para acceder a una mejor competitividad en el entorno comercial, para lo cual el análisis debe servir como eje transversal del nuevo direccionamiento administrativo y financiero para enfrentar los riesgos comerciales.
- Al conocer la relación directa de la gestión del capital de trabajo con el desempeño económico y financiero, la empresa afiliada a la marca MASGAS S.A deben mejorar sus estrategias orgánico funcionales de manera que se genere una alta demanda tanto de los productos, como de los servicios que se distribuyen, es vital entonces que se promueva un control más dinámico a las cuentas que influyen en el desempeño económico, de manera que se pueda acceder a nuevos mercados y por ende tanto colectivamente como individualmente se podrá proyectar una imagen de competitividad comercial.

BIBLIOGRAFÍA

- Altuve, J. (2019). *Herramientas Modernas de Administración*. Mérida: Talleres Gráficos Universitarios.
- Amat, Oriol. (2016). *Introducción a la Contabilidad y Finanzas*. México: PROFIT.
- América Economía Intelligence. (2020). Ranking empresarial: las 100 empresas más grandes del Ecuador. *Gestión Digital*.
- Andrew, G. &. (2017). *Administración Financiera*. México: Prentice Hall.
- Araujo, Carlos. (2016). *Costos y evaluación de proyectos*. México: CECSA.
- BCE. (2020). *Cifras del sector petrolero ecuatoriano*. Quito: Banco Cebtral del Ecuador.
- CAMDDEPE. (2020). Hidrocarburos y manejo administrativo y financiero. *Gestión organizacional*.
- Chilón, W. (2020). Factores de riesgo y su incidencia en la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de Chota, Perú. *Revista Ciencia y Tecnología, 16(2)*.
- Chosgo. (2017). La importancia del capital de trabajo en la estabilidad financiera de las empresas productivas. *Universidad y Cambio*.
- Cuatercasas, Luis. (2017). *Inversiones*. México: Oceano.
- De la Hoz, B. (2017). *La Inflación como Factor Distorsionante de la Información Financiera*. México: Pearson.
- Delgado, Héctor. (2019). *Análisis de Estados Financieros*. México: Trillas.
- Eugene, B. (2018). *Fundamentación de Administración Financiera*. México: Patria.
- Galarza, S. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*.
- Gestal, M. (2014). Introducción a las redes de neuronas artificiales. 37.
- Gitman, L. (2017). *Fundamentos de Administración*. México: Oxford University Press.
- Hernández, R. (2017). *Metodología de la investigación científica*. México: Mc Graw Hill.
- Hosmalin, G. (2016). *Inversiones y Progreso Tecnico*. España: Hispano Europea.
- Jaffe, J. (2016). *Finanzas corporativas*. México: Mac Graw Hill.

- Muñoz, J. (2018). Análisis a los estados financieros de empresas camaroneras en la provincia de El Oro, Ecuador. *INNOVA*.
- Nahmias & Breitner. (2016). *Contabilidad financiera*. México: Mac Graw Hill.
- Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., & Rodríguez, R. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*.
- Ocampo, J. E. (2017). *Costos y evaluación de proyectos*. México: CECSA.
- Padilla, M. C. (2017). *Gerencia financiera empresarial*. Bogotá: Ecoe.
- Perdomo, A. (2016). *Administración Financiera del Capital de trabajo*. México: Thompson Editores.
- Puerta, F. V. (2018). Análisis financiero: Criterio Libre. *Digital: Publisher CEIT*.
- Sánchez, C. (2020). Estas son las 500 Empresas más Grandes de Latinoamérica 2019. *AméricaEconomía Intelligence*.
- Sumathi & Narasimhaiah . (2016). A study on the effect of working capital on the profitability of infosys. *ICTACT Journal on Management Studies*.
- Valencia, H. (2015). Complementariedad de as inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. *Elsevier*.
- Van Horne & James. (2015). *Fundamentos de la Administración Fianciera*. México: Pearson Educación.
- Zariyawati & Pui-San. (2016). Working capital management determinants of small and large firms in Malaysia. *International Journal of Economics and Management*.

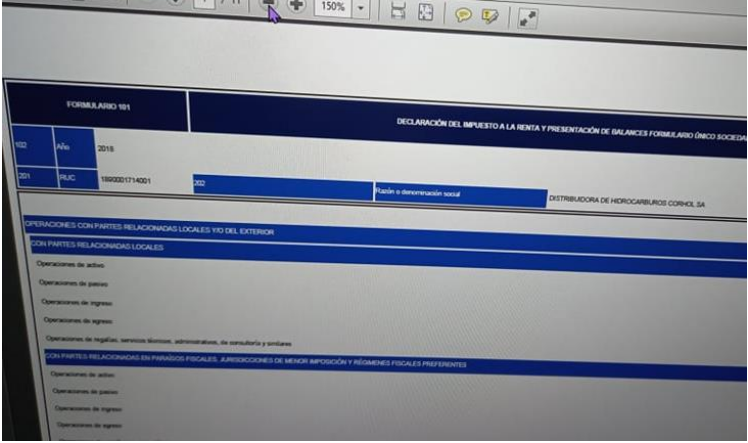
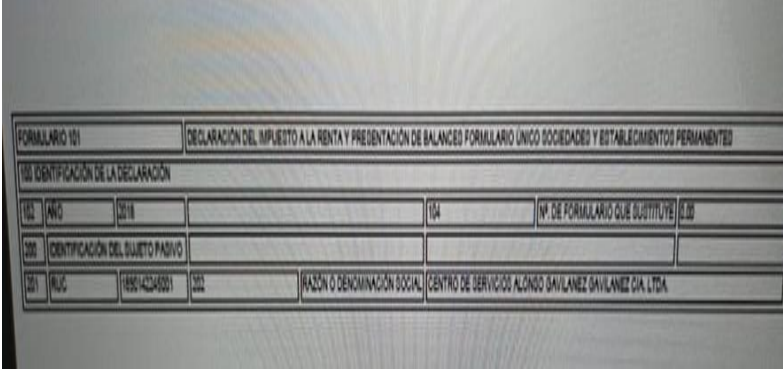
Anexos

Anexo N° 01

N°	ESTACIONES DE SERVICIOS	CLASE DE CATEGORIZACIÓN LEGAL	RUC	CANTÓN
1	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. (Mayorista)	Sociedad Anónima	1890001714001	Ambato
2	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (San Antonio)	Sociedad Anónima	1890001714001	Ambato
3	Corhol Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A (Estadio)	Sociedad Anónima	1890001714001	Ambato
4	Estación de Servicio Quero S.A Siproquesa	Sociedad Anónima	1890153387001	Quero
5	Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda.	Compañía Limitada	1890142245001	Ambato
6	Estación de Servicio Ruperto Villena Cia.Ltda.	Compañía Limitada	1891738230001	Ambato
7	Estación de Servicio La Joya EMINENS Cia.Ltda.	Compañía Limitada	1791848608001	Ambato
8	Estación de Servicio Masaquiza (PN/OLC)	No obligada a llevar contabilidad		Pelileo

Anexo N° 02

Identificación empresarial y legal las empresas afiliadas a MASGAS S.A

<p>Sociedades Anónimas</p>	
<p>Distribuidora de hidrocarburos CORHOL S.A.</p>	
<p>Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cia.Ltda.</p>	
<p>Estación de Servicio Masaquiza (PN/OLC)</p>	