



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera**

Tema:

**“El nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2,
Gasolinera Gavilánez y Gasolinera Corhol del cantón Ambato 2012-2014.”**

Autora: Mayorga Latta, Melina Salomé

Tutor: Ing. Córdova Pacheco, Ana Consuelo

Ambato – Ecuador

2016

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, portadora de la cédula de identidad N° 050275878-2, en calidad de Tutora del proyecto de investigación con el tema **“EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA GASOLINERA EL COLOMBIANO 2, GASOLINERA GAVILÁNEZ Y GASOLINERA CORHOL DEL CANTÓN AMBATO 2012-2014”**, desarrollado por Melina Salomé Mayorga Latta, estudiante de la carrera de Ingeniería Financiera considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos tanto científicos como técnicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por la tanto, autorizo la presentación del trabajo investigativo ante el organismo pertinente para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Julio del 2016

LA TUTORA



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

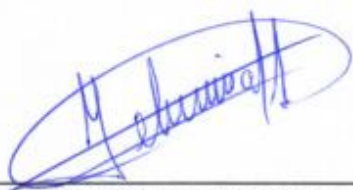
CI: 050275878-2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Melina Salomé Mayorga Latta con la cédula de identidad N° 180462339-3, tengo a bien indicar que los criterios expuestos dentro del proyecto de investigación bajo el tema: **“EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA GASOLINERA EL COLOMBIANO 2, GASOLINERA GAVILÁNEZ Y GASOLINERA CORHOL DEL CANTÓN AMBATO 2012-2014”**, así también los contenidos presentados, las ideas, resúmenes y análisis, son de responsabilidad exclusiva de mi persona en calidad de autora del presente proyecto de investigación.

Ambato, Julio del 2016.

AUTORA



Melina Salomé Mayorga Latta

CI: 180462339-3

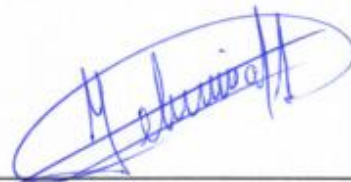
CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mí proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Julio del 2016.

AUTORA



Melina Salomé Mayorga Latta

CI: 180462339-3

APROBACIÓN DE TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA GASOLINERA EL COLOMBIANO 2, GASOLINERA GAVILÁNEZ Y GASOLINERA CORHOL DEL CANTÓN AMBATO 2012-2014”**, elaborado por Melina Salomé Mayorga Latta, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Julio del 2016



Econ: Telmo Diego Proaño Córdova Mg.

PRESIDENTE



Dr. José Viteri

MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Janet Urrutia

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis padres Guadalupe y Agustín por ser la luz que ha irradiado desde siempre mi vida, por ser mi fortaleza e inspiración, y por su inmenso amor.

A mis tan queridos y recordados abuelos Agustín y Argentina por su gran ejemplo de dedicación, trabajo y entrega.

A mi novio Santiago por ser mi motivación, por su amor lleno de valentía, por su apoyo total y por ser un buen compañero en mi vida.

“Las palabras nunca alcanzan cuando lo que hay que decir desborda el alma”

Julio Cortázar

Melina Salomé Mayorga Latta

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento infinito a Dios por permitirme continuar en este sueño que ahora lo culmino con muchas bendiciones y junto a mi familia, pues ésta es una muestra más de su infinito amor hacia mí.

Mi eterno reconocimiento a todo el esfuerzo de mis padres, su amor que es el motor para que haya podido conseguir logro tras logro en mi vida.

A la Universidad Técnica de Ambato, a la Facultad de Contabilidad y Auditoría por abrirme sus puertas, brindarme el saber y formarme como profesional.

Melina Salomé Mayorga Latta

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD DE LA GASOLINERA EL COLOMBIANO 2, GASOLINERA GAVILÁNEZ Y GASOLINERA CORHOL DEL CANTÓN AMBATO 2012-2014.”

AUTORA: Melina Salomé Mayorga Latta

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

FECHA: Julio de 2016

RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación tiene el fin de analizar el nivel de endeudamiento de las estaciones de servicio y su impacto en la rentabilidad para evidenciar como se lleva el manejo del efectivo que tiene este tipo de empresas. Mediante un análisis exhaustivo de fuentes primarias y secundarias, investigaciones de campo y bibliográficas y además de tomar como referencia investigaciones relacionadas al tema, y para obtener los resultados se han analizado balances y se los ha aplicado índices financieros que conciernen a los problemas detectados en dichas estaciones de servicio, con estos ratios financieros se pudo evaluar las variables Endeudamiento mediante el índice Endeudamiento del activo y Apalancamiento y la variable Rentabilidad mediante el índice Rentabilidad neta del activo y Margen neto que tuvo las Gasolinera El Colombino 2, Gavilánez y Corhol para posteriormente brindar una posible propuesta que sea aplicable y eficiente en todos los niveles..

El resultado más notorio es que la Gasolinera el Colombiano 2 es la estación de servicio más endeudada y a la vez es la más rentable, ya que se comprobó que su endeudamiento está sustentado en inversión de sus activos. El objetivo fundamental de la investigación es analizar el nivel de endeudamiento de la y el impacto que el endeudamiento genera en la rentabilidad.

PALABRAS DESCRIPTORAS: ENDEUDAMIENTO, RENTABILIDAD, INDICES FINANCIEROS, RECURSOS FINANCIEROS, MANEJO EFECTIVO.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
FINANCIAL ENGINEERING CAREERS

TOPIC: “THE LEVEL OF DEBT AND THE PROFITABILITY OF “EL COLOMBIANO 2”; “GAVILÁNEZ” AND CORHOL PETROL STATIONS IN AMBATO CITY FROM 2012 TO 2014”

AUTHOR: Melina Salomé Mayorga Latta

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

DAT: July de 2016

ABSTRACT

This research is intended to analyse the level of debt of petrol service stations and its impact on profitability to evidence how cash is managed regarding these businesses. Through a comprehensive analysis of primary and secondary sources, field research and literature; taking as reference research related to the topic, and also to get the results, balances have been analysed, financial indices have been analysed concerning the problems identified in these service stations. With these financial ratios variables of Indebtedness were assessed by Indebtedness index of assets and leverage and profitability and the variable by net performance index of assets and net margin that the service stations: “Colombiano 2” “Gavilánez” and Corhol have had. Later a possible proposal that is applicable and effective at all levels is provided.

The most notable result is that the Colombian Gas station 2 is the most indebted and at the same time it is the most profitable one, as it was found that its debt is supported on investment of its assets. The main objective of the research is to analyse the level of indebtedness and the impact that debt generates in profitability.

KEYWORDS: DEBT, PROFITABILITY, FINANCIAL INDICES, FINANCIAL RESOURCES, MANAGEMENT CASH.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DE TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xiii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I.....	2
1. ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
a. Descripción y formulación del problema.....	2
b. Justificación.....	15
c. Objetivos.....	17
CAPITULO II.....	18
2. MARCO TEÓRICO.....	18
a. Antecedentes Investigativos.....	18
b. Fundamentación teórico científico.....	25
c. Hipótesis.....	39
CAPÍTULO III.....	40
3. METODOLOGÍA.....	40

a. Modalidad, enfoque y nivel de investigación	40
b. Población y muestra.....	43
c. Operacionalización de variables	45
d. Descripción detallada del tratamiento de la información e fuentes primarias y secundarias	48
CAPITULO IV	49
4. RESULTADOS	49
a. Principales resultados	49
b. Limitaciones de estudio	81
c. Conclusiones.....	83
d. Recomendaciones	85
Bibliografía	90
Anexos	93

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Número de estaciones de servicio de la provincia de Tungurahua	6
Tabla 2. Resumen Informativo del objeto de estudio	10
Tabla 3. Total de la población a investigar	44
Tabla 4. Información Financiera	44
Tabla 5. Variable Independiente - Endeudamiento.....	46
Tabla 6. Variable Dependiente - Rentabilidad.....	47
Tabla 7. Género.....	50
Tabla 8. Edad	51
Tabla 9. Manejo de efectivo de la empresa.....	52
Tabla 10. Nivel de endeudamiento.....	53
Tabla 11. Tipo de deudas que se contrae	54
Tabla 12. Riesgo de liquidez.....	55
Tabla 13. Nivel de rentabilidad.....	56
Tabla 14. Pago de utilidades	57
Tabla 15. Decisiones de endeudamiento.....	58
Tabla 16. Consolidado de Estados de Situación Financiera	59
Tabla 17. Consolidados de Estados de Resultados Integral.....	59
Tabla 18. Índices Financieros Estación de Servicio El Colombiano 2	60
Tabla 19. Índices Financieros Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	64
Tabla 20. Índices Financieros Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.....	68
Tabla 21. Consolidado y Medias de Índices Financieros de las Estaciones de Servicio	72
Tabla 22. Frecuencias Observadas.....	78
Tabla 23. Frecuencias Esperadas	79
Tabla 24. Cálculo del Chi cuadrado.....	80
Tabla 25. Modelo Operativo	89

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Número de estaciones de servicio en la provincia de Tungurahua.....	6
Gráfico 2. Árbol de Problemas.....	13
Gráfico 3. Súper ordenación conceptual.....	26
Gráfico 4. Sub ordenación conceptual Variable Independiente	27
Gráfico 5. Sub ordenación conceptual Variable Dependiente.....	28
Gráfico 6. Género.....	50
Gráfico 7: Edad	51
Gráfico 8: Manejo de efectivo de la empresa.....	52
Gráfico 9: Nivel de endeudamiento	53
Gráfico 10: Tipo de deudas que se contrae	54
Gráfico 11: Riesgo de liquidez.....	55
Gráfico 12: Nivel de rentabilidad.....	56
Gráfico 13: Pago de utilidades	57
Gráfico 14: Decisiones de endeudamiento.....	58
Gráfico 15: Endeudamiento del activo de la Estación de Servicio El Colombiano 2	60
Gráfico 16: Apalancamiento de la Estación de Servicio El Colombiano 2	61
Gráfico 17: Rentabilidad neta del activo de la Estación de Servicio El Colombiano 2	62
Gráfico 18: Margen neto de la Estación de Servicio El Colombiano 2	63
Gráfico 19: Endeudamiento del activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	64
Gráfico 20: Apalancamiento de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	65
Gráfico 21: Rentabilidad neta del activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	66
Gráfico 22: Margen neto de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	67
Gráfico 23: del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.	68
Gráfico 24: Apalancamiento del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.....	69
Gráfico 25: Rentabilidad neta del activo del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.....	70
Gráfico 26: Margen neto del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.....	71

Gráfico 27: Media del endeudamiento del activo de las 3 estaciones de servicio	73
Gráfico 28: Media del apalancamiento de las 3 estaciones de servicio	74
Gráfico 29: Media de la rentabilidad neta del activo de las 3 estaciones de servicio	75
Gráfico 30: Media del margen neto de las 3 estaciones de servicio	76
Gráfico 31: Campana de Gaus	81

INTRODUCCIÓN

La presente investigación se desarrolló en base a fundamentos teóricos, que contiene los siguientes capítulos que se puntualizan a continuación:

Capítulo I: En este capítulo se analiza y formula la problemática en la que se desarrollan la Gasolinera El Colombiano², Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cía. Ltda., Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A., además se justifica la investigación y por consecuencia surge el planteamiento de objetivos que se pretenden alcanzar en la investigación.

Capítulo II: Contiene el marco teórico que sustenta cada variable a investigar a través de antecedentes investigativos, fundamentación científica y técnica y se establece la hipótesis del presente proyecto de investigación.

Capítulo III: Se determina la metodología a investigar, en el presente proyecto se establece un enfoque cuali-cuantitativo, que se llevó a cabo a través de investigación bibliográfica y de campo, de igual forma se muestra la población con la que se va a trabajar, se fija la operacionalización de variables con lo cual su estudio se vuelve más profundo y se describe detalladamente las fuentes primarias y secundarias para el estudio.

Capítulo IV: Se muestra el análisis de los resultados obtenidos y su interpretación, además que se dan a conocer las limitaciones de estudio y finalmente las conclusiones y recomendaciones a las que se llega.

CAPÍTULO I

1. ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

a. Descripción y formulación del problema

Macrocontextualización

El Ecuador es un país altamente productivo en varios sectores de la economía y para su correcto funcionamiento es necesaria la movilización por medio del transporte siendo el más utilizado el terrestre, ya sea por las empresas o los individuos.

Parafraseando a, Atiaja (2011), “mientras los automotores se hacen más populares y necesarios en el Ecuador, la necesidad de incremento de las estaciones de servicio es de vital importancia para la comunidad”, en concordancia con el autor, cada vez más se hace notoria la necesidad de no solo de más estaciones de servicio, sino también de una atención de calidad.

En un contexto macro se hará referencia de manera general los problemas más visibles que poseen las estaciones de servicio a nivel nacional, entro los cuales están: La falta de capacitación a nivel gerencial, administrativa, muchas de las veces sobre entienden los dueños de las gasolineras que las personas a cargo de la parte contable y financiera que ya saben “todo”, es precisamente debido a esa carencia de conocimientos causado por un nulo manejo de herramientas gerenciales, porque sus

dirigentes mantienen en muchos casos criterios tradicionales de manejo y principalmente capacitarse en esta temática consideran es un gasto más no una inversión, de igual manera estas empresas tradicionales tienen temor a afrontar nuevos riesgos y hacer frente a la competencia, pero en este caso la falta de conocimiento acerca de este tema es altamente perceptible.

La poca o nula capacitación en cuanto a los despachadores es notable se ve reflejado en varios aspectos, debido a que muchas de las veces llegan a ocupar dicho puesto sin saber el mínimo cuidado que deben tener al trabajar allí, como por ejemplo el uso del celular que se ha visto que mientras están realizando el despacho de combustible a los vehículos han estado utilizando sus teléfonos celulares sin saber que ponen en riesgo sus vidas, la de sus compañeros y clientes porque las ondas que emiten los teléfonos celulares pueden entrar en contacto con la estática y suscitarse una explosión.

Adicionando al problema del uso del celular, éste ha provocado inconvenientes con los clientes porque los despachadores se distraen, y un ejemplo palpable ha sido que un vehículo que trabaja con diésel lo han suministrado con extra o súper, esto muestra una mala imagen de la gasolinera y provoca desconfianza en los consumidores ya que podrán darse cuenta que en dichas estaciones de servicio no realizan su trabajo correctamente. Además del malestar que provocan en los usuarios, se genera un gasto por el arreglo del motor o el hecho de desarmar el tanque de combustible para sacar el que fue despachado erróneamente.

Un problema mucho más grave por descuidos de los despachadores y en muchas de las ocasiones porque no han tenido una capacitación adecuada, el desconocer las medidas a tomar, no podrán ellos asumir su trabajo con responsabilidad y tampoco brindar un buen servicio ni advertir a los clientes como por ejemplo, que deben obligatoriamente apagar el motor de sus vehículos para poder ser despachados combustible.

Las gasolineras también presentan una falencia en cuanto a la seguridad industrial, ya que no llevan a cabo los cuidados y precauciones que deben tomar para con sus colaboradores, a pesar de ser supervisados a nivel nacional por la institución pública,

ARCH (Agencia Regional y Control Hidrocarburífero). Se ha podido observar que en muchas de las ocasiones no están utilizando los equipos de protección necesarios que son: guantes, mascarillas y empleando zapatos de uso industrial antideslizantes con punta de acero. Muchas de las gasolineras no brindan lo necesario a sus despachadores, entre lo más importante mencionaremos: no disponen de un lugar específico para que los despachadores guarden su ropa de trabajo y en otro lugar apartado la ropa de uso diario, tampoco disponen de duchas adecuadas para su aseo con todo lo necesario para su uso es decir jabón, crema para manos, gel anti bacterial, etc.

Asimismo muchas de las veces ha existido pequeñas cantidades de derrame de combustible sobre la ropa del despachador y no se han cambiado de su indumentaria inmediatamente, siendo primordial este proceso para evitar que el combustible entre en contacto cutáneo, es allí donde se nota que las estaciones de servicio no brindan un servicio de lavandería para las ropas de trabajo, porque como ya se mencionó no deben mezclar su ropa de vestir y con la de trabajo por ningún motivo.

Añadiendo a los diversos inconvenientes que se suscitan, se presenta que en muchas de las estaciones de servicio el sector de “área de desechos peligrosos” simplemente lo tienen sin darle el uso para el cual fue creado, siendo de vital importancia ya que los despachadores no pueden tener franelas, papeles, pedazos de telas o waipes que hayan entrado en contacto con el combustible y luego guardárselos en los bolsillos del overol o ropa de trabajo, estos artículos contaminados, usados para limpiar mínimamente un derrame de combustible inmediatamente debería depositarse en el área de desechos peligrosos.

Por otra parte las estaciones de servicio han dejado de lado un aspecto muy importante, la tecnología, hoy en día ésta ha ido a pasos agigantados y muchas de las gasolineras se han mantenido en el pasado y no han renovado sus sistemas de despacho, de facturación o contables, que además es importante recalcar que en la actualidad contamos con facturación electrónica. Aquí notamos que los factores de producción no cuentan con los instrumentos necesarios porque no van a la par con la tecnología y acorde con sus necesidades, como en todos los problemas detectados en las gasolineras a nivel nacional se producen gastos innecesarios que si se hubieran

prevenido a tiempo, no se lo vería como un gasto sino como una inversión esto aplica para la capacitación al personal operativo, contable y administrativo, ya que siempre habrá correcciones para poder perfeccionar los procesos y procedimientos en todos sus departamentos.

Las estaciones de servicio a nivel nacional sufren un desgaste normal por su uso de sus principales máquinas que son los surtidores o dispensadores de combustible, siendo importante mencionar su diferencia ya que el desgaste mayor se mira en los surtidores porque estos son más antiguos, porque la infraestructura de las gasolineras de años atrás se diseñaron para albergar surtidores y no dispensadores, puesto que sus conexiones son muy distintas, daremos a notar la mayor diferencia entre estos dos: los surtidores de combustible funcionan con una bomba y un motor dentro de estos que hacen que el combustible del tanque, ya sea éste enterrado o en la superficie llegue a la pistola que despacha, y mientras que el dispensador de combustible, ni la bomba ni el motor lo tienen dentro sino que estos se encuentran en el tanque de donde se absorbe el combustible, pues bien el mantenimiento y arreglo de estas máquinas cualquiera de las dos antes mencionadas son costosas, y es así que si se llegase a dañar su arreglo debe ser inmediato para no comprometer a todo el surtidor o dispensador.

Mesocontextualización

Según la Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero, (ARCH, 2015) “en la provincia de Tungurahua tenemos un total de 62 Estaciones de servicio, distribuidas en los diferentes cantones”, conforme a la siguiente tabla que se detalla:

Tabla 1. Número de estaciones de servicio de la provincia de Tungurahua

Número de estaciones de servicio de la provincia de Tungurahua		
CANTÓN	No. de estaciones de servicio	%
Ambato	40	64,52
Pelileo	8	12,90
Píllaro	4	6,45
Baños de Agua Santa	3	4,84
Tisaleo	2	3,23
Quero	2	3,23
Patate	1	1,61
Mocha	1	1,61
Cevallos	1	1,61
Total	62	100

Fuente: (ARCH, 2015)

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

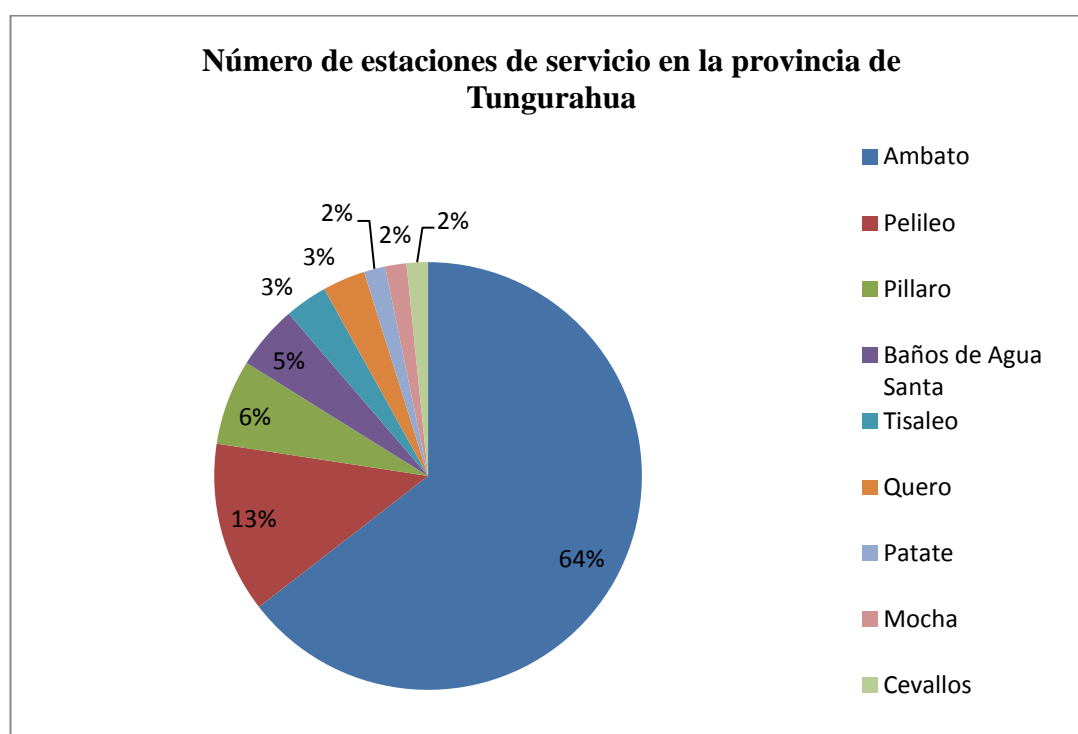


Gráfico 1. Número de estaciones de servicio en la provincia de Tungurahua

Fuente: (ARCH, 2015)

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Como se puede observar en el gráfico anterior la mayoría de las estaciones de servicio representadas con el 64% se encuentran en el cantón Ambato, seguido por

Pelileo con un 13% de participación y con una mínima participación de un 1,61% se encuentra Patate, Mocha y Cevallos

Ambato teniendo un 64% de participación indica la gran concentración de estaciones de servicio que existe en la provincia de Tungurahua, el número de gasolineras supera a los demás cantones en su conjunto, esto requiere pensar más a fondo y analizar el porqué de este porcentaje en relación a los demás, siendo que Ambato es la ciudad centro del país, desde siempre ha sido una ciudad muy comercial, cuenta hace unos años atrás con un gran centro de acopio como es el “Mercado Mayorista”, en donde se llega a distribuir los productos hasta a la Amazonia ecuatoriana, se puede también hacer notar el clima es apto para la producción de varias frutas como peras, manzanas, claudias, a este porcentaje antes mencionado se suma además que ésta ciudad cuenta con un gran motor industrial puesto que se ha potencializado mucho más la industria del cuero y calzado, siendo esta industria una de las más importantes del país, y muy cotizados los productos que aquí se fabrican

El desarrollo de Ambato es que también ha ganado un gran protagonismo en cuanto a la banca ya que al ser una ciudad comercial e industrial los bancos han visto la necesidad de poner a disposición más sucursales para servicio de la ciudadanía no solo ambateña sino de todo el país y porque no del exterior ya que al haber más movimiento comercial existe más circulante y es necesario aquí el papel protagónico del sector financiero, como todo lo que tiene que ver con el desarrollo de una urbe va de la mano, que en los últimos años el número de vehículos en Ambato como en la gran mayoría de los demás cantones y ciudades del país ha crecido por las facilidades de acceso a estos, lo que ha provocado que las estaciones de servicio acrecienten, creando una mayor demanda al rodar más vehículos y es allí donde los empresarios de la provincia de Tungurahua han visto una gran oportunidad y la han aprovechado maravillosamente creando mas gasolineras.

Las gasolineras de la provincia de Tungurahua tomando en cuenta que se desenvuelven en un mismo entorno, existen bastantes semejanzas en cuanto a la problemática que enfrentan.

Un problema palpable es el mal manejo del efectivo ya que al disponer de gran cantidad de dinero en una gasolinera, consideran que el éste está a su disposición en cualquier momento, lo que crea complicaciones debido a que el efectivo que se genera es para poder cubrir las cuentas al siguiente, el mismo día, o en los próximos con la comercializadora pública EP PETROECUADOR que es la empresa pública que comercializa para todas las comercializadoras, como consecuencia de la complicación planteada cuando deben cancelar su cuentas por pagar por el combustible adquirido deberán recurrir a un endeudamiento a corto plazo que no debió darse en un principio, ya que, el combustible comprado en días anteriores se vendió y por ende generó su ingreso, pero como no se tiene una correcta administración, en muchos de los casos ha llegado al declive de algunas gasolineras en la provincia.

Una mala administración por parte de los dueños en ocasiones, se han visto obligados a vender las estaciones de servicio para poder cancelar deudas innecesarias y al final se ha perdido el negocio o en el mejor de los casos han formado parte de otra administración, evitando el despido de trabajadores, porque de lo contrario conlleva al desempleo que a lo largo del tiempo ha sido un gran problema.

La falta de combustible en una estación de servicio es un problema muy grave, eso ha dado a notar en muchos de los clientes que algo anda mal en la empresa, ya que los usuarios al confiar que podrán surtir su vehículo con combustible a tiempo por lo contrario reciben una respuesta negativa hace que éste pierda credibilidad y hasta una cierta desconfianza inclusive una mala imagen y disgusto.

Para que exista retraso o escasez de combustible se da por varias razones, en algunas gasolineras no cuentan con un auto tanque propio y deben fletarlo, allí ya se produce el primer retraso para la llegada de combustible a la estación de servicio de destino, adicionando que la persona encargada no coordina bien los galones que se necesitará en el día, además en el momento de facturar con el banco con el que trabaja cada gasolinera no disponga de dinero en la cuenta o la garantía bancaria no tenga cupo ya que así se manejan algunos bancos es tiempo perdido hasta poder reunir el dinero y realizar el depósito en el banco, por último en el lugar de carga que se lleva a cabo en el beaterio, éste sitio abastece a toda la zona centro del país, existiendo mucha

aglomeración de tanqueros para poder cargar, se recalca que estos contratiempos únicamente suceden por una incorrecta administración de los recursos y que pueden ser evitados fácilmente.

Microcontextualización

Dentro de un entorno micro se procede al análisis del objeto de estudio que para el presente caso consta de tres estaciones de servicio que son:

- Estación de servicio el Colombiano 2
- Centro de Servicios Alonso Gavilánez CIA. LTDA.
- Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Estación de Servicio El Colombiano 2

En un inicio tenía el nombre de Gasolinera Luis Mantilla que nace en 1994 con su dueño el Sr. Luis Mantilla Villacrés, luego cambia de nombre a Gasolinera El Colombiano 2 hace 15 años aproximadamente en 1999 paso a manos del Sr. Jacobo Sanmiguel Celis junto con su esposa la Sra. Nilda Cecilia Mantilla Anda, tras la muerte del Sr. Jacobo Sanmiguel Celis queda bajo la administración y como representante legal su esposa.

La Gasolinera forma parte de la comercializadora EP PETROECUADOR la cual representa su participación en el mercado dentro del nivel tres en la ciudad de Ambato.

La Compañía Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cía. Ltda.

Consta en la, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015), “Se constituyó por escritura pública otorgada ante el Notario Segundo del cantón Ambato, el 3 de agosto de 1998, fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Ambato.”

Establece la, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015), “Objeto: Su actividad predominante es: la prestación de toda clase de servicios relativos al mantenimiento del vehículo automotor; distribución y venta de toda clase de derivados del petróleo tales como lubricantes y combustibles en general, con sujeción a las regulaciones expedidas por las autoridades y organismos competentes.”

Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Menciona, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015), “Por Escritura Pública de la convalidación de la constitución y el aumento del capital y de reducción del capital social de la COMPANIA ANONIMA denominada “DISTRIBUIDORA DE HIDROCARBUROS CORHOL S.A.” celebrada el 11 de noviembre de 1968 ante el Notario Público del Cantón Ambato Señor Camilo Feliz Sarasti, se ha inscrito en la oficina del Registro de la Propiedad del Cantón Ambato bajo el No. 24 del Registro Mercantil, el 19 de abril de 1969.”

A continuación se muestra un cuadro donde se puntualiza la información más importante de las tres estaciones de servicio.

Tabla 2. Resumen Informativo del objeto de estudio

Resumen Informativo del objeto de estudio			
Descripción	Estación 1	Estación 2	Estación 3
RUC	1800032946001	1890142245001	1890001714001
Razón Social	Mantilla Anda Nilda Cecilia (Estación de Servicios El Colombiano 2)	Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Cía. Ltda.	Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.
Número de establecimientos	1	1	3
Tipo de contribuyente	Persona natural	Compañía limitada	Sociedad anónima
Dirección	Tungurahua /Ambato / Av. Rodrigo Pachano s/n y Vía a Izamba	Tungurahua / Ambato / Av. Las Américas s/n y Av. El Rey	Tungurahua / Ambato / Av. Atahualpa 4-04 y Av. Los Shyris

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Los problemas que se presentan son los siguientes:

Han existido varias quejas por parte de usuarios esporádicos y clientes frecuentes que identifican al despachador que no tiene una adecuada manera de atenderlos, es decir un trato inapropiado, siendo los empleados indiferentes a los llamados de atención por parte de los administradores, este problema nace porque muchos de los despachadores no están comprometidos totalmente con las, además de que no poseen capacitaciones para atención al cliente, un inadecuado proceso de inducción, añadiéndole también que no existe un departamento de talento humano que se encargue específicamente de temas como estos, y al contrario las actividades no están especificadas existiendo inclusive confusión en los roles en el área contable y administrativa ya que deben solucionar problemas de toda índole que se suscitan en las empresas.

Al existir una rotación considerable de personal se ha podido notar que el ambiente de trabajo no es el adecuado por varias razones, ya sea por los compañeros y también porque no sienten que estén trabajando en buenas condiciones laborales, además que los reconocimientos o recompensas no son justas, además que trabajan en contacto directo con los clientes también tienen una gran responsabilidad que es el efectivo y muchas de las veces han tenido faltantes porque han dado el cambio de mas a los clientes, se ha perdido dinero, no se sienten respaldados y hace que se alejen de la empresa y no velen por la permanencia en ella.

En cuanto al efectivo no se tiene un registro adecuado de las salidas de dinero de la empresa, por lo que se llega a malos entendidos y no es bien supervisado a pesar de que cuenten con un software donde se registra la totalidad de los movimiento, éste no es suficiente para poder dar seguimiento y tener un respaldo válido de cuando existe una salida de efectivo, ahora pues bien sumándose a este problema también está el uso arbitrario que le dan al efectivo los mismos despachadores, ya que como funcionan por turnos ellos rotan, y el siguiente empleado cubre el faltante con dinero que no corresponde a ese horario de trabajo, y así sucesivamente, dicho problema se puede contrarrestar sencillamente efectuando arquezos de caja, supervisión en frio o supervisión en caliente, así evitando el mal uso del dinero que pertenece a la empresa y que es justamente para el desarrollo de la misma.

Por el mismo hecho de que en las gasolineras existen una considerable cantidad de efectivo esto no quiere decir que todo esté a disposición de los gerentes o propietarios en cualquier momento porque se tiene claro que el combustible que se compró un día generó ingresos por ende servirá para cubrir y pagar facturas en días próximos, ya que las gasolineras disponen dependiendo de su garantía bancaria y el acuerdo hecho con el banco los días plazos para la cancelación de las facturas a partir de la compra del combustible, entonces se ha detectado un problema que es una planificación empírica o inadecuada, no provisionan para los días futuros, y se cubren facturas que han recurrido a varios endeudamientos y que para cubrir dichos préstamos se ha obtenido otra deuda, y es así que por cubrir deudas bancarias no se ha podido atender y equipar de la mejor manera a la empresa.

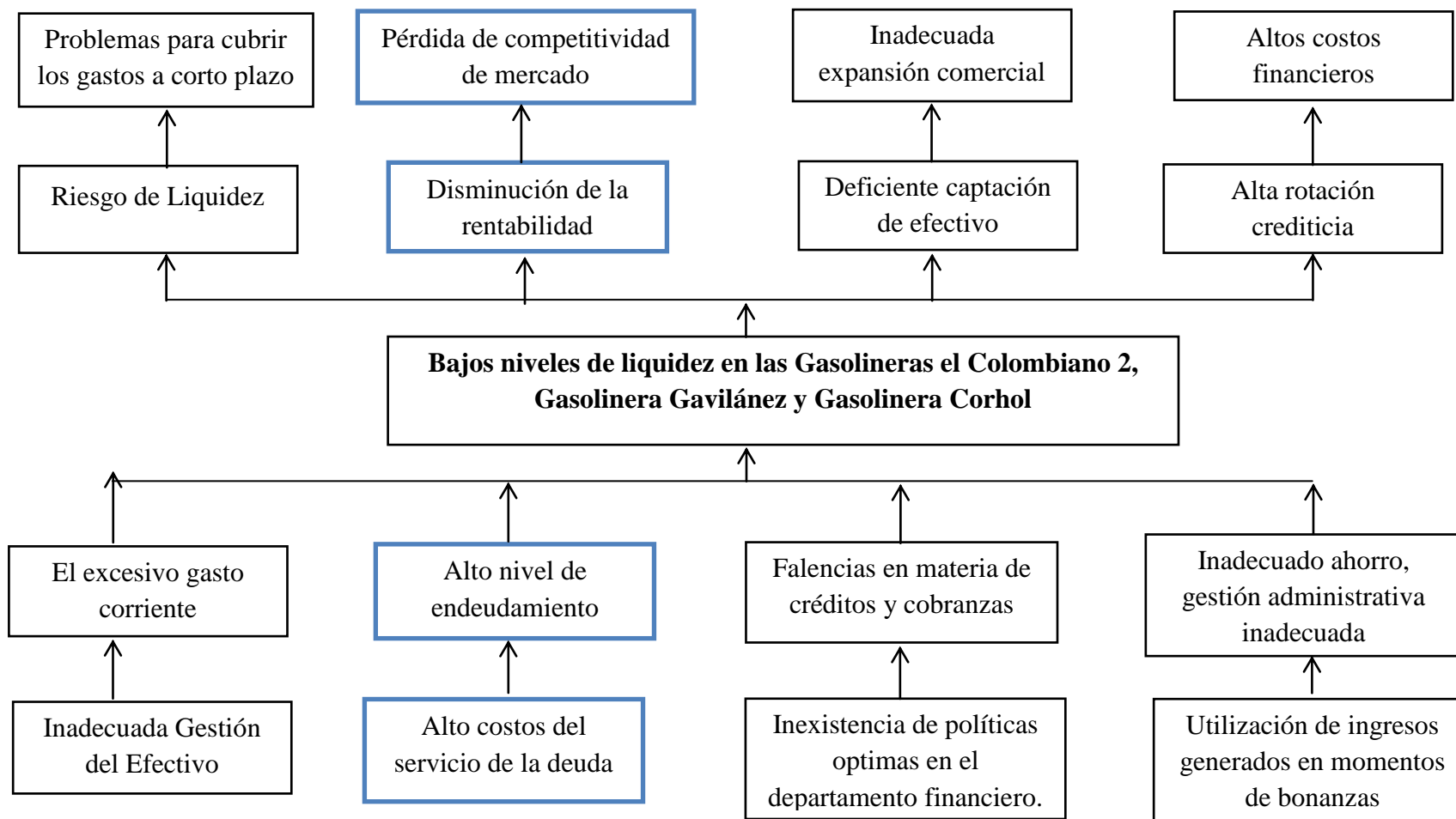


Gráfico 2. Árbol de Problemas
Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Formulación del problema

¿Cómo incide el endeudamiento en la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. del cantón Ambato?

Análisis crítico

La inadecuada gestión del efectivo de las estaciones de servicio genera un excesivo gasto corriente lo cual incrementa el riesgo de iliquidez de las empresas dificultando poder cubrir las deudas contraídas a corto plazo.

Los altos costos del servicio de la deuda incrementan los niveles de endeudamiento por lo cual buena parte del dinero que ingresa a las empresas es destinado al pago del capital e intereses por ello la rentabilidad se ve afectada volviéndose menos competitivos en el mercado.

La inexistencia de políticas óptimas en los departamentos financieros se ve reflejada en las falencias en el cobro de cartera, por ello hay una deficiente captación de efectivo lo cual no permite una expansión adecuada.

La utilización de ingresos generados en momentos de bonanzas se da por una gestión administrativa inadecuada esto no permite tener un colchón de liquidez de respaldo y entonces las empresas se ven obligadas a mantener una alta rotación crediticia y al pago de los altos costos del endeudamiento.

Prognosis

Al no encontrar una solución para el bajo nivel de liquidez, en la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. las empresas no podrán afrontar posibles inversiones, expansiones o compras de activos a corto y largo plazo por

lo cual en un corto plazo no podrán cubrir sus obligaciones, por ello deberían recurrir a un nuevo endeudamiento y así se llegaría al sobreendeudamiento convirtiéndose en un círculo vicioso y aquí se vería reflejado las consecuencias de la falta de un buen manejo de los recursos externos ya que al adquirirlos no fueron invertidos adecuadamente.

Los recursos adquiridos a través de un endeudamiento si no se lo utiliza de manera fructífera ésta inversión será improductiva por consecuencia no será posible compensar el endeudamiento y es así que se incrementaría los riesgos de iliquidez en las estaciones de servicio, se daría a futuro el sobreendeudamiento ya mencionado que por el hecho tendría una rentabilidad baja, dando a que la demanda y la oferta en el mercado ya no sea la adecuada.

Delimitación

Delimitación teórica

- Campo: Administración de Gestión Financiera
- Área: Análisis Financiero
- Aspecto: Endeudamiento y Rentabilidad

Delimitación espacial

- Provincia: Tungurahua
- Cantón: Ambato
- Institución: Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

b. Justificación

La presente investigación justifica su desarrollo por la escasa indagación académica sobre el endeudamiento y la rentabilidad en el contexto del mercado

ecuatoriano de las estaciones de servicio que han tomado gran importancia, ya que representa aparentemente un negocio muy beneficioso, por lo que el presente proyecto argumenta su desarrollo en el entorno competitivo que atraviesa el mercado de combustibles, y esto se ve reflejado en las decisiones que han tomado éstas empresas para poder cubrir sus obligaciones y a la vez mantenerse en el mercado, que a pesar que el precio de venta al público de combustible hace varios años atrás no ha tenido un incremento notorio.

Las ventajas que se obtendrán al investigar sobre la rentabilidad y el nivel de endeudamiento es que se conocerá a profundidad que este tipo de empresas podrán aplicar a su realidad es decir medir la eficiencia con la que la estación de servicio utiliza sus recursos financieros, si las gasolineras están operando efectivamente según sus ingresos, a la vez determinar su productividad lo que se refleja a través de la utilidad que hayan obtenido al final del ejercicio, generado por el capital y es allí donde se puede evidenciar además el nivel de endeudamiento y es a través de este estudio que igualmente se podrá establecer claramente sus cuentas por pagar, lo que quiere decir es que si el endeudamiento al que incurrieron fue utilizado para el motivo inicial y generó lo esperado.

Es importante saber cuáles son las medidas para mitigar el riesgo de endeudamiento e iliquidez y así que permitan proveer una seguridad razonable en el logro de una adecuada organización administrativa y eficiencia operativa, confiabilidad de los reportes que emanan de sus sistemas de información, apropiada identificación y administración de los riesgos que enfrenta, y el cumplimiento de las disposiciones legales.

Los principales sectores favorecidos serán, en primer lugar las estaciones de servicio que al tener información actual del sector, además la población estudiantil que pueden aportar con posibles soluciones para el país y los estudiantes podrán acceder a información real y oportuna que les beneficiaran durante su carrera estudiantil.

Finalmente la sociedad, porque la nación ecuatoriana al ser un país preocupado por el desarrollo y buen vivir contribuirá al avance social, además quien, si no la sociedad en su conjunto es la encargada de juzgar el desempeño del país por ello aportar con información es de vital importancia.

c. Objetivos

Objetivo general

- Analizar el nivel de endeudamiento de las estaciones de servicio y su impacto en la rentabilidad para evidenciar como se lleva el manejo del efectivo que tiene este tipo de empresas.

Objetivos específicos

- Evaluar el nivel de endeudamiento de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. para determinar el grado de solvencia.
- Medir la rentabilidad de las empresas gasolineras para conocer su nivel de endeudamiento.
- Elaborar un marco de referencia para la implementación de un modelo del manejo del efectivo.

CAPITULO II

2. MARCO TEÓRICO

a. Antecedentes Investigativos

Para el presente trabajo de investigación se procede a la revisión de temas similares, que es muy necesario para respaldarlo.

A continuación se presenta la compilación de temas afines.

En la investigación de, Santos (1999), con el tema: “*¿Es negocio endeudarse?*” concluye:

- “Desde el punto de vista privado, la rentabilidad financiera, sobre la base del flujo de caja después del pago de la deuda, es mayor que la rentabilidad económica, ésta última estimada en función al flujo de caja antes del pago de la deuda.”
- “La mejora en la rentabilidad obedece al efecto del palanqueo financiero (menor aporte de capital propio) y al ahorro fiscal (menor pago de participación laboral e impuesto a la renta al registrarse los intereses como gastos financieros).”

- “Por lo tanto, para una empresa, endeudarse en un buen negocio financiero, pero el inversionista debe asimilar que el riesgo de esta decisión aumenta; siendo el tema crucial que el inversionista debe buscar el logro de resultados satisfactorios, así como invertir lo estrictamente necesario.”

Parafraseando a, Santos (1999), los objetivos del artículo son determinar los pro y contra que un accionista debe tomar en cuenta si va a tomar la decisión de un financiamiento para su negocio cualquiera el que fuere si toma la decisión de financiamiento debe tener claro que si lo hace a través del endeudamiento puede mejorar su rentabilidad porque gracias a esta deuda aporta menos capital, pero si aporta su propio capital recibirá aportes en medida que la empresa cumpla primero sus obligaciones como tal.

Concluyendo que el accionista debe realizar un estudio ya que muy aparte de que un financiamiento cual fuese su origen con fondos propios o de terceros si no lo gestiona debidamente no se obtendrá los resultados esperados, por lo que debe analizar una inversión estrictamente necesaria.

Así también en la investigación de, Santos (1999), con el tema: “*¿A una empresa le conviene endeudarse con el banco?*” concluye:

- “Los administradores de las empresas deben mantener una permanente búsqueda de créditos bancarios con adecuados costos y facilidades de pago, para considerar un nivel de deuda que mejore el valor de la empresa.”
- “La tasa de interés de la deuda tiene que ser sustancialmente menor que el costo de oportunidad del accionista.”
- “Toda vez que la decisión de endeudarse se base en premisas del escenario futuro en que se desarrollara la empresa, es conveniente contar con

mecanismos de respuesta ante cambios no previstos, para reducir la exposición a la deuda, y así no afectar el valor de las acciones de la empresa para sus accionistas, sus trabajadores y la sociedad.”

Resumiendo a Santos (1999), una empresa siempre requerirá financiamiento por varios motivos que deberán ser estudiados y analizados correctamente como son: la necesidad de crecimiento, la necesidad de la compra de activos, la necesidad de modernización entre otros, pero para que esto se lleve a cabo se necesita de financiación ya sea propia o de terceros (instituciones financieras).

Los objetivos del artículo son establecer si endeudarse con una institución financiera es lo mejor, teniendo en cuenta que si se financia con los bancos permite utilizar poco o nada del capital de los accionistas, lo que beneficia en la balanza de pérdidas y ganancias ya que los intereses que genera dicha deuda se carga a los gastos financieros y a la vez disminuye las utilidades a cancelar a los trabajadores y también el pago al impuesto a la renta.

Tiene gran relación con el proyecto de investigación planteado ya que menciona al apalancamiento financiero como un punto a tomar en cuenta al momento de realizar un financiamiento con una institución financiera ya que el capital se vería menos comprometido que es lo ideal para poder desarrollar una empresa pero a la vez asegura que la deuda asumida se cancelara al tiempo convenido, tomando en cuenta las tasas de interés que mejor acuerde la empresa.

Como se mencionó, al momento de tomar la decisión del endeudamiento hay que proveer que en un futuro podría haber cambios y se debe estar preparado para afrontar dicha deuda y no afectar a la empresa ya que la deuda en un inicio no fue ese su objetivo.

En la misma línea de investigación, Verona, Jordán, Maroto, Cáceres y García (2003), en su investigación con el tema: “*Factores explicativos del nivel de*

endeudamiento de las empresas españolas: un análisis con datos de panel” concluyeron que:

- “Por tanto, se puede afirmar que, cuanto mayor sea el tamaño de la empresa, así como las garantías reales que ésta pueda ofrecer como respaldo a las deudas asumidas, mayor será su nivel de endeudamiento.”

Parafraseando a, Verona, Jordán, Maroto, Cáceres y García (2003), una empresa que decida endeudarse o que decida aumentar su deuda es porque tiene claro el panorama para poder hacer frente y espera que el futuro sea bueno para poder subir sus obligaciones.

Los objetivos del tema de esta investigación es conocer o plantear hipótesis de las razones del nivel de endeudamiento de las empresas españolas por lo que tiene gran relación con nuestro tema ya que plantean que: cuando una empresa sea de mayor tamaño y tenga más garantías, activos físicos que amparen su deuda accederán a un mayor endeudamiento, lo que no pasa con las empresas que tienen oportunidad de crecimiento y desarrollo, esas querrán endeudarse en menor cantidad y también cuando las empresas tenga la posibilidad de generar recursos internos menos será la posibilidad de recurrir a recursos externos.

En la investigación de, Jara y Sánchez (2012), con el tema: *“Factores determinantes del endeudamiento bancario en la empresa no financiera chilena”* concluyeron que:

- “Por otra parte, el endeudamiento público presenta cierta ventajas de desintermediación, por lo que se supone que este tipo de endeudamiento más barato que el bancario. Por tanto, resulta elocuente examinar los motivos que llevan a las empresas a recurrir a la banca.”
- “En lo relativo al tamaño de la empresa, por una parte, las empresas más pequeñas con oportunidades de crecimiento tenderán a endeudarse por

medio de la banca, puesto que no disponen de una mayor variedad de fuentes asimétrica, por lo que la deuda vigilada es la mejor opción. Por otro lado, las empresas grandes evitaran recurrir al endeudamiento bancario puede optar por recursos que no supongan una mayor supervisión (como los recursos propios) o que no sean tan costosos (como el endeudamiento con empresas relacionadas).”

- “De igual manera hemos encontrado pruebas que indican que cuanto mayor sea la calidad de las garantías prendarias y más riesgosos sean los proyectos se tenderán a tener mayor endeudamiento bancario. Además, cuanto más rentables resulten los proyectos el endeudamiento bancario será menor.”

Resumiendo a, Jara y Sánchez (2012), en este artículo los autores nos mencionan su objetivo que es conocer sobre la decisión de financiamiento al que pueden recurrir las diferentes empresas, puede ser este financiamiento público como los bonos y el financiamiento privado como los bancos, y la deuda viene relacionado con el tamaño de la empresa, el medio en el que se desenvuelve la empresa, riesgo de la empresa, entre otras, tomando en cuenta que cual fuere su financiamiento tiene particularidades que pueden influir de distinta manera a la empresa.

Es importante conocer qué tipo de empresas son las que más recurren a los dos tipos de financiamiento antes mencionados. Las empresas con mayores posibilidades de desarrollo, las más grandes y menos riesgosas es decir las menos apalancadas son las que recurren menos al financiamiento con el sector privado, los bancos, entonces las empresas que quedan o que sobran son las empresas pequeñas que cuenta con información irregular, siendo estas las que acuden al financiamiento con la banca y evitan la financiación pública ya que deberán entregar esta información, la cual se hará pública y por ser irregular las otras empresas podrán tener ventaja sobre ellas, mientras que la banca la información que entreguen a estos deben mantenerla confidencial. Pero es importante tomar en

cuenta y decidir con que acreedores trabajara la empresa, ya que con el financiamiento público hay desintermediación y es más barato.

En la investigación de, Velásquez (2004), con el tema: “*Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas*” con las siguientes conclusiones:

- “El análisis de los determinantes del endeudamiento de las empresas permiten obtener las conclusiones siguientes: el medio ambiente económico puede presentar características favorables al endeudamiento, por lo que en una coyuntura de alta inflación, las empresas pueden beneficiarse al mismo tiempo de un tratamiento fiscal favorable de los intereses de la deuda.”
- “La perspectiva de una progresión de la rentabilidad de las inversiones constituye un factor de endeudamiento.”

Parafraseando a, Velásquez (2004), los autores en este artículo nos hace mirar como las empresas muchas veces prefieren el endeudamiento bancario que a recurrir a un aporte de capital por parte de accionistas ya que es más lo que deben distribuir entre ellos, que las cuotas que deben cancelar como se haya programado con el banco, un financiamiento bancario es más rentable para la empresa.

Mucho tiene que ver el ambiente en el que se desenvuelve la empresa para acudir a un cierto tipo de endeudamiento.

La explicación del por qué prefieren muchas veces el endeudamiento bancario, nos explican los autores, es porque toman en cuenta a la inflación, ya que a una mayor inflación menor esfuerzo, y esto es beneficioso en un cierto punto en cuanto el endeudamiento bancario en el que haya incurrido la empresa ya que el dinero que debe vale menos cada vez, por lo que el esfuerzo para cancelar el dinero prestado es menor, y es así que la inflación ayuda para enfrentar a las deudas, es por esto que la inflación influye a endeudarse.

Así también en su investigación, Ayala y Navarrete (2004), “*Efectos tamaño y sector sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la deuda de las empresas familiares riojanas*” concluyeron que:

- “Otra causa que podría explicar el por qué las, microempresas no se endeudan en periodos de expansión económica, puede ser las dificultades que se les presentan para conseguir financiación ajena, lo que provoca que los periodos de crecimiento económico no se manifiestan en tiempo real sino con un cierto retardo, hecho que también sucede en épocas de desaceleración.”
- “Por otra parte, la evolución de las rentabilidades de las microempresas, en comparación con las pequeñas, medianas y grandes, parece estar indicando que las primeras sufren más en profundidad las crisis económicas, aunque también son capaces de reaccionar y adaptarse a las mismas más rápidamente.”

Resumiendo a, Ayala y Navarrete (2004), en las empresas grandes como lo mencionan estos autores en el artículo es que las empresas grandes así como tienen mayores facilidades para acceder a un crédito a terceros también tienen la ventaja y posibilidad de autofinanciación por lo que dependerán menos de la autofinanciación de fuera. No podemos dejar de lado a las empresas medianas y pequeñas en cuanto al tema de financiamiento propio y ajeno, es por lo que se aclara que para las empresas antes mencionadas se les hace un poco más complicado acceder a financiaciones externas, lo que hace que el progreso de estas empresas no se desarrollen con normalidad o como se esperaría, habiendo una demora.

Fundamentación filosófica

Según, Herrera, Medina y Naranjo (2004), que cita a Khun (1983), “el paradigma es un esquema básico de interpretación de la realidad, que comprende supuestos teóricos generales, leyes, modelos, métodos y técnicas que son adoptados por una comunidad de científicos. La teoría, la investigación y la acción científica están sujetas a reglas y normas derivadas de un programa.”

El presente trabajo se desarrolla en base al paradigma crítico propositivo, debido a que cuestiona la realidad planteada referente al nivel de endeudamiento y su afectación en la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A, y mediante el cual se podrá proponer alternativas de solución como un plan o estrategias, para resolver el problema que se plantea inicialmente.

Como lo dice, Herrera, Medina y Naranjo (2004), “crítico porque cuestiona los esquemas molde de hacer investigación que están comprometidos con la lógica instrumental del poder; porque impugna las explicaciones reducidas a causalidad lineal.”

Igualmente, Herrera, Medina y Naranjo (2004), “propositivo en cuanto la investigación no se detiene en la contemplación pasiva de los fenómenos, sino que además plantea alternativas de solución construidas en un clima de sinergia y proactividad.”

b. Fundamentación teórico científico

Variable Independiente: Endeudamiento

Variable Dependiente: Rentabilidad

Súper ordenación conceptual

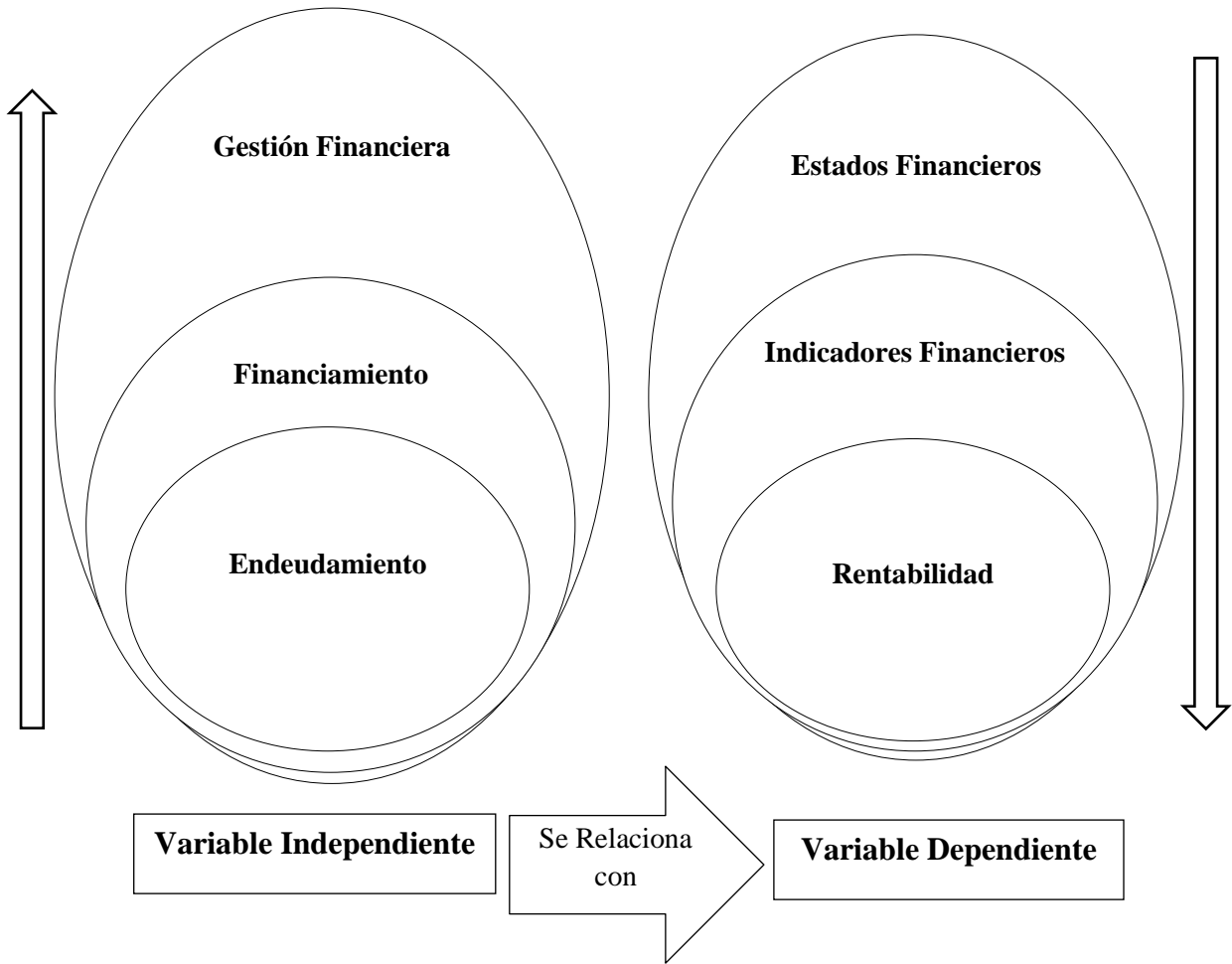


Gráfico 3. Súper ordenación conceptual
Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Sub ordenación conceptual

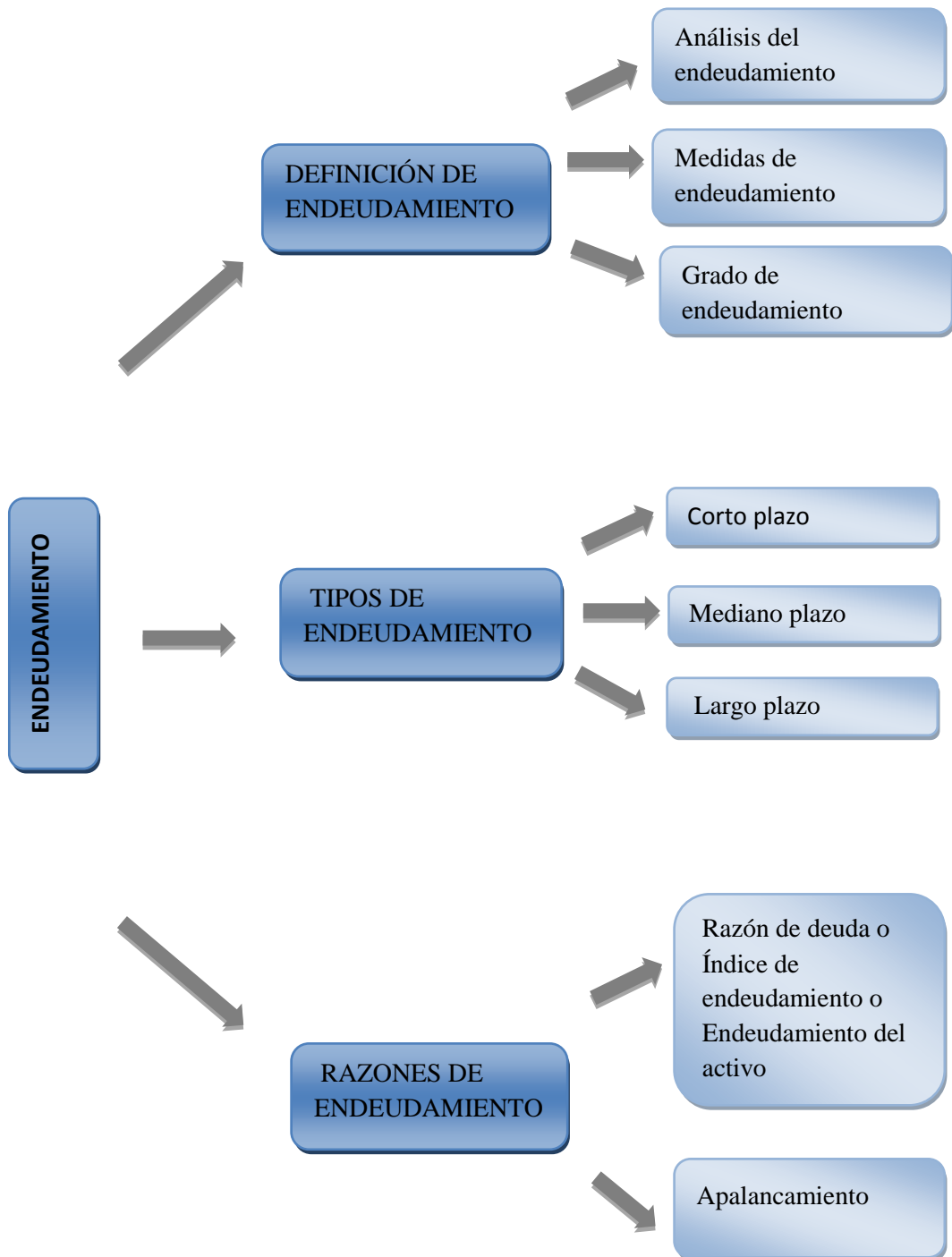


Gráfico 4. Sub ordenación conceptual Variable Independiente
Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

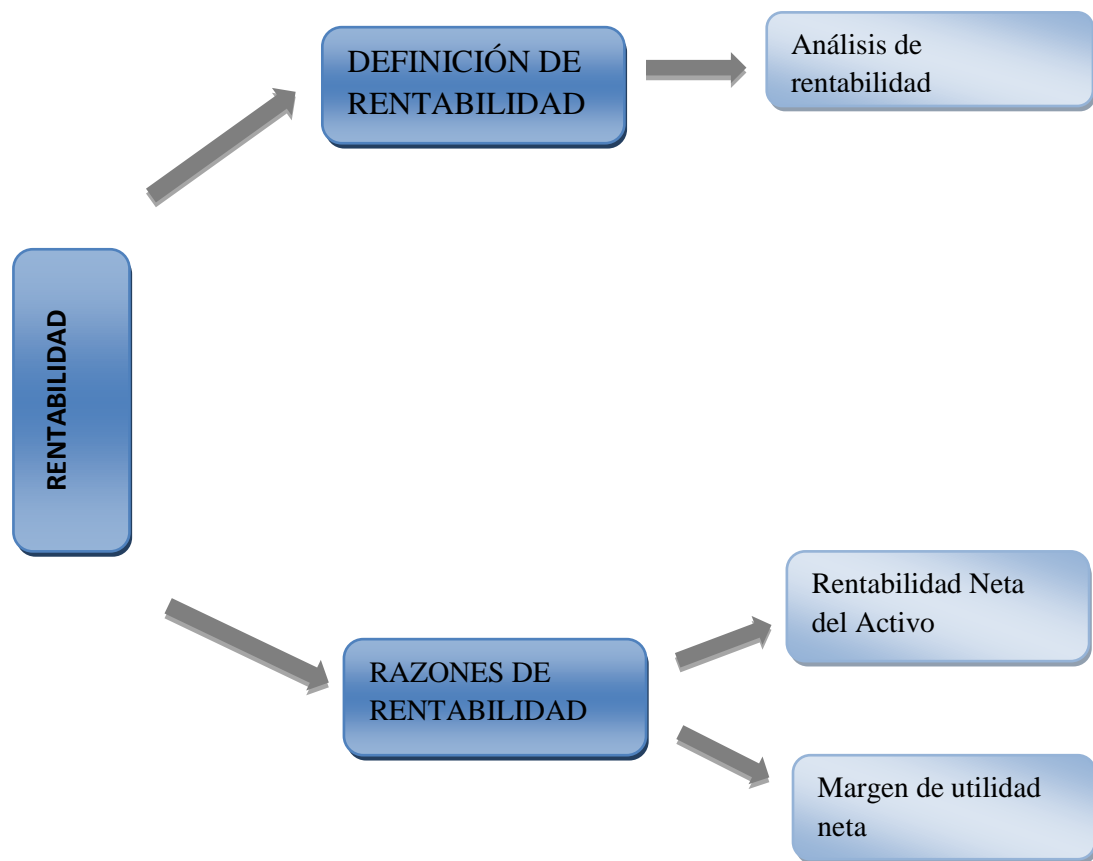


Gráfico 5. Sub ordinación conceptual Variable Dependiente
Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Marco conceptual de la variable independiente

Gestión financiera

La gestión financiera es la que se encarga del estudio de los procesos de conseguir, mantener y de la utilización del dinero, así mismo la gestión de la inversión, financiación y control de los recursos financieros.

Menciona, Pérez y Veiga (2015), “las finanzas gestionan la inversión, la financiación, la información económico-financiera y, con frecuencia, los procesos administrativos de las operaciones. Si bien las finanzas se preocupan de la rentabilidad y el riesgo, se ocupan directamente del dinero y de la información. Todas las decisiones adoptadas en la empresa, en cualquiera de sus áreas o niveles de responsabilidad, se manifiestan con

mayor o menor intensidad en términos monetarios y repercuten antes o después sobre su situación financiera.”

Financiamiento

Así lo dice, Levy (2004), “en términos llanos, el financiamiento empresarial se refiere a consecución de recursos para la operación o para proyectos especiales de la organización. No importa la fuente de esos recursos ni el objetivo en su aplicación, el simple hecho de conseguir fondos nuevos o generarlos en forma adicional, proporciona un financiamiento.”

El financiamiento entonces se entiende, que cualquier recurso que se obtenga de terceras personas, de la parte externa de la empresa, es ya un financiamiento y no importa el fin que se lo vaya a dar.

Endeudamiento

Según, Ámes (1999), “captación de fondos ajenos que realiza una empresa para financiarse.”

Como lo sugiere, Martínez (2012), “que el endeudamiento es la “utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y/o aumentar la capacidad operativa de la empresa.”

Según los autores mencionados anteriormente el endeudamiento en la captación de recursos fuera de la empresa y que se empleará para desarrollar las actividades de la organización.

La estructura financiera de la empresa

Como dice, Suárez (1980), “las empresas para llevar cabo su actividad de producción y distribución, necesitan disponer de recursos financieros. Según el origen, estos recursos los podemos agrupar en dos grandes categorías.”

- Financiación interna
- Financiación externa

Según, Suárez (1980), “la financiación externa está formada por aquellos recursos financieros que la empresa obtiene del exterior. La financiación interna o autofinanciación resulta normalmente insuficiente para satisfacer las necesidades financieras de la firma y esta tiene que acudir a la llamada financiación externa, bien sea emitiendo acciones (es decir, ampliando su capital), o emitiendo obligaciones (con lo cual la firma se endeuda), o acudiendo al mercado de crédito para obtener créditos a corto, medio o largo plazo.”

Como lo dice, Suárez (1980), “además de los recursos financieros propios (ya sean internos, como la autofinanciación, o externos, como el capital-acciones o capital propio), la empresa necesita hacer uso de los recursos ajenos o deudas.”

La financiación en la empresa como lo dice el autor anterior hay dos tipos de financiación, la una que se consiga con recursos propios de la empresa y los otros que son externos que se los consigue a través de terceras personas y la organización siempre necesita de este último.

Deuda

Como lo menciona, Carreira (2011), “deuda es la obligación que contrae quien pide algo de reintegrar lo pedido con acuerdo a unas condiciones pactadas previamente.”

Análisis de endeudamiento

Dice, Gitman (1990), “la situación de endeudamiento en una empresa indica el monto de dinero de terceros que se usa para generar utilidades.”

Como lo menciona este autor, se debe tener claro que porcentaje y en qué medida el endeudamiento externo ayuda para generar ganancias a la empresa, pudiendo

determinar si el financiamiento que se adquirió está cumpliendo sus objetivos, de lo contrario tomar medidas a tiempo.

Medidas de endeudamiento

Menciona, Gitman (2003), “Hay dos tipos generales de medidas de endeudamiento: medidas del grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de cumplimiento del servicio de la deuda. El grado de endeudamiento mide el monto de la deuda en relación con otras cantidades significativas del balance general. Una medida común del grado de endeudamiento es la razón de la deuda”.

Dice, Gitman (2003), “El segundo tipo de medida de endeudamiento, la capacidad de cumplimiento del servicio de la deuda, refleja la capacidad de una empresa de hacer los pagos requeridos de acuerdo con un programa durante la vigencia de la deuda. La capacidad de empresa de pagar ciertos cargos fijos se mide mediante razones de cobertura.”

Como lo indica este autor hay dos medidas a tomar en cuenta en un endeudamiento, por una parte está el grado de importancia que toma el endeudamiento en los balances financieros con respecto a otras cuentas importantes y que se relacionan con éste y por otro lado está la capacidad de pago de la organización según un cronograma fijado desde que se inicia el financiamiento.

Grado de endeudamiento

Como lo menciona, Gitman (2003), “Mide el monto de la deuda en relación con otras cantidades significativas del balance general.”

Tipos de endeudamiento

Endeudamiento a corto plazo

Como lo menciona, Gitman y Zutter (2012), “además, ambos pasivos son formas de financiamiento a corto plazo sin garantía, es decir, financiamiento a corto plazo que se obtiene sin dar en garantía activos específicos como colateral. La compañía debe aprovechar estas fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía, “libres de intereses”, siempre que sea posible.”

Además, Gitman y Zutter (2012), “la segunda fuente espontánea de financiamiento empresarial a corto plazo son las deudas acumuladas. Las deudas acumuladas son los pasivos por servicios recibidos cuyo pago aún está pendiente. Los rubros que la empresa acumula con más frecuencia son los salarios e impuestos.”

Según lo menciona este autor el endeudamiento a corto plazo puede ser bueno ya que no es necesario dar algún tipo de garantía, pero en este financiamiento se incurre en mayores costos que son los intereses, mucho más altos e innecesarios, como los impuestos.

Crédito comercial

Señala, Weston y Brigham (1985), “en forma ordinaria una empresa compra sus abastecimientos y materiales mediante crédito de otras empresas, y registra la deuda como cuenta por pagar. Las cuentas por pagar, o crédito comercial, es la mayor categoría individual del crédito a corto plazo, y representa alrededor de 40% de los pasivos circulantes de las corporaciones no financieras.”

Según, Suárez (1980), “el crédito concedido a la empresa por sus proveedores por el pago de las mercancías recibidas constituye la forma de crédito más utilizada en el mundo económico moderno, sobre todo después de la Segunda Guerra Mundial. Las empresas no pagan al contado, por lo general, los distintos tipos de inputs que utilizan. Los proveedores suelen ofrecerle a las empresas la posibilidad de aplazar el pago de las mercancías adquiridas.”

Según, Suárez (1980), “las facilidades de pago concedidas por los proveedores pueden instrumentarse de distintas formas. Las dos más frecuentes son:”

- “El endeudamiento o cargo del proveedor en la cuenta del cliente por el importe de las mercancías suministradas, operación contable que se corresponde con el abono del cliente en la cuenta del proveedor por igual importe. En lo sucesivo diremos simplemente “adeudamiento en cuenta.”
- “El cliente acepta una letra de cambio librada por el proveedor.”

Dice, Suárez (1980), “el adeudamiento en cuenta es la forma de crédito más corriente. El proveedor le envía al cliente las mercancías acompañadas de una factura en la que le indica la cantidad, el precio, y las demás condiciones de venta. El cliente no firma ningún documento, y el proveedor solo dispone de una carta de pedido cuando este no es formulado por una simple llamada telefónica. La garantía del crédito para el proveedor se halla en la supuesta solvencia de la empresa compradora.”

El crédito comercial que se encuentra en el grupo de pasivos corrientes, es un financiamiento que una empresa le da a otra por suministros de materiales, pero aquí no hay ninguna garantía para el pago, la única garantía es la solvencia de la empresa que compra.

Ventajas del crédito comercial

Como lo dice, Gitman (2003), “el crédito comercial es una manera más flexible de financiamiento. La empresa no tiene que firmar un pagare, hipotecar un colateral o adherirse a un programa estricto de pagos. Un proveedor ve un pago retrasado ocasional con un ojo mucho menos crítico que un banquero u otro acreedor.”

Como conclusión de los tipos de endeudamiento menciona, Van Horne (1997), “en general, mientras más corto sea el programa de vencimiento de las obligaciones de deuda de una compañía, mayor será el riesgo que no cumpla con los pagos de principal e intereses. En cambio, mientras más

largo sea el programa de vencimiento, menor será el riesgo del financiamiento de la empresa, si las demás cosas permanecen constantes.”

Lo positivo que se puede rescatar de este tipo de crédito a corto plazo es que no existe ningún tipo de garantía, es cambiante según como se pongan de acuerdo el proveedor y el comprador para realizar los pagos si a éste último se le dificulta, ya que si se le otorgó un tiempo muy corto para hacer sus pagos habrá más posibilidad que los incumpla.

Endeudamiento a mediano plazo

Señala, Walker (1973), “crédito intermedio, que puede definirse como un crédito otorgado por periodos mayores a un año pero no lo suficientemente largo como para permitir su clasificación como créditos a largo plazo.”

Endeudamiento a largo plazo

Como lo menciona, Ross, Westerfield y Jaffe (2012), “en definitiva, todos los valores de deuda a largo plazo son promesas que hace la empresa emisora de pagar el principal en la fecha acordada y efectuar pagos oportunos de intereses sobre saldo insoluto.”

Lo indica, Walker (1973), “constituye un pasivo con un vencimiento mayor de cinco años, y en el balance se incluye en la sección de pasivos a largo plazo.”

Según, Walker (1973), “capital prestado a largo plazo puede obtenerse mediante la emisión de instrumentos formales al público y mediante instrumentos informales emitidos en forma privada. Los instrumentos formales suelen venderse al público por intermediarios y pueden adoptar la forma de cedula hipotecarias, obligaciones, bonos de garantía colateral, bonos avalados por el material móvil (prenda), y bonos sobre ganancias. Los instrumentos informales suelen ser pagarés a largo plazo colocados directamente por el firmante en manos del inverso.”

Haciendo referencia los autores anteriores el endeudamiento a largo plazo a diferencia del de corto plazo, trae consigo mayor tiempo para hacer sus pagos con intereses acordado y también muy importante aquí entra la garantía o la prenda.

Costo de la deuda a largo plazo

Lo menciona, Gitman (1990), “el costo del financiamiento a largo plazo es generalmente mayor que el empréstito de fondos a corto plazo. Además de las provisiones estándares y restrictivas, el convenio de préstamos a largo plazo especifica la tasa de interés, la distribución en el tiempo de los pagos y su monto. Los principales factores que afectan al costo, o a la tasa de interés de la deuda a largo plazo son el vencimiento, la magnitud del préstamo y, lo que es más importante, el riesgo del prestatario y el costo básico del dinero.”

El autor hace referencia que el costo para el endeudamiento a largo plazo es mucho más que el de corto plazo, por razones del tiempo de vencimiento, el monto y el riesgo del préstamo, elementos que deben ser analizados para tener claro el pago seguro en las cuotas acordadas y evitar recargos.

Razones de endeudamiento

Como lo expresa, Gitman (2010), “la posición de deuda de una empresa indica el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades.”

Razón de deuda o índice de endeudamiento o endeudamiento del activo

Dice, Gitman (2003), “la razón de deuda mide la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanta más alta es esta razón, mayor es la cantidad de dinero de otras personas que se está usando para generar ganancias. La razón se calcula como sigue:”

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

Recalca, Gitman (2003), “entre más alta es esta razón, más alto es el grado de endeudamiento de la empresa, así como el de apalancamiento financiero que tiene.”

Apalancamiento

Dice, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015), “se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.”

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

Recalca, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015), “dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado “efecto de palanca”. En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.”

Marco conceptual de la variable dependiente

Estados financieros

Como lo menciona, Andersen (1997), “resumen ordenado de la información contable de una sociedad acumulada mediante los procesos de identificación de los hechos contables, su valoración y registro.”

Indicadores financieros

Indicador o índice según, Marcuse (2002), “en el análisis de un balance, los índices son las relaciones numéricas entre varios rubros del mismo.”

Rentabilidad

Según, Ámes (1999), “capacidad que tiene una inversión para generar, o no, un beneficio neto. Relación existente, generalmente expresada en términos porcentuales, entre un capital invertido y los rendimientos netos que dé él se obtienen.”

Como lo menciona, Mendiluce (2001), “porcentaje de venta obtenida en relación a alguna otra magnitud, frecuentemente sobre un capital invertido. La rentabilidad es siempre un valor relativo en tanto que la renta es un valor absoluto.”

Indica, Martínez (2012), “éxito económico (utilidad o beneficio) que proporciona una operación financiera en función del capital invertido (propios y/o ajenos) en un periodo de tiempo determinado (por lo general un año). Toda empresa que emplea el trabajo y el capital en forma eficiente, facilita su rentabilidad en el curso de la producción y en el resultado de sus transacciones.”

En concordancia con los autores anteriores se entiende a la rentabilidad como el beneficio que se obtiene en un periodo de tiempo, que generan los recursos propios de la empresa o por un endeudamiento externo.

Análisis de rentabilidad

Lo dice, Gitman (1990), “existen muchas medidas de rentabilidad, cada una de las cuales relaciona los rendimientos de la empresa con los activos, las ventas o el valor de las acciones. Consideradas en su conjunto, estas medidas permiten al analista evaluar los ingresos de la empresa respecto de un nivel determinado de ventas, de activos, de la inversión de los accionistas o del precio de las acciones. Sin utilidades, la empresa no podría atraer capitales externos, y lo que es más, los propietarios y los acreedores intentarían recuperar sus fondos ante el futuro incierto de la compañía.”

Como lo menciona el autor anterior en lo que tiene que ver con el análisis de la rentabilidad ésta se relaciona con otras cuentas del balance de la organización para así poder analizar si las utilidades generadas son las debidas o se mejoraría.

Razones de rentabilidad

Como lo menciona, Gitman (2003), “existen muchas medidas de rentabilidad. Como grupo, estas medidas facilitan a los analistas la evaluación de las utilidades de la empresa respecto de un nivel dado de ventas, de un nivel cierto de activos o de la inversión del propietario. Sin ganancias, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, acreedores y la administración, ponen mucha atención al impulso de las utilidades por la gran importancia que se ha dado a éstas en el mercado.”

Rentabilidad neta del activo (Dupont)

Como lo señala, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2015), “esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.”

En este índice o se toma en cuenta el endeudamiento en el que haya incurrido la empresa para que el activo haya generado utilidades.

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Margen de utilidad neta

Se refiere, Gitman (2003), “el margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se han deducido todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto sea el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula como sigue:”

En este índice se descuenta costos y gastos para saber la utilidad neta que generó cada dólar de las ventas.

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

c. Hipótesis

El nivel de endeudamiento se relaciona directamente con la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. del cantón Ambato.

Descomposición de variables

Variable independiente: Endeudamiento

Variable dependiente. Rentabilidad

Unidad de observación: Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Términos de relación: nivel, relaciona, directamente, del cantón Ambato

CAPÍTULO III

3. METODOLOGÍA

a. Modalidad, enfoque y nivel de investigación

Modalidad

El presente proyecto contara con la modalidad de investigación bibliográfica y de campo, así:

Bibliográfica-documental

Como indica, Bernal (2010), “la investigación documental consiste en un análisis de la información escrita sobre un determinado tema, con el propósito de establecer relaciones, diferencias, etapas, posturas o estado actual del conocimiento respecto al tema objeto de estudio.”

Es bibliográfica-documental porque para la investigación del nivel de endeudamiento y la rentabilidad se procedió a la búsqueda de información teórica en libros, revistas, y fuentes tecnológicas, principalmente en la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

“<http://www.supercias.gob.ec/>”, de donde se tomó la información, además se tiene información primaria como: balances y estados financieros.

De Campo

Según, Arias (2012), “la investigación de campo es aquella que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la información pero no altera las condiciones existentes. De allí su carácter de investigación no experimental.”

Es de campo porque se basó en esta modalidad de investigación para realizar una indagación en el lugar de los hechos, con el propósito de obtener datos reales para la indagación, en este caso en la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. de la ciudad de Ambato, utilizando la técnica de la encuesta para el logro de los objetivos.

Enfoque

La presente investigación se basa en el enfoque cualitativo y cuantitativo.

Según, Hernández, Fernández y Baptista (2010), “enfoque cuantitativo usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías.”

Según, Taylor y Bodgan (1997), “el enfoque cualitativo es aquel que produce datos descriptivos: las propias palabras de las personas, habladas o escritas, y la conducta observable.”

Además establece, Hernández, Fernández y Baptista (2010), “enfoque cualitativo utiliza la recolección de datos sin medición numérica para descubrir o afinar preguntas de investigación en el proceso de interpretación.”

También, Hernández, Fernández y Baptista (2003), “modelo mixto: constituye el mayor nivel de investigación entre los enfoques cualitativo y cuantitativo, donde ambos se combinan durante todo el proceso de investigación.”

La rentabilidad y el endeudamiento tienen para el investigador un enfoque mixto cuantitativo ya que se requiere investigar el porcentaje de rentabilidad y si el nivel de endeudamiento sirve para generar rentabilidad, las dos variables están representadas porcentualmente. El endeudamiento merece la atención en la gestión financiera al determinar que le impulsa al gerente a endeudarse y el manejo del efectivo como préstamo.

Nivel o tipo de investigación

Exploratoria

Según, Hernández, Fernández y Baptista (2010), “los estudios exploratorios se realizan cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado, del cual se tienen muchas dudas o no se ha abordado antes.”

Debido a que se investigó a fondo la problemática de la investigación y se pudo determinar sus causas, sobre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad en la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. de la ciudad de Ambato, y de esta manera poder establecer hipótesis de trabajo.

Descriptiva

Menciona, Hernández, Fernández y Baptista (2010), “busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población.”

Es descriptiva ya que permite describir en la Rentabilidad: razones de rentabilidad, en el Endeudamiento: tipos de endeudamiento, medidas de endeudamiento, grados de endeudamiento y razones de endeudamiento, utilización de ese efectivo.

Asociación de Variables

Según, Hernández, Fernández y Baptista (2010), “asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo o población.”

Debido a la naturaleza de la investigación, se hace necesaria una comprobación de hipótesis mediante el Chi cuadrado.

b. Población y muestra

Población

Como lo indica, Hernández, Fernández y Baptista (2010), “conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones.”

Para el presente trabajo de investigación se consideró una población del personal Administrativo y Operativo de las Gasolineras: El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Tabla 3. Total de la población a investigar

Estación de Servicio	Población
Gasolinera El Colombiano 2	9
Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda.	8
Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	13
POBLACIÓN TOTAL	30

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Para el presente trabajo de investigación se utilizara una población comprendida por 30 personas a las cuales se les aplica la encuesta a través del cuestionario estructurado.

Tabla 4. Información Financiera

DOCUMENTOS	AÑOS
Balance de Pérdidas y Ganancias y Balance General de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	2012
Balance de Pérdidas y Ganancias y Balance General de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	2013
Balance de Pérdidas y Ganancias y Balance General de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	2014

Elaborado por: Melina Mayorga

La información financiera sirve para realizar el análisis financiera vertical y horizontal.

Muestra

Así lo menciona, Bernal (2010), “es la parte de la población que se selecciona, de la cual realmente se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre la cual se efectuarán la medición y la observación de las variables objeto de estudio.”

Para el presente trabajo investigativo no es necesario determinar la muestra ya que la población es pequeña y no es necesario realizarla. Por lo cual se tomará el total de la población para la obtención de información.

c. Operacionalización de variables

Como lo menciona, Calderón y Alzamoro (2010), “el proceso de llevar una variable de un nivel abstracto a un plano operacional se denomina operacionalización, y la función básica de dicho proceso es precisar o concretar al máximo el significado o alcance que se otorga a una variable en un determinado estudio.”

La Operacionalización de las variables es un procedimiento por el cual se pasa del plano abstracto de la investigación a un plano operativo, traduciendo cada variable de la hipótesis a expresiones directamente observables y medibles, y de esta manera se puedan orientar a la recolección de la información.

Operacionalización de la variable independiente

Tabla 5. Variable Independiente - Endeudamiento

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA	INSTRUMENTO
Endeudamiento: Conjunto de obligaciones de pagos que una empresa posee con instituciones externas, sean de corto o largo plazo.	Corto plazo	Nivel de endeudamiento del activo	¿Cuál es el nivel de endeudamiento? ¿Cómo considera Ud. el nivel de endeudamiento?	La encuesta Análisis de datos	Cuestionario estructurado
	Largo Plazo	Nivel de Apalancamiento	¿Ud. Considera que la empresa mayormente contrae deudas de tipo a? ¿Cuál es el nivel de apalancamiento?	La encuesta Análisis de datos	Cuestionario estructurado

Fuente: Marco Teórico
Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Operacionalización de la Variable Dependiente

Tabla 6. Variable Dependiente - Rentabilidad

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA	INSTRUMENTO	
<p>Rentabilidad:</p> <p>La rentabilidad es el beneficio renta expresado en términos relativos o porcentuales a partir de una cierta inversión un periodo determinado.</p>	Ventas	Rentabilidad neta del activo	¿Cómo considera Ud. el nivel de rentabilidad de la estación de servicio?	La encuesta	Cuestionario estructurado	
				Análisis de datos		
	Resultados	Margen de utilidad Neta	¿El pago de utilidades en relación al año anterior ha?		La encuesta	Cuestionario estructurado
			¿Cuál es el margen de utilidad neta?		Análisis de datos	

Fuente: Marco Teórico
 Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

d. Descripción detallada del tratamiento de la información e fuentes primarias y secundarias

Para este proyecto de investigación se utilizó fuentes de información primaria y fuentes de información secundaria, entre ellas tenemos:

Como fuentes primarias: dentro de estas fuentes se tomó libros y textos para sustentar el marco teórico del proyecto de investigación, además se basó también en revistas científicas indexadas que tenían relación con el tema y las variables del proyecto las cuales sirvieron como antecedentes investigativos e igualmente se apoyó en proyectos de graduación para dar más soporte y sustento al presente proyecto.

Como fuentes secundarias: se logró obtener directamente los balances de la Gasolinera El Colombiano 2, por lo contrario del Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.se obtuvo la autorización por parte de sus dueños y administradores para poder tomar información de dominio público que se encontraba en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, además que se permitió utilizar la técnica de la encuesta, con el instrumento cuestionario estructurado dirigido al personal administrativo y financieros de las 3 estaciones de servicios, con preguntas cerradas y abiertas que facilitaron recoger la información con respecto a las variables endeudamiento y rentabilidad que es el objeto de investigación.

CAPITULO IV

4. RESULTADOS

a. Principales resultados

Para el análisis e interpretación de resultados se realizó lo siguiente:

Después de la elaboración de la encuesta, se aplicó la encuesta al personal administrativo y financiero de las tres gasolineras que son: Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A., posteriormente se tabula la información con la ayuda de una matriz y se procede a la elaboración de tablas de frecuencia y gráficos con su respectivo análisis.

Para el análisis fue necesaria la aplicación de la Estadística básica o descriptiva, además de herramientas informáticas como el Excel en especial análisis de datos, para comprobar la relación existente entre la variable rentabilidad y endeudamiento.

La interpretación de los resultados se apoyó mediante la combinación de la estadística y el marco teórico elaborado en el capítulo II de la presente investigación.

A continuación se presenta los resultados obtenidos de la encuesta.

Datos informativos

Tabla 7. Género

Género		
Descripción	Frecuencia	%
Masculino	22	73
Femenino	8	27
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

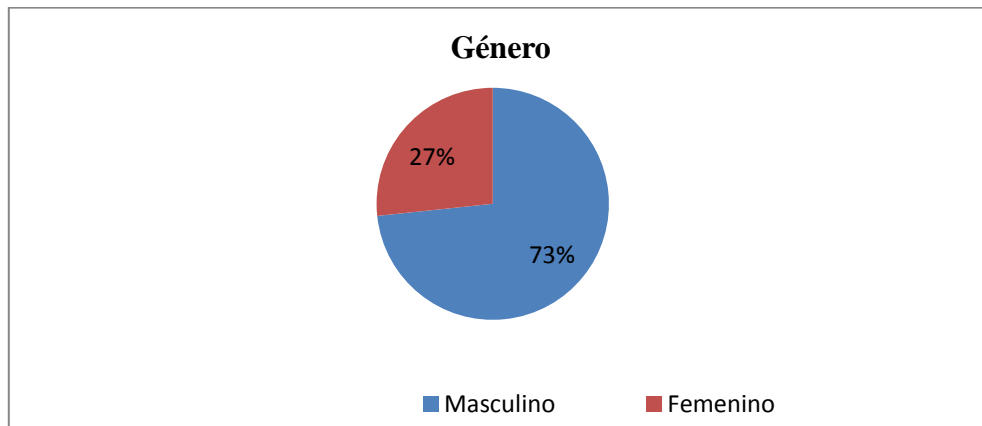


Gráfico 6. Género

Fuente: Tabla N. 7

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

Se puede apreciar que no existe una equidad de género en las estaciones de servicio analizadas en virtud de que la mayoría de la población investigada comprendida por el 73% son hombres y únicamente el 27% son personal femenino.

Esto se da principalmente debido la mayor parte de trabajadores pertenecen al sector operativo y por tanto suelen en su mayoría ser hombres.

Tabla 8. Edad

Edad		
Descripción	Frecuencia	%
de 18 a 30	14	47
de 31 a 50	12	40
de 51 a 70	4	13
más de 70	0	0
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

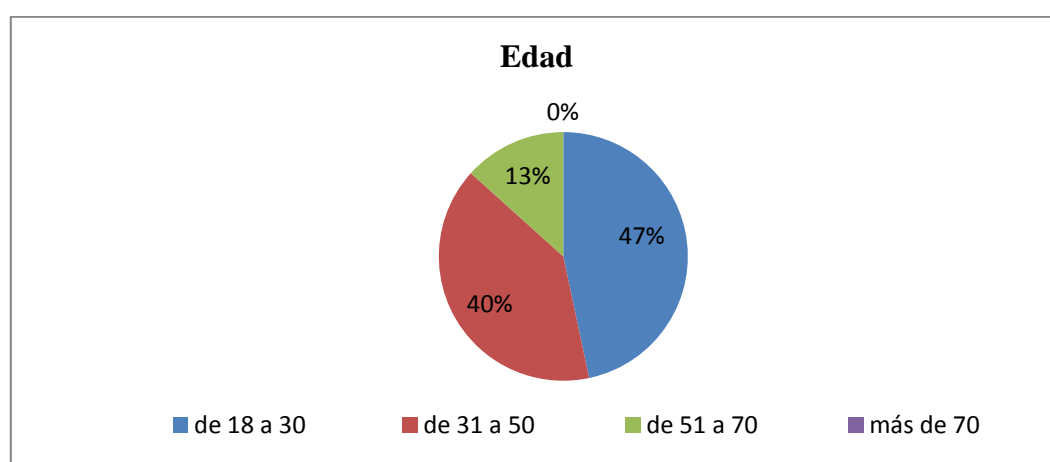


Gráfico 7: Edad

Fuente: Tabla N. 8

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

La mayor parte de colaboradores con el 47% de representación se sitúa en un rango de edad de 18 a 30 años, a continuación con el 40% están los trabajadores de entre 31 a 50 años y finalmente en menor proporción con solo el 13% estas personas de 51 a 70 años, no existen trabajadores menores de edad así como tampoco mayores a 70 años.

Tabla 9. Manejo de efectivo de la empresa

¿Cómo califica Ud. El manejo del efectivo de la empresa?		
Descripción	Frecuencia	%
Excelente	0	0,00
Muy bueno	4	13,33
Bueno	9	30,00
Regular	14	46,67
Malo	3	10,00
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

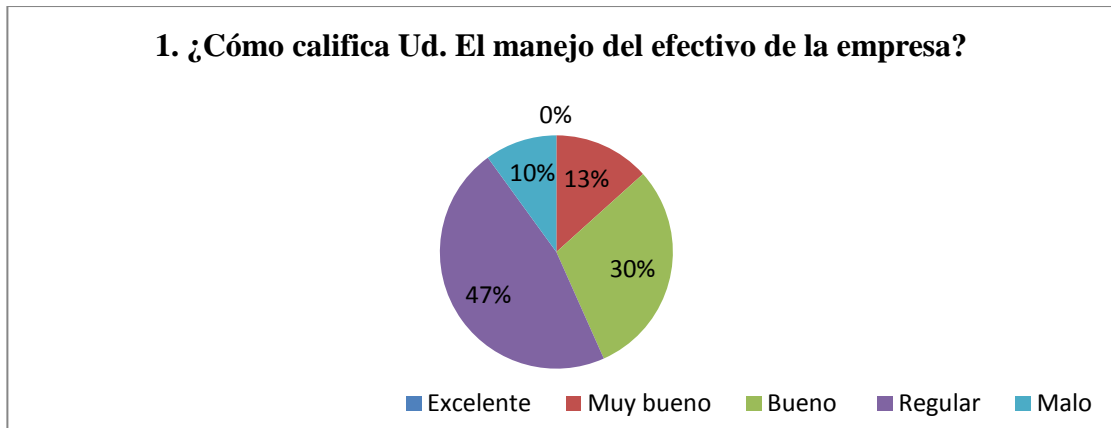


Gráfico 8: Manejo de efectivo de la empresa

Fuente: Tabla N.9

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

La mayoría de los encuestados representados por el 47% califican de regular el manejo del efectivo, a continuación el 30% lo califica como bueno, el 13% como muy bueno y el 10% opina que es malo.

Se puede interpretar que existen falencias en el manejo de efectivo, esto se da debido a la gran cantidad de dinero que se maneja en el negocio y el volumen de venta del combustible y se han dado varias ocasiones en que las gasolineras se han quedado sin combustible para el despacho a causa de la falta de pago inmediato a los proveedores.

Tabla 10. Nivel de endeudamiento

¿Cómo considera Ud. el nivel de endeudamiento?		
Descripción	Frecuencia	%
Muy alto	4	13
Alto	13	43
Medio	5	17
Bajo	6	20
Muy bajo	2	7
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

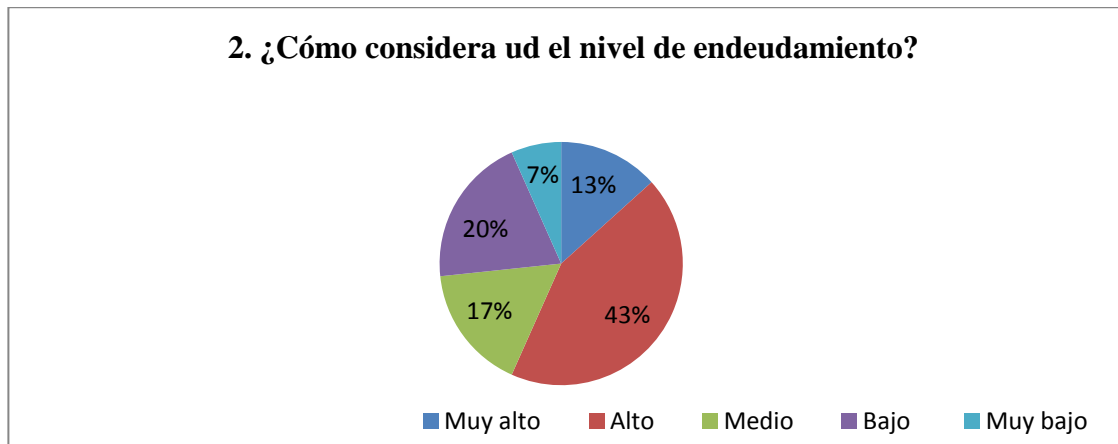


Gráfico 9: Nivel de endeudamiento

Fuente: Tabla N.10

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

El 43% de la población encuestada considera que el endeudamiento es alto, seguido por el 20% que califica como bajo, el 17% cree que el endeudamiento es medio, el 13% muy alto y el 7% muy bajo.

Se puede decir que la apreciación de la mayoría de la población se concentra que el endeudamiento es medio-alto, esto principalmente se da debido a que el endeudamiento de las empresas es en su mayoría de corto plazo lo cual da una

impresión de un fuerte endeudamiento por los apuros en los que se ven involucrados constantemente.

Tabla 11. Tipo de deudas que se contrae

¿Ud. Considera que la empresa mayormente contrae deudas de tipo a?		
Descripción	Frecuencia	%
Corto Plazo	22	73
Largo Plazo	8	27
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

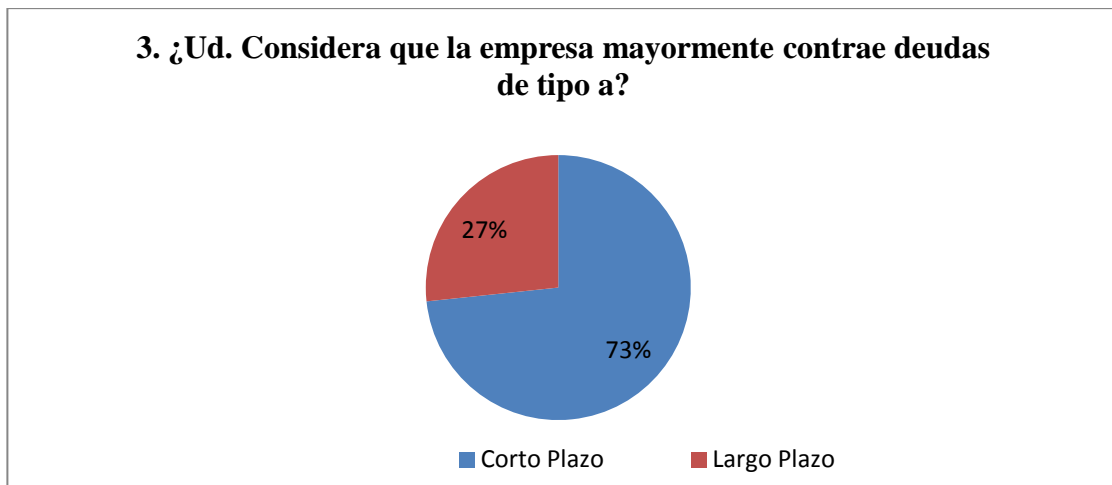


Gráfico 10: Tipo de deudas que se contrae

Fuente: Tabla N. 11

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

La gran mayoría de los encuestados con el 73% considera que mayormente se contraen deudas a corto plazo y el 27% restante considera que a largo plazo.

El endeudamiento a corto plazo mantiene siempre en alerta a la administración y al departamento financiero, el endeudamiento a corto plazo en mayor parte puede darse a pensar que no existe una adecuada planificación estratégica.

Tabla 12. Riesgo de liquidez

¿Cómo califica Ud. el riesgo de liquidez?		
Descripción	Frecuencia	%
Muy alto	4	13
Alto	12	40
Medio	7	23
Bajo	5	17
Muy bajo	2	7
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

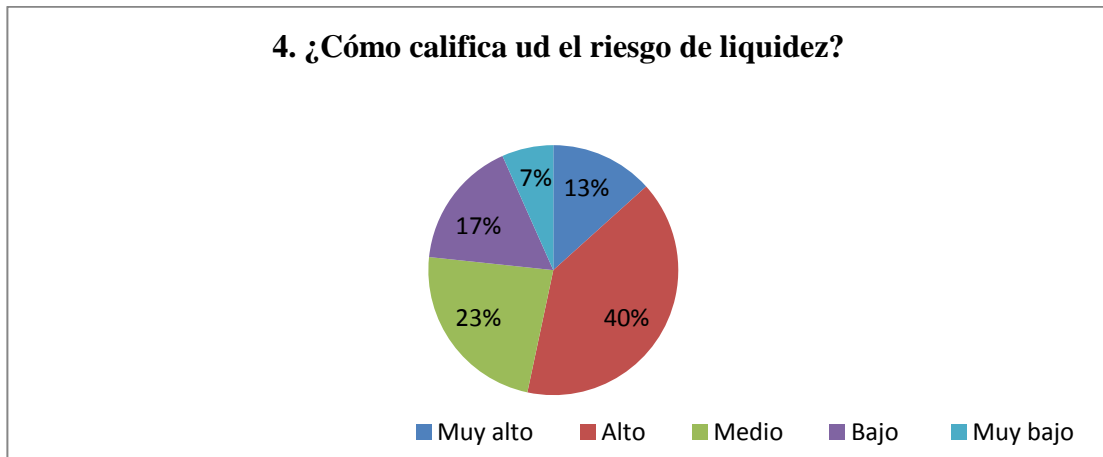


Gráfico 11: Riesgo de liquidez

Fuente: Tabla N.12

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

El 40% de los encuestados califica como alto al riesgo de liquidez, el 23% lo califica como medio, el 15% bajo, el 14% como muy alto y finalmente el 8% como muy alto.

La importancia que tiene la liquidez en este sector es alta, por ello es necesario tomar medidas que corrijan este tipo de inconvenientes.

Tabla 13. Nivel de rentabilidad

¿Cómo considera Ud. el nivel de rentabilidad de la estación de servicio?		
Descripción	Frecuencia	%
Muy alto	0	0
Alto	2	7
Medio	9	30
Bajo	14	47
Muy bajo	5	17
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

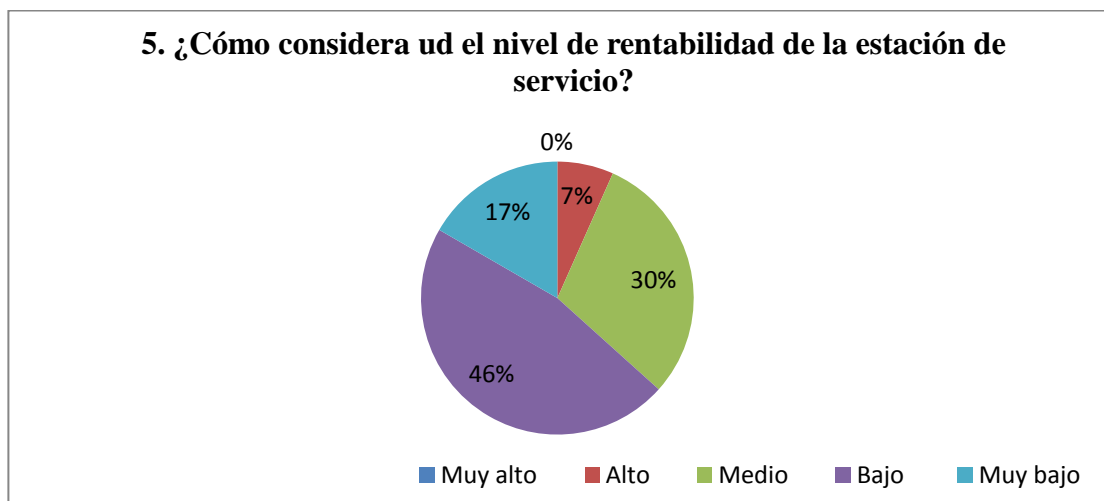


Gráfico 12: Nivel de rentabilidad

Fuente: Tabla N.13

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

La mayor parte de la población encuestada con el 46% manifiesta que la rentabilidad de la estación de servicios es baja, el 30% considera media, el 17% la considera muy bajo y el 7% como alto.

Tabla 14. Pago de utilidades

¿El pago de utilidades en relación al año anterior ha?		
Descripción	Frecuencia	%
Aumentado	0	0
Disminuido	30	100
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

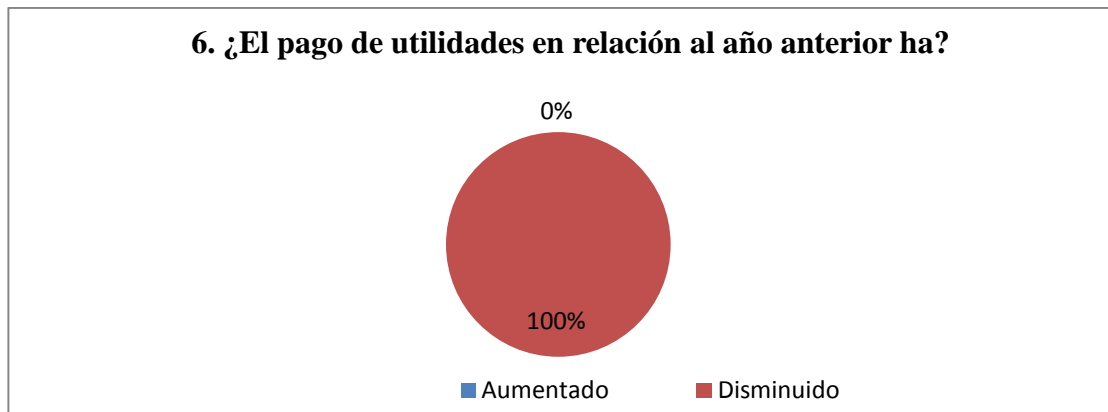


Gráfico 13: Pago de utilidades

Fuente: Tabla N.14

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

En el gráfico se puede apreciar que el 100% de los encuestados han manifestado que en relación al anterior año, el pago de utilidades ha disminuido.

Se puede apreciar que las estaciones de servicio con relación al anterior año no hay tenido un crecimiento económico.

Tabla 15. Decisiones de endeudamiento

Las decisiones de endeudamiento dependen de:		
Descripción	Frecuencia	%
Porcentaje de inversión	6	20,00
Ampliación de negocio	4	13,33
Pago de deudas	20	66,67
Otros	0	0,00
Total	30	100

Fuente: La encuesta

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

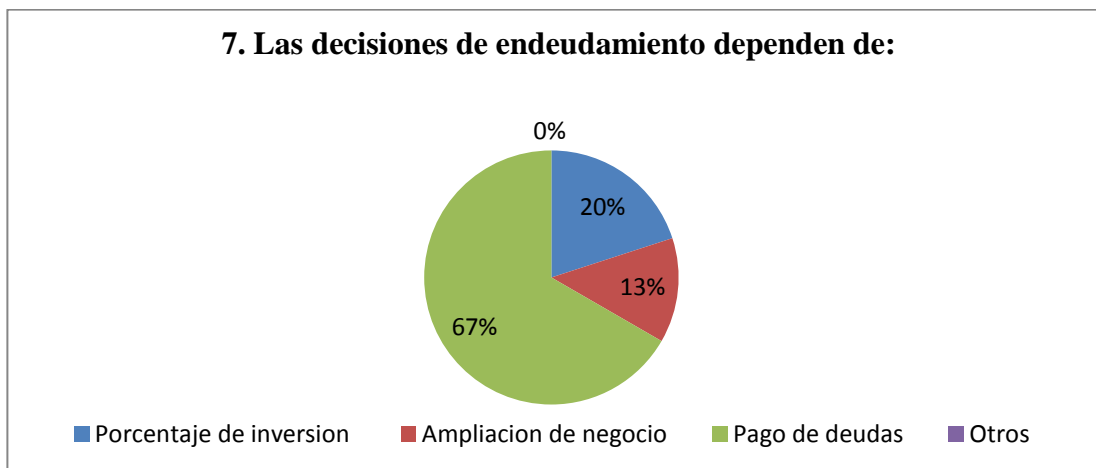


Gráfico 14: Decisiones de endeudamiento

Fuente: Tabla N.15

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis e interpretación

El 67% de los encuestados consideran que las decisiones de endeudamiento depende para el pago de las deudas, el 20% considera que el endeudamiento es para la inversión, y apenas un 4% considera que es para la ampliación del negocio

El endeudamiento debe ser direccionado en virtud de crecimiento y ampliación del negocio y no para cubrir las cuotas del endeudamiento ya que se corre el peligro de caer en un círculo vicioso hasta llegar a ser insostenible.

Análisis financiero

Tabla 16. Consolidado de Estados de Situación Financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA									
CUENTAS	GASOLINERA EL COLOMBIANO 2			DISTRIBUIDORA DE HIDROCARBUROS CORHOL S.A.			CENTRO DE SERVICIOS ALONSO GAVILÁNEZ GAVILÁNEZ LTDA.		
	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
ACTIVO	433539,93	467728,87	453557,02	1264514,51	1270314,07	1190677,88	555717,61	409882,43	455726,58
ACTIVO FIJO NETO	253029,93	213210,93	284103,14	1111522,48	1089876,5	1015673,06	239197,89	222838,23	265555,83
PASIVO	338699,39	386219,87	392650,32	182456	90941,36	22810,35	163990,87	53670,51	87951,03
PATRIMONIO	94840,54	81509	60906,7	1082058,51	1179372,71	1167867,53	391726,74	356211,92	367775,55

Fuente: Estación de Servicio y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Tabla 17. Consolidados de Estados de Resultados Integral

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL									
CUENTAS	GASOLINERA EL COLOMBIANO 2			DISTRIBUIDORA DE HIDROCARBUROS CORHOL S.A.			CENTRO DE SERVICIOS ALONSO GAVILANEZ GAVILANEZ LTDA.		
	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
VENTAS	4024013,04	3993541,07	3857307,3	2326785,51	2146502,79	2643100,33	2797845,91	2790410,99	2842969,12
COSTO DE VENTAS	3604389,25	3569336,41	3447806,72	2108338,63	1944304,99	2580916,63	2449,442	2474960,12	2495582,25
UTILIDAD OPERACIONAL	24829,35	53676,5	21005,72	5325,68	-69515,2	-11505,18	41090,7	23070,42	49844,02
UTILIDAD NETA	419623,79	419623,79	409500,58	218446,88	202197,8	62183,7	2795396,46	315450,87	347386,87

Fuente: Estación de Servicio y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Tabla 18. Índices Financieros Estación de Servicio El Colombiano 2

ESTACIÓN DE SERVICIO EL COLOMBIANO 2			
INDICES	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	78,12%	82,57%	86,57
APALANCAMIENTO	4,57	5,74	7,45
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	11,32%	9,39%	7,43%
MARGEN NETO	1,22%	1,10%	0,87%

Fuente: Estados financieros

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

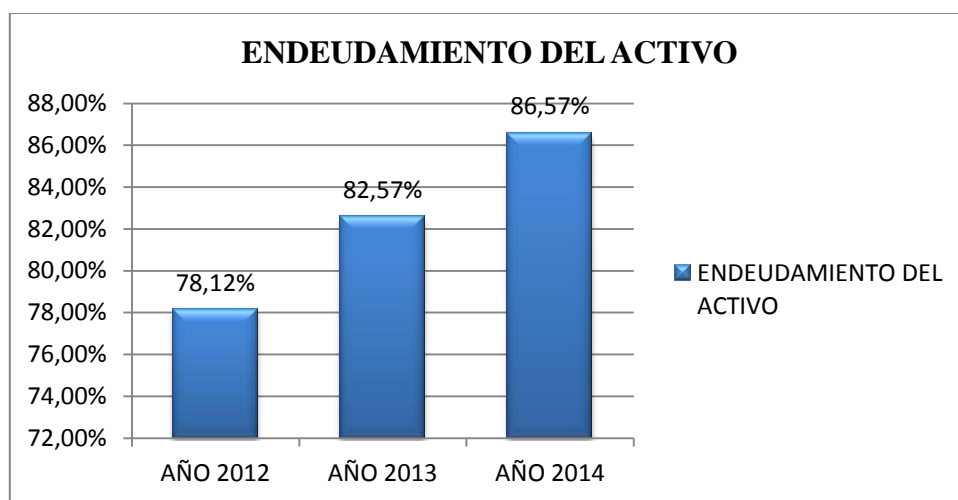


Gráfico 15: Endeudamiento del activo de la Estación de Servicio El Colombiano 2

Fuente: Tabla 18

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Endeudamiento del Activo de la Gasolinera El Colombiano 2 para el año 2012 es de 78,12%, aumenta para el año 2013 con un 82,57% y aumenta también para el siguiente año 2014 con un 86,57%.

Interpretación

El endeudamiento del activo de la Gasolinera El Colombiano 2 se entiende en el sentido que por cada dólar que la estación de servicio tiene en el activo, debe 78

centavos para el año 2012, 83 centavos para el año 2014 y 87 centavos para el año 2014, es decir, que ésta es la participación de los acreedores sobre los activos de la gasolinera.

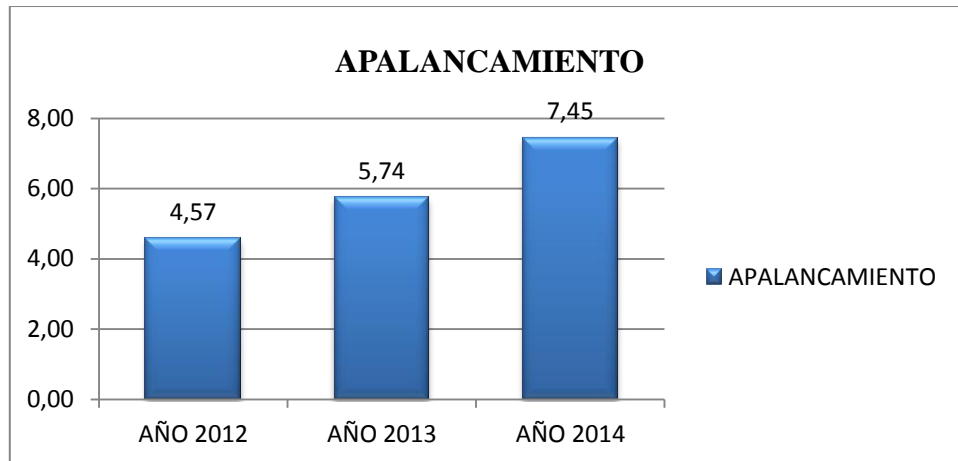


Gráfico 16: Apalancamiento de la Estación de Servicio El Colombiano 2

Fuente: Tabla 18

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Apalancamiento de la Gasolinera El Colombiano 2 para el año 2012 es de 4,57 veces, aumenta para el año 2013 con 5,74 veces y aumenta también para el siguiente año 2014 con 7,45 veces.

Interpretación

El apalancamiento de la Gasolinera El Colombiano 2, se dice que la estación de servicio tiene comprometido su patrimonio 4,57 veces para el año 2012, 5,74 veces para el 2013 y 7,45 veces para el 2014.

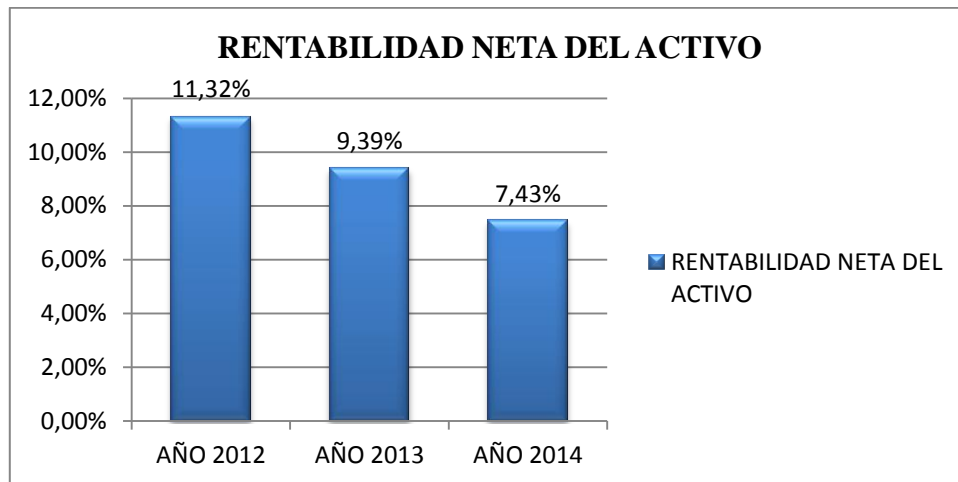


Gráfico 17: Rentabilidad neta del activo de la Estación de Servicio El Colombiano 2

Fuente: Tabla 18

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

La Rentabilidad Neta del Activo de la Gasolinera El Colombiano 2 para el año 2012 es de 11,32%, aumenta para el año 2013 con un 9,39% y decrece para el siguiente año 2014 con un 7,43%.

Interpretación

Al interpretar los resultados de la rentabilidad neta del activo de la Gasolinera El Colombiano 2, tenemos que por cada unidad monetaria invertido en los activos se obtiene un rendimiento del 11,31%, 9,39% y 7,43% para los años 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

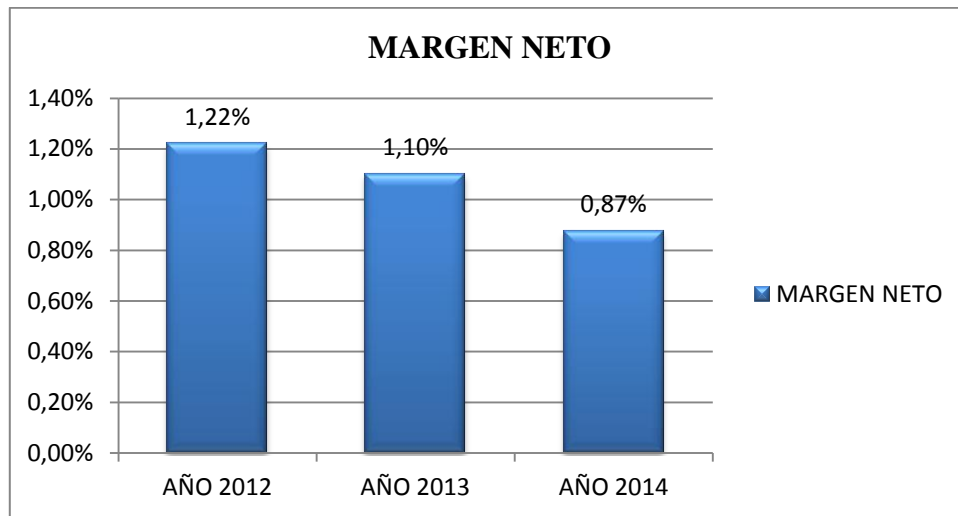


Gráfico 18: Margen neto de la Estación de Servicio El Colombiano 2

Fuente: Tabla 18

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Margen Neto de la Gasolinera El Colombiano 2 para el año 2012 es de 1,22%, aumenta para el año 2013 con un 1,10% y disminuye para el siguiente año 2014 con un 0,87%.

Interpretación

El margen neto de la Gasolinera El Colombiano 2, muestra que las ventas de la estación de servicio para los años 2012, 2013 y 2014, generaron 1,22%, 1,10% y 0,87% de utilidad respectivamente lo que significa que en el segundo año de estudio hubo un decrecimiento del 0,12% y para el siguiente año también hubo un decremento del 0,23% de la utilidad.

Tabla 19. Índices Financieros Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

DISTRIBUIDORA DE HIDROCARBUROS CORHOL S.A.			
INDICES	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	14,43%	7,16%	1,92%
APALANCAMIENTO	1,17	1,08	1,02
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	0,42%	-5,47%	-0,97%
MARGEN NETO	0,23%	-3,24%	-0,44%

Fuente: Estados financieros

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

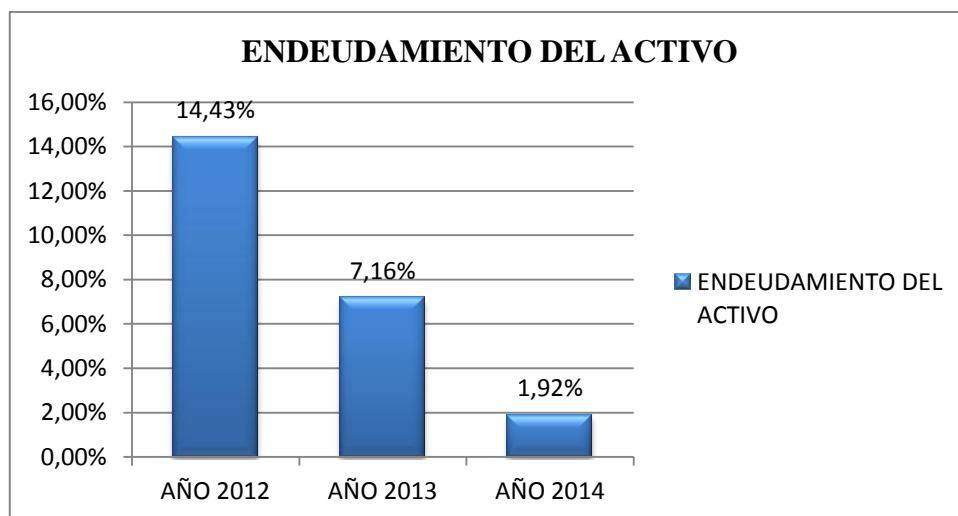


Gráfico 19: Endeudamiento del activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Fuente: Tabla 19

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Endeudamiento del Activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. para el año 2012 es de 14,43%, disminuye para el año 2013 con un 7,16% y disminuye también para el siguiente año 2014 con un 1,92%.

Interpretación

El endeudamiento del activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A., se entiende en el sentido que por cada dólar que la estación de servicio tiene en el activo, debe 14 centavos para el año 2012, 7 centavos para el año 2014 y 2 centavos para el

año 2014, es decir, que ésta es la participación de los acreedores sobre los activos de la gasolinera.

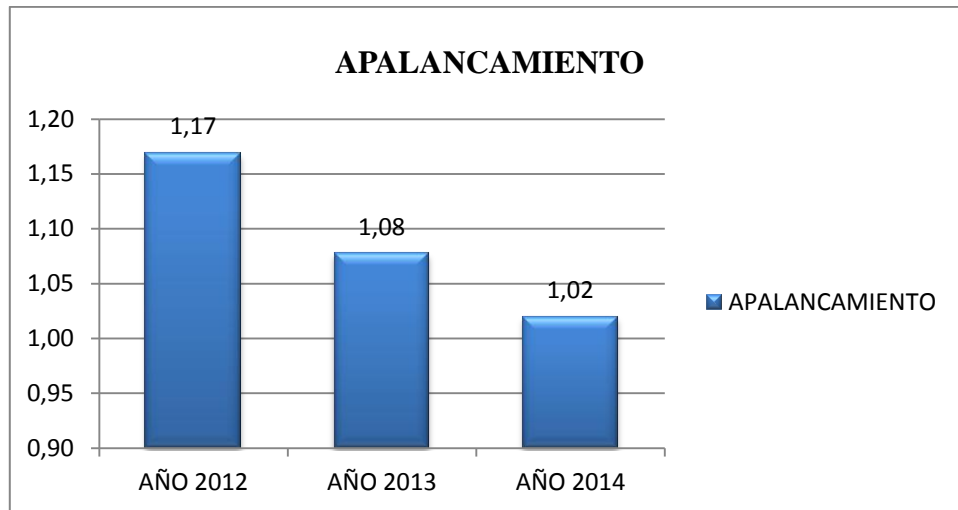


Gráfico 20: Apalancamiento de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Fuente: Tabla 19

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Apalancamiento de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. para el año 2012 es de 1,17 veces, disminuye para el año 2013 con un 1,08 veces y disminuye también para el siguiente año 2014 con un 1,02 veces.

Interpretación

El apalancamiento de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A., se dice que la estación de servicio tiene comprometido su patrimonio 1,17 veces para el año 2012, 1,08 veces para el 2013 y 1,02 veces para el 2014.

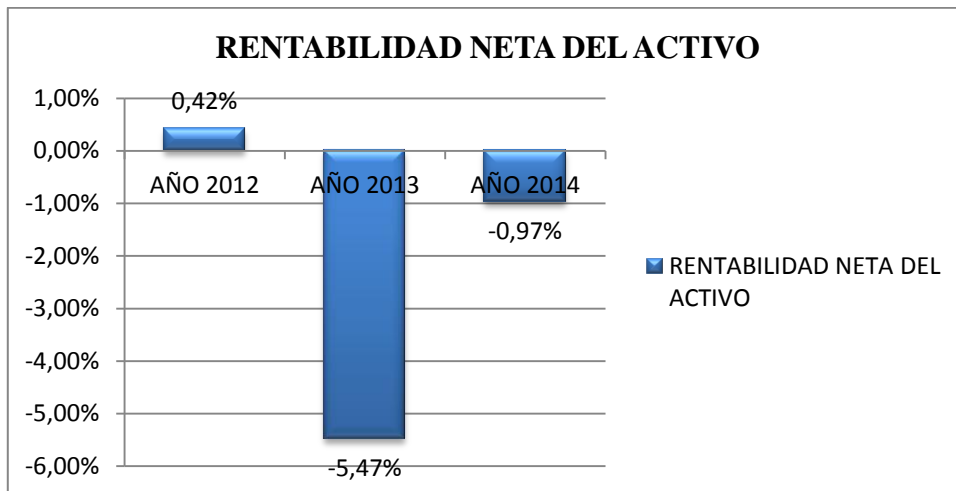


Gráfico 21: Rentabilidad neta del activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Fuente: Tabla 19

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

La Rentabilidad Neta del Activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. para el año 2012 es de 0,42%, disminuye teniendo en negativo para el año 2013 con un -5,47% y continúa de la misma manera para el siguiente año 2014 con un -0,97%.

Interpretación

Al interpretar los resultados de la rentabilidad neta del activo de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A., tenemos que por cada unidad monetaria invertido en los activos se obtiene un rendimiento del 0,42%, para el 2012, y al haber perdida del ejercicio en los años 2013 y 2014 se entiende que por cada unidad monetaria invertido no se obtiene rendimiento ya que los resultados son -5,47% y -0,97% respectivamente.

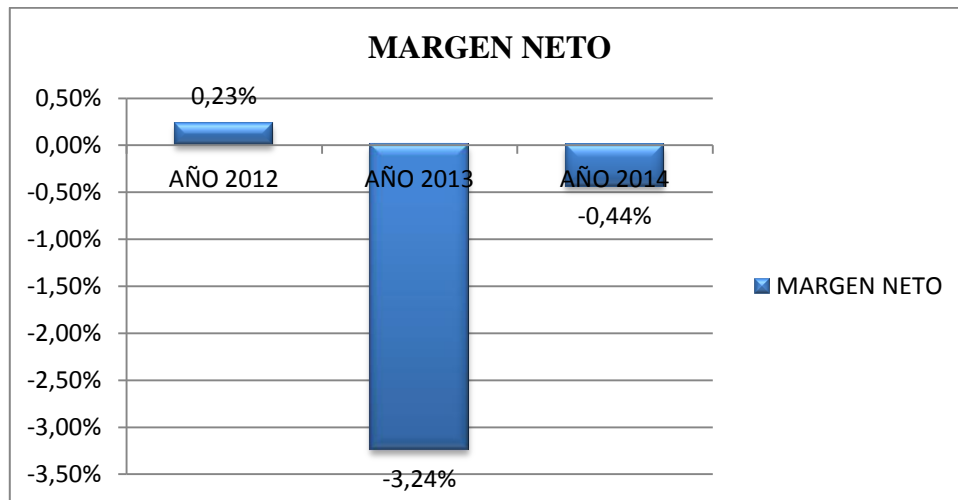


Gráfico 22: Margen neto de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Fuente: Tabla 19

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Margen Bruto de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. para el año 2012 es de 0,23%, disminuye hasta dar negativo para el año 2013 con un -3,24% y de igual forma para el siguiente año 2014 con un -0,44%.

Interpretación

El margen neto de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A., muestra que las ventas de la estación de servicio para el año 2012 generó 0,23% de utilidad, lo que no sucedió en los años siguientes puesto que hubo pérdida del ejercicio en el 2013 y 2014, así -3,24% y -0,44%

Tabla 20. Índices Financieros Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez LTDA.

CENTRO DE SERVICIOS ALONSO GAVILÁNEZ GAVILÁNEZ LTDA.			
INDICES	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	29,51%	13,09%	19,30%
APALANCAMIENTO	1,42	1,15	1,24
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	7,39%	5,63%	11,08%
MARGEN NETO	1,47%	0,83%	1,78%

Fuente: Estados financieros

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

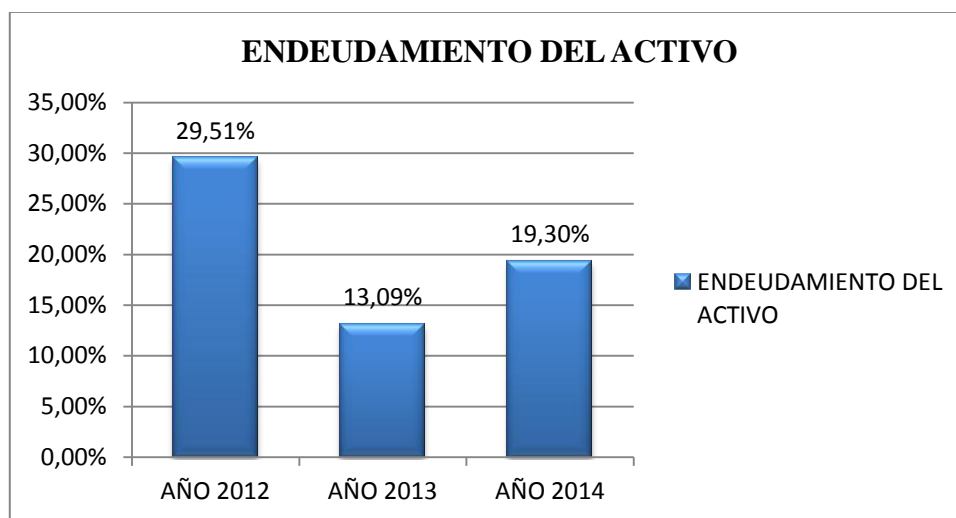


Gráfico 23: del Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez LTDA.

Fuente: Tabla 20

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Endeudamiento del Activo del Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., para el año 2012 es de 29,51%, disminuye para el año 2013 con un 13,09% y aumenta muy poco para el siguiente año 2014 con un 19,30%.

Interpretación

El endeudamiento del activo del Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., se entiende en el sentido que por cada dólar que la estación de servicio tiene en el activo, debe 30 centavos para el año 2012, 13 centavos para el año 2013 y 19

centavos para el año 2014, es decir, que ésta es la participación de los acreedores sobre los activos de la gasolinera.

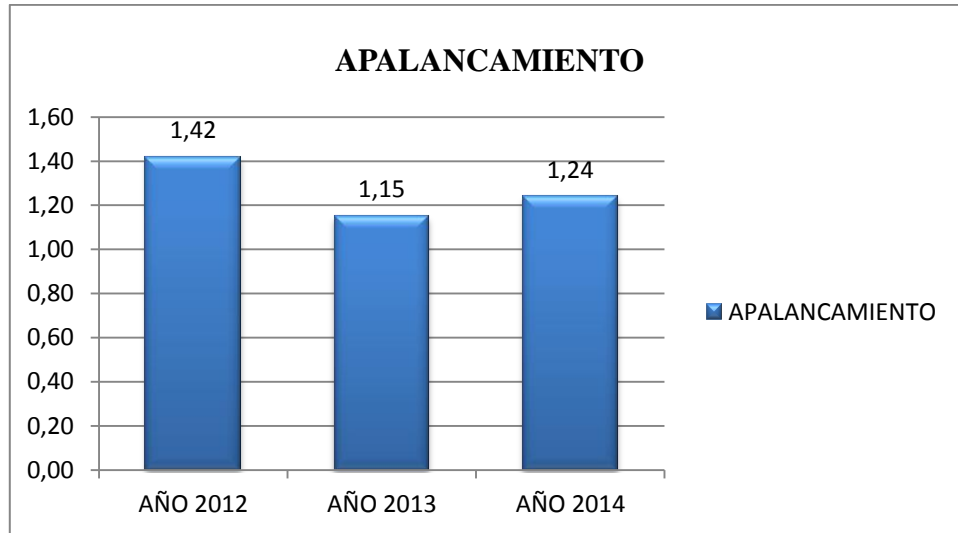


Gráfico 24: Apalancamiento del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.

Fuente: Tabla 20

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Apalancamiento del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. para el año 2012 es de 1,42 veces, disminuye para el año 2013 con un 1,15 vveces y aumenta un poco para el siguiente año 2014 con un 1,24 veces.

Interpretación

El apalancamiento del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda., se dice que la estación de servicio tiene comprometido su patrimonio 1,42 veces para el año 2012, 1,5 veces para el 2013 y 1,24 veces para el 2014.

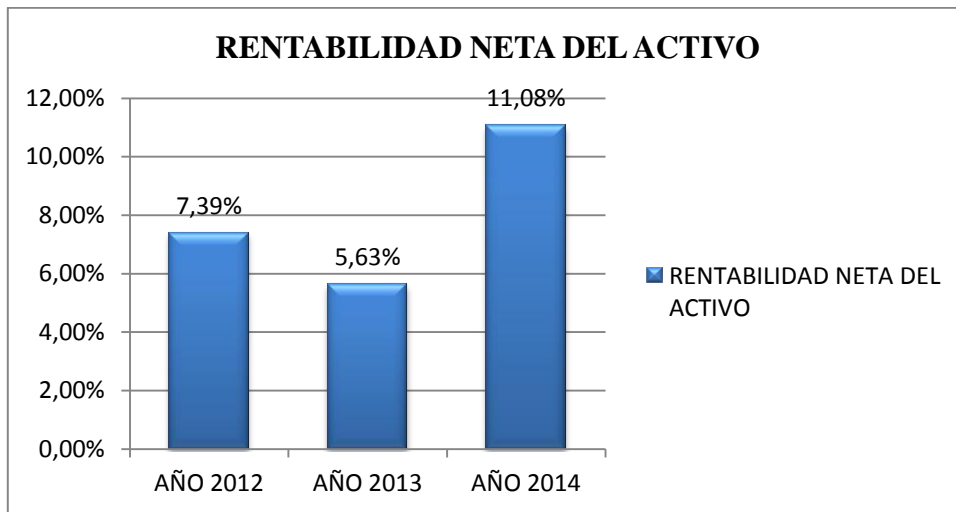


Gráfico 25: Rentabilidad neta del activo del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.

Fuente: Tabla 20

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

La Rentabilidad Neta del Activo del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda., para el año 2012 es de 7,39%, disminuye notablemente para el año 2013 con un 5,63%, pero disminuye muy poco para el siguiente año 2014 con un 11,08%.

Interpretación

Al interpretar los resultados de la rentabilidad neta del activo del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda., tenemos que por cada unidad monetaria invertido en los activos se obtiene un rendimiento del 7,39%, 5,63% y 11,08% para los años 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

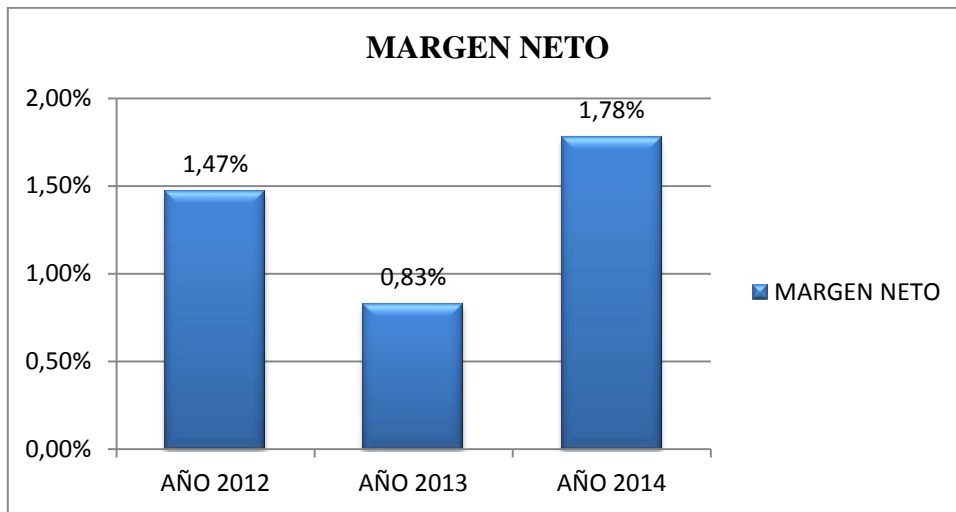


Gráfico 26: Margen neto del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez LTDA.

Fuente: Tabla 20

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

El Margen Neto del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda. para el año 2012 es de 1,47%, disminuye para el año 2013 con un 0,83% y aumenta para el siguiente año 2014 con un 1,78%.

Interpretación

El margen neto del Centro de Servicios Alonso Gaviláñez Gaviláñez Ltda., muestra que las ventas de la estación de servicio para los años 2012, 2013 y 2014, generaron 1,47%, 0,83% y 1,78% de utilidad respectivamente lo que significa que en el segundo año de estudio hubo un decrecimiento del 0,64% pero para el tercer año aumentó en un 0,95% de la utilidad.

RESUMEN ÍNDICES

Tabla 21. Consolidado y Medias de Índices Financieros de las Estaciones de Servicio

INDICES	GASOLINERA EL COLOMBIANO 2				DISTRIBUIDORA DE HIDROCARBUROS CORHOL S.A.				CENTRO DE SERVICIOS ALONSO GAVILÁNEZ GAVILÁNEZ LTDA.			
	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	Media	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	Media	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014	Media
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	78,12%	82,57%	86,57%	82,42%	14,43%	7,16%	1,92%	7,83%	29,51%	13,09%	19,30%	20,63%
APALANCAMIENTO	4,57	5,74	7,45	5,92	1,17	1,08	1,02	1,09	1,42	1,15	1,24	1,27
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	5,73%	11,48%	4,63%	7,28%	0,42%	-5,47%	-0,97%	-2,01%	7,39%	5,63%	11,08%	8,03%
MARGEN NETO	0,62%	1,34%	0,54%	0,84%	0,23%	-3,24%	-0,44%	-1,15%	1,47%	0,83%	1,78%	1,36%

Fuente: Tablas N. 18, 19 y 20

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

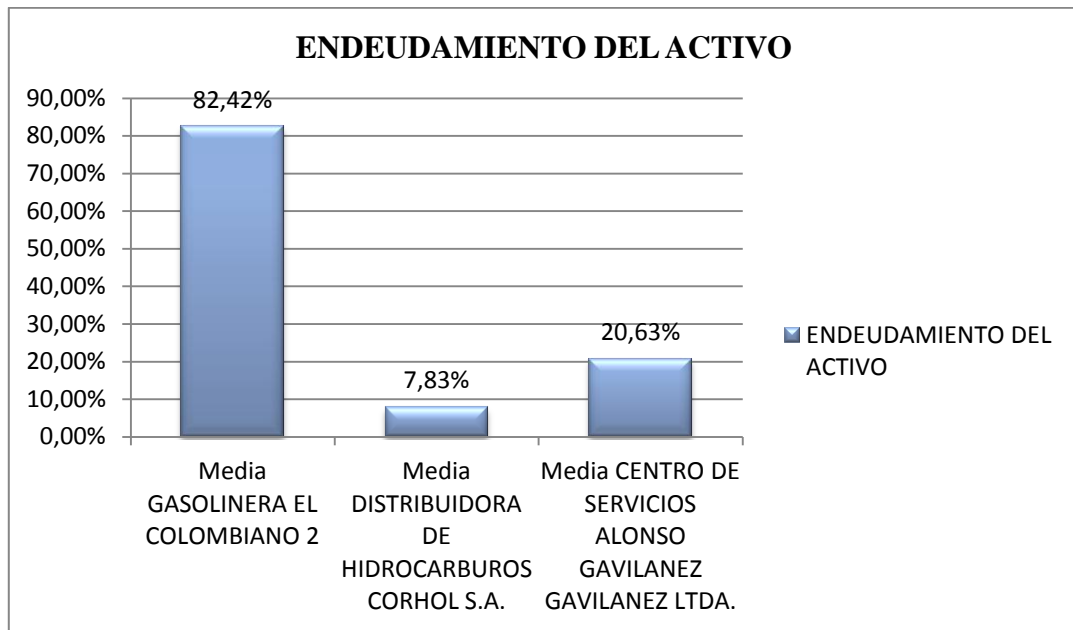


Gráfico 27: Media del endeudamiento del activo de las 3 estaciones de servicio

Fuente: Tabla 21

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

Al obtener la media del Endeudamiento del Activo de las 3 estaciones de servicio, se presenta qué: para la Gasolinera El Colombiano 2 posee un 82,42%, mientras que para la Distribuidora de Hidrocarburos S.A., obtiene un 7,83% y el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., un 20,63%.

Interpretación

La media de los 3 años de las 3 estaciones de servicio en cuanto al índice de endeudamiento del activo, se entiende que por cada dólar que la Gasolinera El Colombiano 2 tiene en el activo, debe 82 centavos en promedio de sus 3 años, mientras tanto para la Distribuidora de Hidrocarburos S.A., se entiende que por cada dólar que tiene en el activo, debe 8 centavos en promedio de sus 3 años y finalmente para el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., se entiende que por cada dólar que tiene en el activo, debe 21 centavos en promedio de los 3 años, es

decir, que éstas son las participaciones de los acreedores sobre los activos de cada gasolinera respectivamente.

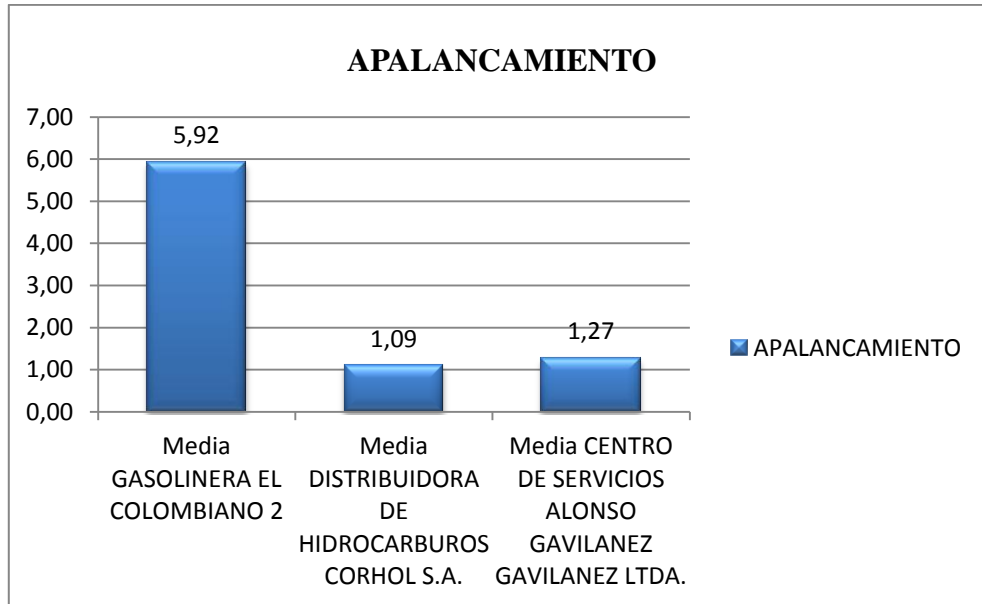


Gráfico 28: Media del apalancamiento de las 3 estaciones de servicio

Fuente: Tabla 21

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

Al sacar la media del apalancamiento de las 3 estaciones de servicio, se tiene que: para la Gasolinera El Colombiano 2 es de 5,92 veces, mientras que para la Distribuidora de Hidrocarburos es de 1,09 veces y Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., es de 1,27 veces.

Interpretación

Al obtener la media de las 3 estaciones de servicio de los 3 años en cuanto al índice de apalancamiento, se obtiene que la Gasolinera El Colombiano 2 tiene comprometido su patrimonio 5,92 veces en promedio de sus tres años, mientras tanto la Distribuidora de Hidrocarburos S.A. tiene comprometido 1,09 veces en promedio de los tres años y finalmente el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., tiene comprometido su patrimonio 1,27 veces en promedio de sus tres años.

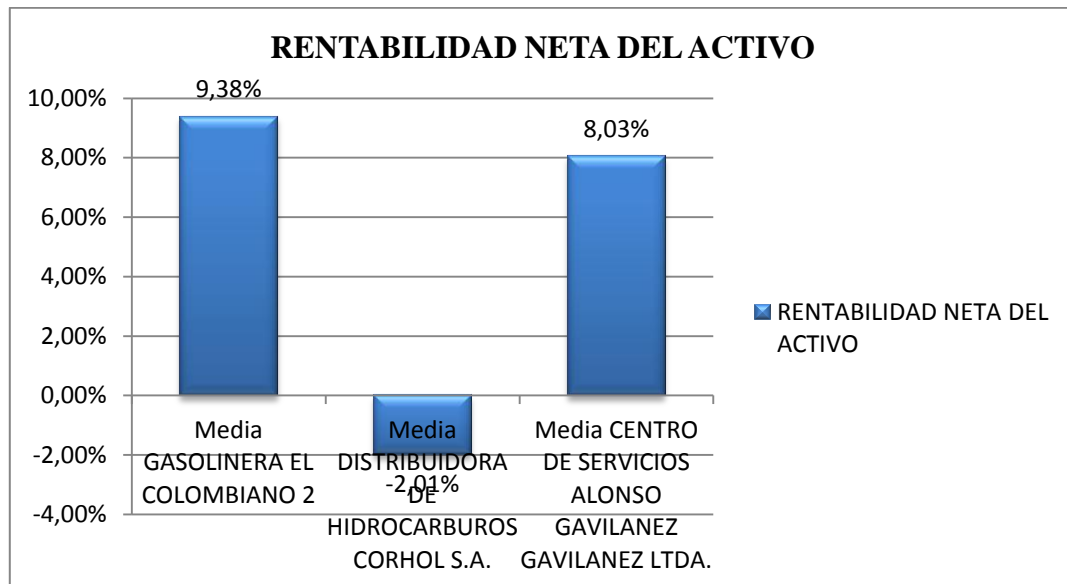


Gráfico 29: Media de la rentabilidad neta del activo de las 3 estaciones de servicio

Fuente: Tabla 21

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

Al conseguir la media de la rentabilidad neta del activo de las 3 estaciones de servicio, se obtiene qué: para la Gasolinera El Colombiano 2 tiene un 9,38%, mientras que para la Distribuidora de Hidrocarburos con un -2,01% debido a que tuvo pérdida del ejercicio en los dos últimos años y el Centro de Servicios Alonso Gavilanez Gavilanez Ltda., posee un 8,03%.

Interpretación

Al obtener la media de las 3 estaciones de servicio de los 3 años en cuanto al índice rentabilidad neta del activo, se obtiene que la Gasolinera El Colombiano 2 que por cada unidad monetaria invertido en los activos se obtiene un rendimiento del 9,38%, en promedio de sus tres años, mientras tanto la Distribuidora de Hidrocarburos S.A. por cada unidad monetaria invertido en los activos no obtiene rendimiento porque en sus dos ultimo años 2013 y 2014 presento perdida del ejercicio y finalmente el Centro

de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., por cada unidad monetaria invertido en los activos obtiene un rendimiento del 8,03% en promedio de sus tres años.

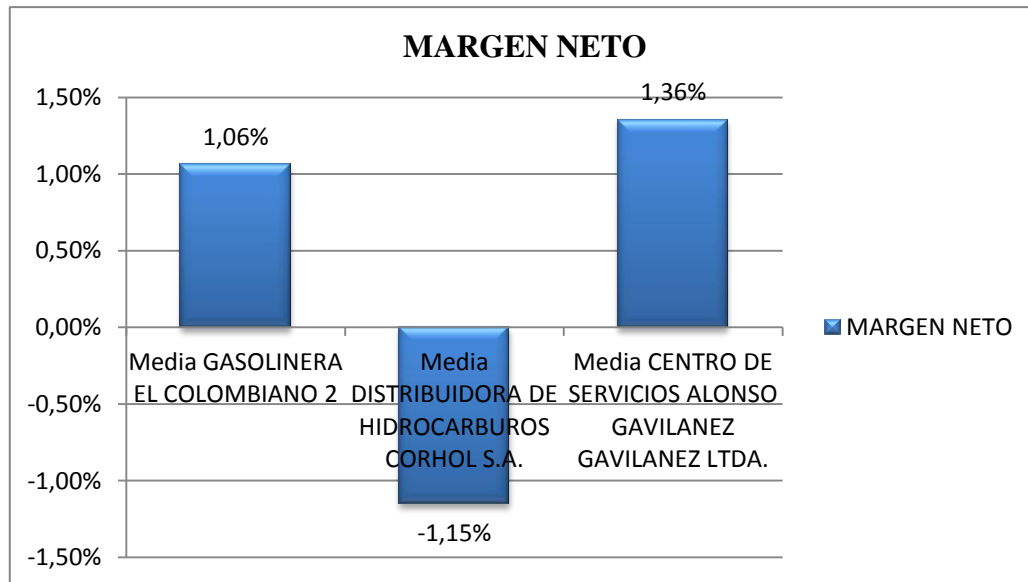


Gráfico 30: Media del margen neto de las 3 estaciones de servicio

Fuente: Tabla 21

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Análisis

Al obtener la media del margen neto de las 3 estaciones de servicio, se muestra qué: para la Gasolinera El Colombiano 2 obtiene un 1,06%, mientras que para la Distribuidora de Hidrocarburos con -1,15% y el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., posee 1,36%

Interpretación

Al obtener la media de las 3 estaciones de servicio de los 3 años en cuanto al índice margen neto, se obtiene que la Gasolinera El Colombiano 2 las ventas de los 3 años en promedio generaron 1,06% utilidad, pero por otro lado la Distribuidora de Hidrocarburos S.A. la ventas no generaron utilidad en los 2 últimos años 2013 y 2014 por lo que en promedio de los 3 años se obtuvo -1,15% y para el Centro de Servicios

Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda., las ventas generaron 1,36% de utilidades en promedio de sus tres años.

Hipótesis

Comprobación de hipótesis mediante análisis

La hipótesis de la investigación se comprobaba con los métodos tradicionales como lo es la prueba del Chi cuadrado, esto debido a que la investigación posee una población finita de 60 personas.

El proceso para el cálculo del Chi cuadrado es el siguiente:

Modelo lógico:

H₀: No existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de las estaciones de servicio, Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Cía. Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. del cantón Ambato 2012-2014

H₁: Si existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de las estaciones de servicio, Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Cía. Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. del cantón Ambato 2012-2014.

Modelo matemático

H₀: $O = E$

H₁: $O \neq E$

Modelo estadístico

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Regla de decisión

$$1-0,05 = 0,95;$$

$$gl = (c-1) (c-1)$$

$$gl = (5-1) (5-1) = 16$$

Al 95% y con 16 gl X^2_t es igual a 26,2962

Se acepta la hipótesis nula si, X^2_c es menor o igual a X^2_t , caso contrario se rechaza, α de 0,05

Cálculo de X^2 :

Tabla 22. Frecuencias Observadas

5. ¿Cómo considera Ud. el nivel de rentabilidad de la estación de servicio?							
2. ¿Cómo considera Ud. el nivel de endeudamiento?	Incidencia	Muy alto	Alto	Medio	Bajo	Muy bajo	Total
	Muy alto	0	0	0	1	3	4
	Alto	0	0	2	9	2	13
	Medio	0	0	4	1	0	5
	Bajo	0	1	2	3	0	6
	Muy bajo	0	1	1	0	0	2
	Total	0	2	9	14	5	30

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Explicación: Todos los valores expresados en la tabla se conocen como Frecuencias Observadas, estas frecuencias son el resultado de la tabulación de la encuesta aplicada a las cooperativas de estudio.

Tabla 23. Frecuencias Esperadas

		5. ¿Cómo considera Ud. el nivel de rentabilidad de la estación de servicio?					
2. ¿Cómo considera Ud. el nivel de endeudamiento?	Incidencia	Muy alto	Alto	Medio	Bajo	Muy bajo	Total
	Muy alto		0.00	0.27	1.20	1.87	0.67
Alto		0.00	0.87	3.90	6.07	2.17	13.00
Medio		0.00	0.33	1.50	2.33	0.83	5.00
Bajo		0.00	0.40	1.80	2.80	1.00	6.00
Muy bajo		0.00	0.13	0.60	0.93	0.33	2.00
Total		0.00	2.00	9.00	14.00	5.00	30.00

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Explicación: Para encontrar las Frecuencias Esperadas, se procede a la elaboración de una matriz de contingencias, como es lo habitual, se consideran los Totales Marginales Horizontales y Verticales.

Tabla 24. Cálculo del Chi cuadrado

Cálculo del Chi cuadrado				
FO	FE	FO-FE	(FO-FE)^2	(FO-FE)^2/FE
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
0.00	0.27	-0.27	0.07	0.27
0.00	0.87	-0.87	0.75	0.87
0.00	0.33	-0.33	0.11	0.33
1.00	0.40	0.60	0.36	0.90
1.00	0.13	0.87	0.75	5.63
0.00	1.20	-1.20	1.44	1.20
2.00	3.90	-1.90	3.61	0.93
4.00	1.50	2.50	6.25	4.17
2.00	1.80	0.20	0.04	0.02
1.00	0.60	0.40	0.16	0.27
1.00	1.87	-0.87	0.75	0.40
9.00	6.07	2.93	8.60	1.42
1.00	2.33	-1.33	1.78	0.76
3.00	2.80	0.20	0.04	0.01
0.00	0.93	-0.93	0.87	0.93
3.00	0.67	2.33	5.44	8.17
2.00	2.17	-0.17	0.03	0.01
0.00	0.83	-0.83	0.69	0.83
0.00	1.00	-1.00	1.00	1.00
0.00	0.33	-0.33	0.11	0.33
Total		0.00	32.87	28.46

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

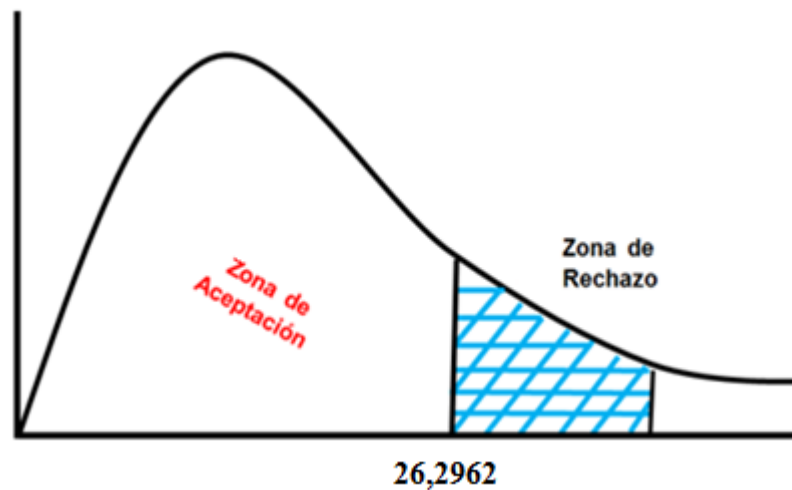


Gráfico 31: Campana de Gaus
Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Conclusión

Como el valor del Chi cuadrado calculado (X^2_c) es igual a 28,46, este valor es mayor a X^2_t 26,2962 con 16 grado de libertad y un α de 0,05.

Se RECHAZA la hipótesis nula y se ACEPTA la alterna, es decir, “Si existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de las estaciones de servicio, Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Cía. Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. del cantón Ambato 2012-2014”

b. Limitaciones de estudio

En cuanto a la limitación de estudio se establece en lo que tiene que ver con el elemento tiempo, ya que cada estación de servicio tiene una ubicación muy distante una de la otra y hubieron complicaciones para pedir las autorizaciones, (ver Anexo 2) para la toma de información que es de dominio público como son los balances financieros que se encuentran en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y también para realizar las encuestas al personal administrativo

fue un factor limitante, el tiempo, ya que cumplían con actividades adicionales que no correspondían a las gasolineras.

También se vio restringido en lo que tiene que ver con la logística empresarial que mantienen estas empresas ya que por el mismo hecho de la incorrecta administración hubo complicaciones para poder llevar a buen término ésta investigación.

Otro factor que restringió el estudio es la escasa información específica en lo que tiene que ver con la rentabilidad y endeudamiento sobre las estaciones de servicio, limitaciones en la bibliografía no existió investigaciones relacionadas o que conciernan a las gasolineras en el Ecuador y mucho menos en Ambato, complicando la indagación y la interpretación de datos.

Debido a que no se encontró información estandarizada sobre indicadores financieros para las estaciones de servicio en el Ecuador, el análisis de los ratios están basados en el criterio propio del investigador por lo cual el criterio rentable o no rentable es subjetivo.

Por la modalidad propia de la investigación únicamente se propone una alternativa de solución que para este caso es la elaboración de un plan de manejo de efectivo adecuado para las estaciones de servicio, esta propuesta únicamente da direcciones generales para la obtención de mejorar resultados y la toma de decisiones.

c. Conclusiones

- En cuanto al nivel de endeudamiento se lo sintetiza con los índices más relevantes, notando así que la Gasolinera El Colombiano 2 presenta un índice de endeudamiento del activo del 82,42% en promedio de los 3 años de estudio y es la estación de servicio más endeudada de las 3, reflejando que por cada dólar que dicha gasolinera que tiene en el activo debe 82 centavos, por lo contrario, la estación de servicio que muestra un menor porcentaje de este índice es la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. con un 7,83% lo que significa que por cada dólar que ésta gasolinera tiene en el activo, debe 8 centavos en promedio de sus tres años. En cuanto al siguiente índice, apalancamiento, de igual forma sobresale la Gasolinera El Colombiano 2 que tiene comprometido su patrimonio 5,92 veces y entre las tres estaciones de servicio la que tiene menos veces comprometido su patrimonio es la Distribuidora de Hidrocarburos S.A. con 1,09 veces.
- Dentro del nivel de rentabilidad se observa que encabeza el índice de rentabilidad neta del activo, la Gasolinera El Colombiano 2 con 9,38% que quiere decir que por cada unidad monetaria invertido en los activos se obtiene dicho porcentaje como rendimiento, a diferencia de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. que en los dos últimos años de estudio hubo pérdida del ejercicio dicho índice se obtuvo en negativo -2,01% en promedio de sus tres años. En el siguiente índice, el margen neto se tiene como resultados que la Gasolinera El Colombiano 2 reflejan sus ventas que en los 3 años han generado 1,06% de utilidad, por lo contrario de la Distribuidora de Hidrocarburos S.A. tuvo pérdida en los dos últimos años obtienen en negativo dicho índice -1.15%.
- En la Gasolinera El Colombiano 2, Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. y Centro de Distribuciones Gavilánez Gavilánez Ltda., se pudo notar que

la mayor parte de las cuentas por pagar están orientadas al pasivo corriente, lo que no es la mejor decisión adoptada por parte de los administradores, ya que esto implica mayores costos, además que en estas estaciones de servicios se presenta una incorrecta administración financiera y empresarial, ya que no cuentan con un orden establecido, ni estructura sobre el manejo del efectivo, lo que esto ocasiona muchas veces iliquidez desembocando en endeudamiento, y perjudica de sobremanera a las gasolineras ya que a pesar de que éstas pueden contar con buenos niveles de venta pero él no administrar y manejar correctamente el efectivo provoca bajos niveles de rendimiento.

d. Recomendaciones

- El endeudamiento debe ser debidamente planificado y direccionado, no es recomendable que el endeudamiento sirva para financiar el gasto corriente, lo óptimo es que el endeudamiento financie la inversión, dicha inversión puede ser para ampliación del negocio, adquisición de maquinaria y equipos o vehículos de transporte, como es el caso de la Gasolinera El Colombino 2 como reportó los mayores indicadores de endeudamiento, acompañado de los mejores índices de rentabilidad.
- Se recomienda que las estaciones de servicio que obtuvieron los menores índices de rentabilidad, realicen una planificación orientada a la inversión en adquisición de maquinaria, dicha inversión debe ser financiada con endeudamiento a largo plazo
- Realizar un plan de manejo del efectivo siendo éste un instrumento esencial en la gestión empresarial de la Gasolinera El Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A., que servirá para monitorear varios aspectos y administrar correctamente sus recursos, entre los más importantes tenemos: prever y presupuestar pagos, saber con antelación faltantes o sobrantes de fondos necesarios para el desarrollo óptimo de las gasolineras y así determinar también cuando recurrir a fondo de terceros, establecer e implantar políticas acertadas de cobros, establecer de manera concreta y clara la compra de combustible teniendo en cuenta el stock y el promedio de ventas de cada estación de servicio para evitar dejar desprovisto a los clientes que se acerquen a las gasolineras. Además de este el plan de manejo del efectivo ayudará para facilitar el control, comparar los resultados y dar seguimiento con lo presupuestado ya que se lo deberá monitorear de manera permanente para detectar anomalías que no estuvieron previstas en un inicio.

Propuesta

Tema

Modelo de manejo del efectivo para el mejoramiento del nivel de endeudamiento y rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Objetivo General

- Diseñar un modelo de manejo del efectivo para el mejoramiento del nivel de endeudamiento y rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Objetivos específicos

- Definir políticas y lineamientos de inversión para poder administrar de mejor manera el efectivo en las Gasolinera El Colombiano 2, el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.
- Establecer medidas para reducir los pasivos corrientes y así disminuir costos innecesarios.
- Promover una buena rentabilidad para mantener liquidez en la Gasolinera El Colombiano 2, el Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.
- Proponer una matriz para monitorear y llevar a cabo un control financiero.

Justificación

La trascendencia de establecer un modelo de manejo de efectivo es crucial para el buen desempeño operativo por lo que se lleva a cabo a través de procesos que se sigue en las estaciones de servicio alcanzando los objetivos planteados, para lo cual se establece un modelo de gestión financiera para el correcto manejo de efectivo para que así las actividades que se realicen en las empresas estén basadas en confiabilidad y eficiencia, logrando dilucidar sus actividades y así dar a relucir los resultados esperados, por ello la:

Planificación, en todo lo que tiene que ver con sus fondos, estos se deben analizar a través de una metodología como por ejemplo: los medios para invertir y hacia que invertir, ya sea comprando combustible para elevar la productividad de las empresas gasolineras que es el motor de su actividad económica. Aquí se llevara a cabo el PAI (Plan Anual de Inversiones) donde se priorizara las actividades de inversión que se realizará.

Estrategias, para reducir costos y en esto hay que tener en cuenta que los créditos otorgados por parte de las estaciones de servicio, su período de cobro debe ser menor al del pago de las obligaciones de las gasolineras con terceros.

Proyecciones Financieras, porque así se podrá tener control del efectivo de manera que exista un equilibrio para que los saldos no se encuentren en un estado inactivo y al contrario se pueda mantener niveles de liquidez óptimos para aprovechar situaciones que resulten un mayor lucro para las estaciones de servicio, previendo ingresos y salidas, también nos suministrará información para inversión o financiamiento cual sea el caso.

Evaluación y Control, que se debe tener en cuenta la capacidad de pago de las estaciones de servicio para poder orientarlas a un financiamiento a largo plazo y minimizar el endeudamiento a corto plazo, reduciendo costos mayores que éste último implica.

Con estas modificaciones se pretende mejorar el nivel de endeudamiento de las estaciones de servicio para que puedan orientar sus inversiones y financiamiento al largo plazo, lo que hará que reduzca sus costos, ya que el endeudamiento bien orientado y estudiado generará la rentabilidad esperada y así poder aprovechar mejor de sus fondos, su efectivo y a la vez que se vea reflejado en una excelente rentabilidad pues se optimizará recursos financieros, económicos, humanos, etc.,

Tabla 25. Modelo Operativo

FASES	OBJETIVOS	RECURSOS	RESULTADOS
Planificación	Definir políticas, metodología y lineamientos de inversión	Información de Gasolinera El Colombiano 2 Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.	La organización contará con el plan anual de inversiones PAI
Estrategias	Reducir el endeudamiento a corto plazo. Reducir costos		Se direccionará la inversión a largo plazo. Se optimizará recursos.
Proyecciones Financieras	Aumentar la rentabilidad Mantener índices moderados de liquidez.		Las estaciones de servicio podrán programar mejor el flujo de efectivo.
Evaluación y Control	Monitoreo y evaluación periódica		Control administrativo y financiero

Elaborado por: Mayorga, M. (2016)

Bibliografía

- Ámes, F. M. (1999). *Diccionario de Contabilidad y Finanzas*. Madrid: Cultural, S.A.
- Andersen, A. (1997). Madrid: Editorial Espasa Calpe, S.A.
- ARCH. (2015). *Informe del número de estaciones de la provincia de Tungurahua*. Ambato: Agencia de Regulacion y Control Hidrocarburifero.
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación*. Caracas: Editorial Episteme, C.A.
- Atiaja, V. (2011). *Control interno al proceso de comercialización dy su incidencia en la rentabilidad de la estación de servicio Albán Valle d Baños de Agua Santaen el segundo semestre del año 2010*. Ambato: Universidad técnica de Ambato.
- Ayala, J. C., & Navarrete, E. (2004). Efecto tamaño y sector sobre la rentabilidad, endeudamiento y coste de la deuda de las empresas familiares riojanas. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 35-53.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación*. Bogotá: Pearson Educación de Colombia Ltda.
- Briseño, H. (2006). *Indicadores Financieros*. México: Umbral Editorial, S.A. de C.V.
- Calderón, J., & Alzamoro, L. (2010). *Metodologia de la Investigación Científica en Postgrado*. Lima.
- Carreira, F. (6 de Julio de 2011). *Blog Salmon*. Recuperado el 2 de Marzo de 2016, de <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-deuda>
- Gitman, L. (1990). *Administración Financiera Básica*. México: Industria Editorial Mexicana, Reg. 723.
- Gitman, L. (2003). *Principios de Aministración Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Gitman, L., & Castro, O. (2010). *Administración Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2003). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW -HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW W -HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW W -HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Herrera, L., Medina, A., & Naranjo, G. (2004). *Tutoría de la Investigación Científica*. Quito: Diemerino Editores.
- Jara, M., & Sánchez, S. (2012). Factores determinantes del endeudamiento bancario en la empresa no financiera chilena. *Red de revistas científicas de America Latina, el Caribe, España y Portugal*, 53-84.
- Khun, T. (1983).
- Levy, L. (2004). *Reestructuración Integral de las Empresas como Base de la Supervivencia*. México: ISEF.
- Marcuse, R. (2002). *Diccionario de Términos Financieros y Bancarios*. Colombia: Ecoe Ediciones.
- Martínez, P. (2012). *Diccionario Práctico de Términos Económicos Financieros*. Ecuador: Grafitext Cía. Ltda.
- Medina, A. (2011). *La Gestión Administrativa Financiera*. Ambato : Universidad Técnica de Ambato .
- Mendiluce, F. (2001). *Diccionario de Conceptos Económicos y Financieros*. Santiago de Chile: Editorial Andrés Bello.
- Morris, W., Ramírez, R., & Calvopioa, M. (2012). *EP. Retroecuator Reporte Anual*. Quito : Press Grupo Impresor.
- Pérez, J., & Veiga, C. (2015). *La Gestión Financiera de la Empresa*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (2012). *Finanzas Corporativas*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES S.A. DE C.V.

- Santos, N. (1999). ¿Es negocio endeudarse? *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 2-5.
- Suárez, A. (1980). *Decisiones Óptimas de Inversión y Financiación en la Empresa*. Madrid: Ediciones Piramide, S.A.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2015). *Tabla de Indicadores*. Ecuador.
- Taylor, & Bodgan. (1997). *La metodología de investigación*.
- Van Horne, J. (1997). *Administración Financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A.de C.V.
- Velásquez, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, 215-244.
- Verona, M. C., Jordán, L., Maroto, O., Cáceres, R. M., & García, Y. (2003). Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las empresas españolas: un análisis con datos de panel. *Red de Revistas Científicas de América latina, el Caribe, España y Portugal*, 39-63.
- Walker, E. (1973). *Planeamiento y Control Financiero*. Buenos Aires: "El Ateneo" Pedro García S.A. Librería, Editorial e Inmobiliaria.
- Weston, F., & Brigham, E. (1985). *Manual de Administración Financiera*. España: Emalsa, S.A.

Anexos

Anexo N. 1

ENCUESTA

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

La siguiente encuesta está dirigida al personal administrativo y financiero de la Gasolinera el Colombiano 2, Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Ltda. y Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A. de la ciudad de Ambato.

Objetivo:

Analizar el nivel de endeudamiento de las estaciones de servicio y su impacto en la rentabilidad para evidenciar como se lleva el manejo del efectivo que tiene este tipo de empresas.

Instrucciones:

Lea detenidamente las preguntas y conteste con la mayor objetividad.

Marque con una X en una sola opción según corresponda.

Datos Informativos:

Género: Masculino Femenino

Edad: de 18 a 30 de 31 a 50 de 51 a 70 más de 70

1. ¿Cómo califica Ud. El manejo del efectivo de la empresa?

Excelente Muy bueno Bueno Regular Malo

2. ¿Cómo considera ud el nivel de endeudamiento?

Muy alto Alto Medio Bajo Muy bajo

3. ¿Ud. Considera que la empresa mayormente contrae deudas de tipo a?

Corto plazo Largo plazo

4. ¿Cómo califica ud el riesgo de liquidez?

Muy alto Alto Medio Bajo Muy bajo

5. ¿Cómo considera Ud. el nivel de rentabilidad de la estación de servicio?

Muy alto Alto Medio Bajo Muy bajo

6. ¿El pago de utilidades en relación al año anterior ha?

Aumentado Dismimuido

7. Las decisiones de endeudamiento dependen de:

Porcentaje de inversión Ampliación de negocio Pago de deudas Otros

Anexo N. 2

Autorización Gasolinera El Colombiano 2



Ambato, 6 Abril de 2016

Srta.

Melina Mayorga

Presente

De nuestra consideración:

Yo, Nilda Cecilia Mantilla Anda con CI 1800032946, en calidad de representante legal de la Estación de Servicios "El Colombiano 2", autorizo proporcionarle información financiera de los años 2012, 2013 y 2014 para que se emplee, únicamente para fines académicos.

Atentamente,


Sra. Nilda Cecilia Mantilla Anda
CI 1800032946

ESTACION 1: KM. 1 VIA PILLARO, CALLE PICHINCHA. TELFS.: 03 2854586 / 03 2854603
ESTACION 2: AV. CIRCUNVALACION S/N (SECTOR LA VICTORIA) TELF.: 03 2450048 / FAX: 03 2450046
AMBATO - ECUADOR

Autorización Centro de Servicios Alonso Gavilánez Gavilánez Cía. Ltda.



CENTRO DE SERVICIOS
ALONSO GAVILANEZ CIA. LTDA.

RUC: 1890142245001

Ambato, 05 de Abril de 2016

SEÑORITA

MELINA MAYORGA

Presente

De nuestra consideración:

Yo, Alonso Patricio Gavilanez Silva con C.I. 1801412170, en calidad de administrador del Centro de Servicios Alonso Gavilanez Cía. Ltda., autorizo analizar los estados financieros publicados en la página web de la Superintendencia de Compañías, únicamente para uso académico.

Por la atención prestada y seguros de contar con lo solicitado le extiendo un sincero agradecimiento.

Atentamente,

Ing. Alonso Gavilánez Silva

ADMINISTRADOR



Autorización Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.

Ambato, 07 de Abril de 2016

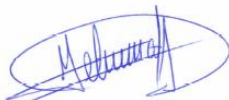
Ing.
Carlos Bermúdez
Gerente de la Distribuidora de Hidrocarburos Corhol S.A.
Presente

De mis consideraciones:

Yo Melina Mayorga con CI 1804623393, estudiante de la Universidad Técnica de Ambato, Facultad de Contabilidad y Auditoría, Carrera de Ingeniería Financiera, por medio de la presente solicito a Ud. que se me autorice analizar los estados financieros publicados en la página web oficial de la Superintendencia de Compañías.

La información que se tomará es de dominio público, la cual se empleará netamente para fines académicos.

Atentamente,



Melina Mayorga
C.I. 1804623393



CONTADOR
7-04-2016