

## Análisis de la administración financiera y sostenibilidad empresarial de la compañía Vansexpress S.A periodo 2025

Analysis of the financial management and business sustainability of the company  
Vansexpress S.A. period 2025

| Artículo Original               |                                                                                                                     |                                                                                                          |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Recibido:</b><br>18/06/2026  | <b>Chiguano Caiza Richard Abraham</b> <sup>1</sup><br>richard.chiguano8900@utc.edu.ec<br>ORCID: 0009-0001-3808-3919 | <b>Torres Briones Rosa Marjorie</b> <sup>1</sup><br>rosa.torres@utc.edu.ec<br>ORCID: 0000-0001-5661-3605 |
| <b>Aceptado:</b><br>27/07/2026  | <b>Oña Sinchiguano Brenda Elizabeth</b> <sup>1</sup><br>brenda.ona@utc.edu.ec<br>ORCID: 0000-0002-3939-1059         |                                                                                                          |
| <b>Publicado:</b><br>06/08/2026 | <b>Universidad Técnica de Cotopaxi extensión La Maná</b> <sup>1</sup>                                               |                                                                                                          |

### Resumen

La sostenibilidad empresarial está ligada a la administración financiera. El estudio tiene como objetivo analizar la administración financiera y la sostenibilidad empresarial de la compañía Vansexpres S.A. mediante la evaluación de indicadores financieros y factores de sostenibilidad, durante el período 2025. La metodología empleada se enmarca en el paradigma positivista, carácter descriptivo analítico, enfoque cuantitativo de diseño no experimental. Los métodos empleados fueron el analítico sintético. Las técnicas de estudio corresponden a revisión documental y análisis financiero. Los resultados determinan que Vansexpres S.A. presenta una adecuada liquidez, con razón corriente de 4,99 y un capital de trabajo positivo, respaldando la capacidad para atender sus obligaciones a corto plazo. Los indicadores de actividad reflejaron una gestión eficiente de la cartera, con un período promedio de cobro de 19 días aproximadamente. Se identificó un nivel alto de endeudamiento 80,17%, con alta dependencia del financiamiento externo. En términos de rentabilidad, aunque la empresa obtuvo una utilidad neta positiva, los indicadores margen neto 0,32%, ROA 0,71% y ROE 3,56% reflejan niveles de rentabilidad reducidos, relacionados con el nivel elevado de costos operativos. En conjunto, los resultados permitieron determinar que la empresa presenta una situación financiera estable en cuanto a liquidez y continuidad operativa, pero con debilidades que requieren adoptar estrategias orientadas a fortalecer la independencia financiera, optimizar los costos operativos y mejorar la rentabilidad para consolidar su sostenibilidad empresarial.

**Palabras clave:** Análisis financiero; administración financiera; sostenibilidad empresarial.

## Abstract

Business sustainability is linked to financial management. The study aims to analyze the financial management and business sustainability of the company Vansexpres S.A. through the evaluation of financial indicators and sustainability factors, during the period 2025. The methodology used is framed in the positivist paradigm, analytical descriptive character, quantitative approach of non-experimental design. The methods used were synthetic analytical. The study techniques correspond to documentary review and financial analysis. The results determine that Vansexpres S.A. has adequate liquidity, with a current ratio of 4.99 and a positive working capital, supporting the ability to meet its short-term obligations. The activity indicators reflected efficient management of the portfolio, with an average collection period of approximately 19 days. A high level of indebtedness was identified at 80.17%, with high dependence on external financing. In terms of profitability, although the company obtained a positive net profit, the indicators net margin 0.32%, ROA 0.71% and ROE 3.56% reflect low levels of profitability, related to the high level of operating costs. Overall, the results made it possible to determine that the company has a stable financial situation in terms of liquidity and operational continuity, but with weaknesses that require adopting strategies aimed at strengthening financial independence, optimizing operating costs and improving profitability to consolidate its business sustainability.

**Keywords:** Financial Analysis, financial management, business sustainability.

## INTRODUCCIÓN

A nivel mundial, un componente estratégico que garantiza la continuidad, sostenibilidad y capacidad de adaptación de las empresas en un contexto altamente competitivo, regido por limitaciones de financiamiento, volatilidad en la economía, variaciones de los precios, incrementos en costos, mayores exigencias. En el contexto de las pequeñas y medianas empresas esta problemática adquiere especial relevancia, al considerar que de acuerdo a, Rombaldo et al. (2023), las pequeñas y medianas empresas son indispensables en la dinamización de la economía

representando aproximadamente el 90% de empresas y el 60% de fuentes de empleo a escala mundial, no obstante, se enfrentan a desafíos y retos específicos originados por limitaciones en su capacidad de gestión y restricciones en la disponibilidad de recursos. En este sentido, la sostenibilidad empresarial, en el contexto actual, no se traduce únicamente como permanencia económica, sino como la capacidad de la empresa de tomar decisiones basadas en criterios financieros con potencial de resiliencia y desempeño eficiente a largo plazo.

Por su parte, Wu (2024), manifiesta que existe una relación directa entre los resultados financieros y sostenibilidad y que no es producto del azar, puesto que las restricciones financieras pueden condicionar y limitar los beneficios esperados a partir de prácticas sostenibles, reforzando la necesidad de evaluar de forma detenida e integrada el endeudamiento, la liquidez, la rentabilidad, la capacidad de continuidad y sostenibilidad y la eficiencia operativa.

A nivel regional, en el territorio latinoamericano esta problemática adquiere importancia al considerar la prevalencia de brechas estructurales, que son restrictivos de productividad, innovación, financiamiento, lo que limita la capacidad de las empresas para enmarcarse en modelos sostenibles y resilientes.

En línea con esto, la OECD (2024), reporta que en la región es aún necesario el fortalecimiento de la coordinación institucional, la formulación de políticas en fin de promover condiciones favorables que permitan una recuperación integrada e inclusiva de las pequeñas y medianas empresas.

En este contexto, Ospina Patiño et al. (2023), mediante un estudio realizado en empresas de Latinoamérica, demostró que la relación e impacto de la sostenibilidad empresarial y los resultados financieros se encuentran condicionados con las características específicas empresariales y el contexto en el que se desempeñan y que es importante que la sostenibilidad vaya de

la mano de decisiones financieras inteligentes y la gestión eficiente de recursos.

En este sentido, cuando existen debilidades empresariales respecto a la planificación financiera, gestión de capital del trabajo, control presupuestario, análisis y decisión de inversiones, se reduce de forma directa la capacidad organizacional, para dar respuesta a los cambios del entorno y ser sostenibles en el tiempo.

A nivel nacional, las empresas pequeñas y medianas son un elemento importante del dinamismo económico. Al considerar el contexto, específicos de las empresas de transporte, la administración financiera, adquiere importancia debido a la naturaleza operativa de estas empresas que se enfrentan a desafíos de hacer frente a obligaciones corrientes, controlar costos, administrar activos asegurando un nivel suficiente de solvencia y rentabilidad.

En línea con lo anterior, Viter Montalvo et al. (2024), realizaron un análisis en el sector del transporte, determinando que la situación financiera es frágil, con reducciones continuas del capital de trabajo. Por su parte, Guaman Briones & Goya Contreras (2025), analizó las pequeñas y medianas empresas de servicio incluido el transporte de la ciudad de Guayaquil, revelando importantes variaciones en los indicadores financieros como endeudamiento, rentabilidad y liquidez y debilidades significativas referente a ineficiencia en la administración financiera y condiciones económicas que

limitan la capacidad de sostenibilidad financiera de las empresas.

Este contexto, respalda la necesidad de integrar análisis que permitan integrar indicadores financieros en las empresas de transporte a fin de identificar de forma oportuna desequilibrios, riesgos y oportunidades claves de sostenibilidad y permanencia empresarial.

La compañía de transporte Vansexpres S.A., se ubica en la provincial de Pichincha en Conocoto. Se enfoca a las actividades de servicio de transporte personal y escolar. El sector de transporte se caracteriza por la necesidad de administrar los recursos de forma eficiente, control de costos, del nivel de endeudamiento y la capacidad de cada compañía para generar rentabilidad.

De acuerdo a, la información más actualizada disponible de la compañía en EMIS (2026), para el año 2024 Vansexpres, reflejó reducción de los ingresos netos del 9,33% y sus activos totales incrementaron 9,54%. En efecto, es necesario analizar si existe una capacidad de generación de ingresos, mediante indicadores que permitan identificar fortalezas y debilidades financieras a fin de promover la toma de decisiones eficiente encaminada a garantizar sostenibilidad financiera.

Por lo expuesto, la investigación tiene como objetivo, analizar la administración financiera y la sostenibilidad empresarial de la compañía Vansexpres S.A. mediante la evaluación de indicadores financieros y factores de sostenibilidad, durante el período 2025. En efecto responde a la

pregunta de investigación, ¿De qué manera la administración financiera se relaciona con la sostenibilidad empresarial de la compañía Vansexpres S.A. durante el período 2025?

#### Análisis financiero

En el contexto empresarial, el análisis financiero constituye un recurso primordial para determinar la realidad financiera y la efectividad de una empresa. De hecho, ofrece una imagen clara y objetiva de la situación económica de la entidad, favoreciendo así su capacidad para que los directores y los financistas (Moreira Rivera & Amén Carreño, 2026).

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por deficiencias en el desempeño estratégico, administrativo, productivo o financiero (Ochoa González et al., 2022).

Por lo tanto, toda empresa debe conocer su condición económica y financiera para identificar los problemas existentes, variaciones importantes y los factores que los ocasionan, para ello debe disponer de herramientas apropiadas que le permitan detectar los errores y aplicar los correctivos adecuados, predecir el futuro y lograr una planeación más idónea (Macías Arteaga & Sánchez Arteaga, 2022).

La gestión financiera está definida por el estudio que realiza cada una de las empresas para mejorar la eficiencia y eficacia de sus recursos, ya sean materiales, humanos y/o técnicos financieros, promoviendo mayores márgenes de utilidad (Proaño, 2023).

a través del análisis financiero se puede corroborar si es necesario que la empresa solicite un crédito para solventar gastos o para utilizarlos en fines de inversión, datos como estos son claves para las empresas obtén por utilizar este procedimiento de manera que al utilizar indicadores financieros permitan optar por la mejor decisión para el crecimiento y la rentabilidad de la misma (Toala Zavala, 2023).

#### Sostenibilidad financiera

La sostenibilidad, como nuevo paradigma de desarrollo y de gestión organizacional, cuyos orígenes se remontan a la cumbre de Estocolmo de 1972, ha tenido un largo recorrido, desde su concepción inicial centrada en la conservación de los recursos naturales y la protección ambiental, hasta consideraciones más integradoras que abordan aspectos sociales y económicos (Carbal Herrera et al., 2024).

La sostenibilidad empresarial se refiere a la capacidad de una empresa para mantenerse

a largo plazo en el mercado, a la vez que se compromete con prácticas sostenibles en términos económicos, sociales y ambientales. sostenibilidad, las empresas deben considerar diversos factores, como el uso eficiente de los recursos, la innovación, la calidad, la satisfacción del cliente, la rentabilidad y la capacidad de adaptación a un entorno cambiante (Barrueto Pérez & Marchena Barrueto, 2024).

La sostenibilidad, brinda competitividad e innovación a las empresas, a la vez que impacta a varias partes interesadas en la calidad de vida de los colaboradores, familias, comunidades y sociedad (Ortega & Cordero, 2023).

La sostenibilidad empresarial implica no solo la rentabilidad económica a corto plazo, sino también la consideración de aspectos sociales y ambientales. Una empresa sostenible es aquella que busca un equilibrio entre las necesidades de la organización, los intereses de los empleados y proveedores, así como el cuidado del medio ambiente. Es un proceso a través del cual la empresa puede aprovechar los recursos de los que dispone para satisfacer sus necesidades actuales sin afectar los objetivos a largo plazo (Sandoval Trujillo et al., 2025).

## METODOLOGÍA

Paradigma. La investigación se basa en el paradigma positivista, puesto que busca medir de forma objetiva la situación

financiera y la sostenibilidad empresarial a través de la evaluación de datos cuantitativos provenientes de estados

financieros e indicadores empresariales, a fin de determinar la realidad empresarial. De acuerdo a, Redipe, (2022), el paradigma positivista se fundamenta en la tradición filosófica del positivismo lógico y en la premisa de que la realidad social puede estudiarse con el mismo rigor empírico que la realidad natural.

**Carácter.** Descriptivo analítico, porque se orienta a describir el comportamiento empresarial mediante indicadores para posterior relacionarlos con su incidencia. Para, Universidad Complutense de Madrid (2021), en esta modalidad de investigación, el investigador/a identifica, estudia y sintetiza la información para aportar un conocimiento del concepto o del suceso pasado tras interpretar críticamente los acontecimientos en el contexto en el que ocurren.

**Enfoque.** Se plantea bajo el enfoque cuantitativo, puesto que su principal eje es analizar estados e indicadores financieros. De acuerdo a, Espinoza Freire (2025), El enfoque cuantitativo se centra en la medición numérica y la generalización de resultados.

**Diseño.** Se determina una investigación de diseño no experimental, puesto que no se manipulan las variables, sino que se analiza su comportamiento en el contexto natural identificando la situación financiera y su incidencia en la sostenibilidad empresarial. De acuerdo a, Calle Mollo (2023), la investigación no experimental posee un control menos riguroso que la experimental y es más complicado inferir relaciones

causales, pero la investigación no experimental es más natural y cercana a la realidad cotidiana

**Métodos.** Se emplea al método analítico sintético a fin de descomponer los estados financieros mediante indicadores para analizar la situación real de la empresa. Para, Rodríguez Jiménez & Pérez Jacinto (2021), el análisis y la síntesis funcionan como una unidad dialéctica y de ahí que al método se le denomine analítico-sintético. El análisis se produce mediante la síntesis de las propiedades y características de cada parte del todo, mientras que la síntesis se realiza sobre la base de los resultados del análisis

Y, el método inductivo deductivo a fin de plantear conclusiones a partir de los resultados obtenidos. Para, Rodríguez Jiménez & Pérez Jacinto (2021) el método inductivo-deductivo está conformado por dos procedimientos inversos: inducción y deducción. La inducción es una forma de razonamiento en la que se pasa del conocimiento de casos particulares a un conocimiento más general, que refleja lo que hay de común en los fenómenos individuales.

**Técnicas.** Se emplean como técnicas la revisión documental, el análisis financiero. Para, Marcelino Aranda et al. (2024), el análisis documental, a partir de un procedimiento sistemático de revisión de documentos escritos, principalmente, busca generar nueva información o encontrar la respuesta a una interrogante de forma coherente y argumentada.

Mientras que, el análisis financiero según, Proaño (2022), El análisis financiero es una disciplina que proporciona los conceptos y las técnicas necesarias para formular juicios consistentes sobre la salud financiera de la empresa. Debe ayudar a los diferentes agentes (partes interesadas) a tomar decisiones.

**Instrumentos.** Los instrumentos empleados corresponden a ficha de revisión documental, indicadores financieros y matriz de análisis de sostenibilidad empresarial. De acuerdo a, Dhanya (2025), un instrumento de investigación es cualquier herramienta, dispositivo o técnica utilizada para recopilar, medir y analizar datos relacionados con una pregunta o

hipótesis de investigación. Elegir el instrumento adecuado es fundamental, ya que determina la precisión y la fiabilidad de los resultados.

**Población.** La población de estudio corresponde al conjunto de documentos financieros, administrativos y contables de la compañía Vansexpres S.A correspondientes al periodo 2025. La muestra se direcciona al muestreo no probabilístico, es decir, intensional a conveniencia del investigador específicamente al estado de situación financiera, estado de flujos del efectivo, estado de resultados, registro de ingresos y gastos, obligaciones financieras.

**Etapas de la investigación.** La investigación se desarrolla bajo las siguientes etapas:

1. Planteamiento del problema. Se identifica y delimita el problema de investigación, se formulan la pregunta de investigación, objetivos y justificación del estudio.

2. Marco teórico. Se revisa la literatura científica, antecedentes, bases teóricas y marco legal relacionado con la administración financiera y la sostenibilidad empresarial

3. Metodología de la investigación. Se determina el paradigma, enfoque, carácter, diseño, población, muestra, técnicas e instrumentos de recolección de información.

4. Recolección de la información. Se recopilan los estados financieros, registros contables, informes administrativos y demás documentos correspondientes al período 2025.

5. Análisis de la información. Se procesan los datos y se aplican técnicas de análisis financiero: análisis vertical, horizontal y cálculo de indicadores financieros y de sostenibilidad.

6. Interpretación de resultados. Se interpretan los resultados obtenidos y se determina la relación entre la administración financiera y la sostenibilidad empresarial de la compañía.

7. Conclusiones y recomendaciones. Se presentan las conclusiones del estudio y se formulan recomendaciones orientadas a mejorar la gestión financiera y la sostenibilidad empresarial.

8. Elaboración del informe final. Se estructura y redacta el informe final de investigación con los resultados, conclusiones y recomendaciones.

## RESULTADOS

### Análisis de los estados financieros

Estado de Situación Financiera. Analizar el estado de situación financiera revela la estructura económica, identificar la distribución de sus recursos y fuentes de financiamiento. El estado de situación financiera se compone, en sus activos la mayoría en el corto plazo con una representación del activo corriente del 99,38% y activos no corrientes 0,62%.

En el formulario 101 se identifica activos corrientes valorados en USD415.002,25 y no corrientes USD2.580,28. Estos datos revelan que la empresa mantiene activos líquidos y que la inversión en bienes permanentes es limitada.

El efectivo y sus equivalentes resalta con el 72,35% por un valor USD302.135,76, cuentas por cobrar USD47.418,29, cuentas incobrables USD5.814,81, activos no corrientes mantenidos para la venta USD43.152,76 y otros activos corrientes por USD17.423,83. La disponibilidad de liquidez en mayor cantidad favorece el cumplimiento de obligaciones inmediatas sin embargo también refleja que existe capital libre que no se ha invertido y que puede generar rentabilidad. La inversión en la cuenta activos no corrientes es limitada y la depreciación reduce de forma significativa el valor de propiedad, planta y equipo. Este dato es importante porque resalta que, a pesar de ser una empresa de transporte, las unidades vehiculares no son propiedad de la empresa puesto que no se

registran como activos propios, sino más bien son propiedad de socios.

**Tabla 1**

*Composición de los activos 2025*

| Componente          | Valor               | Participación  |
|---------------------|---------------------|----------------|
| Activo corriente    | \$415.002,25        | 99,38%         |
| Activo no corriente | \$2.580,28          | 0,62%          |
| <b>Total activo</b> | <b>\$417.582,53</b> | <b>100,00%</b> |

Por su parte los activos para el último periodo representan un valor de USD334.779,94. El 75,15% corresponde a pasivos no corrientes y el 24,85% pasivos corrientes. Datos que revelan niveles bajos de obligaciones a corto plazo, pero importantes obligaciones a largo plazo.

El pasivo corriente mantiene un valor de USD83.194,22 donde prevalecen las cuentas comerciales por pagar no relacionadas. Y obligaciones con el IESS, beneficios laborales, impuesto a la renta y participación de trabajadores, resaltando que la deuda a corto plazo es netamente resultado de las operaciones comerciales. El pasivo no corriente tiene un valor de USD251.585,72, la cuenta otros pasivos no corrientes con un valor de USD238.064,83 representa el 94,63%, siendo la principal cuenta puede acontecer un riesgo financiero para la compañía.

**Tabla 2**

*Composición del pasivo 2025*

| Componente       | Valor       | Participación |
|------------------|-------------|---------------|
| Pasivo corriente | \$83.194,22 | 24,85%        |

|                     |                     |                |
|---------------------|---------------------|----------------|
| Pasivo no corriente | \$251.585,72        | 75,15%         |
| <b>Total pasivo</b> | <b>\$334.779,94</b> | <b>100,00%</b> |

El patrimonio representa el 19,83% del activo con un valor de USD82.802,59, la mayor proporción corresponde a utilidades acumuladas por USD46.238,70, el capital social equivale a USD25.000,00, la reserva legal USD5.829,22 y utilidad del ejercicio USD 2.951,88. El patrimonio financia menos de la quinta parte del activo, por lo que se identifica alta dependencia al financiamiento de terceros.

**Tabla 3**

*Composición del patrimonio 2025*

| Componente                  | Valor               |
|-----------------------------|---------------------|
| Capital social              | \$ 25.000,00        |
| Reserva legal               | \$ 5.829,22         |
| Utilidades acumuladas       | \$ 46.238,70        |
| Utilidad del ejercicio      | \$ 2.951,88         |
| Otros resultados int. Acum. | \$ 2.782,79         |
| <b>Total patrimonio</b>     | <b>\$ 82.802,59</b> |

Respecto al año anterior los activos incrementaron el 6,28%, el patrimonio creció un 5,48%, este incremento se financió principalmente por recursos de terceros pasando de 80,05% a 80,17% y la participación patrimonial refleja una ligera reducción de 19,95% a 19,83%. La empresa refleja crecimiento en su estructura económica, pero no equivale al fortalecimiento de su independencia financiera, puesto que los pasivos incrementaron en mayor medida que el patrimonio, resaltando que existe

dependencia elevada a financiamiento de terceros.

Existen niveles elevados de disponibilidad de efectivo, una baja inversión en activos no corrientes. Se identifica estabilidad en el corto plazo no obstante la sostenibilidad en el largo plazo depende del fortalecimiento de su autonomía financiera, incrementar las utilidades y ejercer mayor control sobre la cuenta otros pasivos no corrientes.

Estado de resultados. Para el periodo 2025 la empresa mantuvo ingresos por USD 959.891,90, provenientes de la prestación de servicios. Los costos y gastos operativos absorbieron gran parte de los ingresos, dando como resultado un resultado operativo negativo de USD-20.625,39. Sin embargo, debido a ingresos no operacionales del periodo se registra utilidad antes de participación e impuestos de USD 4.643,56 y una utilidad neta de USD2.951,88.

**Tabla 4**

*Estado de resultados 2025*

| Concepto                                    | Valor (USD)         |
|---------------------------------------------|---------------------|
| Ingresos operacionales                      | \$934.622,95        |
| Ingresos no operacionales                   | \$25.268,95         |
| <b>Total ingresos</b>                       | <b>\$959.891,90</b> |
| Costos operacionales                        | \$868.138,32        |
| Gastos operativos                           | \$87.110,02         |
| <b>Resultado operativo</b>                  | <b>\$-20.625,39</b> |
| Utilidad antes de participación e impuestos | \$4.643,56          |
| <b>Utilidad neta</b>                        | <b>\$2.951,88</b>   |

Análisis horizontal. Estado de situación financiera. Se determina que los activos crecieron el 6,12% respecto al periodo

anterior, la cuenta activo corriente representa el mayor crecimiento 6,44%, no obstante, el activo no corriente decreció 28,33%. El pasivo incrementó 6,28%, especialmente en el pasivo no corriente que incrementó 6,38%.

El patrimonio incrementó 5,48%, por la acumulación de resultados del ejercicio. Los resultados determinan un incremento moderado de la estructura financiera, con origen predominante de recursos de terceros, por esta razón, resulta importante que se fortalezca la solidez mediante el incremento de la participación del patrimonio y la sostenibilidad financiera propia.

**Tabla 5**

*Análisis horizontal - estado de situación financiera*

| Componente          | 2024 (USD)          | 2025 (USD)          | Variación absoluta | Variación (%) |
|---------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------|
| Activo corriente    | \$389.900,00        | \$415.002,25        | \$25.102,25        | 6,44 %        |
| Activo no corriente | \$3.600,00          | \$2.580,28          | -\$1.019,72        | -28,33 %      |
| <b>Total activo</b> | <b>\$393.500,00</b> | <b>\$417.582,53</b> | <b>\$24.082,53</b> | <b>6,12 %</b> |
| Pasivo corriente    | \$78.500,00         | \$83.194,22         | \$4.694,22         | 5,98 %        |
| Pasivo no corriente | \$236.500,00        | \$251.585,72        | \$15.085,72        | 6,38 %        |
| <b>Total pasivo</b> | <b>\$315.000,00</b> | <b>\$334.779,94</b> | <b>\$19.779,94</b> | <b>6,28 %</b> |
| <b>Patrimonio</b>   | <b>\$78.500,00</b>  | <b>\$82.802,59</b>  | <b>\$4.302,59</b>  | <b>5,48 %</b> |

Estado de Resultados. El estado de resultados permite realizar una evaluación del desempeño económico de Vansexpres S. A, comparando costos y gastos. Los ingresos pasaron de USD911.500,00 en 2024 a USD959.891,90 en 2025 reflejando un incremento del 5,31%, reflejando mayor capacidad de la empresa para generar

recursos, no obstante, este crecimiento se sustenta en ingresos no operacionales.

Los costos operacionales se ubicaron para el 2025 en USD868.138,32 representando el 92,89% de los ingresos ordinarios, referente al año anterior incrementaron un 5,48%. Estos datos resaltan que el transporte requiere demandar gran parte de los ingresos que se generan.

Los gastos operativos para el periodo 2025 representaron el 9,32 % de los ingresos ordinarios, respecto al año anterior incrementaron un 3,21%. A pesar de identificar un valor moderado de crecimiento, la empresa debe ejercer mayor control sobre gastos administrativos y una revisión en costos operacionales que absorben casi la totalidad de los ingresos de cada periodo.

El resultado operativo al restar gastos ordinarios y costos operacionales se ubica en negativo con una pérdida de \$-2.400,00 para el año 2024 y de -\$20.625,39 para el año 2025. Este es un aspecto crítico puesto que resalta que la actividad no genera los recursos necesarios para cubrir costos y gastos operativos, la sostenibilidad empresarial depende netamente de ingresos resultado de la rentabilidad de las actividades económicas.

A pesar de la pérdida operativa se refleja una utilidad en los dos periodos que proviene de los ingresos financieros y no operacionales el incremento fue del 13,26% pasando de USD451,88 en 2024 a \$4.643,56 en 2025, no obstante, la baja participación sobre los ingresos refleja la

limitada capacidad de la empresa para transformar la actividad en beneficios económicos.

**Tabla 6**

*Estado de resultados*

| Componente                                  | 2024                | 2025                | Variación absoluta  | Variación porcentual |
|---------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Ingresos operacionales                      | \$905.000,00        | \$934.622,95        | \$29.622,95         | 3,27%                |
| Ingresos no operacionales                   | \$6.500,00          | \$25.268,95         | \$18.768,95         | 288,75%              |
| <b>Total ingresos</b>                       | <b>\$911.500,00</b> | <b>\$959.891,90</b> | <b>\$48.391,90</b>  | <b>5,31%</b>         |
| Costos operacionales                        | \$823.000,00        | \$868.138,32        | \$45.138,32         | 5,48%                |
| Gastos operativos                           | \$84.400,00         | \$87.110,02         | \$2.710,02          | 3,21%                |
| <b>Resultado operativo</b>                  | <b>-\$2.400,00</b>  | <b>-\$20.625,39</b> | <b>-\$18.225,39</b> | <b>-%</b>            |
| Utilidad antes de participación e impuestos | \$4.100,00          | \$4.643,56          | \$543,56            | 13,26%               |
| <b>Utilidad neta</b>                        | <b>\$2.500,00</b>   | <b>\$2.951,88</b>   | <b>\$451,88</b>     | <b>18,08%</b>        |

Análisis vertical. Estado de Situación Financiera. El análisis vertical del estado de situación financiera refleja que los activos corrientes corresponden al 99,38% de los activos de Vansexpres S.A, mientras que, los activos no corrientes representan únicamente el 0,62%. El 80,17% de los activos se financian por pasivos especialmente pasivos de largo plazo con 60,25% y apenas el 19,83 % corresponde al patrimonio. Los datos resaltan alta dependencia a financiamiento de terceros y limitada participación del patrimonio.

**Tabla 7**

*Análisis vertical del Estado de Situación Financiera de Vansexpres S.A., período 2025*

| Componente          | Valor (USD)         | Participación (%) |
|---------------------|---------------------|-------------------|
| Activo corriente    | \$415.002,25        | 99,38%            |
| Activo no corriente | \$2.580,28          | 0,62%             |
| <b>Total activo</b> | <b>\$417.582,53</b> | <b>100,00%</b>    |

|                                  |                     |                |
|----------------------------------|---------------------|----------------|
| Pasivo corriente                 | \$83.194,22         | 19,92%         |
| Pasivo no corriente              | \$251.585,72        | 60,25%         |
| <b>Total pasivo</b>              | <b>\$334.779,94</b> | <b>80,17%</b>  |
| Patrimonio                       | \$82.802,59         | 19,83%         |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b> | <b>\$417.582,53</b> | <b>100,00%</b> |

Estado de Resultados. El estado de resultados refleja que los costos operacionales representan el 92,89% de los ingresos y los gastos el 9,32%. El resultado operativo se sitúa con valor negativo de -2,21%, la existencia de ingresos no operacionales contribuye a la generación de utilidad antes de participación e impuestos del 0,50% y utilidad neta del 0,32 %. Los resultados reflejan un reducido margen de rentabilidad y la necesidad de que la empresa fortalezca la eficiencia de las operaciones para incrementar el nivel de beneficios resultantes de la actividad económica.

**Tabla 8**

*Análisis vertical del Estado de Resultados de Vansexpres S.A., período 2025*

| Concepto                                    | Valor (USD)        | Participación % |
|---------------------------------------------|--------------------|-----------------|
| Ingresos operacionales                      | \$934.622,95       | 100,00%         |
| Ingresos no operacionales                   | \$ 25.268,95       | 2,70%           |
| Costos operacionales                        | \$868.138,32       | 92,89%          |
| Gastos operativos                           | \$ 87.110,02       | 9,32%           |
| Resultado operativo                         | \$ -20.625,39      | -2,21%          |
| Utilidad antes de participación e impuestos | \$ 4.643,56        | 0,50%           |
| <b>Utilidad neta</b>                        | <b>\$ 2.951,88</b> | <b>0,32%</b>    |

Análisis mediante indicadores financieros  
Indicadores de liquidez. Los indicadores de liquidez reflejan mediante la razón

corriente que la empresa mantiene disponible 4,99 dólares en los activos corrientes por cada dólar en deuda a corto plazo, lo que respalda capacidad para cubrir las obligaciones inmediatas.

La prueba ácida al no mantener inventarios, coincide con la razón corriente reflejando elevada capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo. Y, el capital de trabajo mantiene valores positivos, resaltando que la empresa dispone de los recursos necesarios para financiar las operaciones y estabilidad financiera al corto plazo.

**Tabla 9**

*Indicadores de liquidez*

| Indicador          | Fórmula                                             | Resultado    |
|--------------------|-----------------------------------------------------|--------------|
| Razón corriente    | Activo corriente / Pasivo corriente                 | 4,99         |
| Prueba ácida       | (Activo corriente – Inventarios) / Pasivo corriente | 4,99         |
| Capital de trabajo | Activo corriente – Pasivo corriente                 | \$331.808,03 |

Indicadores de eficiencia. Los indicadores de eficiencia revelan mediante la rotación de activos que por cada dólar invertido se generan 2,24 dólares, esto sugiere que existe un nivel aceptable de utilización de recursos. La rotación de cartera refleja una recuperación de 19 veces en el periodo sugiriendo gestión de cobro eficiente.

El periodo promedio de cobro es de 19 días redondeado, esto favorece la disponibilidad de liquidez. Y, la rotación de cuentas por pagar es de 11 veces es decir cada 31 días aproximadamente, resaltando adecuada capacidad y ciclo de pago.

**Tabla 10**

*Indicadores de eficiencia*

| Indicador                     | Fórmula                                 | Resultado   |
|-------------------------------|-----------------------------------------|-------------|
| Rotación de activos           | Ingresos operacionales / Activo total   | 2,24 veces  |
| Rotación de cartera           | Ventas / Promedio de cuentas por cobrar | 19,11 veces |
| Periodo promedio de cobro     | 360 / Rotación de cartera               | 18,84 días  |
| Rotación de cuentas por pagar | Costos / Promedio de cuentas por pagar  | 11,48 veces |

Indicadores de endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento relejan el nivel de dependencia de Vansexpres S.A hacia financiamiento externo y la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones con recursos propios. En este sentido, el nivel de endeudamiento resalta que el 80,17% de los activos de la empresa son financiados con recursos de terceros. El endeudamiento patrimonial establece que por cada dólar que aportan los socios 4,04 dólares son financiados con los pasivos. Y, el apalancamiento financiero determina que por cada dólar que invierten los accionistas \$5,04 dólares lo respaldan en activos lo que resalta un nivel elevado de recursos de terceros.

**Tabla 11**

*Indicadores de endeudamiento*

| Indicador                 | Fórmula                     | Resultado  |
|---------------------------|-----------------------------|------------|
| Nivel de endeudamiento    | Pasivo total / Activo total | 80,17%     |
| Endeudamiento patrimonial | Pasivo total / Patrimonio   | 4,04 veces |
| Apalancamiento financiero | Activo total / Patrimonio   | 5,04 veces |

Indicadores de rentabilidad. Los indicadores de rentabilidad reflejan la capacidad de Vansexpres S.A para generar utilidades. El margen bruto determina que, por cada dólar originado por la prestación de servicios, la empresa obtiene un margen bruto antes de gastos operativos de USD0,07. El margen operativo resalta que en el periodo se registra una pérdida operativa de -2,21% en base ingresos. El margen neto por su parte determina una utilidad final equivalente al 0,32% de los ingresos que obtiene la empresa. El ROA refleja una rentabilidad del 0,71% y el ROE un rendimiento sobre el patrimonio del 3,56%

**Tabla 12**

*Indicadores de rentabilidad*

| Indicador        | Fórmula                                      | Resultado |
|------------------|----------------------------------------------|-----------|
| Margen bruto     | Utilidad bruta / Ingresos operacionales      | 7,11%     |
| Margen operativo | Resultado operativo / Ingresos operacionales | -2,21%    |
| Margen neto      | Utilidad neta / Ingresos operacionales       | 0,32%     |
| ROA              | Utilidad neta / Activo total                 | 0,71%     |
| ROE              | Utilidad neta / Patrimonio                   | 3,56%     |

Indicadores de sostenibilidad financiera. Los indicadores de sostenibilidad financiera revelan la capacidad de Vansexpres S.A para cumplir con sus obligaciones y generar los recursos necesarios para mantener sus

operaciones a través del tiempo. El indicador de solvencia financiera determina que los activos cubren 1,25 veces el monto de los pasivos reflejando capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras. La capacidad para generar flujos de efectivo resalta que la cuenta efectivo y equivalentes representan el 32,34% de los activos, esto favorece la disponibilidad de recursos inmediatos. Por su parte la capacidad de inversión en activos no corrientes es limitada 0,62%, frenando el crecimiento de la empresa. El crecimiento patrimonial refleja un crecimiento moderado respecto al periodo anterior del 5,48%. La cobertura de obligaciones resalta que los activos cubren casi cinco veces las deudas a corto plazo. Por lo tanto, la capacidad de continuidad de la empresa se refleja como favorable, aunque con niveles de rentabilidad reducidos la empresa mantiene elementos que contribuyen a su continuidad.

**Tabla 13**

*Indicadores de sostenibilidad financiera*

| Indicador                                | Resultado  |
|------------------------------------------|------------|
| Solvencia financiera                     | 1,25       |
| Capacidad para generar flujo de efectivo | 32,34%     |
| Capacidad de inversión                   | 0,62%      |
| Crecimiento patrimonial                  | 5,48%      |
| Cobertura de obligaciones                | 4,99 veces |
| Capacidad de continuidad                 | Favorable  |

## DISCUSIÓN

Los resultados del estudio permiten determinar que Vansexpres S.A. mantiene

una liquidez favorable con una razón corriente equivalente a 4,99 y un monto de

capital de trabajo positivo, permitiéndole mantener la capacidad de hacer frente a las obligaciones a corto plazo. No obstante, se identificó un nivel elevado de dependencia de financiamiento proveniente de terceros con un nivel de endeudamiento de 80,17% y apalancamiento financiero de 5,04 veces, esta condición puede convertirse en riesgo financiero si no se emprenden estrategias para incentivar la capacidad de generar recursos propios.

Estos resultados coinciden con, Sánchez Pacheco et al. (2022), quienes afirman que las empresas que mantienen niveles de liquidez elevados incrementan su capacidad de hacer frente a sus obligaciones, no obstante, cuando también poseen niveles de endeudamiento considerables puede afectar su estabilidad económica. En esta línea, Gutiérrez Ponce (2024), establecen que las empresas pequeñas y medianas cuando mantienen niveles de liquidez deben implantar estrategias que solidifique su sostenibilidad financiera reduciendo su dependencia al financiamiento externo para lograr una estructura de capital más equilibrada.

Respecto a la rentabilidad se identificó una utilidad neta positiva y los indicadores margen neto 0,32 %, ROA 0,71 % y ROE 3,56 %, respaldan que existen niveles de rentabilidad reducida, especialmente por los niveles elevados de costos operacionales. Este contexto recalca que es necesario que le empresa fortalezca la eficiencia operativa y una gestión financiera orientada a incrementar la capacidad de generar beneficios económicos en pro de la sostenibilidad financiera a largo plazo. Estos resultados coinciden con, Méndez Vacacela et al. (2025), quienes sostienen que una adecuada gestión de liquidez conjuntamente con estrategias orientadas a maximizar la rentabilidad contribuye a solidificar la sostenibilidad financiera. Y, (Sáenz Romero & Poveda Guevara (2023), quienes respaldan que utilizar el apalancamiento de forma equilibrada incentiva el crecimiento empresarial y en contraste mantener niveles elevados de endeudamiento reducen significativamente la rentabilidad e incrementa el riesgo financiero. A continuación, se refleja una matriz del resumen del diagnóstico financiero:

**Tabla 14**

*Matriz de diagnóstico financiero de Vansexpress S.A. periodo 2025.*

| Fortalezas                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Debilidades                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Liquidez suficiente para hacer frente a las obligaciones de corto plazo (razón corriente de 4,99).</li> <li>• Capital de trabajo positivo que garantiza disponibilidad de recursos para la operación diaria.</li> <li>• Recuperación eficiente de cartera, período promedio de cobro cercano a 19 días.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen operativo negativo originado por el elevado nivel de costos y gastos operativos.</li> <li>• Alta dependencia del financiamiento externo, nivel de endeudamiento del 80,17 %.</li> <li>• Baja rentabilidad, reflejada en un margen neto de 0,32 %, ROA de 0,71 % y ROE de 3,56 %.</li> </ul> |

| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capacidad para cumplir oportunamente las obligaciones de corto plazo.</li> </ul>                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Escasa inversión en activos no corrientes, limitando la capacidad de expansión y modernización.</li> </ul>                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Oportunidades                                                                                                                                                          | Amenazas                                                                                                                                                                      |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Optimizar los costos operacionales para incrementar el margen operativo.</li> </ul>                                           | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Incremento de los costos de operación del servicio de transporte (combustible, mantenimiento, seguros y repuestos).</li> </ul>       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fortalecer la eficiencia en la administración del capital de trabajo para incrementar la rentabilidad.</li> </ul>             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducción de la demanda de servicios de transporte por factores económicos o cambios en el mercado.</li> </ul>                       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Diversificar las fuentes de ingresos mediante nuevos contratos y servicios complementarios.</li> </ul>                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Dependencia del financiamiento externo, que afecta la estabilidad financiera ante cambios en condiciones de los créditos.</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Incrementar la inversión en activos estratégicos que fortalezcan la competitividad y sostenibilidad de la empresa.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Cambios en la normativa tributaria o en las regulaciones del sector transporte, incremento en los costos de operación.</li> </ul>    |

Los resultados del diagnóstico reflejan que es necesario que se implementen estrategias con enfoque al fortalecimiento de la independencia financiera de Vansexpres S.A., al considerar el nivel de endeudamiento del 80,17% es decir, la mayoría de activos se financian con pasivos especialmente provenientes de terceros y la rentabilidad mantiene niveles reducidos. En este contexto, es imperante que se incremente la participación de los recursos propios, disminuir de forma progresiva la dependencia al financiamiento externo y

controlar los niveles de costos operativos. Considerando lo que manifiesta (Gutiérrez-Ponce, 2024) y Kambi & Shukrani Kasoga (2024), los niveles llevados de deudas con terceros reducen de forma drástica la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos, por ello es recomendable que las empresas emprendan estrategias de financiamiento interno para fortalecer la estructura del capital y la sostenibilidad a largo plazo. En efecto se plantean las siguientes estrategias:

**Tabla 15**  
**Estrategias**

| Estrategia | 1. Fortalecimiento del patrimonio y reducción del financiamiento externo | 2. Programa de control y optimización de costos operativos | 3. Gestión estratégica de ingresos y sostenibilidad financiera |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|            |                                                                          |                                                            |                                                                |

|                    |                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Actividades</b> | Reinvertir parte de las utilidades generadas.<br>Elaborar un plan de reducción gradual de obligaciones financieras.<br>Priorizar el uso de recursos propios para financiar nuevas inversiones. | Implementar controles periódicos del consumo de combustible.<br>Diseñar un plan de mantenimiento preventivo para la flota vehicular.<br>Revisar y optimizar los gastos administrativos y operativos mediante indicadores de gestión. | Diversificar los servicios de transporte mediante nuevos contratos institucionales y corporativos.<br>Implementar presupuestos financieros y control mensual de indicadores.<br>Monitorear permanentemente la liquidez, rentabilidad y endeudamiento para apoyar la toma de decisiones. |
|                    | <b>Resultado esperado</b>                                                                                                                                                                      | Incrementar la autonomía financiera, fortalecer el patrimonio y reducir progresivamente el nivel de endeudamiento de la empresa.                                                                                                     | Reducir los costos operativos, mejorar el margen operativo e incrementar la rentabilidad de las actividades principales.                                                                                                                                                                |
|                    |                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                      | Incrementar los ingresos, fortalecer el flujo de efectivo y mejorar la sostenibilidad financiera de la empresa en el largo plazo.                                                                                                                                                       |

## CONCLUSIÓN

El análisis financiero realizado en Vansexpres S.A. permitió determinar que la empresa mantiene niveles adecuados de liquidez, lo que le permite hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, respaldada por una razón corriente de 4.99 y un valor positivo en capital de trabajo. Otro aspecto positivo, es la eficiencia en la administración de cartera y recuperación de cuentas por cobrar lo que contribuye a la estabilidad en la disponibilidad de liquidez. Respecto a la rentabilidad y los niveles de endeudamiento, se identifican niveles elevados de dependencia a financiamiento externo, específicamente el 80,17 % de los activos se financian mediante pasivos a pesar de reflejar una utilidad neta en el periodo, los indicadores de margen neto, ROA y ROE evidencian niveles de rentabilidad reducidos. Esta situación

incrementa la posibilidad de riesgos financieros y limita la capacidad de mantener autonomía económica y sostenibilidad financiera a largo plazo. Referente a la sostenibilidad financiera y solidez económica, a pesar de las debilidades identificadas se determina condiciones favorables para la continuidad empresarial, debido especialmente a su capacidad elevada de mantener liquidez disponible a corto plazo, no obstante, para asegurar sostenibilidad financiera a largo plazo es importante que se ajuste la dependencia al endeudamiento con terceros, se logre optimizar los costos operativos, fortalecer la participación patrimonial y además, incrementar los niveles de rentabilidad resultantes en cada periodo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Barrueto Pérez, M. T., & Marchena Barrueto, O. B. (2024). Impacto de los costos estratégicos en la sostenibilidad empresarial de las PYMEs mediante una revisión bibliográfica. *Revista Científica En Ciencias Sociales*, 6, 01-11. <https://doi.org/10.53732/RCCSOCIALES/E601120>
- Calle Mollo, S. E. (2023). Diseños de investigación cualitativa y cuantitativa. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 1865-1879. [https://doi.org/10.37811/CL\\_RCM.V7I4.7016](https://doi.org/10.37811/CL_RCM.V7I4.7016)
- Carbal Herrera, A. E., Luna Amador, J. A., & Caraballo Payares, A. M. (2024). Teoría organizacional y sostenibilidad empresarial: Un análisis teórico. *Revista de Ciencias Sociales*, 30(ESPECIAL 10), 531-550. <https://doi.org/10.31876/RCS.V30I.4.2858>
- Dhanya, A. (2025). ¿Qué es un instrumento de investigación? Ejemplos y tipos – Blog de Paperpal ¿Qué es un instrumento de investigación? Ejemplos y tipos / Paperpal. <https://paperpal.com/blog/researcher-resources/what-is-a-research-instrument-examples-and-types>
- EMIS. (2026). *Compañía de Transporte Comercial Escolar e Institucional Van Perfil de Compañía – Ecuador / Finanzas y ejecutivos clave / EMIS*. [https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Compania\\_de\\_Transporte\\_Comercial\\_Escolar\\_e\\_Institucional\\_Vansexpres\\_SA\\_es\\_3984558.html](https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Compania_de_Transporte_Comercial_Escolar_e_Institucional_Vansexpres_SA_es_3984558.html)
- Espinoza Freire, E. E. (2025). La investigación cuantitativa: fundamentos, características y aplicaciones en las ciencias sociales. *Sociedad & Tecnología*, 8(S3), 1283-1298. <https://doi.org/10.51247/ST.V8IS3.47>
- Guaman Briones, T. G., & Goya Contreras, R. E. (2025). Análisis financiero de pequeñas y medianas empresas de Servicios del sector Urdesa Central del norte de Guayaquil, periodo 2023-2024. *Revista Científica Zambos*, 4(1), 249-272. <https://doi.org/10.69484/RCZ/V4/N1/89>
- Gutiérrez-Ponce, H. (2024). Determinants of corporate leverage and sustainability of small and medium-sized enterprises: The case of commercial companies in Ecuador. *Business Strategy and the Environment*, 33(8), 8319-8331. <https://doi.org/10.1002/BSE.3924;REQUESTEDJOURNAL:JOURNAL:10990836;WGROU:STRING:PUBLICATION>
- Kambi, M., & Shukrani Kasoga, P. (2024). Capital Structure and Performance of Small and Medium Enterprises: Empirical Evidence from Tanzania. *Vision*, 28(17), 1-18. <https://doi.org/10.1177/0972262924>

1265266;WEBSITE:WEBSITE:SAGE;WGR  
OUP:STRING:PUBLICATION

Macías Arteaga, M. F., & Sánchez Arteaga, A. A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, 5(10), 2-20. <https://doi.org/10.56124/SAPIENTIAE.V5I10.0050>

Marcelino Aranda, M., Martínez Cuevas, M. del C., & Camacho Vera, A. D. (2024). Análisis documental, un proceso de apropiación del conocimiento. *Revista Digital Universitaria*, 25(6), 1-19. <https://doi.org/10.22201/CEIDE.16076079E.2024.25.6.1>

Méndez Vacacela, N. E., Zambrano Mosquera, N. L., Pacheco Molina, A. M., & Serrano Orellana, B. J. (2025). Análisis financiero de las PYMES: liquidez y rentabilidad. *Revista Veritas de Difusão Científica*, 6(3), 4108-4134. <https://doi.org/10.61616/RVDC.V6I3.1144>

Moreira Rivera, H. Á., & Amén Carreño, J. G. (2026). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Rafaello Santi Rasant S.A. *Revista Científica Multidisciplinaria Arbitrada Yachasun*, 18(2026), 1-24. <https://editorialibkn.com/index.php/Yachasun/article/view/854>

Ochoa González, C., Sánchez Villacres, A., Andocilla Cabrera, J., Hidalgo Hidalgo, H., & Medina Hinojosa, D. (2022). *El análisis financiero como herramienta*

*clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón Milagro*. 1-24. [https://sga.unemi.edu.ec/media/evidenciasiv/2018/04/10/articulo\\_2018410151342.pdf](https://sga.unemi.edu.ec/media/evidenciasiv/2018/04/10/articulo_2018410151342.pdf)

OECD. (2024). *SME Policy Index: Latin America and the Caribbean 2024. SME Policy Index*. <https://doi.org/10.1787/BA028C1D-EN>

Ortega, T. M., & Cordero, D. de la O. (2023). Prácticas sociales de RSE en empresas familiares. ¿Contribuyen a la sostenibilidad empresarial y los ODS 3, 4, 5 y 8? Una revisión sistemática de la literatura. *The Anáhuac Journal*, 23(2), 96-121. <https://doi.org/10.36105/THEANAHUACJOUR.2023V23N2.04>

Ospina Patiño, C., González Ruiz, J. D., & Marín Rodríguez, N. J. (2023). Sustainable Practices and Financial Performance in Latin America: An Analysis of Environmental Scores Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional. *Revista CEA*, 9(21), 1-37. <https://doi.org/10.22430/24223182.2792>

Proaño, B. (2022). Análisis financiero . In *Numerus*. Editorial Universidad del Azuay. <https://publicaciones.uazuay.edu.ec/flip/books/libro/uazuay-libro-303.pdf>

- Proaño, B. (2023). *Análisis Financiero*. Universidad del Azuay. <https://publicaciones.uazuay.edu.ec/flip/books/libro/uazuay-libro-303.pdf>
- Redipe. (2022). *Paradigmas, enfoques, métodos de investigación*. <https://editorial.redipe.org/index.php/1/catalog/download/234/399/8078?inline=1>
- Rodríguez Jiménez, A., & Pérez Jacinto, A. O. (2021). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (82), 175-195. <https://doi.org/10.21158/01208160.N82.2017.1647>
- Rombaldo, C., Becker, I., & Johnson, S. D. (2023). Unaware, Unfunded and Uneducated: A Systematic Review of SME Cybersecurity. *Journal of CyberSecurity*, 2025, 1-31. <https://doi.org/10.48550/ARXIV.2309.17186>
- Sáenz Romero, M., & Poveda Guevara, A. (2023). Leverage and business profitability in SMEs in the industrial sector of Ecuador from 2017 to 2021. *Centro Sur*, 7(3), 45-75. <https://doi.org/10.37955/cs.v7i3.319>
- Sánchez Pacheco, M. E., Bermúdez Fajardo, P. N., Zea Franco, R. D., & Zambrano Farías, F. J. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *INNOVA Research Journal*, 7(3.2), 36-50. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>
- Sandoval Trujillo, S. J., Ramírez Cortés, V., & Hernández Bonilla, B. E. (2025). La planeación y gestión estratégica como medios para la sostenibilidad empresarial. *RIDE Revista Iberoamericana Para La Investigación y El Desarrollo Educativo*, 16(31), 945. <https://doi.org/10.23913/RIDE.V16I3.1.2510>
- Toala Zavala, C. F. (2023). Análisis financiero y su relevancia en la toma de decisiones gerenciales. *UNESUM - Ciencias. Revista Científica Multidisciplinaria*, 7(2), 167-176. <https://doi.org/10.47230/UNESUM-CIENCIAS.V7.N2.2023.167-176>
- Universidad Complutense de Madrid. (2021). *Los métodos de investigación*. <https://www.ucm.es/data/cont/media/www/pag-135806/12%20metodologc3ada-1-garcia-y-martinez.pdf>
- Viter Montalvo, A. J., Tapia Jaramillo, S. S., Espinoza Rosero, G. B., Londa Maldonado, E. M., Saá Luzardo, J. A., Celi Mero, L. del R., Merelo Cedeño, M. M., Vargas Cercado, I. M., Issa Morales, E. H., Cañizares Rodríguez, B. M., Quintero González, L. J., Solís Loor, L. C., Vera Santistevan, V. P., Armijos Vizueta, N. S., Santos Calle, L. F., Sierra Lara, Y., Preciado Miranda, Á. S., Pilco Chucho, S. D., & Paredes Floril, P. R. (2024). Impacto financiero de las grandes empresas en la pandemia de

covid-19. *Editorial Abya Yala*, (Cap 1),  
1-24.

<https://doi.org/10.17163/ABYAUPS.65>

Wu, Y. (2024). Does ESG Consistently Promote the Corporate Financial Performance? A Study of the Global Cruise Industry. *Arxiv*, (2024), 1-12.  
<https://arxiv.org/pdf/2409.00758>