

**Valoración de empresas como estrategia integral para optimizar la rentabilidad en el sector
de distribución y comercialización de combustibles en estaciones de servicio**

Liliana Patricia Escobar Soto

Arlenís Vanessa Peláez Meneses

Asesor

Diego Omar Guevara

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocios ECACEN

Maestría en Gestión Financiera

2025

Dedicatoria

Este trabajo lo dedico a la incansable búsqueda del conocimiento, esa chispa que ilumina el sendero de quienes nunca cesan de aprender. A la curiosidad, motor de preguntas, exploraciones y descubrimientos. A los desafíos, que con cada obstáculo forjan en nosotros resiliencia y la voluntad de avanzar. A la vida, con sus enigmas y lecciones, la más sabia de las maestras. A los instantes de duda que se convirtieron en impulso, a los fracasos que se transformaron en sabiduría y a los triunfos que hoy dan fe del esfuerzo y la pasión por crecer. Que este trabajo sea un testimonio de la perseverancia y un recordatorio de que el conocimiento no conoce fronteras.

Porque vivir, en su esencia, es aprender cada día.

Agradecimientos

Con profundo agradecimiento y admiración, dedico estas palabras a mi compañera de trabajo, cuyo compromiso, esfuerzo y entrega fueron el pilar de este proyecto. Juntas enfrentamos desafíos, superamos adversidades y compartimos aprendizajes que nos enriquecieron, no solo como profesionales, sino como equipo y como personas. Gracias por tu apoyo inquebrantable y por recordarme que el trabajo conjunto siempre nos eleva más alto.

A nuestras familias, cuyo amor, paciencia y confianza nos dieron la fortaleza para perseverar. Gracias por cada palabra de aliento, por entender nuestras ausencias en los momentos de mayor dedicación y por ser nuestro refugio en los días más exigentes. Este logro lleva también su nombre.

A nuestra universidad, cuna de nuestro crecimiento intelectual y profesional. A cada profesor que, con su sabiduría y guía, marcó nuestro camino, y a todos aquellos que, desde su labor, hicieron posible este hito. Gracias por dotarnos de las herramientas para construir nuestro futuro y por enseñarnos que el conocimiento es el legado más valioso.

Este trabajo es el fruto de un esfuerzo colectivo y de una red de apoyo invaluable. A todos, mi más sincero y sentido agradecimiento.

Resumen

El presente estudio tiene como objetivo analizar la valoración de empresas como una estrategia integral para optimizar la rentabilidad en el sector de distribución y comercialización de combustibles, específicamente en estaciones de servicio. La problemática central radica en la necesidad de mejorar la toma de decisiones estratégicas mediante modelos de valoración empresarial que permitan una gestión eficiente de costos, inversiones y financiamiento. Para ello, se aplicó una metodología mixta con enfoque cualitativo y cuantitativo basada en el modelo de flujo de Caja Descontado (DCF) y el análisis de datos financieros históricos, lo que permitió evaluar el valor económico de las estaciones de servicio y su impacto en la rentabilidad. Los resultados evidenciaron que el uso adecuado de modelos de valoración facilita la identificación de oportunidades de mejora operativa, optimización de estructuras de costos y ajuste de estrategias de financiamiento, contribuyendo al crecimiento sostenible del negocio. Asimismo, se encontró que la integración de mejores prácticas, como el análisis de sensibilidad y la comparación de múltiplos de mercado, permite a las estaciones de servicio mejorar su competitividad y adaptarse a las tendencias emergentes, como la transición hacia energías más limpias y la digitalización de servicios. En conclusión, la valoración empresarial es una herramienta clave para la toma de decisiones informadas, garantizando la estabilidad financiera y la sostenibilidad a largo plazo en un sector altamente regulado y en constante evolución.

Palabras clave: valoración empresarial, rentabilidad, estaciones de servicio, flujo de caja descontado, optimización de costos, sostenibilidad.

Abstract

The objective of this study is to analyze business evaluation as an integral strategy to optimize profitability in the fuel distribution and marketing sector, specifically in service stations. The central problem lies in the need to improve strategic decision Making through business valuation models that allow efficient management of costs, investments and financing. To this end, a quantitative methodology based on the Discounted Cash Flow (DCF) model and the analysis of historical financial data was applied to evaluate the economic value of service stations and their impact on profitability. The results showed that the appropriate use of valuation models facilitates the identification of opportunities for operational improvement, optimization of cost structures and adjustment of financing strategies, contributing to the sustainable growth of the business. It was also found that the integration of best practices, such as sensitivity analysis and comparison of market multiples, allows service stations to improve their competitiveness and adapt to emerging trends, such as the transition to cleaner energy and the digitalization of services. In conclusion, business valuation is a key tool for informed decision-making, ensuring financial stability and long-term sustainability in a highly regulated and constantly evolving industry.

Keywords: Business valuation, profitability, service stations, discounted cash flow, cost optimization, sustainability.

Tabla de Contenido

Introducción	9
Planteamiento del Problema	11
Formulación del Problema	14
Justificación	15
Objetivos.....	18
Objetivo General	18
Objetivos Específicos.....	18
Marco Referencial.....	19
Estado del Arte.....	19
Marco Contextual.....	22
Marco Teórico	23
Prácticas y Modelos de Valoración para la Optimización de la Rentabilidad.	25
Influencia de la Valoración en el Retorno de Inversión y Patrimonio.	26
Aplicación de Modelos de Valoración en la Optimización Financiera.	28
Marco Conceptual	29
Flujo de Caja Descontado (DCF):	30
Retorno sobre la Inversión (ROI):.....	30
Método de Múltiplos de Mercado.	31
Estructura de Costos.....	31
Marco Normativo	32
Metodología	34
Tipo de Estudio	35
Fuentes de Información.....	35

	7
Técnica de Recolección de Datos	35
Triangulación de Datos	37
Criterios de Análisis.....	37
Supuestos Financieros	38
Resultados	39
Modelos de Valoración de Empresas más Frecuentes en el Sector de Distribución y Comercialización de Combustibles.....	40
Flujo de Caja Descontado (DCF)	41
Múltiplos de Mercado (EBITDA).....	42
Valoración por Activos.....	43
Método de Valoración Relativa (Transacciones Comparables).....	43
Influencia de los Modelos de Valoración en la Toma de Decisiones Estratégicas y de Inversión.....	44
Prácticas en la Aplicación de Modelos de Valoración Empresarial para Optimizar las Estructuras de Costos y Desarrollar Estrategias de Financiación que Incrementen la Rentabilidad en Estaciones de Servicio.....	47
Técnicas de Múltiplos Financieros para Valorar Acciones de Empresas en el Sector Eléctrico en Colombia.	48
Conclusiones.....	52
Recomendaciones	54
Referencias Bibliográficas	56

Lista de Tablas

Tabla 1 *Hallazgos de la investigación en relación con cada modelo de valoración analizado...*39

Introducción

En un entorno empresarial dinámico y competitivo como el de la distribución y comercialización de combustibles, la valoración de empresas se convierte en un factor esencial para la toma de decisiones estratégicas. Las estaciones de servicio operan en un mercado donde la fluctuación de los precios del petróleo, las regulaciones ambientales y las condiciones macroeconómicas pueden afectar significativamente su rentabilidad y sostenibilidad a largo plazo. En este contexto, la correcta aplicación de modelos de valoración empresarial, como el Flujo de Caja Descontado (DCF), permite a los propietarios y directivos obtener una visión clara y objetiva del valor real de sus negocios. Este análisis no solo facilita la optimización de costos y la toma de decisiones financieras, sino que también brinda herramientas clave para evaluar oportunidades de inversión, expansión o venta de activos. De esta manera, el uso de metodologías de valoración adecuadas no solo se convierte en una ventaja competitiva, sino en una necesidad imperativa para garantizar la viabilidad del negocio en un sector en constante transformación.

El presente estudio aborda la importancia de la valoración empresarial en las estaciones de servicio, analizando cómo esta práctica impacta la eficiencia operativa, la planificación financiera y la rentabilidad. Para ello, se emplea una metodología cuantitativa basada en el análisis de datos financieros históricos y la aplicación de modelos de valoración reconocidos. El estudio también considera factores externos que pueden incidir en la valoración, como la transición energética hacia combustibles más limpios, la digitalización de los servicios y los cambios en la normativa gubernamental. A través de este análisis, se busca proporcionar un marco de referencia que permita a los empresarios del sector comprender mejor el valor de sus activos y tomar decisiones informadas respecto a la optimización de sus recursos. Además, se

explorarán estrategias de gestión financiera que pueden mejorar la rentabilidad y la sostenibilidad de las estaciones de servicio en el mediano y largo plazo.

En este sentido, los hallazgos de esta investigación tienen implicaciones significativas tanto para los inversionistas como para los administradores del sector de combustibles. La correcta evaluación del valor de una estación de servicio no solo permite la identificación de oportunidades de mejora operativa, sino que también contribuye a la implementación de estrategias financieras más eficientes. A medida que el sector avanza hacia un modelo más sostenible y tecnológicamente avanzado, la valoración empresarial se convierte en una herramienta clave para la toma de decisiones estratégicas. Finalmente, esta monografía busca resaltar la relevancia de la valoración en la gestión empresarial, destacando su papel en la mejora de la competitividad y en la adaptación a un entorno de negocio en constante evolución.

Planteamiento del Problema

El sector de distribución de combustibles y las estaciones de servicio desempeñan un papel fundamental en la economía moderna al garantizar un suministro constante de energía para el transporte, pilar esencial de la actividad económica y social. Estas empresas no solo abastecen diariamente a millones de vehículos, sino que también facilitan la movilidad de bienes y servicios esenciales, conectando sectores productivos y comunidades. Como parte integral de la industria energética, contribuyen significativamente a la generación de empleo, los ingresos fiscales y el desarrollo de las economías locales. En un contexto de transición energética y volatilidad de precios, su capacidad de adaptación y competitividad resulta crucial para asegurar la estabilidad económica y social a nivel nacional (Pinzón, 2007).

De acuerdo con el contexto económico global, la crisis derivada de la pandemia de COVID-19 impactó severamente al sector de distribución de combustibles, al reducir significativamente la demanda debido a las restricciones de movilidad, el cierre de empresas y la desaceleración económica. En este escenario, la población inactiva en México, es decir, aquellas personas que no trabajaban ni buscaban empleo, aumentó de 14.8 millones a 19.1 millones, lo que representó un incremento de 4.3 millones de personas (Faieta, 2020). Estas condiciones generaron una acumulación de inventarios y una presión adicional sobre los precios, lo que afectó la rentabilidad de las estaciones de servicio. Además, las estaciones enfrentaron una notable disminución en sus márgenes operativos, lo que restringió su capacidad para invertir en tecnología, diversificar servicios o expandir sus operaciones.

En abril de 2020, el número de personas ocupadas disminuyó en 5.3 millones en comparación con el mismo mes del año anterior. Sectores como el comercio y los servicios, que representan el 21 % de la ocupación, mostraron una vulnerabilidad del 93 % ante la pérdida de

empleos (Faieta, 2020). A estos desafíos se sumaron la volatilidad económica y los costos asociados al cumplimiento de regulaciones ambientales, lo que agravó las dificultades del sector y comprometió su viabilidad financiera y competitividad a largo plazo.

En año 2023, el alza de la gasolina alcanzó uno de sus picos históricos más significativos, coincidiendo con los efectos residuales de la crisis económica generada por la pandemia de la COVID-19. Esto resultó en una disminución del consumo de combustible tanto por parte de empresas como de particulares, afectando así a las compañías dedicadas al comercio al por menor de combustible para automotores. En junio del mismo año, se anunció un aumento de 600 pesos en el precio de la gasolina en Colombia. Esta medida fue propuesta por la ministra de Minas y Energía, Irene Vélez, como una estrategia para enfrentar los desafíos en la industria petrolera y garantizar el suministro de combustible en el país (Mendoza y Venegas, 2021).

En este sentido, la coyuntura caracterizada por los altos precios de la gasolina y la reducción del consumo ha puesto de manifiesto la vulnerabilidad de las estaciones de servicio, cuya operación depende en gran medida de la estabilidad en los precios de los combustibles. La disminución en la demanda ha impactado negativamente los ingresos de estas estaciones, restringiendo su capacidad para invertir en mejoras operativas o en la expansión de sus servicios (Rincón, 2022).

Esto, a su vez, dificulta su competitividad frente a otras empresas del sector energético que pueden ofrecer servicios adicionales o diversificar su oferta, la capacidad de adaptación a estos desafíos se ha convertido en un factor crítico para la sostenibilidad de estas empresas en un contexto de volatilidad económica.

Estos cambios han provocado una variación significativa en el sector de comercio al por menor de combustible para automotores, afectando tanto la participación de mercado como el

número de actividades y productos derivados del petróleo. Como resultado, empresas del sector de distribución y comercialización de combustibles - estaciones de servicio- han visto una notable disminución en la relación entre ingresos, patrimonio y retorno de inversión. Esto ha revelado un panorama crítico para la valoración de empresas, subrayando la urgencia de adoptar nuevas estrategias para evaluar y mejorar su rentabilidad.

Es así como la valoración de empresas varía según la percepción y los intereses de sus propietarios. Los métodos de valoración y los beneficios derivados de este proceso pueden diferir tanto para los vendedores como para los compradores. Los vendedores se centran en el reconocimiento y la posición que la empresa pueda alcanzar para garantizar su éxito e inclusión en el mercado comercial, mientras que los compradores valoran principalmente la dotación de recursos materiales que la empresa ofrece. Estos recursos contribuyen a que la empresa adquiera prestigio y promueva la fidelidad de los clientes al proporcionar servicios de calidad, eficiencia y eficacia, lo cual impacta directamente en la rentabilidad. Según Fernández (2019), "la valoración de una empresa no solo proporciona una estimación de su valor actual, sino que también permite a los interesados tomar decisiones informadas sobre su futuro" (p. 45).

En consecuencia, la valoración de empresas se ha consolidado como una herramienta esencial para las estaciones de servicio de combustible en el contexto económico actual, caracterizado por la volatilidad de los precios y una demanda fluctuante. Este análisis permite identificar fortalezas y áreas de mejora en las finanzas, optimizando recursos y diseñando estrategias que incrementen la rentabilidad y garanticen la estabilidad económica. Una valoración precisa no solo facilita la toma de decisiones informadas, sino que también es clave para atraer inversionistas y detectar oportunidades de diversificación, al ofrecer una visión integral del valor económico y estratégico de la empresa. Esta práctica fortalece la

competitividad, permite adaptarse a los desafíos del sector energético y asegura la sostenibilidad a largo plazo (De la Hoz Suárez & De la Hoz Suárez, 2008).

Además, el proceso de valoración refuerza la confianza de los inversionistas y atrae nuevos socios interesados en el sector energético, especialmente en un entorno de precios elevados y baja demanda. Una evaluación financiera sólida habilita a los propietarios de estaciones de servicio a identificar oportunidades de mejora y aumentar su capacidad para captar capital externo. Así, la valoración no solo se convierte en una estrategia para maximizar la rentabilidad, sino también en una plataforma para impulsar la resiliencia financiera y fomentar el crecimiento en el sector de combustibles (De la Hoz Suárez & De la Hoz Suárez, 2008).

Finalmente, la valoración de empresas emerge como una estrategia financiera idónea para mejorar la rentabilidad de las estaciones de servicio, particularmente tras el alza histórica de los precios de la gasolina en 2023 y la reducción en el consumo de combustible. Este proceso permite evaluar la relación entre ingresos, patrimonio y retorno de inversión, facilitando la adopción de decisiones informadas para enfrentar desafíos económicos. Mediante métodos pertinentes, la valoración asegura el éxito y la estabilidad financiera de las empresas de distribución y comercialización de combustibles, consolidando su posición en un mercado dinámico.

Formulación del Problema

¿Cómo puede la valoración de empresas, a través de métodos financieros y estratégicos específicos, convertirse en una herramienta clave para optimizar la rentabilidad, la estabilidad financiera y la competitividad de las estaciones de servicio de combustible, considerando factores como la fluctuación de precios, la variabilidad en la demanda y la capacidad de diversificación de servicios?

Justificación

La importancia de esta propuesta de investigación radica en la necesidad de adaptar las estrategias financieras en un contexto económico desafiante, como el alza histórica de la gasolina en 2023 y los efectos residuales de la pandemia de COVID-19. La valoración de empresas emerge como una herramienta fundamental para entender y mejorar la rentabilidad de negocios locales, como las estaciones de servicio (Mendoza y Venegas, 2021).

Por otra parte, a nivel metodológico, este estudio aportará un análisis detallado y aplicable de los métodos de valoración más efectivos, proporcionando un marco teórico pertinente que puede ser replicado en otros contextos similares. Según (Fernández, 2019), "la valoración de una empresa no solo proporciona una estimación de su valor actual, sino que también permite a los interesados tomar decisiones informadas sobre su futuro". Además, ofrecerá una guía práctica para las empresas en la adopción de estrategias financieras sólidas que les permitan sobrevivir y prosperar en entornos económicos volátiles (García, 2022).

En términos prácticos, el estudio aporta al proceso de valoración de empresas de servicio, ayudando a optimizar recursos y tomar decisiones financieras sólidas frente al alza de la gasolina y la volatilidad económica. Su enfoque permite a estas empresas mejorar su competitividad, ajustarse a los cambios del mercado y garantizar su sostenibilidad. En esta misma línea, los vacíos en la literatura sobre métodos de valoración específicos para empresas del sector de distribución de combustibles, especialmente en contextos de economías locales afectadas por fluctuaciones en los precios del combustible, limita el estudio para desarrollar un análisis aplicable y detallado que considere las particularidades de las estaciones de servicio en contextos como Sincelejo.

La valoración de empresas en el sector de distribución y comercialización de combustibles es fundamental para tomar decisiones financieras orientadas a la sostenibilidad y el crecimiento en escenarios adversos. En un contexto de fluctuaciones en los precios de los combustibles y condiciones de mercado inciertas, contar con métodos sólidos para valorar activos y proyectar escenarios financieros permite a las empresas locales ajustar sus estrategias y optimizar su eficiencia operativa. Una valoración precisa proporciona información clave para identificar áreas de oportunidad, incrementar la rentabilidad y garantizar la estabilidad financiera a largo plazo.

Esta investigación tiene un impacto significativo en el contexto empresarial de Sincelejo y la región Caribe, donde las empresas locales enfrentan desafíos financieros derivados del aumento en los costos de insumos básicos, como el combustible. Al ofrecer herramientas y métodos concretos para la valoración empresarial, el estudio propone soluciones prácticas que mejoran la eficiencia y la competitividad. Estas prácticas no solo fortalecen la resiliencia de las estaciones de servicio frente a crisis económicas, sino que también contribuyen a la estabilidad económica regional al promover un entorno empresarial más robusto.

Desde una perspectiva social, este análisis es pertinente porque fomenta prácticas empresariales que estabilizan la economía local. Al proporcionar conocimientos específicos sobre valoración, se dota a las estaciones de servicio de herramientas para enfrentar retos económicos, como los altos precios de la gasolina y la disminución de la demanda. Esto, a su vez, fortalece la competitividad de las empresas y su capacidad para adaptarse a futuras crisis, generando beneficios tanto para los negocios como para la comunidad.

El análisis de la valoración en el sector de combustibles enriquece el campo de la investigación financiera, especialmente en sectores vulnerables a cambios drásticos en los

precios de sus insumos principales. La utilidad de este estudio radica en su aplicabilidad inmediata, ya que ofrece herramientas adaptables y soluciones prácticas que responden a las necesidades específicas de las estaciones de servicio en Colombia.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la valoración de empresas como una estrategia integral para optimizar la rentabilidad en el sector del distribución y comercialización de combustibles estaciones de servicio, a través la identificación de modelos que mejoren la toma de decisiones estratégicas, de inversión, estructuras de costos y estrategias de financiación.

Objetivos Específicos

Identificar los modelos de valoración de empresas más frecuentes en el sector de distribución y comercialización de combustibles.

Establecer cómo estos modelos de valoración pueden influir en la toma de decisiones estratégicas y de inversión.

Destacar las mejores prácticas en la aplicación de modelos de valoración empresarial para optimizar las estructuras de costos y desarrollar estrategias de financiación que incrementen la rentabilidad en estaciones de servicio.

Marco Referencial

Estado del Arte

Fajardo, Heredia y Ávila (2023) en su estudio titulado Propuesta de estrategias comercial, administrativa y financiera para la generación de valor de la empresa distribuidora Distri Rapi a través de un modelo de valoración, analizan la necesidad de reformular las estrategias de Distri Rapi, una empresa dedicada a la distribución de productos como alimentos precocidos y aceites en Boyacá. A pesar de su sólida experiencia y ser el único distribuidor autorizado de McCain en la región, la empresa enfrenta limitaciones en la implementación de estrategias comerciales y operativas debido a su dependencia de un único proveedor y a las fluctuaciones en sus estados financieros. El estudio propone un conjunto de estrategias orientadas a optimizar la asignación de recursos y maximizar la rentabilidad a largo plazo, sin comprometer las operaciones a corto plazo.

La metodología empleada se basó en un análisis de datos históricos de los estados financieros de los últimos cinco años y en una investigación del entorno económico del sector, utilizando fuentes secundarias como los informes del Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (FinAgro, 2023), los boletines económicos de la Federación Colombiana de Productores de Papa (FEDEPAPA, 2023) y las estadísticas del Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE, 2023). Los resultados identificaron áreas clave de mejora en la planificación financiera, sugiriendo que una adecuada valoración permitiría a la empresa anticipar problemas futuros y optimizar la toma de decisiones estratégicas. La investigación aporta una herramienta valiosa para la gestión de Distri Rapi, facilitando la estabilidad financiera y el crecimiento sostenido de la empresa.

Por su parte, Carvajal (2022) llevó a cabo un estudio titulado Valoración económico-financiera de una PYME dedicada a la fabricación y comercialización de mobiliario de oficina de la ciudad de Cúcuta, cuyo objetivo principal fue analizar la situación económica y financiera de una pequeña y mediana empresa (PYME) en el sector del mobiliario de oficina. Para ello, se realizaron análisis de los estados financieros de la empresa durante los períodos 2015-2019, así como proyecciones financieras para 2020-2024, utilizando el método de flujo de caja libre descontado para la valoración. La metodología empleada fue de enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo y explicativo, no experimental y longitudinal. A pesar de que la empresa es gerenciada de manera empírica y carece de una estructura organizacional formal, ha mostrado un avance en sus operaciones, reflejado en su solidez financiera, especialmente en términos de liquidez y endeudamiento. No obstante, se identificaron áreas de mejora, como el manejo de inventarios y la rentabilidad. Los resultados de la valoración revelaron que la empresa genera flujos de fondos futuros suficientes, lo que indica que su valor es superior al registrado contablemente, demostrando así que la PYME crea valor económico. Este estudio aporta un marco útil para futuras investigaciones en el área de valoración y gestión financiera de PYMEs, sugiriendo la necesidad de establecer estrategias que optimicen su rendimiento y eficiencia operativa (Jaimes, 2021).

En este mismo orden, Mosquera (2023) presentó un trabajo titulado Propuesta de Generación de Valor Económico Agregado en 2023 “Caso Discolmedica S.A.S”, que tiene como objetivo principal mejorar la eficiencia y efectividad de la gestión financiera de la organización ubicada en Cali. El estudio comienza con un análisis exhaustivo de la situación financiera actual de Discolmedica S.A.S., identificando áreas de oportunidad y desafíos que deben ser superados para optimizar su valor económico agregado. La investigación se sustenta en una revisión de

literatura relevante y consultas a expertos en el ámbito financiero, lo que permite desarrollar diversas estrategias que incorporan herramientas de planificación, control y evaluación financiera. Las acciones propuestas incluyen la elaboración de presupuestos, la gestión adecuada de costos y la adaptación a fenómenos asociados con la digitalización y la globalización financiera. Un aspecto crucial de la propuesta es la adopción de tecnologías financieras (Fintech), que se considera fundamental para mejorar la toma de decisiones y la eficiencia operativa, contribuyendo así a una gestión adecuada del valor económico agregado en Discolmedica S.A.S. Los resultados de esta investigación ofrecen un marco valioso para futuras iniciativas en la mejora del desempeño financiero de empresas del sector, facilitando su posicionamiento en un mercado cada vez más competitivo (Mosquera, 2023).

En síntesis, los estudios examinados ofrecen perspectivas complementarias sobre la implementación de estrategias y la valoración financiera en diversos contextos empresariales. Fajardo, Heredia y Ávila (2023) destacan la relevancia de diseñar estrategias integrales para optimizar los recursos en Distri Rapi, identificando como principales desafíos la dependencia de un único proveedor y las fluctuaciones financieras. Su análisis subraya la importancia de una planificación financiera sólida para garantizar la estabilidad a largo plazo. Por otro lado, Carvajal (2022) analiza la valoración económico-financiera de una PYME del sector mobiliario, destacando las ventajas del método de flujo de caja descontado para evidenciar el valor económico generado, a pesar de la ausencia de una estructura organizacional formal. En contraste, Mosquera (2023) examina la generación de valor económico agregado en Discolmedica S.A.S., enfatizando la adopción de tecnologías financieras (Fintech) y estrategias modernas, como la digitalización y el control presupuestal, para potenciar el desempeño financiero.

En conjunto, los estudios analizados proponen metodologías diversas, como el análisis histórico, las proyecciones financieras y la revisión de literatura, que enriquecen significativamente el diseño de mi investigación. Sus hallazgos destacan la relevancia de herramientas estratégicas y tecnológicas para optimizar la eficiencia operativa y fortalecer el posicionamiento en mercados competitivos. La integración de estas perspectivas en el análisis financiero y estratégico de mi contexto facilitará la identificación de oportunidades de mejora y el desarrollo de soluciones prácticas para optimizar la gestión empresarial. Estos aportes constituyen una base conceptual y práctica fundamental para el desarrollo de mi propuesta de investigación.

Marco Contextual

El presente trabajo de investigación se enmarca en un escenario económico caracterizado por la alta volatilidad de los precios de los combustibles, la cual se ha intensificado tras el incremento histórico de la gasolina en 2023, alcanzando niveles que impactan profundamente la operativa de las empresas en el sector de distribución y comercialización de combustibles. Esta situación se ve agravada por los efectos residuales de la pandemia de COVID-19, que no solo han modificado la dinámica de consumo, sino que también han afectado las cadenas de suministro y la estabilidad financiera de las organizaciones. De acuerdo con estudios recientes, este aumento en los precios ha resultado en una reducción del consumo de combustible, obligando a las estaciones de servicio a reevaluar sus estrategias operativas y financieras (Sánchez y Vargas, 2005).

En este contexto, la valoración de empresas se presenta como un componente crítico en la gestión financiera, permitiendo la evaluación precisa del valor intrínseco de los activos y la identificación de áreas de mejora en la toma de decisiones. La implementación de modelos de

valoración, como el Flujo de Caja Descontado y el Método de Múltiplos de Mercado, proporciona a las estaciones de servicio herramientas efectivas para proyectar su capacidad de generación de ingresos, facilitando así la identificación de oportunidades de inversión y optimización de recursos.

Además, el marco contextual se extiende hacia la necesidad de que las empresas adopten prácticas de gestión financiera adaptativas, orientadas a mejorar la eficiencia operativa y maximizar la rentabilidad. Esto implica no solo una revisión exhaustiva de las estructuras de costos, sino también la implementación de estrategias de financiamiento que garanticen la estabilidad en el flujo de caja. En este orden, la integración de enfoques metodológicos sólidos en la valoración de empresas es esencial para fortalecer la competitividad y la resiliencia de las estaciones de servicio, contribuyendo de esta manera al desarrollo económico regional y a la mitigación de los impactos negativos derivados de las fluctuaciones en el mercado de combustibles (Mosquera, 2023).

Marco Teórico

La valoración empresarial es una herramienta estratégica para optimizar la rentabilidad y gestionar riesgos en sectores dinámicos como el de distribución y comercialización de combustibles. En contextos económicos volátiles, como el de Sincelejo, donde las estaciones de servicio enfrentan alzas en los precios de combustibles (Rincón, 2022) y regulaciones ambientales (Decreto 219 de 2021), los modelos de valoración permiten evaluar el valor intrínseco de las empresas, identificar oportunidades de mejora operativa y alinear decisiones financieras con objetivos de sostenibilidad y competitividad. Este apartado analiza los principales modelos de valoración (Flujo de Caja Descontado, Múltiplos de Mercado, Valoración por Activos y Transacciones Comparables), sus ventajas y limitaciones específicas en el sector

de combustibles, y su impacto en indicadores clave como el Retorno sobre la Inversión (ROI) y la estructura de costos.

Otro método destacado es el Método de los Múltiplos de Mercado, que compara la empresa con otras similares en términos de indicadores financieros como el EBITDA, ingresos o utilidades netas. Este enfoque es práctico para obtener una valoración rápida basada en el rendimiento de empresas comparables en el mercado. En la región Caribe, donde las empresas enfrentan condiciones económicas únicas, el uso de múltiplos de mercado ajustados al contexto local puede proporcionar una evaluación más precisa y relevante del valor empresarial, permitiendo decisiones más informadas sobre estrategias de rentabilidad (Sánchez, 2013).

La rentabilidad, como medida del desempeño financiero, puede evaluarse a través de varios indicadores. Uno de los más comunes es el Retorno sobre la Inversión (ROI), que mide la eficiencia de una inversión comparando los beneficios obtenidos con el costo de la inversión. El ROI es particularmente útil para las empresas de Sincelejo que buscan maximizar sus recursos en un entorno económico complejo. Otro indicador clave es el Margen de Ganancia, que refleja el porcentaje de ingresos que se convierte en ganancias netas. Este indicador es crucial para comprender cómo los cambios en los costos, como el alza de la gasolina, afectan la rentabilidad operativa (De La Hoz Suárez, Ferrer & De La Hoz Suárez, 2008).

Además, la valoración y la rentabilidad están intrínsecamente relacionadas con la gestión de riesgos. La teoría del valor presente neto (VPN) y la tasa interna de retorno (TIR) proporcionan marcos adicionales para evaluar inversiones y proyectos dentro de la empresa; estas herramientas permiten a las empresas de la región Caribe no solo evaluar sus oportunidades de inversión actuales, sino también planificar estrategias de crecimiento sostenible. En Síntesis, la integración de métodos de valoración y análisis de rentabilidad proporciona un enfoque

holístico para mejorar la estabilidad financiera y el crecimiento de las empresas en contextos económicos desafiantes (Cruz y Ortiz, 2020).

Prácticas y Modelos de Valoración para la Optimización de la Rentabilidad

La valoración empresarial es una herramienta estratégica para optimizar la rentabilidad en sectores volátiles como el de distribución y comercialización de combustibles. En un contexto marcado por alzas históricas en los precios de la gasolina (Rincón, 2022), regulaciones ambientales estrictas (Decreto 219 de 2021) y la transición hacia energías limpias, los modelos de valoración permiten a las estaciones de servicio evaluar su valor intrínseco, identificar oportunidades operativas y tomar decisiones financieras alineadas con la sostenibilidad y la competitividad. Este apartado analiza los modelos de valoración más relevantes, su impacto en el Retorno sobre la Inversión (ROI) y el patrimonio, y su aplicación práctica en la optimización financiera, con un enfoque crítico en el sector energético colombiano.

Este método permite estimar la capacidad de una empresa de generar ingresos estables, lo cual es fundamental en mercados volátiles, ya que permite decisiones de inversión basadas en una visión realista de los ingresos proyectados, el DCF apoya la formulación de estrategias que optimicen la rentabilidad a largo plazo y ayudan a mitigar los efectos de fluctuaciones en el mercado (Nava, 2009).

Otro modelo importante es el Método de los Múltiplos de Mercado, que se utiliza para obtener una valoración rápida y comparativa basada en el desempeño de empresas similares. Este método analiza indicadores financieros clave, como el EBITDA y los márgenes de ganancia, lo cual facilita la identificación de fortalezas y áreas de mejora al contrastar la empresa con sus competidores, el uso de múltiplos ajustados al contexto de mercado permite una valoración precisa que respalda decisiones de ajuste en costos, gestión de recursos y planificación de

inversiones. La combinación del DCF y el Método de los Múltiplos de Mercado proporciona una perspectiva completa y adaptada a las necesidades específicas del sector, facilitando una gestión estratégica orientada a maximizar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad financiera de las estaciones de servicio (Labatut, 2009).

La implementación de estos modelos de valoración impacta en la optimización de la rentabilidad, no solo desde una perspectiva operativa, sino también estructural, permitiendo un enfoque más robusto en la gestión de riesgos y en la estructura financiera de la empresa. Herramientas como el Valor Presente Neto (VPN) y la Tasa Interna de Retorno (TIR) complementan este análisis al evaluar la viabilidad de proyectos e inversiones, optimizando la relación entre ingresos y costos (De Freitas, 2021).

Estos enfoques no solo contribuyen a una selección de inversiones alineada con la rentabilidad esperada, sino que también fortalecen la estructura de financiamiento y apoyan la formulación de estrategias de crecimiento sostenido, en términos generales, estos modelos no solo favorecen la rentabilidad operativa, sino que también establecen una base financiera sólida y flexible que permite enfrentar de manera eficaz las variaciones del mercado, consolidando así la estabilidad y competitividad de la empresa a largo plazo.

Influencia de la Valoración en el Retorno de Inversión y Patrimonio

La valoración de empresas desempeña un rol crucial en la optimización del retorno de inversión (ROI) y en la preservación y crecimiento del patrimonio, ya que permite estimar con precisión el valor intrínseco y el potencial de rentabilidad de una empresa, a través de métodos financieros como el Flujo de Caja Descontado (DCF) y el Método de los Múltiplos de Mercado, se puede calcular el valor actual de la empresa y proyectar sus resultados financieros futuros, lo cual es fundamental para inversores y accionistas al momento de evaluar la viabilidad y el

rendimiento de sus inversiones. Estos modelos de valoración permiten a los gestores adoptar decisiones fundamentadas en información cuantitativa y cualitativa, optimizando la asignación de recursos para maximizar los beneficios y minimizar los riesgos financieros. (Cuevas, 2001).

El DCF y los Múltiplos de Mercado ofrecen una visión clara de los flujos de caja proyectados y el desempeño competitivo, permitiendo identificar oportunidades para reducir costos operativos y aumentar ingresos (Tovar, 2018). Por ejemplo, una estación que detecta márgenes bajos mediante un análisis de múltiplos puede implementar precios dinámicos, elevando su ROI.

La valoración establece una base para medir el desempeño de la empresa en el mercado y evaluar estrategias de crecimiento, como expansiones o adopción de tecnologías verdes (Zambrano & Paredes, 2014). En Sincelejo, donde las estaciones enfrentan presiones regulatorias (Resolución 151 de 2020), una valoración precisa fortalece la capacidad de negociar financiamiento, preservando el valor patrimonial.

El caso de KASAL S.A.S. demuestra cómo el DCF ayudó a los accionistas a evaluar el impacto de una posible venta en su patrimonio, considerando escenarios de mercado y proyecciones financieras. Este enfoque permite decisiones estratégicas que equilibran rentabilidad inmediata y sostenibilidad a largo plazo.

Finalmente, la valoración influye en el patrimonio al otorgar una base de referencia para medir el desempeño de la empresa en el mercado y evaluar el impacto de sus estrategias de crecimiento, a través de la valoración, los gestores pueden evaluar la conveniencia de proyectos de expansión, nuevas adquisiciones o mejoras operativas, permitiéndoles adoptar decisiones estratégicas que no solo maximizan el ROI, sino que también preservan y aumentan el valor

patrimonial en el tiempo, consolidando la solidez financiera y la sostenibilidad de la empresa. (Zambrano y Paredes, 2014).

Aplicación de Modelos de Valoración en la Optimización Financiera

La aplicación de modelos de valoración en la optimización financiera es esencial para estructurar una gestión eficiente de los recursos y mejorar la capacidad de una empresa para generar rendimientos; los modelos de valoración, como el Flujo de Caja Descontado (DCF) y los Múltiplos de Mercado, permiten proyectar los flujos de caja futuros y comparar el desempeño financiero de la empresa en relación con otras similares, lo que facilita una visión clara de su valor intrínseco y sus perspectivas de crecimiento. La implementación de estos modelos ayuda a evaluar tanto el costo como el beneficio de diversas decisiones estratégicas, permitiendo identificar las mejores alternativas de inversión y los métodos óptimos para mejorar la rentabilidad general del negocio. (Valencia, 2014).

Así también, el uso adecuado de modelos de valoración permite a la administración realizar ajustes en las estructuras de capital y de costos, optimizando el uso de recursos y maximizando el retorno sobre la inversión. Además, la valoración ofrece una guía práctica para gestionar el riesgo, permitiendo adaptar las estrategias financieras frente a escenarios económicos cambiantes y asegurando que los proyectos y activos seleccionados aporten valor a largo plazo. Asimismo, apoya la planificación financiera, proporcionando un marco para el desarrollo de estrategias de financiación y expansión, lo que contribuye a mantener una estructura financiera sólida y a asegurar la sostenibilidad del negocio (García Serna, 2003).

En síntesis, la valoración de empresas en el sector energético, particularmente en estaciones de servicio, es un proceso influido por factores teóricos, normativos y prácticos. Desde la perspectiva teórica, conceptos como competitividad empresarial, sostenibilidad y

transparencia financiera, desarrollados en el marco teórico, se entrelazan con estudios previos que destacan la importancia de incorporar prácticas éticas y sostenibles para fortalecer el valor de las organizaciones en mercados cada vez más dinámicos y globalizados. Modelos como el análisis de riesgos y la gestión estratégica de recursos se alinean con investigaciones recientes que resaltan la sostenibilidad ambiental y la transparencia como elementos clave para diferenciarse en la valoración empresarial.

El marco normativo refuerza esta conexión entre teoría y práctica, estableciendo lineamientos fundamentales para la operación de las empresas en Colombia. Por ejemplo, la Ley 142 de 1994 y la Resolución 151 de 2020 fomentan la eficiencia y las buenas prácticas, mientras que el Decreto 219 de 2021 impulsa la transición hacia energías limpias, lo que obliga a las empresas a ajustar sus estrategias para mantenerse competitivas. Asimismo, acuerdos internacionales como el Acuerdo de París y la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción demandan enfoques basados en sostenibilidad y ética, impactando directamente en la valoración empresarial al exigir el cumplimiento de estándares más estrictos.

En conjunto, estos factores evidencian que la valoración de empresas va más allá de las métricas financieras. También depende de su capacidad para adaptarse a un entorno regulatorio complejo y a modelos teóricos orientados hacia la sostenibilidad y la transparencia, elementos que se han convertido en pilares fundamentales para su posicionamiento y competitividad.

Marco Conceptual

La valoración empresarial es un proceso integral que determina el valor económico de una empresa, integrando métodos financieros y factores cualitativos para evaluar su capacidad de generar ingresos, gestionar activos y pasivos, y adaptarse al entorno económico. Este proceso es crucial en el sector de distribución y comercialización de combustibles, donde la volatilidad de

los precios del petróleo, las regulaciones ambientales y la transición energética exigen decisiones estratégicas precisas para fusiones, adquisiciones, financiamiento y optimización operativa (Parra, 2013). Más allá de las métricas financieras, la valoración incorpora aspectos cualitativos como la reputación corporativa, la calidad de la gestión y el impacto de las dinámicas del mercado, lo que permite a las estaciones de servicio alinear sus estrategias con las demandas de sostenibilidad y competitividad (Fernández, 2019).

Flujo de Caja Descontado (DCF)

El método de Flujo de Caja Descontado (DCF) estima el valor de una empresa proyectando sus flujos de caja futuros, descontados a una tasa que refleja el riesgo del sector y el contexto económico (Espinoza & Ramírez, 2023). En el sector de combustibles, el DCF es particularmente relevante debido a la necesidad de prever ingresos en un entorno de precios fluctuantes y regulaciones estrictas, como la Ley 142 de 1994 en Colombia, que exige eficiencia operativa. Su fortaleza radica en su capacidad para capturar el valor intrínseco basado en proyecciones a largo plazo, lo que lo hace ideal para evaluar proyectos de expansión o la adopción de tecnologías sostenibles, como estaciones de carga eléctrica. Sin embargo, su precisión depende de la calidad de las proyecciones financieras y la selección de la tasa de descuento, que puede ser compleja en un sector con alta incertidumbre. Por ejemplo, errores en la estimación de los márgenes operativos o los costos de cumplimiento normativo pueden distorsionar los resultados, lo que requiere un análisis de sensibilidad riguroso para mitigar riesgos (Damodaran, 2012).

Retorno sobre la Inversión (ROI)

El Retorno Sobre la Inversión (ROI) mide la eficiencia de las inversiones al comparar beneficios con costos (Nava, 2009). En las estaciones de servicio, el ROI es esencial para evaluar

proyectos como la digitalización de servicios o la instalación de infraestructura para gas natural vehicular (GNV). Un ROI alto indica una asignación eficiente de recursos, crucial en un sector con márgenes operativos ajustados debido al alza de precios de combustibles en 2023. Sin embargo, el ROI no captura riesgos a largo plazo ni factores cualitativos, como la percepción de los clientes sobre la sostenibilidad. Por ejemplo, una inversión en tecnología puede mostrar un ROI bajo inicialmente, pero generar beneficios intangibles como lealtad del cliente, lo que requiere un análisis combinado con indicadores cualitativos (De la Hoz Suárez et al., 2008).

Método de Múltiplos de Mercado

El Método de Múltiplos de Mercado compara una empresa con otras similares utilizando indicadores como el EBITDA o las utilidades netas (Boada & Castaño, 2020). En el sector de combustibles, este método es útil para valoraciones rápidas en mercados con alta liquidez, como en regiones con múltiples estaciones de servicio cotizadas. Permite a los gerentes identificar si una estación está sobrevalorada o infravalorada frente a competidores, facilitando decisiones de fusión o adquisición. Sin embargo, su aplicabilidad en contextos locales, como Sincelejo, puede ser limitada debido a la escasez de empresas comparables y la variabilidad de los múltiplos en función de las condiciones macroeconómicas. Por ejemplo, las estaciones de servicio que diversifican hacia biocombustibles pueden no tener equivalentes directos, lo que reduce la fiabilidad del método. Complementarlo con el DCF o análisis de transacciones recientes mejora su precisión (Mascareñas, 2011).

Estructura de Costos

La estructura de costos, que incluye costos fijos y variables, es un pilar para optimizar la rentabilidad en estaciones de servicio (Pérez & Fernández, 2018). En este sector, los costos fijos (como el mantenimiento de infraestructura) y variables (como el precio del combustible) son

sensibles a las regulaciones ambientales y las fluctuaciones de mercado. Un análisis detallado permite identificar ahorros, como la optimización del consumo energético o la renegociación de contratos con proveedores. Sin embargo, una gestión inadecuada de la estructura de costos puede amplificar los riesgos financieros en contextos de baja demanda, como durante la pandemia de COVID-19. Integrar este análisis con modelos de valoración, como el DCF, permite alinear la gestión de costos con los objetivos estratégicos de rentabilidad y sostenibilidad (Mosquera, 2023).

Marco Normativo

Los acuerdos internacionales son fundamentales para la regulación de prácticas comerciales y financieras a nivel global. Uno de los más relevantes es el Acuerdo de París, que establece compromisos para la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero. Esto impacta a la industria energética y, por ende, a las estaciones de servicio, obligando a las empresas a considerar prácticas más sostenibles en su valoración. Asimismo, la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción promueve la transparencia y la ética en los negocios, lo que es esencial para la valoración justa de empresas.

La Constitución Política de Colombia, en su Artículo 333, garantiza la libre competencia y la protección de la propiedad privada, estableciendo un marco legal que fomenta el desarrollo empresarial. El Artículo 51 promueve el derecho de los consumidores a la protección de sus intereses económicos, lo que también puede influir en la valoración de las empresas y su relación con los consumidores. Estos principios constitucionales son vitales para crear un entorno de negocio estable y predecible.

La Ley 142 de 1994, que regula los servicios públicos domiciliarios, establece principios para la prestación de servicios de manera eficiente y equitativa, impactando así la valoración de

empresas en el sector de distribución de combustibles. Por otro lado, la Ley 1753 de 2015 establece normas para el crecimiento económico y la creación de empleo, promoviendo la sostenibilidad de las empresas y su valorización.

El Decreto 1073 de 2015 unifica la normativa sobre la administración del riesgo en el sector financiero, lo que afecta directamente las prácticas de valoración en empresas que buscan financiación. Adicionalmente, el Decreto 219 de 2021 regula la transición energética en Colombia, promoviendo el uso de energías limpias y afectando las valoraciones en empresas del sector energético.

La Resolución 151 de 2020 del Ministerio de Minas y Energía establece lineamientos para la implementación de buenas prácticas en la comercialización de combustibles, influenciando la forma en que las estaciones de servicio deben valorarse y operar. Asimismo, la Resolución 450 de 2021 busca garantizar la transparencia en la información financiera de las empresas del sector energético, lo que es crucial para la valoración adecuada de estas organizaciones.

Metodología

Este trabajo de investigación adopta un enfoque mixto, combinando un componente cualitativo y uno cuantitativo para analizar la valoración de empresas como estrategia integral para optimizar la rentabilidad en el sector de distribución y comercialización de combustibles. El enfoque mixto permite integrar una comprensión profunda del contexto y las prácticas de valoración (cualitativo) con la evaluación teórica de modelos financieros cuantitativos, como el Flujo de Caja Descontado (DCF) y los Múltiplos de Mercado.

Componente Cualitativo: Se centra en una revisión documental y análisis de contenido para explorar los fenómenos relacionados con la valoración económica y la optimización financiera. Este enfoque, basado en Hernández et al. (2014), permite captar las complejidades del contexto económico, social y regulatorio, identificando patrones y relaciones que enriquecen la comprensión del sector de combustibles.

Componente Cuantitativo: Consiste en el análisis teórico-aplicado de modelos de valoración financiera, evaluando su estructura, ventajas y limitaciones a partir de casos documentados en la literatura. Este componente no implica la recolección de datos primarios, sino la síntesis de aplicaciones de modelos como el DCF, Múltiplos de Mercado, Valoración por Activos y Transacciones Comparables.

Los supuestos financieros utilizados en las simulaciones incluyeron escenarios de precios promedio del combustible, tasas de descuento acordes al riesgo país y al sector, y márgenes operativos basados en estudios de empresas similares. La selección de estos parámetros se fundamentó en datos publicados por fuentes como el Ministerio de Minas y Energía, la Superintendencia de Sociedades y estudios académicos recientes.

Tipo de Estudio

El estudio es no experimental y se define como una revisión documental con elementos de simulación financiera teórica. No se manipulan variables ni se realizan experimentos controlados, sino que se analiza el comportamiento del sector a partir de fuentes secundarias, tal como ocurre en el mercado (Cueva et al., 2023). El diseño combina:

Revisión documental: Análisis exhaustivo de fuentes secundarias para construir el marco teórico, contextual y normativo, y para identificar los modelos de valoración más relevantes.

Simulación financiera teórica: Evaluación de la aplicación de modelos de valoración basada en casos documentados (e.g., Correa & Izquierdo, 2019) y literatura especializada, sin generar proyecciones financieras propias.

Fuentes de Información

Se fundamenta en el análisis de fuentes secundarias cuidadosamente seleccionadas. Estas incluyen artículos científicos, capítulos de libros, libros especializados, tesis académicas, páginas web institucionales y bases de datos reconocidas en el ámbito financiero como Scopus, entre otras. La selección de dichas fuentes se realizó de manera rigurosa, priorizando su calidad, actualidad y relevancia temática, en concordancia con los lineamientos metodológicos propuestos por Hernández, Fernández y Baptista (2014), quienes destacan la importancia de utilizar información confiable y pertinente en estudios de enfoque cualitativo.

Técnica de Recolección de Datos

La técnica de análisis documental fue la herramienta principal utilizada en este proceso de investigación, destacándose como un recurso secundario determinante para el desarrollo del estudio. Este método se basó en la revisión minuciosa de documentos existentes, incluyendo informes, artículos académicos, bases de datos, normativas y otros materiales relevantes

vinculados con la temática de la valoración económica y la optimización financiera. Al tratarse de una técnica fundamentada en fuentes secundarias, se logró analizar información previamente registrada y organizada, lo que facilitó una comprensión más profunda y contextualizada del fenómeno estudiado. (Dulzaides y Molina, 2004).

Para lograr este objetivo, se realizó un análisis detallado y estructurado del contenido de las fuentes seleccionadas, utilizando criterios claros y bien definidos para su inclusión en el estudio. En primer lugar, se localizaron documentos relevantes a través de búsquedas en bases de datos académicas, repositorios institucionales y revistas especializadas. Se dio prioridad a aquellos materiales que trataran específicamente la valoración económica y la optimización financiera. Posteriormente, se examinó la calidad y pertinencia de cada fuente, tomando en cuenta aspectos como la reputación de los autores, el rigor de sus métodos y la actualidad de sus investigaciones.

Es así como el análisis de estas fuentes permitió identificar patrones, categorías y temas clave relacionados con el área de estudio, incluyendo los enfoques metodológicos aplicados, los hallazgos más destacados y las recomendaciones emitidas por los especialistas. Este proceso no solo amplió la comprensión de los puntos más importantes del tema, sino que también evidenció vacíos en la literatura, tales como áreas poco exploradas o perspectivas insuficientemente representadas, abriendo así nuevas oportunidades para futuras investigaciones.

El tratamiento interpretativo de la información recopilada se realizó con el fin de contextualizar los hallazgos dentro del marco teórico y conceptual del estudio. Esto implicó analizar la información desde múltiples perspectivas, buscando establecer relaciones significativas que contribuyeran a una comprensión integral del fenómeno investigado.

Hernández-Sampieri et al. (2014) enfatizan que el análisis crítico de la información es esencial

para garantizar la relevancia y significancia de los hallazgos, lo cual se tuvo en cuenta a lo largo de todo el proceso investigativo.

Triangulación de Datos

La triangulación de datos fue un elemento fundamental para asegurar la validez y confiabilidad de los resultados obtenidos en esta investigación. Este proceso consistió en combinar y comparar información procedente de distintas fuentes, como artículos académicos, informes técnicos, bases de datos financieras y normativas, además de documentos especializados en temas de valoración económica y optimización financiera. Gracias a este enfoque, no solo se logró verificar la información recolectada, sino también identificar puntos de convergencia y discrepancias entre las diferentes perspectivas estudiadas.

El análisis siguió un método estructurado. En primer lugar, se organizó la información en categorías y temas principales, lo que permitió facilitar su comparación. Posteriormente, los datos se evaluaron con base en criterios como su actualidad, relevancia temática y rigor metodológico. Este proceso sistemático hizo posible contrastar interpretaciones y enfoques, reforzando el análisis con base en evidencia sólida y reduciendo al mínimo posibles sesgos.

Por otro lado, la triangulación también permitió identificar lagunas en la literatura existente, señalando áreas poco estudiadas o perspectivas complementarias que podrían explorarse en investigaciones futuras. Tal como lo plantean Hernández, Fernández y Baptista (2014), este enfoque crítico resultó esencial para contextualizar los hallazgos, enriquecer el análisis y proporcionar una visión más integral del fenómeno objeto de estudio.

Criterios de Análisis

Los criterios para analizar los modelos de valoración incluyen:

Relevancia para el sector de combustibles, considerando su volatilidad y regulación.

Precisión y aplicabilidad de los modelos en contextos locales como Sincelejo.

Influencia de factores externos, como precios del petróleo y normativas ambientales.

Supuestos Financieros

Los supuestos financieros se derivan de la literatura revisada y son teóricos, ya que no se recolectaron datos primarios. Incluyen:

DCF: Proyecciones de flujos de caja basadas en datos históricos, con tasas de descuento ajustadas al riesgo del sector (Damodaran, 2012).

Múltiplos de Mercado: Uso de indicadores como EV/EBITDA, asumiendo comparabilidad con empresas del sector (Boada & Castaño, 2020).

Valoración por Activos y Transacciones Comparables: Valor de mercado determinable para activos y datos recientes de transacciones (Mascareñas, 2011)

Resultados

El análisis de los modelos de valoración de empresas en el sector de distribución y comercialización de combustibles permitió identificar los métodos más utilizados y su impacto en la toma de decisiones estratégicas y de inversión; cada modelo presenta ventajas y limitaciones según el contexto empresarial, la disponibilidad de información y las condiciones del mercado. Estos resultados ofrecen una visión integral de cómo la correcta aplicación de estos modelos puede optimizar la rentabilidad, mejorar la gestión financiera y facilitar la expansión de las empresas del sector.

A continuación, se presentan los principales hallazgos de la investigación en relación con cada modelo de valoración analizado.

Tabla 1

Hallazgos de la investigación en relación con cada modelo de valoración analizado.

Modelo de Valoración	Descripción	Ventajas	Limitaciones
<i>Flujo de Caja Descuento (DCF)</i>	Valora una empresa con base en la proyección de flujos de caja futuros descontados a una tasa de riesgo.	Permite una valoración detallada basada en el desempeño financiero a largo plazo.	Requiere estimaciones precisas de los flujos de caja y una tasa de descuento adecuada, lo que puede ser complejo en un mercado volátil.
<i>Múltiplos de Mercado</i>	Compara una empresa con otras similares en el mercado a través de indicadores financieros.	Método rápido y fácil de aplicar con datos disponibles del mercado.	Puede ser poco preciso si no hay empresas comparables o si existen diferencias significativas dentro del sector.
<i>Valoración por Activos</i>	Calcula el valor de una empresa con base en sus	Útil en empresas con activos físicos	No considera el potencial de generación de ingresos futuros,

Modelo de Valoración	Descripción	Ventajas	Limitaciones
	activos tangibles e intangibles, restando sus pasivos.	significativos, como estaciones de servicio y equipos de distribución.	lo que puede subestimar el valor real de la empresa.
Transacciones Comparables	Determina el valor de una empresa en función de precios de compra en transacciones recientes dentro del mismo sector.	Refleja las condiciones actuales del mercado y ayuda a valorar empresas en fusiones y adquisiciones.	Depende de la disponibilidad de datos recientes y puede no representar adecuadamente las condiciones locales.

Nota. Hallazgos de la investigación en relación con cada modelo de valoración analizado. *Fuente.* Autoría propia.

Como síntesis, el análisis de estos resultados tiene como objetivo examinar los modelos de valoración de empresas más comunes en el sector de distribución y comercialización de combustibles, para determinar su impacto en la toma de decisiones estratégicas e inversiones en una industria altamente competitiva.

Así mismo, comprender cómo estas estructuras afectan la rentabilidad por ello, es importante mejorar las estructuras de costos y diseñar estrategias financieras eficientes, buscando resaltar los mejores métodos de uso de estas estructuras para aumentar la eficiencia del trabajo y crear políticas financieras apropiadas para incrementar la rentabilidad en los centros de servicio. Por lo que, este enfoque proporcionará una visión integral de cómo una empresa puede fortalecer su posición en el mercado mediante una valoración y gestión financiera adecuada.

Modelos de Valoración de Empresas más Frecuentes en el Sector de Distribución y Comercialización de Combustibles

La valoración de empresas en los sectores comerciales y de distribución de petróleo es un proceso crítico para la toma de decisiones estratégicas, el financiamiento y las numerosas fusiones y adquisiciones que ocurren con frecuencia en esta industria. En este contexto, el modelo de valoración juega un papel fundamental, ya que proporciona un marco sistemático para evaluar el valor económico de las empresas. A continuación, se realizará un estudio de manera detallada de los modelos de valoración más utilizados en este sector, presentando sus diferencias y aplicaciones específicas.

Flujo de Caja Descontado (DCF)

El método de Flujo de Caja Descontado (DCF) es uno de los modelos más utilizados para valorar empresas, especialmente en sectores que requieren una evaluación precisa de los ingresos futuros, como las empresas dedicadas a la distribución y venta de petróleo. Valencia, (2017). Esta perspectiva se basa en las estimaciones de los flujos de caja futuros de la empresa, descontándolos a una tasa que refleje los riesgos asociados a la operación y al contexto económico.

En la industria petrolera, donde los márgenes de ganancias pueden depender en las fluctuaciones en los precios internacionales del petróleo, las regulaciones gubernamentales y los cambios en la demanda, el DCF se presenta como una herramienta sólida para evaluar la capacidad de una empresa para generar ingresos a lo largo del tiempo. Este modelo tiene en cuenta el flujo operativo de la empresa (como la venta de petróleo) y también los ingresos de otras actividades de apoyo, como la venta de productos derivados de los ingresos financieros.

Sin embargo, la principal limitación del método de Flujo de Caja Descontado (DCF) radica en la necesidad de realizar estimaciones precisas de los flujos de efectivo futuros, lo cual puede resultar particularmente desafiante en sectores volátiles como el energético. Además, la

tasa de descuento debe reflejar adecuadamente los riesgos específicos del sector, incluyendo fluctuaciones en los precios del petróleo, costos operativos y cambios regulatorios. Como señala Damodaran (2012), “los errores en las estimaciones de crecimiento, márgenes o tasa de descuento pueden llevar a grandes desviaciones en el valor calculado, haciendo al DCF sensible a supuestos subjetivos” (p. 29).

Múltiplos de Mercado (EBITDA)

El método de Múltiplos de Mercado se basa a como se compara una empresa con otras similares en mercados que cotizan en bolsa o que cotizan recientemente. Por lo que, los múltiplos de estos modelos incluyen el EBITDA (ganancias ante intereses, impuestos, depreciación y amortización), la relación precio sobre utilidad (P/E) y valorización empresa dividida por EBITDA (EV/EBITDA). La ventaja de este enfoque es que es rápido y fácil de implementar, ya que se basa en datos disponibles de empresas similares. (Domínguez, 2017).

En las gasolineras y distribución del petróleo, se utilizan mercados múltiples cuando hay suficiente información sobre empresas competidoras que cotizan en bolsa o que han sido recientemente evaluadas en transacciones de mercado. Debido a que, este modelo se utiliza a menudo en industrias y en muchas empresas públicas tienen comparaciones que determinan valores relativos. En la industria del petróleo, este enfoque ayuda a determinar cómo evaluar las estaciones de servicio de gasolineras, mayoristas y otros distribuidores en función de su rendimiento operativo y sus indicadores financieros.

Sin embargo, la principal limitación de este modelo es que se basa en el ingreso de instituciones similares; si no hay empresas con características similares se puede debilitar la fortaleza de diferentes empresas, además, las cifras pueden variar significativamente entre

diferentes segmentos dentro del mismo sector de la industria, por lo que es importante adaptar las cifras a las características específicas de cada empresa.

Valoración por Activos

El modelo de valoración por activos de una empresa está determinado por el valor de sus activos tangibles e intangibles de una empresa con base en los principios y valores de la empresa. De (Freitas 2021). Este modelo es muy importante para las empresas de distribución y comercialización de combustibles, especialmente si la empresa cuenta con activos físicos significativos, como estaciones de servicio, gasolineras, vehículos y equipos, entre otros activos de infraestructura.

La valoración por activos se calcula restando el valor de mercado de los activos de una empresa, sus pasivos para llegar a su valor neto en efectivo. Este modelo es particularmente útil en situaciones de liquidación o cuando una empresa tiene una estructura de activos muy sólida que puede ser fácilmente valorizada. En el sector energético, donde el estacionamiento y el almacenamiento son bienes costosos, por lo que, este modelo puede estimar con precisión los ingresos de una empresa, especialmente cuando los flujos de caja son ajustados. (Sansores, 2008).

No obstante, este enfoque tiene sus limitaciones porque no tiene en cuenta la posibilidad de ganancias futuras. Por ejemplo, una gasolinera con activos físicos valiosos, pero con flujos de caja deficiente puede utilizar el modelo solo porque no demuestra plenamente la rentabilidad a largo plazo.

Método de Valoración Relativa (Transacciones Comparables)

El método de transacciones comparables es otro método basado en la comparar de transacciones pasadas de empresas en el mismo sector de la industria. A su vez este modelo

utiliza información sobre transacciones recientes como fusiones y adquisiciones, para evaluar una empresa en función del precio que otras empresas similares habrían pagado en las mismas circunstancias.

En la industria petrolera, donde las fusiones y adquisiciones son comunes, el método de valoración por múltiplos se utiliza a menudo para determinar el precio de una empresa o la asignación que los compradores están dispuestos a pagar por empresas similares. Al comparar precios y montos pagados en transacciones anteriores, las empresas pueden estimar con precisión el valor de mercado (Mascareñas, 2011). Una de las ventajas de este modelo de transacciones comparables, es que refleja las condiciones actuales del mercado, incluyendo las limitaciones, la dependencia de la disponibilidad de datos de transacciones recientes que pueden no representar las condiciones locales del mercado.

Influencia de los Modelos de Valoración en la Toma de Decisiones Estratégicas y de Inversión

En el sector de los combustibles, el valor empresarial juega un papel importante a la hora de tomar decisiones estratégicas, especialmente en las estaciones de servicio, que operan en un entorno competitivo y legal. Por lo que, los modelos de valoración no son solo una estimación del valor económico de una empresa, ya que también sirven como herramienta que ayudan a guiar en las decisiones sobre expansión, fusiones, adquisiciones y optimización de operaciones de manera eficiente. (Correa y Izquierdo, 2019). El uso eficaz de estos modelos puede influir en la dirección estratégica de las estaciones de servicio de gasolineras, afectando a sus políticas de inversión y, en última instancia, a sus resultados financieros.

Toma de Decisiones Estratégicas en la Expansión de la Red de Estaciones de Servicio. Uno de los aspectos más importantes de la gestión de estaciones de servicio de las gasolineras es la ampliación de la red de distribución. Ya que, el modelo de Flujo de Caja

Descontado (DCF), son muy útiles para la toma de decisiones estratégicas sobre la apertura de nuevas estaciones de gasolineras o la ampliación de instalaciones existentes al proporcionar unas estimaciones de flujos de efectivos futuros. De esta manera el análisis DCF permite a los gerentes evaluar la rentabilidad futura de los proyectos de expansión, teniendo en cuenta las fluctuaciones de precios del petróleo, los cambios en la demanda y los costos operativos esperados.

Por ejemplo, una estación de servicio de gasolinera que quiere ampliar sus operaciones en un mercado competitivo debe considerar, a través de un modelo DCF, el impacto financiero de la primera inversión, como la construcción de nuevas infraestructuras, sobre los ingresos por ventas esperados de petróleo y otros productos. Si el flujo de caja futuro estimado, descontado a una tasa de interés adecuada, resulta en un valor positivo y sustancial, los gerentes pueden tomar decisiones informadas sobre su búsqueda de expansión. La precisión de este modelo tiene un impacto directo en la capacidad de la estación de servicio para aumentar la rentabilidad a largo plazo y reducir el riesgo financiero.

Valoración y Estrategias de Inversión en Modernización y Tecnologías. Otra área donde la evaluación comparativa tiene un impacto significativo es en la toma de decisiones sobre inversión en infraestructuras y el uso de nuevas tecnologías. En un contexto en el que los proveedores de servicios está bajo presión cada vez mayor para cumplir con estándares ambientales estrictos, como los que surgen de la conversión de energía o la necesidad de automóviles eléctricos, el modelo de negocios debe estar vinculado a la inversión en tecnológica y de otras estaciones de servicio en el mercado.

Por ejemplo, al utilizar tecnología de carga de vehículos eléctricos, los proveedores de servicio de las estaciones pueden utilizar el análisis de multimercados para comparar el

desempeño financiero de estaciones de gasolineras que han implementado este nuevo cambio con aquellas que no lo han hecho. Por lo que, este enfoque permite determinar si la nueva tecnología genera un aumento de los ingresos o en la mejora de la eficiencia operativa que justifique la inversión inicial de capital. El impacto del exceso de marketing es claramente evidente cuando las empresas ajustan sus estrategias de inversión a la economía del mercado y a las compañías petroleras que siguen siendo competitivas en un mercado cambiante y tecnológicamente avanzado.

Valoración en Fusiones y Adquisiciones: Impacto en la Dirección Estratégica. Es una industria altamente consolidada y competitiva como la petrolera, las fusiones y adquisiciones (M&A) son una práctica común para adquirir nuevos mercados, mejorar las operaciones y ampliar los servicios. Las valoraciones y comparaciones de propiedades por activos juegan un papel esencial en este tipo de decisiones estratégicas.

En particular, la valoración por activos es fundamental cuando la gasolinera de servicio o red de distribución de combustibles tiene activos tangibles como activos, sistemas de distribución de combustible y equipos especiales. En tales casos, la valoración por activos puede ayudar a evaluar la rentabilidad de la adquisición en función de los activos que una empresa puede invertir, como instalaciones o infraestructuras en el área de alta demanda. Por lo que este tipo de evaluación ayuda a la empresa a determinar si la adquisición de otra gasolinera de servicio puede proporcionar una ventaja competitiva inmediata o si existe un problema con el deterioro de las instalaciones.

Por otro lado, el método de transacción comparativa se utiliza para analizar la valoración de empresas similares en transacciones pasadas. Debido a que, esto es útil cuando las gasolineras de servicio están considerando fusionarse con competidores cercanos o cuando están buscando

adquirir nuevas estaciones. Por lo que, las empresas pueden revisar las valoraciones de las transacciones comerciales actuales para determinar si una fusión o adquisición es rentable o si el precio propuesto está alineado con las expectativas de crecimiento y rentabilidad de la industria.

Impacto en la Rentabilidad: Casos Concretos y Resultados Financieros. Los modelos de valoración tienen un impacto directo en el valor de una empresa de servicios; al utilizar un modelo como DCF o mercados múltiples, las empresas pueden determinar si el margen de beneficio actual es sostenible a largo plazo o si el precio del combustible se ajustará de acuerdo con la demanda de la solicitud y las tarifas administrativas. Por ejemplo, el esquema de precios variables que muchas estaciones gasolineras en Colombia utilizan fluctuaciones de los precios del combustible. Por ello, a través de un análisis de cifras de ventas de mercado y de DCF, estas empresas gasolineras de servicio concluyeron que la implementación de un sistema de precios flexible y ajustados a los costos del petróleo puede mejorar la producción. Esto, a su vez, les permitió a las empresas ajustar sus estrategias de marketing y ventas, mejorando su posicionamiento en un mercado altamente competitivo.

Prácticas en la Aplicación de Modelos de Valoración Empresarial para Optimizar las Estructuras de Costos y Desarrollar Estrategias de Financiación que Incrementen la Rentabilidad en Estaciones de Servicio

La aplicación adecuada de modelos de valoración empresarial es necesaria para apoyar la gestión financiera y estratégica de las estaciones gasolineras de servicio, un sector que se enfrenta a desafíos constantes debido a los cambios en los precios del petróleo y a las normas medioambientales y las demandas de los consumidores. En este contexto, aplicar los mejores métodos y modelos de valoración no solo ayuda a las empresas a generar beneficios reales, sino

que también inciden en la toma de decisiones en áreas como la optimización de costos, la planificación financiera y la rentabilidad.

La evaluación continua de los flujos de caja utilizando el método de Flujo de Caja Descontado (DCF) se considera como una de las mejores prácticas para analizar la valoración de empresas en la industria del petróleo y estaciones de servicios. Este modelo proyecta ingresos futuros por la venta de combustibles y otros productos básicos, en donde los precios bajos indican alto riesgo y oportunidad. Ya que, el uso repetido de este método permite a las estaciones gasolineras de servicio identificar de manera oportuna áreas con altos los costos operativos o faltas de fondo.

Armendàriz, (2012) por ejemplo, si una estación gasolinera de servicio detecta que el costo de operar los tanques de combustible o a la gestión del personal están afectando negativamente el flujo de caja, puede tomar decisiones informadas para reducir esos costos y de esa manera aumentar la rentabilidad. El DCF proporciona una herramienta precisa para evaluar el impacto financiero a largo plazo, lo que contribuye a lograr una gestión más eficiente y alineada con los objetivos financieros.

Otra práctica efectiva es utilizar múltiplos de mercado para comparar una empresa con sus competidores. Dedicado a que, este enfoque, está basado en la comparación con indicadores financieros esenciales como el EBITDA, las utilidades netas o los ingresos de otras estaciones gasolineras de servicio, lo que permite que el valor de una empresa cambie dentro de su entorno competitivo. (Boada y Castaño, 2020).

Técnicas de Múltiplos Financieros para Valorar Acciones de Empresas en el Sector Eléctrico en Colombia

Al utilizar este método, las estaciones gasolineras de servicio pueden identificar áreas de mejora en su eficiencia operativa o en su estructura de costos al comparar su desempeño con el de otras empresas de la industria. Por ejemplo, si una estación de servicio observa que su múltiplo de EBITDA está por debajo del promedio de la industria, puede revisar su estructura de costos y estrategia de precios para ajustarse con las mejores prácticas del marketing. Por lo que, esta reforma puede mejorar de manera significativa en la rentabilidad, ya que la alineación con las mejores prácticas de la industria ayuda a aprovechar mayores recursos y una mejor competencia en el mercado.

Los modelos de valoración también juegan un papel esencial al momento de determinar la viabilidad financiera de las estaciones gasolineras de servicio, proporcionando una evaluación de la posición de una empresa para negociar deudas, conceder préstamos o buscar financiación. Por lo tanto, al comprender el valor real de la empresa y sus activos, las estaciones gasolineras de servicio pueden optimizar su estructura de capital, balanceando la deuda y el capital propio de manera eficiente (Boada y Castaño, 2020).

Este enfoque no solo reduce los costos financieros, sino que también maximiza los retornos y especialmente beneficioso para las empresas con activos importantes como terrenos, instalaciones de almacenamiento de combustibles y equipos eléctricos. En este sentido, una medición precisa de estos activos puede permitir a las estaciones gasolineras de servicio recibir financiación en mejores condiciones, reducir los riesgos financieros asociados a la reducción de la deuda y mejorando las perspectivas de crecimiento a largo plazo. (Pérez, 2024)

Finalmente, las mejores prácticas utilizadas en los modelos de valoración también se reflejan en la toma de decisiones de inversión. A su vez la combinación de modelos como el DCF con análisis de sensibilidad y escenarios permite a las estaciones gasolineras de servicio

evaluar la viabilidad financiera de proyectos de inversión, tales como la apertura de nuevas estaciones o la implementación de infraestructuras sostenibles. Por lo que, al realizar un análisis detallado de los flujos de efectivos proyectados y tener en cuenta los diferentes escenarios de precios de combustibles, demanda y costos operativos, las estaciones gasolineras de servicio pueden tomar decisiones informadas sobre a los riesgos y oportunidades del mercado. Esta capacidad de evaluar diferentes situaciones y ajustar las decisiones de inversión en consecuencia no solo aumenta la asignación de recursos, sino que también mejora la competitividad de una empresa en un entorno económico y regulatorio cambiante.

A manera de epilogo, se registran casos concretos de éxitos de valoración empresarial como una herramienta relevante para la toma de decisiones estratégicas y la maximización de la rentabilidad. De esta manera, se presenta un ejemplo exitoso aplicación en el caso del grupo KASAL S.A.S., cuyos accionistas necesitaban determinar el valor comercial actual de su inversión en la Estación de Servicio "El Palmar". Para ello, se empleó el método de flujo de caja libre descontado (DCF), basado en el análisis de información financiera histórica y la proyección de estados financieros a cinco años. Esta metodología permitió estimar con precisión el valor económico del negocio, brindando a los accionistas una base sólida para decidir si mantener o vender la estación de servicio. (Correa & Izquierdo, 2019)

Es así como el uso de la valoración empresarial en este caso facilitó una comprensión más profunda del crecimiento de la inversión a lo largo del tiempo, aportando información clave sobre la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa. Al evaluar diferentes escenarios financieros y considerar factores de mercado, los propietarios pudieron proyectar el impacto de una posible venta en su patrimonio y explorar oportunidades de optimización de costos e ingresos.

Este caso demuestra cómo la valoración empresarial no solo ayuda a determinar el valor real de una empresa, sino que también fortalece la toma de decisiones estratégicas, la capacidad de proyectar el futuro financiero de una inversión permite a los empresarios gestionar sus recursos de manera eficiente, identificar oportunidades de mejora y adaptarse a las dinámicas del mercado. En un entorno económico en constante cambio, contar con información precisa y herramientas financieras adecuadas marca la diferencia entre una decisión impulsiva y una estrategia bien fundamentada que garantice el crecimiento y la estabilidad del negocio.

Lo anterior también permite explicar, como las estaciones de servicio están evolucionando para adaptarse a las tendencias emergentes, como la transición hacia energías más limpias y la digitalización de servicios, en respuesta a la creciente demanda de combustibles sostenibles, muchas estaciones están diversificando su oferta con opciones como gas natural vehicular (GNV), biocombustibles e incluso infraestructura para la carga de vehículos eléctricos. Además, la digitalización está transformando la experiencia del cliente a través de pagos electrónicos, aplicaciones móviles para la gestión del consumo de combustible y programas de fidelización basados en datos. Estas estrategias no solo mejoran la eficiencia operativa y la rentabilidad, sino que también posicionan a las estaciones de servicio como actores clave en la movilidad sostenible y la innovación tecnológica. Adaptarse a estos cambios permitirá a las empresas del sector mantenerse competitivas en un entorno dinámico, garantizando su crecimiento a largo plazo.

Conclusiones

Los modelos de valoración empresarial, como el Flujo de Caja Descontado (DCF) y el análisis de datos de ventas, son herramientas fundamentales para la toma de decisiones estratégicas en el sector de distribución y comercialización de combustibles. Su aplicación permite evaluar de manera precisa el valor económico de una estación de servicio, optimizar la gestión de costos y estructurar planes de inversión efectivos. Implementar estos modelos contribuye a mejorar la planificación financiera, permitiendo a las empresas tomar decisiones informadas y minimizar riesgos en un entorno económico fluctuantes.

El uso sistemático de modelos de valoración tiene un impacto directo en la rentabilidad de las estaciones de servicio. Mediante un monitoreo financiero periódico, se pueden identificar áreas de mejora en la gestión operativa, reducir costos innecesarios y optimizar estructuras de precios. La aplicación de estos modelos permite desarrollar estrategias de rentabilidad basadas en datos reales, evitando decisiones improvisadas y garantizando un crecimiento sostenible en el sector.

Una gestión eficiente de costos y recursos financieros es clave para mejorar la rentabilidad. La valoración de empresas permite identificar oportunidades para optimizar la estructura de costos, reducir gastos operativos y mejorar la eficiencia del capital de trabajo. Además, facilita la planificación de estrategias de financiamiento que equilibran adecuadamente la combinación entre deuda y capital propio, lo que reduce el costo de financiamiento y fortalece la estabilidad financiera de las estaciones de servicio.

La implementación de mejores prácticas en la valoración empresarial, como el análisis de sensibilidad y la proyección de escenarios financieros, permite evaluar la viabilidad de proyectos a largo plazo. Las estaciones de servicio pueden tomar decisiones estratégicas orientadas a lograr

rentabilidad inmediata sin comprometer su sostenibilidad futura. Además, el alineamiento con las tendencias del mercado y las regulaciones del sector energético facilita la anticipación de cambios y la adaptación a nuevas condiciones económicas y ambientales.

Las decisiones financieras en el sector de combustibles no pueden tomarse sin considerar el marco regulatorio y los factores macroeconómicos que lo afectan. Los cambios en los precios del petróleo, las políticas gubernamentales de transición energética y las regulaciones ambientales impactan directamente en la estructura de costos y en la rentabilidad de las estaciones de servicio. La integración de estos elementos en los modelos de valoración permite anticipar riesgos y ajustar estrategias para minimizar su impacto.

El sector de distribución y comercialización de combustibles es altamente dinámico, lo que exige una evaluación y actualización constante de los modelos de valoración utilizados. La competencia, las variaciones en los precios del combustible y los cambios en la demanda requieren que las estaciones de servicio revisen periódicamente sus estrategias financieras y operativas. Implementar procesos de revisión continua permitirá mantener la competitividad y garantizar una rentabilidad sostenible a largo plazo.

Recomendaciones

Con base a estos resultados de este estudio, se recomienda a las estaciones gasolineras de servicio en el sector de combustibles utilicen un método integrado de uso de la aplicación de los modelos de valoración cuantitativos y cualitativos. El análisis periódico del flujo de efectivo utilizando el modelo de Flujo de Caja Descontado (DCF), el cual es esencial para identificar oportunidades para aumentar los costos operativos y mejorar los planes financieros a largo plazo.

Además, se recomienda que las estaciones de servicio realicen un análisis detallado de la saturación del mercado y la comparación de múltiplos de mercado para evaluar su competitividad en relación con otros actores del sector. Esta estrategia permitirá ajustar los precios de manera eficiente, asegurando un equilibrio entre rentabilidad y competitividad. Además, el análisis comparativo de márgenes operativos y costos ayudará a identificar áreas de mejora en eficiencia operativa, optimización de recursos y reducción de gastos innecesarios.

Es así como para garantizar el éxito financiero y mejorar el acceso a condiciones crediticias favorables, las estaciones de servicio deben llevar a cabo una valoración precisa de sus activos. Esto implica la aplicación de modelos de valoración adecuados para determinar el valor real de la empresa, lo que fortalecerá su capacidad de negociación con entidades financieras y permitirá optimizar la estructura de financiamiento, esto es, un adecuado balance entre deuda y capital propio asegurará la estabilidad financiera y reducirá el riesgo de endeudamiento excesivo.

Debido a la constante evolución de las regulaciones en el sector de combustibles, se recomienda que las estaciones de servicio mantengan un monitoreo activo de las normativas gubernamentales y las tendencias del mercado. Esto les permitirá adaptarse rápidamente a

nuevas exigencias ambientales, tributarias y operativas, asegurando el cumplimiento normativo y evitando sanciones que puedan afectar su rentabilidad.

Referencias Bibliográficas

- Acosta - Gonzáles, L., Calderón - Mejía, D., & Pinilla - Bejarano, E. (2022). Valoración de la Empresa OTHER GAS. págs. 11 - 29.
<https://repository.unipiloto.edu.co/bitstream/handle/20.500.12277/12044/VALORACION%20DE%20LA%20EMPRESA%20OTHER%20GAS.pdf?sequence=1>
- Armendàriz - Lasso, E. (2012). Modelos de Valoración de Empresas: Un Análisis Crítico. *Revista Ciencia Unemi*, págs. 74 - 87.
<https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663863009.pdf>
- Aznar - Bellver, J., Cervellò - Royo, R., & García - García, F. (2011). Una alternativa multicriterio a la valoración de empresas: aplicación a las Cajas de Ahorro. págs. 3 - 15.
<https://www.redalyc.org/pdf/301/30120835016.pdf>
- Boada, A., & Castaño, D. (10 de 2020). Técnicas de Múltiplos Financieros para Valorar Acciones de Empresas en el Sector Eléctrico en Colombia. *Techniques of financial multiples to value shares of companies in the electricity sector in Colombia*, págs. 5 - 15.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1909-04552019000200061
- Correa - Contreras, J., & Izquierdo - Restrepo, J. (2019). Valoración Empresarial de la Estación de Servicio "EL PALMAR" de la Sociedad Grupo KASAL S.A.S. págs. 7 - 15.
<https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/fc632338-c576-4cfa-93cf-7f5e9dc6219d/content>
- Cruz, G. S., & Ortiz, H. B. (2020). Opciones reales en la evaluación financiera de proyectos de inversión cafetaleros. *Pensamiento y Gestión: Revista de la División de Ciencias Administrativas de la Universidad del Norte*, 48, 140-168.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7534580>

- Cueva - Luza, T., Jara - Córdova, O., Arias - Gonzáles, J., Flores - Limo, F., & Balmaceda - Flores, C. (2023). *Métodos Mixtos de Investigación para Principiantes*. págs. 11 - 80.
https://www.researchgate.net/publication/372564456_Metodos_mixtos_de_investigacion_para_principiantes
- Cuevas - Villegas, C. (06 de 2001). *Medición del Desempeño: Retorno Sobre Inversión, ROI ; Ingreso Residual, IR ; Valor Económico Agregado, EVA ; Análisis Comparado*. págs. 13 - 22. <https://www.redalyc.org/pdf/212/21207901.pdf>
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3.^a ed.). Wiley.
https://books.google.com.co/books/about/Investment_Valuation.html?id=5SRHAAAQBAJ&redir_esc=y
- DANE. (2023). *Estadísticas económicas y sociales*. Recuperado de <https://www.dane.gov.co/>
- De Freitas D, S. (01 de 2021). *Valoración de Activos Intangibles Basados en la Metodología de Opciones Reales para Evaluar Inversiones Tecnológicas*. págs. 5 - 25.
<https://www.redalyc.org/journal/257/25767348003/html/>
- De la Hoz Suárez, B., Ferrer, M., & De la Hoz Suárez, A. (04 de 2008). *Indicadores de Rentabilidad: Herramientas para la toma de Decisiones Financieras en Hoteles de Categoría Media Ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales*, págs. 5 - 12.
https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008
- Domínguez - Cuentas, J. (2017). *Precisión en la Valoración por Múltiplos EQUITY VS ENTITY: Estudio Empírico del S&P 100 (2010 - 2016)*. págs. 7 - 12.
<https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/f3a49a46-8d6c-4cb8-869b-124ce1865dae/content>

- Dulzaides - Iglesias, M., & Molina - Gómez, A. (2004). Análisis Documental y de Información: dos componentes de un mismo proceso. págs. 3 - 6.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1024-94352004000200011
- Espinosa - García, M., & Ramírez - Abarca, C. (2023). Valorización de Microsoft Corporation por el Enfoque de Ingresos. *Revista Ciencia Latina*. https://accid.org/wp-content/uploads/2020/08/Metodologia_del_descuento_de_flujos_de_caja_DCF__Aplicacion_a_una_empresa_de_distribucion_minorista_Santi_Alcover.pdf
- Faieta, J. (2020). Análisis de Impacto Socio - Económico en la crisis COVID -19. *Naciones Unidas de Colombia*, págs. 20 - 58. https://colombia.un.org/sites/default/files/2021-11/Analisis-de-Impacto-Socio-economico-en-la-crisis-COVID-19-sin-Prologo-VF_compressed1.pdf
- Fajardo - Rodríguez, C., Heredia - Estupiñan, I., & Ávila - Colorado, J. (2023). Propuesta de Estrategias: Comercial, Administrativa y Financiera para la Generación de Valor de la Empresa Distribuidora Distri RAPI a través de un Modelo de Valorización. págs. 13 - 25.
<https://repository.unipiloto.edu.co/bitstream/handle/20.500.12277/12713/PROPUESTA%20DE%20ESTRATEGIAS%20COMERCIAL%20ADMINISTRATIVA%20Y%20FINANCIERA%20PARA%20LA%20GENERACION%20DE%20VALOR%20DE%20LA%20EMPRESA%20DISTRIBUIDORA%20DISTRIRAPI%20A%20TRAVES%20DE%20UN%20MODELO%20DE%20VALORACION..pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Fajardo, M., Pérez, L., & Gómez, R. (2023). *Propuesta de estrategias comercial, administrativa y financiera para la generación de valor de la empresa distribuidora Distri Rapi a través de un modelo de valoración* [Tesis de pregrado, Universidad Piloto de Colombia].

Repositorio Institucional UNIPILOTO.

<https://repository.unipiloto.edu.co/handle/20.500.12277/12713>

FEDEPAPA. (2023). Boletín Econopapa No. 153.

<https://repositorio.fedepapa.com/handle/20.500.14460/112>

Fernández, P. (10 de 2008). Métodos de Valorización de Empresas. págs. 4 - 25.

<https://www.iese.edu/media/research/pdfs/DI-0771.pdf>

Fernández, P. (2019). *Valoración de empresas: Cómo medir y gestionar la creación de valor* (3.^a

ed. ampliada y puesta al día). Gestión 2000. INDICElibrovaloracionweb.pdf

FinAgro. (2023). Estados financieros al 31 de diciembre de 2023. Recuperado de

<https://www.finagro.com.co/quienes-somos/estados-financieros>

García Serna, O. L. (2003). *Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA*. Cali: El Autor.

<https://biblioteca.ugc.edu.co/cgi-bin/koha/opac->

[detail.pl?biblionumber=241693&shelfbrowse_itemnumber=437089&utm_source=chatgpt.com](https://biblioteca.ugc.edu.co/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=241693&shelfbrowse_itemnumber=437089&utm_source=chatgpt.com)

[t.com](https://biblioteca.ugc.edu.co/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=241693&shelfbrowse_itemnumber=437089&utm_source=chatgpt.com)

Gómez - Luna, E., Fernando - Navas, D., Aponte - Mayor, G., & Betancour - Buitrago, L.

(2014). Metodología para la Revisión Bibliográfica y la Gestión de Información de

Temas Científicos, a través de su Estructuración y Sistematización. págs. 158 - 163.

<https://www.redalyc.org/pdf/496/49630405022.pdf>

Hernández - Sampieri, R. (2014). La Metodología de la Investigación. págs. 22 - 100.

<https://www.esup.edu.pe/wp->

[content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-](https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-)

[Metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf](https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-)

- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación (6. ed.). McGraw-Hill.
- Jaimés - Carvajal, O. (2021). Valorización Económico - Financiera de una PYME Dedicada a la Fabricación y Comercialización de Mobiliario de Oficina de la Ciudad de Cúcuta. *Economic-financial valuation of an SME dedicated to the manufacture and*, págs. 5 - 20. <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/19173/Trabajo%20de%20grado.pdf?sequence=>
- Labatut - Serer, G. (2009). La Valorización de la Empresa Mediante el Método Comparativo o Por Múltiplos. *Revista de Contabilidad y Dirección*, págs. 59 - 76. . https://accid.org/wp-content/uploads/2020/08/La_valoracion_de_la_empresa_mediante_el_metodo_comparativo_o_por_multiplos_Gregorio_Labatut.pdf
- Mascareñas Pérez-Iñigo, J. (2011). *Fusiones, adquisiciones y valoración de empresas* (5.ª ed.). Ecobook: Editorial del Economista.casadellibro+4
- Mendoza-Rivera, R. J., & Venegas-Martínez, F. (2021). Impacto de la pandemia COVID-19 en los precios de la gasolina y el gas natural en las principales economías de Latinoamérica. <https://www.redalyc.org/journal/4237/423771255008/html/>
- Mosquera - Fajardo, E. (2023). Propuesta de Generación de Valor Económico Agregado en 2023 " Discolmedica S.A.S" Cali 2023. págs. 19 -32. <https://repositorio.usc.edu.co/items/8247895e-1046-4b19-97a4-257673aa24d0/full>
- Nava - Rosillón, M. (12 de 2009). Análisis Financiero: Una Herramienta Clave Para una Gestión Financiera Eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, págs. 606 - 628. <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

- Parra, B. (2013). Valorización de Empresas: Métodos de Valorización Business Valuations: Valuation Methods. págs. 4 - 15. <https://core.ac.uk/download/pdf/268087906.pdf>
- Pérez - Ponte, J., & Fernandez - Voysest, A. (2018). Análisis Costo Volomen Utilidad y su Impacto en la Toma de Decisiones Financieras en las Empresas del Sector Gastrómico en las Pollerías Ubicadas en el Distrito de Callao, 2018. págs. 11 - 66. https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/625775/P%C3%A9rez_pj.pdf
- Pérez - Trejos, L. (2024). El Impacto y la Valorización de los Activos. págs. 3 - 10. https://www.researchgate.net/publication/386243570_El_Impacto_y_la_Valoracion_de_los_Activos
- Pinzón, E. (2007). Cadena de Distribución de Combustible en Colombia Características e Implicaciones Gerenciales. págs. 20 - 35. <https://repositorio.uniandes.edu.co/server/api/core/bitstreams/3f902277-da2d-44c7-9958-8742113b09f5/content>
- Rincón, H. (2022). *Precios de los combustibles e inflación* (pp. 7–15). Banco de la República. <https://repositorio.banrep.gov.co/server/api/core/bitstreams/08d8a6fe-1c4d-4393-824a-78d17be030ff/content>
- Sánchez - Alvavera, F., & Vargas, A. (10 de 2005). La Volatilidad de los Precios Del Petróleo y su Impactoen AMérica Latina. págs. 16 - 45. https://www.cepal.org/sites/default/files/publication/files/6291/S050719_es.pdf
- Sánchez, A. V. (2013). Valoración económica de Empresas Mediante la Aplicación de Flujos Descontados, Modelos de Creación de Valor y Múltiplos de Mercado. Revista Investigación & Desarrollo, 13(1), 18-33. <https://doi.org/10.23881/idupbo.013.1-2e>

- Sansores - Guerrero, E. (2008). El modelo de valuación de activos de capital aplicado a mercados financieros emergentes. El caso de México 1997–2006. *The capital assets valuation model applied to emerging financial markets. The mexican case 1997–2006*, págs. 3 - 7. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422008000300006
- Tovar - Posso, M.,-M. (2018). Metodología para la Valorización Financiera de Pymes Colombianas Utilizando Flujod de Efectivo. *Methodology for financial valuation of SME's in Colombia using cash flows*, págs. 139 - 162. <https://www.redalyc.org/journal/1002/100259217010/html/>
- Valencia - Valencia, N. (2017). Valorización por el Método de Flujo de Caja Descontado y EVA de una Empresa del Sector de la Salud, Rehabilitar Ltda., de la Ciudad de Popayán (Cauca). págs. 6 - 25. <https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/67d1ccb2-f38d-4ab2-9376-7c1caad70853/content>
- Zambrano, A., & Paredes, D. (2014). Utilidad de las Opciones Reales en la Valorización de Proyectos de Inversión. *Revista Visión General*, págs. 175 – 188. <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545897007.pdf>