



**INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE
TECNOLOGÍA**

**UNIDAD ACADÉMICA DE EDUCACIÓN COMERCIAL,
ADMINISTRATIVA Y CIENCIAS**

**Proyecto de investigación previo a la obtención del título de:
TECNÓLOGA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**ANÁLISIS DE LOS COSTOS FINANCIEROS A LA EMPRESA
CONSTRUCTORA AROSEMENA S.A**

Autora: Mujica Gómez Ailiz Graciela

Tutor: MSc. Adolfo Carreño Acosta

Guayaquil, Ecuador

2020

DEDICATORIA

Con respeto y orgullo dedico este trabajo a mis padres: Mercedes Gómez y Jorge Mujica, quienes han sido los que se han sacrificado por hacer posible la culminación de mis estudios.

Mujica Gomez Ailiz Graciela

AGRADECIMIENTO

Agradezco en primer lugar a Dios por haberme brindado la sabiduría, perseverancia para poder terminar mis estudios, especialmente a mis padres quienes han sido los que me han apoyado en mis estudios económicamente y moralmente.

Quiero agradecer a cada uno de los docentes del instituto a quienes tuve el agrado de tener como profesores, a mi tutor quien forma parte fundamental en la culminación de mi carrera por poner a disposición su tiempo y conocimientos.

Mujica Gomez Ailiz Graciela



**INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE
TECNOLOGÍA**

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS COMERCIALES,
ADMINISTRATIVAS Y CIENCIAS**

**PROYECTO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
TECNÓLOGO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**ANÁLISIS DE LOS COSTOS FINANCIEROS A LA EMPRESA
CONSTRUCTORA AROSEMENA S.A**

Autora: Mujica Gómez Ailiz Graciela

Tutor: MSc. Adolfo Carreño Acosta

RESUMEN

El trabajo de investigación se desarrolló basado en la información de la constructora Arosemena S.A. ubicado en la localidad de Tenguel para el período 2019 ya que presentaba la problemática de analizar los costos financieros de dicha empresa, para lo cual era necesario analizar los estados financieros desde el 2016 hasta el 2019. La propuesta de analizar estos costos necesita de una herramienta financiera como son las razones de rentabilidad apropiadas para este tipo de costos.

La teoría científica ayudó a fundamentar lo importante que resulta analizar al término de cada período fiscal las diferentes situaciones para poder tomar las mejores decisiones de acuerdo al objetivo principal de este trabajo investigativo. A través de la técnica de investigación como es el análisis documental, se logró recabar información relevante que ayudó a

concluir el análisis de manera eficiente, según los objetivos que se habían establecido.

La herramienta financiera que se propuso fue las razones de rentabilidad como el Margen de Utilidad Bruta y el Margen de Utilidad Neta, con el cual se logró tener un análisis más real de la empresa.





**INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE
TECNOLOGÍA**

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS COMERCIALES,
ADMINISTRATIVAS Y CIENCIAS**

**PROYECTO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
TECNÓLOGO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

**ANÁLISIS DE LOS COSTOS FINANCIEROS A LA EMPRESA
CONSTRUCTORA AROSEMENA S.A**

Autora: Mujica Gómez Ailiz Graciela

Tutor: MSc. Adolfo Carreño Acosta

ABSTRACT

The research work was developed based on information from the constructora Arosemena S.A. located in the town of Tenguel for the period 2019 since it presented the problem of analyzing the financial costs of said company, for which it was necessary to analyze the financial statements from 2016 to 2019. The proposal to analyze these costs needs a tool financial as are the appropriate profitability ratios for these types of costs.

Scientific theory helped to establish the importance of analyzing the different situations at the end of each fiscal period in order to make the best decisions according to the main objective of this investigative work. Through the research technique such as documentary analysis, it was possible to collect relevant information that helped to conclude the analysis efficiently, according to the objectives that had been established.

The financial tool that was proposed was the profitability ratios such as the Gross Profit Margin and the Net Profit Margin, with which it was possible to have a more realistic analysis of the company.



ÍNDICE GENERAL

Contenidos:	Páginas:
Carátula.....	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Certificación de la aceptación del tutor.....	iv
Cláusula de autorización.....	v
Certificación de aceptación de Cegescit.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	ix
Índice general.....	xi
Índice de figuras.....	ix
Índice de cuadros.....	x

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Ubicación del problema en un contexto.....	1
Situación conflicto.....	1
Delimitación del problema.....	2
Formulación del problema.....	2
Evaluación del problema.....	3
OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	3
Objetivos general.....	3
Objetivos específicos.....	3
JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	3

CAPÍTULO II

MARCO TEÒRICO

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

Antecedentes históricos.....	5
Antecedentes referenciales.....	9
FUNDAMENTACIÓN LEGAL.....	18
VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN.....	36
DEFINICIONES CONCEPTUALES.....	37

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA.....	40
DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	44
TIPOS DE INVESTIGACIÓN.....	45
TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	48

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS...	50
ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.....	58
CONCLUSIONES.....	61
RECOMENDACIONES.....	61
BIBLIOGRAFÍA.....	63
ANEXOS.....	66

ÍNDICE DE FIGURAS

Títulos:	Páginas:
Figura 1: Rentabilidad financiera.....	16
Figura 2: Elementos de las razones financieras	17
Figura 3: Organigrama de la constructora Arosemena S.A.....	41

ÍNDICE DE CUADROS

Títulos:	Páginas:
Cuadro 1:	
Clientes.....	42
Cuadro 2:	
Estado de situación financiera a 31 enero del 2016.....	50
Cuadro 3:	
Estado de resultados al 31 de diciembre 2016.....	53
Cuadro 4:	
Estado de situación financiera comparativo del 2016 al 2019...	54
Cuadro 5:	
Estado de Resultados comparativo del 2016 al 2019.....	57

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Ubicación del problema en un contexto

Desde el punto de vista empresarial, la misión de toda organización es lograr un crecimiento sostenido, una solidez financiera, enraizamiento social y una política de personal orientada a dar el mejor servicio y/o producto al cliente, lo que se traduce en el propósito esencial de la actividad empresarial. (Pardo, 2005, pág. 23)

En esa búsqueda de crecimiento con una sólida estabilidad financiera, se involucran algunos aspectos importantes, así como también recursos de tipo material, financiero, humano y tecnológico. En la medida que éstos sean aprovechados se puede obtener mejores utilidades, y para ello es necesario hacer una medición de esos recursos, para determinar qué porcentaje se está siendo utilizado de cada uno.

Al poner estos recursos a disposición de la empresa, le genera a ésta un costo financiero, el mismo que tiene que ser controlado para que este costo tenga una incidencia positiva en la rentabilidad de la empresa.

En consecuencia, el trabajo de investigación se enfatiza en la Empresa Constructora "Arosemena S.A." dedicada a realizar trabajo de asfalto en obras públicas. Sus propietarios persiguen la intención de que su inversión genere una alta rentabilidad financiera. Por tanto, es menester analizar sus costos financieros para realizar una medición de su rentabilidad.

Situación conflicto

La Empresa Constructora "Arosemena S.A." realiza trabajos de asfaltado en vías y obras públicas, la mayoría de sus contratos son llevados a cabo

previo a la cancelación de una parte del valor total del contrato. Sin embargo, existe un mal manejo de la información que se evidencia en:

- No hay un adecuado manejo de los documentos que respaldan los contratos.
- Posee un sistema contable que no es actualizado de manera constante. Por ello no existe información oportuna y fiable para la toma de decisiones.
- No se hace un análisis de cada contrato para conocer si se obtuvo utilidad o pérdida.
- Carencia de análisis de rentabilidad de la empresa, para saber la realidad económica-financiera de la misma.

Delimitación del problema

Campo : Financiero

Área : Costos financieros

Contexto : Constructora “Arosemena S.A.”

Aspecto : Rentabilidad

Provincia : Guayas

Cantón : Tenguel

Año : 2019

Tema : Análisis de los costos financieros a la Empresa Constructora “Arosemena S.A.”

Formulación del problema

¿Cómo el incremento de los costos financieros incide en la rentabilidad de la empresa Constructora “Arosemena S.A.” ubicada en la Parroquia Tenguel de la provincia del Guayas, año 2018?

OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Objetivo general

Analizar los costos financieros para establecer su incidencia en la rentabilidad de la empresa Constructora “Arosemena S.A.”

Objetivos específicos

- Fundamentar a través de la teoría científica los aspectos relacionados con los costos financieros y su incidencia en la rentabilidad de la empresa.
- Diagnosticar la situación actual de la empresa con respecto a sus costos financieros y la incidencia de sus incrementos en la rentabilidad de la empresa Constructora “Arosemena S.A.”.
- Elaborar un informe del análisis de los costos financieros de la empresa Constructora “Arosemena S.A.”.

JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

El informe del análisis de los costos financieros, tiene como finalidad detectar las falencias existentes en la Empresa Constructora “AROSEMENA S.A”, y buscar herramientas que le permitan mejorar la rentabilidad mediante el cuidado de los recursos financieros de la empresa.

Para el desarrollo de este proyecto es necesario la aplicación teórica/practica, ya que se presenta un informe financiero de la empresa, con la finalidad de conocer si existe o no fallas en el área financiera de la empresa para poder sugerir alternativas de solución.

El impacto social del presente proyecto se centra en la situación actual de la asociación, debido a que sus costos financieros son mayores a sus ingresos, viéndose afectado la rentabilidad de la constructora

“AROSEMENA S.A”, la misma que se dedica a la construcción de
asfaltado de vías y obras públicas.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Antecedentes históricos

Contabilidad

Desde hace un poco más de dos siglos, la contabilidad es considerada como ciencia que permite tener información sobre el patrimonio, situación económica-financiera de una organización y, sobre todo, de los resultados que de ésta al final de un período determinado de actividad económica. Por lo tanto, esta ciencia se fue incluyendo poco a poco en las empresas, primero como una forma de controlar internamente los recursos, y luego como una obligatoriedad de la administración pública. (Belda, 2008, pág. 2)

Esta información resultada de la contabilidad es utilizada para la toma de decisiones de administradores, dueños de negocios, y usuarios en general, para estar al corriente de cómo está funcionando la empresa. En el transcurso del tiempo, la contabilidad ha evolucionado producto de los avances técnicos y tecnológicos, así como todos los cambios a nivel empresarial y competitivo; a tal punto que la contabilidad ha debido de ajustarse a esos cambios, hasta convertirse en el lenguaje de los negocios. (Belda, 2008)

Esta transformación contable, un poco más extensa y verdadera obedece a la aplicación de normas y principios en organismos y entidades reguladoras, cuyo propósito es obtener una información que se más útil para usuarios internos y externos de la empresa. Hoy por hoy todas las empresas u organizaciones necesitan llevar una contabilidad general y va a depender de la actividad económica a la que se dedique, pero siempre enmarcada en un Plan de Cuentas de contabilidad. (Belda, 2008)

Mendoza y Olson (2016) Hacen referencia a la evolución de la contabilidad en las diferentes épocas de la humanidad, así:

En la antigüedad, entre los años 5400 y 3200 a.C. en Egipto, los comerciantes llevaban libros de contabilidad como el Codex Tabula, en donde se registraban los ingresos y egresos. Ya en la edad media, el gran desarrollo comercial lleva a pensar que la contabilidad era ejercida por el señor feudal ya que, en el siglo VIII, por ordenanza de Carlo Magno, se obligaba a hacer inventarios de las pertenencias del Imperio, y registrarlos en libros de ingresos y egresos. (pág. 3)

En la edad moderna, ayudó a esta evolución la numeración arábiga y la invención de la imprenta y con ello ya se utilizaba la partida doble a través de tres libros cuaderno (mayor), giornale (diario) y memorial (borrador) y el 1494 Luca Pacioli publica Summa de aritmética y dedica gran parte de su obra a aspectos contables. (pág. 3)

La incursión de la contabilidad en América Latina lo hacen los jesuitas con los libros contables, concepto de inventarios, presupuestos y otros conocimientos europeos. En Colombia para el año 1960 mediante ley 145, se eleva la contabilidad como carrera universitaria y en 1990 se expide el código de ética. (Olson, 2016, pág. 4)

Así como la contabilidad de manera general evolucionó en todas las partes del mundo, también se involucró en las diferentes actividades económicas, de ahí que, los negocios o empresas manejan diferentes recursos y la contabilidad debe ser enfocada a esas actividades y recursos utilizados.

Solorio (2012) Menciona que en los diferentes campos en que se da la contabilidad, están: financiera, administrativa, de costos, fiscal y gubernamental. Para efectos de este trabajo se señalan las tres primeras.

Con respecto a la contabilidad financiera, Solorio (2012) señala que es un "sistema de información que expresa en términos cuantitativos y

monetarios las transacciones que realiza una entidad económica, así como ciertos acontecimientos económicos que le afectan, para proporcionar información útil y segura a sus usuarios externos de la organización,” (pág. 15)

En relación a la contabilidad administrativa, Solorio (2012) menciona que es un “sistema de información al servicio de las necesidades internas de la administración, con orientación pragmática destinada a facilitar las funciones administrativas internas de planeación y control y la toma de decisiones.” (pág. 15)

Ya con un enfoque más directo, Solorio (2012), se refiere a la contabilidad de costos como “una rama importante de la contabilidad financiera, que implantada e impulsada por las empresas industriales, permite conocer el costo de producción de sus productos, de los costos unitarios, mediante el control de sus elementos, materia prima, mano de obra y gastos.” (pág. 15)

Dentro de una empresa existen algunos recursos que necesitan ser manejados de manera eficiente y eficaz, de tal manera que el resultado final de uso de los mismos, sea rentable para la empresa. Cada uno de esos recursos representan un costo para la empresa por su utilización, y en consecuencia esos costos merecen recibir un tratamiento exhaustivo, porque de ellos dependen la rentabilidad del negocio.

El costo de una forma general, representa un costo financiero en el que la empresa incurre para obtener un producto terminado, llámese éste un bien o servicio. El costo financiero está determinado por la situación muy particular de la empresa y en él están contenidos los alquileres, las propiedades, equipos y sobre todo las inversiones y financiaciones. (Cobos, 2014)

Según Cobos (2014) los costos financieros de los costos “comprende el conjunto de gastos derivados de la compra o alquiler de los inmuebles, transporte, equipos, etc.”

De la misma forma, Cobos (2014) enlista los costos que comprenden ciertos gastos de la empresa, y señala cuáles son esos gastos. Así se tiene:

- Gastos generados por mantenimiento de equipos de transporte.
- Costo de oportunidad por aquellas inversiones efectuadas, como por ejemplo la amortización de esos vehículos.
- Interese que se pagan por las inversiones de los activos fijos.
- Amortización propiamente dicha.
- Alquiler
- Entre los más utilizados.

De lo anterior expuesto se desprende la importancia que encierra el tener un buen control sobre los costos de una empresa, por cuanto de ello depende que ésta obtenga una alta o baja rentabilidad sobre sus recursos utilizados, que como se mencionó le genera un costo a la organización.

Dentro de este contexto, la empresa Constructora “Arosemena S.A.” presenta una problemática en referencia a sus costos financieros, como consecuencia del inadecuado manejo de la información concerniente a los costos emanados en la ejecución de los trabajos de asfaltado en las obras públicas.

Al no realizar una actualización constante de la información, la empresa tiende a tomar decisiones equivocadas porque las toma sobre resultados no fiables, sin conocer en realidad si determinadas obras efectuadas fueron rentables o no, ya que no se hace un análisis de rentabilidad, de esto se desprende la propuesta planteada por la autora.

Antecedentes referenciales

El trabajo que se realiza en cuanto a la incidencia de los costos financieros en la rentabilidad de la empresa Constructora “Arosemena S. A.”, requiere mencionar trabajos que le sirvan de referencias y tener más sustento de la necesidad de analizar dichas incidencias en empresas de las mismas características de la antes mencionada. Así se pueden distinguir los siguientes:

Cruz (2018) En su trabajo de titulación “El tratamiento de la NIC 11 y su incidencia a los estados financieros de las empresa constructoras período 2017” presentado para la obtención de su título de Licenciada en Contabilidad C.P.A, resalta que este tipo de actividad registran los ingresos y costos correspondientes a los contratos mediante dos métodos, terminación de obra y avance de obra, por tanto solo pueden saber su utilidad al término del trabajo, pues así lo ampara la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Por tanto, se toma como referencia para el análisis que se estudia para la Constructora “Arosemena S.A.”

En la misma línea de información López (2011), en su tesis “Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa VIHALMOTOS”, mismo que ha sido presentado para la obtención del título ingeniero de Contabilidad y Auditoría en el año 2011, en el cual destaca la importancia de que las empresas realicen análisis a sus estados financieros para hacer una buena toma de decisiones, ya que de ellas depende mucho el futuro de las mismas. Para ello, es necesario tener en cuenta que los estados financieros han de estar preparados y ajustados a la realidad económica de la empresa. De ahí que se toma como referencia este trabajo para analizar la incidencia de los costos financieros en la rentabilidad de la Constructora “Arosemena S.A.”

En su trabajo de titulación “Análisis y evaluación económica financiera de la ferretería Comarpi de la ciudad de Saraguro período 2013 – 2014”

presentado para obtener el Grado de ingeniera en contabilidad y auditoría, en el año 2016, sostiene que los negocios mantienen puntos débiles que inciden en el mejor desenvolvimiento de su desarrollo en el mercado, los cuales pueden ser mejorados si existiera un análisis de los resultados económicos financieros de cada período. Se considera importante este trabajo, como referencia, ya que la constructora "Arosemena S.A." según diagnóstico, mantiene problemas de rentabilidad por la falta de un análisis de sus costos financieros.

Contabilidad: su definición

Al establecer desde el principio en este trabajo de investigación que es necesario hacer un análisis de los costos financieros, y ellos se determinan a través de los adecuados registros contables, es necesario entonces definir lo que es la contabilidad.

Según Álvarez (2016) la contabilidad "es una técnica de tipo avanzado, que se fundamenta en las ciencias de Matemáticas, de Economía (entre otras), cuyo objetivo será el establecer registros de las operaciones de las empresas, y generar información financiera que servirá para la toma de decisiones" (pág. 8)

Tamayo & Escobar (2013) Señalan que "la contabilidad es el registro de las operaciones que realiza la empresa en el desarrollo de un negocio que implican variaciones en sus elementos patrimoniales tanto económicos como financieros, determinando el resultado obtenido en cada ejercicio económico."

Solorio (2012) expone el concepto dado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos y señala que la contabilidad "es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica, con el objeto de facilitar a los diversos interesados la toma de decisiones de esa entidad"

De los conceptos anotados, la autora de este trabajo investigativo adopta el concepto dado por Tamayo y Escobar, ya que reconoce que la contabilidad es el registro de las operaciones de la empresa producto de las variaciones que sufre los elementos patrimoniales, generando pérdida o ganancia. En la empresa “Constructora Arosemena S.A.” se desarrollan algunas operaciones económicas que provocan variaciones de sus recursos propios o ajenos de las cuales tienen un resultado.

Importancia de la contabilidad

La técnica contable es importante en el campo de los negocios porque permite conocer los movimientos de las operaciones de las organizaciones con la información que proporciona la contabilidad. Esta información solo se convalida si es confiable y refleja la realidad de la empresa. Alrededor de ella hay una gran cantidad de usuarios interesados como son: dueños, trabajadores, clientes, proveedores, acreedores, inversionistas, entre otros. Por ello el resultado final de la información debe satisfacer y llenar esas expectativas. (Solorio, 2012, pág. 20)

Registros contables

Para Herz (2018) el registro contable es “información detallada que permite el reconocimiento contable de los hechos económicos, de acuerdo a lo dispuesto a este PCGA y facilita la elaboración de estados financieros completos” (pág. 32)

Los registros contables deben ser codificados hasta con cinco dígitos según la estructura de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, pero también obedecen a la necesidad de la empresa que los utiliza, ya que, si realiza más de una actividad, es precisa que se utilicen subcuentas y divisionarias para que se hagan los registros por separado de las operaciones que corresponden a cada actividad económica. (Herz, 2018, pág. 34)

La entidad puede utilizar dos dígitos para las cuentas y tres dígitos para las subcuentas, eso depende mucho de las diferentes actividades económicas que desarrolle, en todo caso el registro contable no está supeditado a que exista un documento formal, si la esencia del hecho económico se haya efectuado de acuerdo al marco conceptual de las NIIF, se hará el respectivo registro contable, así no exista el comprobante de sustento. (Herz, 2018, pág. 35)

División de la contabilidad

García (2017) menciona que a la contabilidad se la ha dividido con referencia a algunos aspectos, entre ellos:

Según el área que abarca:

- Micro contabilidad: Involucra a personas físicas como sociedades.
- Macro contabilidad: También llamada contabilidad nacional o supranacional

Como una subdivisión de la micro contabilidad se tiene:

- Contabilidad general
- Contabilidad aplicada

A su vez la contabilidad aplicada está segmentada en:

- Comercial: dedicada a la compra y venta de mercancías
- Industrial: Dedicada a la fabricación de productos, desde la materia prima hasta un producto terminado listo para la venta.
- Contabilidad interna: Registra todo el proceso de elaboración, a través del cálculo y distribución de los costos, además todas las operaciones que hacen conexión directa entre la empresa y el entorno (financiación, inversiones, compras, ventas, etc.) es el objeto de la contabilidad externa.

- Contabilidad de servicios. Su objeto es prestar servicios (asesorías, transporte, hoteles, etc.)
- Contabilidad financiera o bancaria: Su objeto es el negocio del préstamo, con sus diferentes modalidades, ejercida por las entidades bancarias y financieras. Además, financian a las empresas que necesitan de este recurso para cubrir su falta de liquidez.

Al revisar la clasificación otorgada por Omeñana García (2017), la autora de esta investigación asume la Contabilidad interna y externa que se aplica al caso planteado, ya que en la empresa “Constructora Arosemena S.A” converge ambos ambientes, al presentar todo el proceso económico mediante el cálculo y sus costos derivados de la utilización de los recursos y la financiación que existe para conseguir esos recursos.

Costo financiero

Cárdenas (2016) Menciona que el costos financiero “se refiere a todos los costos causados por el financiamiento en la empresa (intereses) así como comisiones y cargos diversos por servicios prestados principalmente por instituciones bancarias.”

Necesidad de inversión de las empresas

Las empresas se forman para realizar una actividad económica y la adquisición de bienes que permitirán desarrollar esas actividades, es una decisión que debe ser tomada con mucha responsabilidad. Esos bienes reciben el nombre de bienes de inversión, por cuanto así tienen que ser considerados y no como un gasto. (Tamayo & Escobar, 2013, pág. 12)

Necesidades de financiación

La liquidez en las empresas es un factor difícil de manejar ya que la falta de ella, comprometa a la empresa a que en un momento dado no pueda cumplir con pagos al vencimiento o gastos que no se pudieron preverse.

Cuando la liquidez de un negocio resulta insuficiente, debe buscar la forma de financiamiento, pero al menor costo posible. (Tamayo & Escobar, 2013, pág. 12)

Dentro de este contexto entonces se puede clasificar a las fuentes de financiación como: propia y ajena. La primera proviene de fondos de los mismos empresarios o de utilidades de resultados anteriores de la empresa, mientras que la segunda proviene de personas y entidades financieras. (Tamayo & Escobar, 2013, pág. 12)

El resultado al que hacen referencia Tamayo & Escobar, está dado por la diferencia entre los ingresos obtenidos y los gastos generados en el mismo ejercicio económico. Para tal efecto, la empresa hace sus registros contables generados precisamente de sus operaciones.

$$\text{Ingresos} - \text{Gastos} = \text{Beneficio (+) o Pérdida (-)}$$

Estados financieros

Las empresas necesitan herramientas que les permita tomar las mejores decisiones, pero sobre bases apegadas o ajustadas a la realidad económica de la misma.

Según Román (2019) Sostiene que los estados financieros “son la manifestación fundamental de la información financiera, son la representación de la estructura de la situación y desarrollo financiero de una entidad en una fecha determinada o por un período definido, provee información del resultado de sus operaciones y los cambios de su capital contable y recursos que son útiles al usuario en general.” (pág. 15)

Dentro del conjunto de estados financieros se encuentran los básicos, que son el estado de situación financiera y el estado de resultados. Para efectos de este trabajo investigativo, se conceptualizan así:

Estado de situación financiera

Román (2019) destaca que el estado de situación financiera es “ el que muestra dicha situación en una entidad, a una fecha determinada, se elabora con apego a la ecuación contable, la cual establece que el Activo es igual a la suma del Pasivo más el capital, es de carácter estático, pues su contenido informativo se refiere a una fecha determinada.” (pág. 15)

Estado de Resultados

Así mismo, en cuanto al estado de resultado Román (2019) menciona que es “una herramienta financiera para evaluar la gestión gerencial, es una brújula en la toma de decisiones. Resume las transacciones relacionadas con los ingresos de la entidad junto con los costos y gastos realizados en un ciclo contable.”

Resultado financiero

Este resultado se obtiene de la diferencia entre ingresos y gastos financieros, así como de los producidos de ajustes y operaciones asimilables. (Tamayo & Escobar, 2013, pág. 62)

Rentabilidad

La rentabilidad es la relación existente entre el beneficio o el excedente económico y lo que se invirtió (capital) en un determinado tiempo. (Iparraguirre & Casado, 2013)

Cálculo de la rentabilidad

Para calcular la rentabilidad se debe tener claro qué valor de beneficio se tomará, si es el beneficio antes de impuesto o después de impuesto. Lo aconsejable es tomarlo después del impuesto ya que de esa manera estarán hechas todas las erogaciones del período económico. El resultado entonces es más confiable y real. (Iparraguirre & Casado, 2013)

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Capital invertido}} \times 100$$

Rentabilidad financiera

“El índice de rentabilidad financiera es el indicador de medida del grado en que la empresa está dominando su actividad mercantil (industrial, comercial o de servicios). Grado en que cumple su función de crear riqueza en una economía de mercado.” (Iparraguirre & Casado, 2013)

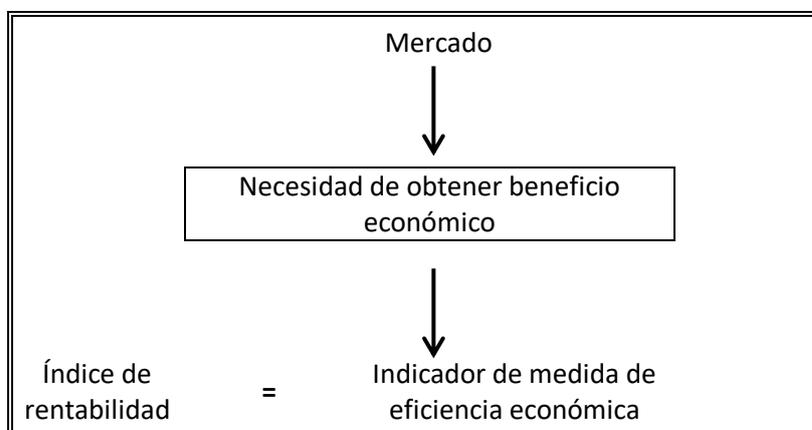


Figura 1: Rentabilidad financiera
Elaborado por: Ailiz Mujica, 2020

Razones financieras

Razones financieras de rentabilidad

Antes de definir lo que es una razón de rentabilidad financiera es preciso distinguir cuáles son los elementos que participan en esta ratio financiera. Una empresa obtiene beneficios económicos por la inversión de recursos (inversiones) y éstos pueden ser propios y ajenos. Para verlos de una manera gráfica se tiene:

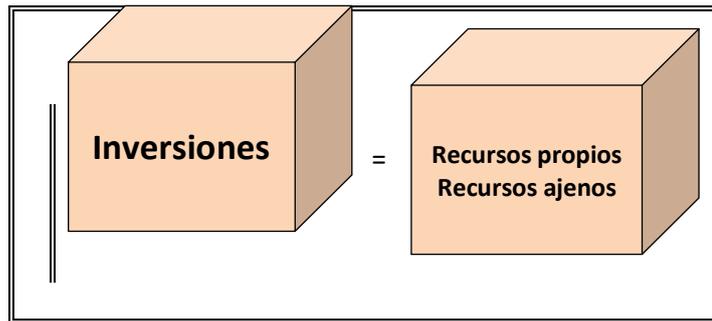


Figura 2: Elementos de las razones financieras
Elaborado por: Ailiz Mujica, 2020

Razones de rentabilidad

Según Horne (2010) hay dos tipos de esta rentabilidad, las que están en relación con las ventas y las que hacen referencia a la inversión. En conjunto, ellas le permiten conocer la eficacia operativa de las empresas. (pág. 146)

Rentabilidad en relación con las ventas.- La primera de ellas es *margen de utilidad bruta* y está dada así:

$$\text{MUB} = \text{Ventas} - \text{Costo de bienes vendidos} / \text{Ventas}$$

“Esta razón indica la utilidad de la empresa en relación con las ventas, después de deducir el costo de producción de los bienes. Parámetro referente a la eficiencia operativa de las empresas.” (Horne, 2010, pág. 146)

Margen de utilidad neta.- “Miden las utilidades que se obtienen de cada dólar de ventas después de pagar todos los gastos, incluidos el costo de ventas, los gastos administrativos, impuestos e intereses.” (Emery, 2010, pág. 94)

$$\text{MUN} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

Rentabilidad en relación con las inversiones.- Se relaciona con las inversiones, una de ellas *razón de rendimiento sobre la inversión* o también llamada rendimiento sobre el activo.

$$\text{RSI} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

FUNDAMENTACIÓN LEGAL

Norma Internacional de Información Financiera 1

Objetivo

1 El objetivo de esta NIIF es asegurar que los primeros estados financieros con arreglo a las NIIF de una entidad, así como sus informes financieros intermedios, relativos a una parte del ejercicio cubierto por tales estados financieros, contienen información de alta calidad que:

- (a) sea transparente para los usuarios y comparable para todos los ejercicios que se presenten;
- (b) suministre un punto de partida adecuado para la contabilización según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); y
- (c) pueda ser obtenida a un coste que no exceda a los beneficios proporcionados a los usuarios.

Alcance

2 Una entidad aplicará esta NIIF en:

- (a) sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF; y
- (b) en cada informe financiero intermedio que, en su caso, presente de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia, relativos a una parte del ejercicio cubierto por sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF.

3 Los primeros estados financieros con arreglo a las NIIF son los primeros estados financieros anuales en los cuales la entidad adopta las NIIF, mediante una declaración, explícita y sin reservas, contenida en tales estados financieros, del cumplimiento con las NIIF. Los estados financieros con arreglo a las NIIF son los primeros estados financieros de una entidad según NIIF si, por ejemplo, la misma:

(a) ha presentado sus estados financieros previos más recientes:

(i) según requerimientos nacionales que no son coherentes en todos los aspectos con las NIIF;

(ii) de conformidad con las NIIF en todos los aspectos, salvo que tales estados financieros no contengan una declaración, explícita y sin reservas, de cumplimiento con las NIIF;

(iii) con una declaración explícita de cumplimiento con algunas NIIF, pero no con todas;

(iv) según requerimientos nacionales que no son coherentes con las NIIF, pero aplicando algunas NIIF individuales para contabilizar partidas para las que no existe normativa nacional; o

(v) según requerimientos nacionales, aportando una conciliación de algunos importes con las mismas magnitudes determinadas según las NIIF;

(b) ha preparado estados financieros con arreglo a las NIIF únicamente para uso interno, sin ponerlos a disposición de los propietarios de la entidad o de otros usuarios externos;

(c) ha preparado un paquete de información de acuerdo con las NIIF, para su empleo en la consolidación, que no constituye un conjunto completo de

estados financieros, según se define en la NIC 1 Presentación de estados financieros (revisada en 2007);

(d) no presentó estados financieros en ejercicios anteriores.

4 Esta NIIF se aplicará cuando una entidad adopta por primera vez las NIIF. No será de aplicación cuando, por ejemplo, una entidad:

(a) abandona la presentación de los estados financieros según los requerimientos nacionales, si los ha presentado anteriormente junto con otro conjunto de estados financieros que contenían una declaración, explícita y sin reservas, de cumplimiento con las NIIF;

(b) presente en el año precedente estados financieros según requerimientos nacionales, y tales estados financieros contenían una declaración, explícita y sin reservas, de cumplimiento con las NIIF; o

(c) presentó en el año precedente estados financieros que contenían una declaración, explícita y sin reservas, de cumplimiento con las NIIF, incluso si los auditores expresaron su opinión con salvedades en el informe de auditoría sobre tales estados financieros.

5 Esta NIIF no afectará a los cambios en las políticas contables hechos por una entidad que ya hubiera adoptado las NIIF. Tales cambios son objeto de:

(a) requerimientos específicos relativos a cambios en políticas contables, contenidos en la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores; y

(b) disposiciones transitorias específicas contenidas en otras NIIF.

Reconocimiento y valoración

Estado de situación financiera de apertura con arreglo a las NIIF

6 Una entidad elaborará y presentará un estado de situación financiera de apertura con arreglo a las NIIF en la fecha de transición a las NIIF. Éste es el punto de partida para la contabilización según las NIIF.

Políticas contables

7 Una entidad usará las mismas políticas contables en su estado de situación financiera de apertura con arreglo a las NIIF y a lo largo de todos los ejercicios que se presenten en sus primeros estados financieros con arreglo a las NIIF. Estas políticas contables cumplirán con cada NIIF vigente al final del primer ejercicio sobre el que informe según las NIIF.

8 Una entidad no aplicará versiones diferentes de las NIIF que estuvieran vigentes en fechas anteriores. Una entidad podrá aplicar una nueva NIIF que todavía no sea obligatoria, siempre que en la misma se permita la aplicación anticipada.

Norma Internacional de Información Financiera 9

Objetivo

El objetivo de esta norma es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

Alcance

Esta norma se aplicará por todas las entidades a todos los tipos de instrumentos financieros, excepto a:

- (a) aquellas participaciones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, que se contabilicen de acuerdo con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIC 27 Estados Financieros Separados, NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios

Conjuntos. No obstante, en algunos casos la NIIF 10, la NIC 27 o la NIC 28 requieren o permiten que una entidad contabilice las participaciones en una subsidiaria, asociada o negocio conjunto de acuerdo con algunos o todos los requerimientos de esta Norma. Las entidades también aplicarán esta Norma a los derivados sobre las participaciones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, salvo cuando el derivado cumpla la definición de instrumento de patrimonio de la entidad que contiene la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.

- (b) Derechos y obligaciones surgidos de arrendamientos a los que sea aplicable la NIC 17
- (c) Arrendamientos. Sin embargo: (i) las cuentas por cobrar de arrendamientos reconocidas por el arrendador están sujetas a los requerimientos de baja en cuentas y deterioro de valor de esta Norma; (ii) las cuentas por pagar de arrendamientos financieros reconocidas por el arrendatario están sujetas a los requerimientos de baja en cuentas de esta Norma; y (iii) los derivados implícitos en los arrendamientos están sujetos a los requerimientos sobre derivados implícitos de esta Norma.

(c) Los derechos y obligaciones de los empleadores derivados de planes de beneficios a los empleados, a los que se aplique la NIC 19 Beneficios a los Empleados.

(d) Los instrumentos financieros emitidos por la entidad que cumplan la definición de un instrumento de patrimonio de la NIC 32 (incluyendo opciones y certificados de opción para la suscripción de acciones) o que se requiera que sean clasificados como un instrumento de patrimonio de acuerdo con los párrafos 16A y 16B o los párrafos 16C y 16D de la NIC 32. No obstante, el tenedor de este instrumento de patrimonio aplicará esta Norma a esos instrumentos, a menos que cumplan la excepción mencionada en el apartado (a) anterior.

(e) Derechos y obligaciones surgidos de (i) un contrato de seguro, según lo define la NIIF 4

Contratos de Seguro, que sean diferentes de los derechos y obligaciones de un emisor procedentes de un contrato de seguros que cumple la definición de contrato de garantía financiera, o (ii) un contrato que esté dentro del alcance de la NIIF 4 por contener un componente de participación discrecional. Sin embargo, esta Norma es aplicable a un derivado que esté implícito en un contrato que esté dentro del alcance de la NIIF 4, si el derivado no es en sí mismo un contrato que esté dentro del alcance de la NIIF 4. Además, si un emisor de contratos de garantía financiera ha manifestado previa y explícitamente que considera a tales contratos como de seguro y ha usado la contabilidad aplicable a contratos de seguros, el emisor puede optar entre aplicar esta Norma o la NIIF 4 a dichos contratos de garantía financiera (véanse los párrafos B2.5 y B2.6). El emisor podrá efectuar la elección contrato por contrato, pero la elección que haga para cada contrato será irrevocable.

(f) Los contratos a término entre un adquirente y un accionista que vende para comprar o vender una adquirida que dará lugar a una combinación de negocios dentro del alcance de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios en una fecha de adquisición futura. El plazo del contrato a término no debería exceder un periodo razonable normalmente necesario para obtener las aprobaciones requeridas y para completar la transacción.

(g) Compromisos de préstamo diferentes a los compromisos de préstamo descritos en el párrafo

2.3. Sin embargo, un emisor de compromisos de préstamo aplicará los requerimientos de deterioro de valor de esta Norma a los compromisos de préstamo que no estén de otra forma dentro del alcance de esta Norma. También, todos los compromisos de préstamo están sujetos a los requerimientos de baja en cuentas de esta Norma.

(h) Instrumentos financieros, contratos y obligaciones derivados de transacciones con pagos basados en acciones, a los que se aplica la NIIF 2 Pagos Basados en Acciones, excepto los contratos que estén dentro del alcance de los párrafos 2.4 a 2.7 de esta Norma, a los que es de aplicación esta Norma.

(i) Derechos a recibir pagos para reembolsar a la entidad por desembolsos que requiere realizar para cancelar un pasivo que reconoce como una provisión de acuerdo con la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, o para los que, en un periodo anterior, reconoció una provisión de acuerdo con la NIC 37.

(j) Derechos y obligaciones dentro del alcance de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes que son instrumentos financieros, excepto los que especifica la NIIF 15 que se contabilicen de acuerdo con esta Norma.

Reconocimiento inicial

Una entidad reconocerá un activo financiero o un pasivo financiero en su estado de situación financiera cuando, y solo cuando, se convierta en parte de las cláusulas contractuales del instrumento (véanse los párrafos B3.1.1 y B3.1.2). Cuando una entidad reconozca por primera vez un activo financiero, lo clasificará de acuerdo con los párrafos 4.1.1 a 4.1.5 y lo medirá de acuerdo con los párrafos 5.1.1 y 5.1.3. Cuando una entidad reconozca por primera vez un pasivo financiero, lo clasificará de acuerdo con los párrafos 4.2.1 y 4.2.2 y lo medirá de acuerdo con el párrafo 5.1.1.

Medición inicial

Excepto para las cuentas por cobrar comerciales que queden dentro del alcance del párrafo 5.1.3, en el momento del reconocimiento inicial, una entidad medirá un activo financiero o un pasivo financiero por su valor razonable más o menos, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en

resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o del pasivo financiero.

Sin embargo, si el valor razonable del activo financiero o del pasivo financiero en el momento del reconocimiento inicial difiere del precio de la transacción, una entidad deberá aplicar el párrafo B5.1.2A.

Ganancias y pérdidas

Una ganancia o pérdida en un activo financiero o en un pasivo financiero que se mida al valor razonable se reconocerá en el resultado del periodo a menos que:

(a) sea parte de una relación de cobertura (véanse los párrafos 6.5.8 a 6.5.14 y, si son aplicables, los párrafos 89 a 94 de la NIC 39 para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés);

(b) sea una inversión en un instrumento de patrimonio y la entidad haya elegido presentar las ganancias y pérdidas de esa inversión en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 5.7.5;

(c) sea un pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados y se requiera que la entidad presente los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 5.7.7; o

(d) sea un activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 4.1.2A y se requiere que la entidad reconozca algunos cambios en el valor razonable en otro resultado integral de acuerdo con el párrafo 5.7.10.

Los dividendos se reconocerán en el resultado del periodo solo cuando:

(a) se establezca el derecho de la entidad a recibir el pago del dividendo;

(b) sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con el dividendo; y

(c) el importe del dividendo pueda ser medido de forma fiable.

Una ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al costo amortizado y no forme parte de una relación de cobertura (véanse los párrafos 6.5.8 a 6.5.14 y, si son aplicables, los párrafos 89 a 94 de la NIC 39 para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés) se reconocerá en el resultado del periodo cuando el activo financiero se dé de baja en cuentas, se reclasifique de acuerdo con el párrafo 5.6.2, a través del proceso de amortización, o para reconocer ganancias o pérdidas por deterioro de valor. Una entidad aplicará los párrafos 5.6.2 y 5.6.4 si reclasifica los activos financieros desde la categoría de medición del costo amortizado. Una ganancia o pérdida en un pasivo financiero que se mida al costo amortizado y no forme parte de una relación de cobertura (véanse los párrafos 6.5.8 a 6.5.14 y, si son aplicables, los párrafos 89 a 94 de la NIC 39 para la contabilidad de coberturas del valor razonable para una cobertura de cartera del riesgo de tasa de interés) se reconocerá en el resultado del periodo cuando el pasivo financiero se dé de baja en cuentas y a través del proceso de amortización.

Norma Internacional de Contabilidad NIC 1

Presentación de estados financieros

Objetivo

Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de

los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

Alcance

Una entidad aplicará esta Norma al preparar y presentar estados financieros de propósito de información general conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En otras NIIF se establecen los requerimientos de reconocimiento, medición e información a revelar para transacciones y otros sucesos.

Esta Norma no será de aplicación a la estructura y contenido de los estados financieros intermedios condensados que se elaboren de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia. Sin embargo, los párrafos 15 a 35 se aplicarán a estos estados financieros. Esta Norma se aplicará de la misma forma a todas las entidades, incluyendo las que presentan estados financieros consolidados de acuerdo con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y las que presentan estados financieros separados, de acuerdo con la NIC 27 Estados Financieros Separados.

Esta Norma utiliza terminología propia de las entidades con ánimo de lucro, incluyendo las pertenecientes al sector público. Si las entidades con actividades sin fines de lucro del sector privado o del sector público aplican esta Norma, podrían verse obligadas a modificar las descripciones utilizadas para partidas específicas de los estados financieros, e incluso para éstos.

Similarmente, las entidades que carecen de patrimonio, tal como se define en la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación (por ejemplo, algunos fondos de inversión), y las entidades cuyo capital en acciones no es patrimonio (por ejemplo, algunas entidades cooperativas) podrían tener la necesidad de adaptar la presentación en los estados financieros de las participaciones de sus miembros o participantes.

Norma Internacional de Contabilidad NIC 2

Objetivo

El objetivo de esta Norma es prescribir el tratamiento contable de los inventarios. Un tema fundamental en la contabilidad de los inventarios es la cantidad de costo que debe reconocerse como un activo, para que sea diferido hasta que los ingresos correspondientes sean reconocidos. Esta Norma suministra una guía práctica para la determinación de ese costo, así como para el subsiguiente reconocimiento como un gasto del periodo, incluyendo también cualquier deterioro que rebaje el importe en libros al valor neto realizable. También suministra directrices sobre las fórmulas del costo que se usan para atribuir costos a los inventarios.

Alcance

Esta Norma es de aplicación a todos los inventarios, excepto a:

- (a) las obras en curso, resultantes de contratos de construcción, incluyendo los contratos de servicios directamente relacionados (véase la NIC 11 Contratos de Construcción);
- (b) los instrumentos financieros (véase NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y NIIF 9 Instrumentos Financieros); y
- (c) los activos biológicos relacionados con la actividad agrícola y productos agrícolas en el punto de cosecha o recolección (véase la NIC 41 Agricultura).

Esta Norma no es de aplicación en la medición de los inventarios mantenidos por:

- (a) Productores de productos agrícolas y forestales, de productos agrícolas tras la cosecha o recolección, de minerales y de productos minerales, siempre que sean medidos por su valor neto realizable, de acuerdo con prácticas bien consolidadas en esos sectores industriales. En

el caso de que esos inventarios se midan al valor neto realizable, los cambios en este valor se reconocerán en el resultado del periodo en que se produzcan dichos cambios.

(b) Intermediarios que comercian con materias primas cotizadas, siempre que midan sus inventarios al valor razonable menos costos de venta. En el caso de que esos inventarios se lleven al valor razonable menos costos de venta, los cambios en el importe del valor razonable menos costos de venta se reconocerán en el resultado del periodo en que se produzcan dichos cambios.

Los inventarios a que se ha hecho referencia en el apartado (a) del párrafo 3 se miden por su valor neto realizable en ciertas fases de la producción. Ello ocurre, por ejemplo, cuando se han recogido las cosechas agrícolas o se han extraído los minerales, siempre que su venta esté asegurada por un contrato a plazo sea cual fuere NIC 2618 © IFRS Fundación su tipo o garantizada por el gobierno, o bien cuando existe un mercado activo y el riesgo de fracasar en la venta sea mínimo. Esos inventarios se excluyen únicamente de los requerimientos de medición establecidos en esta Norma.

Los intermediarios que comercian son aquéllos que compran o venden materias primas cotizadas por cuenta propia, o bien por cuenta de terceros. Los inventarios a que se ha hecho referencia en el apartado (b) del párrafo 3 se adquieren, principalmente, con el propósito de venderlos en un futuro próximo, y generar ganancias procedentes de las fluctuaciones en el precio, o un margen de comercialización. Cuando esos inventarios se contabilicen por su valor razonable menos los costos de venta, quedarán excluidos únicamente de los requerimientos de medición establecidos en esta Norma.

Servicio de Rentas Internas SRI

Reglamento de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios

Art. 1.- Comprobantes de venta. - Son comprobantes de venta los siguientes documentos que acreditan la transferencia de bienes o la prestación de servicios o la realización de otras transacciones gravadas con tributos:

- a) Facturas;
- b) Notas de venta - RISE;
- c) Liquidaciones de compra de bienes y prestación de servicios;
- d) Tiquetes emitidos por máquinas registradoras;
- e) Boletos o entradas a espectáculos públicos; y,
- f) Otros documentos autorizados en el presente reglamento.

Art. 2.- Documentos complementarios. - Son documentos complementarios a los comprobantes de venta, los siguientes:

- a) Notas de crédito;
- b) Notas de débito; y,
- c) Guías de remisión.

Art. 3.- Comprobantes de retención. - Son comprobantes de retención los documentos que acreditan las retenciones de impuestos realizadas por los agentes de retención en cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Régimen Tributario Interno, este reglamento y las resoluciones que para el efecto emita el Director General del Servicio de Rentas Internas.

Art. 4.- Otros documentos autorizados.- Son documentos autorizados, siempre que se identifique, por una parte, al emisor con su razón social o denominación, completa o abreviada, o con sus nombres y apellidos y

número de Registro Único de Contribuyentes; por otra, al adquirente o al sujeto al que se le efectúe la retención de impuestos mediante su número de Registro Único de Contribuyentes o cédula de identidad o pasaporte, razón social, denominación; y, además, se haga constar la fecha de emisión y por separado el valor de los tributos que correspondan, los siguientes:

1. Los documentos emitidos por instituciones del sistema financiero nacional y las instituciones de servicios financieros emisoras o administradoras de tarjetas de crédito que se encuentren bajo el control de la Superintendencia de Bancos, siempre que cumplan los requisitos que se establezcan en la resolución que para el efecto emita el Director General del Servicio de Rentas Internas.

2. Boletos aéreos o tiquetes electrónicos y documentos de pago por sobrecargas por el servicio de transporte aéreo de personas, emitidos por las compañías de aviación, siempre que cumplan con los siguientes requisitos adicionales:

a) Identificación del pasajero, el importe total de la transacción y la fecha de emisión. Cuando el pasajero fuera distinto al comprador se incluirá el número de Registro Único de Contribuyentes de este último, en lugar del número del documento de identificación del pasajero; y,

b) Impuesto al valor agregado bajo la nomenclatura EC, asignada internacionalmente como codificación de este impuesto en el Ecuador.

El adquirente deberá recibir una copia indeleble del boleto, tiquete electrónico o documento de pago de sobrecarga, la que le servirá como comprobante de venta.

3. Guías aéreas o cartas de porte aéreo, físicas o electrónicas y los conocimientos de embarque, cuando cumplan los requisitos que se establezcan en la resolución que para el efecto emita el Director General del Servicio de Rentas Internas.

4. Documentos emitidos por instituciones del Estado en la prestación de servicios administrativos, en los términos establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

5. La declaración aduanera y demás documentos recibidos en las operaciones de comercio exterior.

6. En el caso de los contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos, las liquidaciones que PETROECUADOR o las partes del contrato efectúen por el pago de la tasa de servicios, el costo de operación o cualquier otra remuneración, constituyen el comprobante de venta para los efectos legales pertinentes.

7. Otros que por su contenido y sistema de emisión, permitan un adecuado control por parte del Servicio de Rentas Internas y se encuentren expresamente autorizados por dicha institución.

En todos los casos, los nombres de emisor y adquirente deben coincidir con el Registro Único de Contribuyentes o con su documento de identidad de ser el caso.

Si cualquiera de los documentos referidos en el presente artículo, no cumplen con los requisitos señalados en el presente reglamento, el emisor está en la obligación de emitir el correspondiente comprobante de venta.

Art. 8.- Obligación de emisión de comprobantes de venta y comprobantes de retención. - Están obligados a emitir y entregar comprobantes de venta todos los sujetos pasivos de impuestos, a pesar de que el adquirente no los solicite o exprese que no los requiere.

Dicha obligación nace con ocasión de la transferencia de bienes, aun cuando se realicen a título gratuito, autoconsumo o de la prestación de servicios de cualquier naturaleza, incluso si las operaciones se encuentren gravadas con tarifa cero (0%) del impuesto al valor agregado.

La emisión de estos documentos será efectuada únicamente por transacciones propias del sujeto pasivo autorizado.

El Servicio de Rentas Internas, mediante resolución, establecerá el monto sobre el cual las personas naturales no obligadas a llevar contabilidad y aquellas inscritas en el Régimen Impositivo Simplificado, deberán emitir comprobantes de venta.

De igual manera, se establecerá la periodicidad de la emisión de un comprobante de venta resumen por las transacciones efectuadas correspondientes a valores inferiores a los establecidos en la mencionada resolución.

No obstante, lo señalado en el inciso anterior, a petición del adquirente del bien o servicio, se deberá emitir y entregar comprobantes de venta, por cualquier monto.

Los sujetos pasivos inscritos en el régimen simplificado deberán sujetarse a las normas particulares de dicho régimen.

Las sociedades y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad deberán emitir comprobantes de venta de manera obligatoria en todas las transacciones que realicen, independientemente del monto de las mismas.

En los casos en que se efectúen transacciones al exterior gravadas con Impuesto a la Salida de Divisas, el agente de percepción emitirá el comprobante de venta por el servicio prestado en el que además de los requisitos establecidos en este reglamento se deberá detallar el valor transferido y el monto del Impuesto a la Salida de Divisas percibido.

Los trabajadores en relación de dependencia no están obligados a emitir comprobantes de venta por sus remuneraciones.

Los agentes de retención en forma obligatoria emitirán el comprobante de retención en el momento que se realice el pago o se acredite en cuenta,

lo que ocurra primero y estará disponible para la entrega al proveedor dentro de los cinco días hábiles siguientes al de presentación del comprobante de venta.

Art. 9.- Sustento del crédito tributario.- Para ejercer el derecho al crédito tributario del impuesto al valor agregado por parte del adquirente de los bienes o servicios, se considerarán válidas las facturas, liquidaciones de compras de bienes y prestación de servicios y los documentos detallados en el Art. 4 de este reglamento, siempre que se identifique al comprador mediante su número de RUC, nombre o razón social, denominación o nombres y apellidos, se haga constar por separado el impuesto al valor agregado y se cumplan con los demás requisitos establecidos en este reglamento.

Art. 10.- Sustento de costos y gastos. - Para sustentar costos y gastos del adquirente de bienes o servicios, a efectos de la determinación y liquidación del impuesto a la renta, se considerarán como comprobantes válidos los determinados en este reglamento, siempre que cumplan con los requisitos establecidos en el mismo y permitan una identificación precisa del adquirente o beneficiario.

También sustentarán gastos, para efectos de la determinación y liquidación del impuesto a la renta, los documentos que se emitan por el pago de cuotas o aportes que realice el contribuyente a condominios, siempre que en los mismos esté plenamente identificado el condominio, número de RUC y dirección, y se identifique también a quien realiza el pago, con su nombre, razón social o denominación, número de RUC o cédula de identificación y dirección.

Estos comprobantes deberán también ser pre impresos y pre numerados.

DE LA EMISIÓN Y ENTREGA DE COMPROBANTES DE VENTA,
NOTAS DE CRÉDITO Y NOTAS DE DÉBITO

Art. 11.- Facturas. - Se emitirán y entregarán facturas con ocasión de la transferencia de bienes, de la prestación de servicios o la realización de otras transacciones gravadas con impuestos, considerando lo siguiente:

- a) Desglosando el importe de los impuestos que graven la transacción, cuando el adquirente tenga derecho al uso de crédito tributario o sea consumidor final que utilice la factura como sustento de gastos personales;

- b) Sin desglosar impuestos, en transacciones con consumidores finales; y,

- c) Cuando se realicen operaciones de exportación.

Art. 12.- Notas de venta. - Emitirán y entregarán notas de venta exclusivamente los contribuyentes inscritos en el Régimen Simplificado.

Art. 13.- Liquidaciones de compras de bienes y prestación de servicios. - Las liquidaciones de compras de bienes y prestación de servicios se emitirán y entregarán por los sujetos pasivos, en las siguientes adquisiciones:

Las personas naturales y las sucesiones indivisas no obligadas a llevar contabilidad, deberán actuar como agentes de retención en los términos establecidos en el inciso anterior, cuando emitan liquidaciones de compras de bienes y prestación de servicios.

El Director General del Servicio de Rentas Internas, mediante resolución, podrá establecer límites a la emisión de liquidaciones de compra de bienes y prestación de servicios a las que hace referencia este artículo, tales como montos máximos por transacción y por proveedor, tipos de bienes y servicios, número de transacciones por período, entre otros.

Art. 15.- Notas de crédito. - Las notas de crédito son documentos que se emitirán para anular operaciones, aceptar devoluciones y conceder descuentos o bonificaciones.

Las notas de crédito deberán consignar la denominación, serie y número de los comprobantes de venta a los cuales se refieren.

El adquirente o quien a su nombre reciba la nota de crédito, deberá consignar en su original y copia, el nombre del adquirente, su número de Registro Único de Contribuyentes o cédula de ciudadanía o pasaporte y fecha de recepción.

Las facturas que tengan el carácter de “comercial negociables”, a las que se refiere el Código de Comercio y que en efecto sean negociadas, no podrán ser modificadas con notas de crédito.

Art. 16.- Notas de débito. - Las notas de débito se emitirán para el cobro de intereses de mora y para recuperar costos y gastos, incurridos por el vendedor con posterioridad a la emisión del comprobante de venta.

Las notas de débito deberán consignar la denominación, serie y número de los comprobantes de venta a los cuales se refieren.

Las facturas que tengan el carácter de “comercial negociables”, a las que se refiere el Código de Comercio y en efecto sean negociadas no podrán ser modificadas con notas de débito.

VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN

Variable independiente: Costos financieros

“Está integrado por los gastos derivados de allegarse fondos de financiamiento por lo cual representa las erogaciones destinadas a cubrir en moneda nacional o extranjera, los intereses comisiones y gastos que deriven de un título de crédito respectivo.” (Eco finanzas, 2018)

Variable dependiente: Rentabilidad

“La rentabilidad es el nivel de beneficio de una inversión, esto es la recompensa por invertir. Los inversores deciden invertir en un instrumento

dado o en otro en función de sus expectativas de rentabilidad” (Gitman, 2010, pág. 40)

Definiciones conceptuales

Balance de situación. - “Documento que muestra en forma detallada, ordenada y cifrada la situación patrimonial de la empresa en una fecha determinada, que generalmente coincide con el cierre del ejercicio contable.” (Jiménez, 2014, pág. 12)

Costo de oportunidad. - “Cuando se toma una decisión para empeñarse en determinada alternativa, se abandonan los beneficios de otras opciones, entonces el beneficio que se pierde, al descartar la siguiente mejor alternativa, es el costo de oportunidad de a opción escogida.” (Cárdenas, 2016)

Costo de operaciones financieras.- “Está compuesta por todos los rubros que cuantifican los egresos operativos y comerciales del dador del capital, es decir los sueldos y cargas sociales, papelerías chequeras, impuestos, servicios de información, etc.” (Domínguez, 2011, pág. 108)

Costos financieros.- “representan el pago por la utilización de recursos de préstamo para un proyecto. Su valor y plazo de pago depende de las condiciones pactadas en los préstamos. También hace parte de estos costos la amortización de los intereses en la etapa de instalación, a un período estándar de tres años.” (Guzmán, 2015, pág. 46)

Crédito bancario.- “Crédito bancario es u aquella operación por medio de la cual una institución financiera se compromete a prestar una suma de dinero a un prestatario por un plazo definido, para recibir a cambio un capital con interés por el costo del dinero en el tiempo.” (Escoto, 2010, pág. 10)

Cuentas por cobrar. - “Cantidades que los clientes deben a las compañías por la entrega de bienes o por la prestación de servicios,

llamadas también documentos por cobrar, se presentan cuando la compañía concede créditos permanentes a sus clientes.” (Homgren, 2010, pág. 180)

Deuda operacional. - “Obligaciones que se contraen para atender las necesidades del día a día de la empresa (operación). Puede tener costo financiero, pero esto se considera operacional debido al motivo por el cual fue contratada la deuda.” (Gutierrez, 2018, pág. 82)

Deuda financiera. - “Puede referirse a deudas con el sector financiero o a bonos emitidos por la empresa. Estas deudas son contractuales, pues provienen de un contrato y se observan las características propias de este tipo de contratos.” (Gutierrez, 2018, pág. 82)

Estado de situación financiera. - También llamado “balance general, cuyo fin es presentar una relación de recursos (activos) de la empresa, así como las fuentes de financiamiento (pasivo y capital) de dichos recursos.” (Solorio, 2012, pág. 56)

Estado de resultados. - “Determina el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. A la diferencia se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo, Si es positivo se la llama utilidad, si es negativo se le llama pérdida.” (Solorio, 2012, pág. 57)

Pragmática. - “Es una disciplina que estudia el lenguaje en relación al contexto donde se desarrolla la idea, es decir, las oraciones producen una aceptación semántica, pero su significado depende del contenido.” (Definición , 2015)

Préstamo.- “Un préstamo es un contrato por el que una de las partes, llamada prestamista (una entidad de crédito), entrega dinero a la otra llamada prestatario (persona física o jurídica), quedando obligada ésta a devolverlo junto con los intereses pactados en la forma y plazo convenidos.” (Bahillo, 2019, pág. 106)

Préstamo bancario.- “Se pacta la posibilidad de que el prestatario realice entregas anticipadas que, a su elección, pueden servir o bien para disminuir el plazo de duración del contrato o la cuota periódica de amortización del préstamo.” (Velasco, 2010, pág. 975)

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

Presentación de la empresa

Hace aproximadamente seis años, en la parroquia Tenguel de la Provincia del Guayas, se levanta una empresa pequeña, cuya actividad económica era ayudar al avance de la construcción de pequeñas edificaciones en el sector, es decir una constructora, cuyo visionario y propietario es el señor Jamil Gómez, oriundo de dicha localidad, quien, viendo la necesidad de negocios de este tipo, decide emprender en la calle Guayaquil frente a las instalaciones de Interagua (actualmente).

Empieza con poco personal, como por ejemplo un contratista Fabián Bernabé, quien se ha mantenido en este tiempo, un contador, Johan Domínguez y solo 10 obreros. Aunque no ha transcurrido mucho tiempo, la constructora Arosemena S.A. ha tenido un considerable crecimiento, con ciertas dificultades ha seguido avanzando.

Misión

Somos una empresa comprometida con la satisfacción de las necesidades de nuestros distinguidos clientes en cuanto al diseño y construcción, ofreciéndole soluciones confiables, cuya finalidad es buscar el provecho de la inversión a través del trabajo comprometido, transparente y responsable de un excelente equipo de trabajo.

Visión

Ser reconocidos en el mercado local y nacional como una constructora con capacidad de liderazgo y responsabilidad social, brindando servicios

contratados enmarcados a las normas vigentes de calidad, de manera eficiente y con espíritu de constantes innovaciones.

Organigrama de la empresa

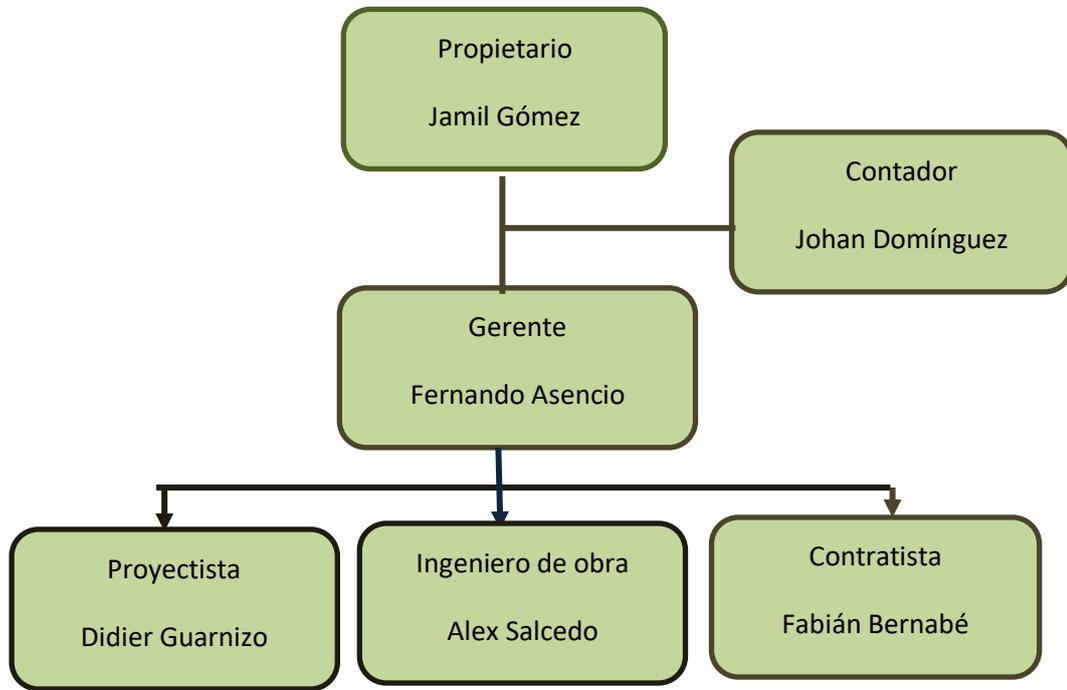


Figura 3: Organigrama de Constructora Arosemena S.A

Elaborado por: Mujica, A (2020)

En esta figura se visualiza cómo está distribuido el personal que labora en la constructora Arosemena S.A., empezando por un orden de mando superior del dueño o propietario, señor Jamil Gómez, luego está el gerente Fernando Asencio, de una manera casi independiente está el contador Johan Domínguez, quien mantiene sí una comunicación constante tanto con el dueño y del gerente.

En tercera fila se encuentran el proyectista, el ingeniero de obra y contratista quienes siguen órdenes directas del gerente. Ya en la parte de personal de obras, hay 50 obreros que hacen trabajo en las obras respectivas.

Producto y servicios de la empresa

La constructora Arosemena S.A. se dedica a dar servicio de obras civiles, construcciones de edificios, carreteras, puentes y demás diseños de estructura de hormigón. Por encontrarse ubicada en una parroquia donde no hay otras empresas dedicadas a esta actividad, sus clientes son bastante representativos, sobre todo del sector privado, los que desean cambiar la imagen de la parroquia.

Clientes

En este tiempo de permanencia en el mercado constructor, la empresa ha logrado captar clientes representativos de la localidad. Para nombrarlos se los detalla en el siguiente cuadro:

Cuadro 1

Clientes

No.	Cliente	Actividad a que se dedica
1	Julio Simbala	Dueño de bananeras
2	Atilio Cruz	Presidente GAD Parroquial
3	Gastón Coto	Dueño de Camaroneras
4	Emilio Canales	Dueño de cacaofera
5	Baldor Bermeo	Alcalde de Cantón Ponce Enrique

Elaborado por: Ailiz Mujica, 2020

Proveedores

Aunque la constructora Arosemena S.A. tiene algunos contratos, sus proveedores no son tan numerosos, por lo cual solo se mencionan los dos más destacados:

- Cantera Río Jubones, que se encarga de proveer materiales primordiales como la arena, piedra de todas medidas.
- Ferretería Segarra, que provee hierro, y materiales adicionales para la construcción, aditivos para el concreto, etc.

Competidores

Una ventaja competitiva es que en la parroquia Tenguel, no hay otra constructora que proporcione los servicios que ofrece la constructora, de donde se destaca que esta empresa a pesar de los seis años que tiene desde sus inicios, haya surgido notablemente, aunque con problemas también propios de este sector productivo.

Descripción del objeto de estudio

La constructora Arosemena S.A. es una empresa que desde sus inicios se ha dedicado a dar servicio de construcción en la localidad de Tenguel, un pueblo un tanto olvidado por las autoridades seccionales. Sin embargo, esto no ha impedido que su gente decida emprender en actividades poco comunes y de alta inversión, como es el caso de las constructoras, ya que, si desea participar en una obra pública necesita de una garantía sobre el valor de la obra, la cual la debe dar por anticipada.

El señor Jamil Suárez, se arriesgó hace seis años, y con la ventaja de no existir aún otra constructora en el sector, ha logrado ganar algunas obras tanto públicas como privadas. Pero para ello también ha tenido que financiarse mediante créditos bancarios en los últimos períodos y acentuándose más en el 2019, todos con el propósito de invertirlo, pero las utilidades de las obras no llegaron a compensar estos crédito.

Sus primeras obras se financiaron con el capital del dueño, pero a medida que se iban ganando más obras, se vio la necesidad de adquirir obligaciones financieras con entidades, por el tiempo que pudiera durar las obras. Así en el año 2016, obtienen su primer crédito él mismo que fue invertido en obra una piscinas de camarón, al término de la obra, solo se conoció que habían ganado un excedente sobre lo invertido, pero con un costo financiero y además, no se realizó un análisis de rentabilidad sobre esos costos financieros.

Esto hizo que se confiaran que las próximas obras pudieran también acceder a créditos y que al final de la obra pudieran cancelar y tener una

ganancia. Sin embargo, no se invirtieron la totalidad de los créditos, y hubieron retrasos de obras por factores externos, como la escasa economía del país, el tiempo e invierno lo cual influye mucho en la terminación de las obras.

De esas fechas hasta ahora, se mantienen créditos financieros, que generan costos a la empresa, pero a los cuales no se les ha hecho un análisis, para medir la rentabilidad de los mismos en los resultados económicos de la constructora.

De aquí nace la propuesta a este problema de investigación, realizar un análisis a esos costos financieros y lo posterior implantarlos como política de control en la constructora.

DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Enfoque cuantitativo

En sus investigaciones, Antonovica (2012) destaca que un enfoque cuantitativo tiene que ver con la cantidad es decir, es numérico, trata la información en base a números. “La información sobre el mundo no se produce naturalmente en forma de números, siendo los investigadores los que los transforman esos datos en números,” (pág. 53)

Este enfoque sigue algunos pasos, como los siguientes:

- Plantea un problema para ser estudiado
- Clasifica literatura correspondiente al problema
- Elabora un marco teórico
- De esta teoría, resulta una hipótesis
- Realiza prueba de la hipótesis a través de diseños de investigación
- Para tener resultados, el investigador recoge datos numéricos de cosas, hechos o participantes, y aplica estadística. (Antonovica, 2012, pág. 54)

Enfoque cualitativo

Mejía (2014) Menciona que un enfoque cualitativo “hace referencia a caracteres, atributos, esencia, totalidad o propiedades no cuantificables, pero que se pueden describir, comprender y explicar mejor los fenómenos, acontecimientos y acciones del grupo social o del ser humano.” (pág. 98)

En este enfoque también se recogen datos en base a la observación y descripción del fenómeno que se investiga, pero sin mucho énfasis a la medición numérica. La finalidad es reconstruir la realidad, para entenderlo e interpretarlo, por lo tanto el método es la comprensión e interpretación.

Según Rojas (2011) menciona que el diseño de la investigación es “un plan que cubre todo un proceso de investigación de diversas etapas y actividades comprendidas desde el planteamiento del problema hasta la selección de las técnicas y el análisis final del problema.” (pág. 53)

En este plan de investigación, ya se ha hecho el planteamiento del problema, se procede ahora a seleccionar qué tipo de investigación de hace de acuerdo a este hecho, y las técnicas a desarrollar. Se mencionan la investigación descriptiva, explicativa.

Tipos de investigaciones

Investigación descriptiva

Este tipo de investigación permite “describir las características de una población del tema a estudiar e intenta dar respuesta como quién, qué, dónde, cuándo. El proceso es más formal y estructurado que la investigación explorativa. Las muestras son amplias y representativas” (Merino, 2015, pág. 20)

Esta investigación se utiliza en el capítulo III, donde se describe el puesto de trabajo que son los costos financieros.

Investigación explicativa

Bilbao (2020) Destaca que este tipo de investigación va más allá de describir conceptos dirigidos a responder eventos físicos o sociales, “su propósito es explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da éste, o por qué dos o más variables están relacionadas, las mismas sufren manipulación de una sobre otra.” (pág. 58)

Esta investigación se aplica en el capítulo IV, donde se explica el análisis e interpretación de los resultados de la investigación.

Procedimiento de la investigación

Según Cárdenas (2016) se desarrolla el presente procedimiento con vistas a conocer durante los años del 2016 al 2019, cuáles fueron los créditos y/o préstamos bancarios, que la empresa utiliza para atender su plan de negocio.

Pasos para otorgar un crédito o préstamo bancario

1. Análisis de los estados financieros.
2. Interpretación de los estados financieros (costos financieros).
3. Solicitud a la institución financiera de un crédito o préstamo bancario.
 - a) Presentar los estados financieros.
 - b) Evaluación de los estados financieros.
 - c) Cumplimiento del pago de las deudas
4. Aprobación del crédito o préstamo bancario.
5. Utilización del crédito o préstamo bancario.
6. Determinación del crédito o préstamo bancario.
7. Cancelación de intereses a la institución financiera.
8. Explicar las obras y la utilización de los costos financieros.

En este caso en particular, se empieza por presentar los estados financieros del 2015, para que les concedan el crédito en el 2016.

Constructora “Arosemena S.A.”
Estados de Situación Financiera (no auditados)
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2015

Activos

Activos corrientes

Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 2.534,85
Otros activos financieros corrientes	\$ 1.243,90
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 23.786,94
Cuentas por cobrar a relacionadas	\$ 7.081,23
Inventarios corrientes	\$ 12.534,87
Activos por impuestos corrientes	\$ 785,01
Total de activos corrientes	\$ 47.966,80

Activos no corrientes

Cuentas por cobrar no corrientes	\$ 1.250,71
Inventarios no corrientes	\$ 52.469,29
Cuentas por cobrar a entidades	\$ 11.490,00
Propiedad, planta y equipo	\$ 3.481,63
Total de Activos no corrientes	\$ 68.691,63
Total de activos	\$ 116.658,43

Patrimonio y pasivo

Pasivos

Pasivos corrientes

Cuentas por pagar comerciales corrientes	\$ 15.092,65
Cuentas por pagar comerciales a entidades no relacionadas	\$ 2.849,00
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 3.752,00
Total de pasivos corrientes	\$ 21.693,65

Pasivos no corrientes

Pasivos financieros no corrientes	\$ 2.891,46
Cuentas por pagar a entidades no relacionadas	\$ 23.904,56
Otras provisiones no corrientes	\$ 5.349,15
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	\$ 125,90
Total de pasivos no corrientes	\$ 32.271,07
Total pasivos	\$ 53.964,72

Patrimonio

Capital	\$ 16.592,00
Ganacias (pérdidas) acumuladas	\$ 45.856,71
Otras reservas	\$ 245,00
Total patrimonio	\$ 62.693,71
Total de patrimonio y pasivos	\$ 116.658,43

Constructora “Arosemena S.A.”
 Estados de Resultados Integrales (no auditados)
 Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2015

Ingresos	
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 48.760,25
Costo de ventas	<u>\$ (31.268,04)</u>
Utilidad bruta	\$ 17.492,21
Gastos de administración	\$ (9.527,00)
Ingresos financieros	\$ 1.525,00
Costos financieros	\$ (356,38)
Utilidad antes de impuestos	\$ 9.133,83
Impuesto a las ganancias	<u>\$ -1.826,77</u>
Utilidad procedente de actividades continuas	\$ 7.307,06
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 8.937,00
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	<u>\$ (1.629,94)</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>\$ 7.307,06</u></u>

Con estos estados financieros presentados a una entidad bancaria, les fue otorgado un crédito por \$40.000,00 en el año 2016 el mismo que según respuesta dada en la entrevista efectuada al dueño de la constructora “Arosemena S.A.” ese crédito fue invertido en la obra de construcción de dos piscinas camaroneras del Sr. Gastón Coto.

Ese crédito se invirtió, sin embargo, la obra se retrasó en la entrega por problemas de clima ya que era etapa invernal y eso demoró la construcción de las piscinas. La entidad bancaria presionó para que el crédito sea cancelado en el tiempo que durara la obra en el contrato.

Técnicas e instrumentos de la investigación

Es necesario conceptualizar lo que es una técnica o instrumento de investigación. Según Ibañez (2015), son los “diferentes medios o estrategias a través de los cuales se establece la relación entre el investigador y el resultado para la recogida de los datos.” (pág. 68)

Técnicas recolección de datos

Las técnicas pertenecen al último escalafón del método científico de investigación y conjugan todos los procedimientos a través de los cuales se observa, se analiza y se manipula la realidad. Así se mencionan algunas técnicas:

- La observación
- La entrevista
- La codificación
- Los cuestionarios
- Los test
- Análisis documental
- Los diagramas, entre otras (Ibañez, 2015, pág. 69)

De las que se han mencionado, se recurre al análisis documental, ya que es la técnica que se acopla a este trabajo de investigación.

Instrumento análisis documental

El análisis documental es una forma de investigación de forma técnica, ya que engloba algunas operaciones intelectuales, para hacer una descripción y representación de los documentos de una manera sistemática para una recuperación más fácil y rápida. (Alexandra Tamayo, 2012)

En el contexto de la constructora Arosemena S.A., se hace el análisis de los estados financieros, tanto de situación financiera como el de resultado, haciendo comparativos, desde el año 2016 hasta el 2019, para conocer el recorrido que han tenido los costos financieros en los que ha incurrido la empresa, a través de las razones o ratios financieros, y proponer el análisis permanente de los mismos, a partir del año en curso en adelante para que la constructora pueda alcanzar un aumento de su rentabilidad.

Dicho análisis se desarrolla en el capítulo IV de este trabajo investigativo.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

Diagnóstico de la situación actual de los costos financieros en la constructora Arosemena S.A

Antes de iniciar el análisis comparativo de los estados financieros, es necesario presentar el estado de situación financiera al cierre del mes de enero del 2016 cuando la constructora Arosemena S.A. recibió el crédito bancario por \$40.000,00. Cabe destacar que este crédito debió ser cancelado al término de la obra para el cual fue requerido, lo cual no sucedió por las razones expuestas en el capítulo anterior.

Cuadro 2 Estado de situación financiera al 31 de enero 2016

Constructora "Arosemena S.A."

Estados de Situación Financiera (no auditados)

Del 01 de enero al 31 de enero de 2016

Activos

Activos corrientes

Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 42.534,85
Otros activos financieros corrientes	\$ 1.243,90
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 23.786,94
Cuentas por cobrar a relacionadas	\$ 7.081,23
Inventarios corrientes	\$ 12.534,87
Activos por impuestos corrientes	\$ 785,01
Total de activos corrientes	\$ 87.966,80

Activos no corrientes

Cuentas por cobrar no corrientes	\$ 1.250,71
Inventarios no corrientes	\$ 52.469,29
Cuentas por cobrar a entidades	\$ 11.490,00
Propiedad, planta y equipo	\$ 3.481,63
Total de Activos no corrientes	\$ 68.691,63
Total de activos	\$ 156.658,43

Patrimonio y pasivo

Pasivos

Pasivos corrientes

Cuentas por pagar comerciales corrientes	\$ 15.092,65
Cuentas por pagar comerciales a entidades no relacionadas	\$ 2.849,00
Documentos por pagar a entidades financieras	\$ 40.000,00
Intereses por pagar a entidades financieras	\$ 1.588,33
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 3.752,00

Total de pasivos corrientes

\$ 63.281,98

Pasivos no corrientes

Pasivos financieros no corrientes	\$ 2.891,46
Cuentas por pagar a entidades no relacionadas	\$ 23.904,56
Otras provisiones no corrientes	\$ 5.349,15
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	\$ 125,90

Total de pasivos no corrientes

\$ 32.271,07

Total pasivos

\$ 95.553,05

Patrimonio

Capital	\$ 16.592,00
Ganancias (pérdidas) acumuladas	\$ 44.268,38
Otras reservas	\$ 245,00
Total patrimonio	\$ 61.105,38

Total de patrimonio y pasivos

\$ 156.658,43

Elaborado por: Mujica, A (2020)

El estado de situación expuesto, al 31 de enero del 2016, presenta las siguientes variantes con respecto al de diciembre 31 del 2015:

1. En la cuenta de efectivo y equivalente al efectivo se incrementa en \$40.000 ya que la entidad bancaria acreditó ese valor por concepto del préstamo.
2. Se creó una cuenta de pasivo corriente, documentos por pagar a entidades financieras por el mismo valor de \$40.000,00. Se lo considera corriente porque la constructora estimó que, al término de la construcción de las piscinas de camarón, pagarían ese valor más los intereses correspondientes. La construcción de estas piscinas de tamaño mediano como las requería el cliente, toma un

tiempo aproximado de 4 meses en terminirlas, por ello solicitó el crédito por un tiempo de 5 meses para tener un mes más por algún inconveniente durante la construcción.

3. Existe además un interés que se debe pagar, éste se calcula en base a la tasa activa de interés referencial del Banco Central del Ecuador del año 2016 y en enero de ese año, para estos créditos la tasa era del 9,53% anual. Véase Anexo 3
4. Como la tasa es anual se debe dividir para 12 para conocer la tasa de interés mensual, así: $9,53\% / 12 = 0,7942\%$
5. El interés financiero entonces se calcula así:

$$\$40.000 \times 0,7942\% = \$317,67 \text{ por mes}$$

$$\$317,67 \times 5 \text{ meses} = \mathbf{\$1.588,33}$$

6. Este valor representa los intereses por pagar a entidades financieras, cuenta generada en el pasivo corriente.
7. Este mismo valor generará un costo financiero que afectará el estado de resultados y por ende la utilidad o pérdida de ese mes. Este valor se resta de las ganancias o pérdidas acumuladas en el estado de situación.

Transcurridos los cinco meses, la constructora Arosemena S.A, no pudo cumplir con la obligación bancaria, por los siguientes motivos:

- La constructora contrajo el crédito en meses etapa invernal, lo cual dificulta el proceso normal de construcción. A pesar que en otras ocasiones sí han construido en esas etapas, hasta ese momento no habían tenido problemas, ya que no habían construido en suelos para piscinas. Este estudio previo generalmente lo realiza un laboratorista de suelos, persona que no existe en esta constructora.
- En aquel año hubo un invierno fuerte que impidió muchas veces compactar el suelo para que luego no haya filtraciones. Hubo

mucho retraso. La obra se paralizó por un tiempo, y no puedo terminar en el tiempo estimado.

- La deuda ya estaba contraída en los términos antes mencionados. La empresa no pudo cumplir con el pago al banco.

Cuadro 3 Estado de resultados al 31 de diciembre 2016

Constructora “Arosemena S.A.”
Estados de Resultados Integrales (no auditados)
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016

Ingresos	
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 24.396,25
Costo de ventas	\$ (17.593,25)
Utilidad bruta	\$ 6.803,00
Gastos de administración	\$ (3.749,13)
Ingresos financieros	\$ 1.939,15
Costos financieros	\$ (2.162,12)
Utilidad antes de impuestos	\$ 2.830,90
Impuesto a las ganancias	\$ -566,18
Utilidad procedente de actividades continuas	\$ 2.264,72
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 3.894,66
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	\$ (1.629,94)
Utilidad del ejercicio	\$ 2.264,72

Elaborado por: Mujica, A (2020)

Cabe mencionar que el valor del costo financiero de los préstamos está considerado en este estado de resultados, y la utilidad del ejercicio del 2016, se refleja en la ganancia acumulada del estado de situación de la constructora Arosemena S.A

A continuación, la autora de este trabajo investigativo, muestra los estados financieros comparativo

Cuadro 4

Estado de Situación financiera Comparativo del 2016 al 2019

Constructora “Arosemena S.A.”							
Estados de Situación Financiera (no auditados)							
Comparativos del 31 de diciembre del 2016 al 2019							
	ene-16	jul-16	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	
Activos							
Activos corrientes							
Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 42.534,85	\$ 62.034,85	\$ 68.238,34	\$ 45.725,32	\$ 25.801,30	\$ 20.356,90	
Otros activos financieros corrientes	\$ 1.243,90	\$ 840,78	\$ 924,86	\$ 1.589,50	\$ 1.748,45	\$ -	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 23.786,94	\$ 29.439,09	\$ 32.383,00	\$ 22.691,10	\$ 24.960,21	\$ 31.256,94	
Cuentas por cobrar a relacionadas	\$ 7.081,23	\$ 7.081,23	\$ 7.789,35	\$ -	\$ -	\$ -	
Inventarios corrientes	\$ 12.534,87	\$ 7.390,41	\$ 8.129,45	\$ 15.893,20	\$ 17.482,52	\$ 16.546,01	
Activos por impuestos corrientes	\$ 785,01	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Total de activos corrientes	\$ 87.966,80	\$ 106.786,36	\$ 117.465,00	\$ 85.899,12	\$ 69.992,48	\$ 68.159,85	
Activos no corrientes							
Cuentas por cobrar no corrientes	\$ 1.250,71	\$ -	\$ -	\$ 12.305,00	\$ 13.535,50	\$ 5.636,08	
Inventarios no corrientes	\$ 52.469,29	\$ 52.469,29	\$ 57.716,22	\$ 57.716,22	\$ 63.487,84	\$ 41.890,32	
Cuentas por cobrar a entidades	\$ 11.490,00	\$ 2.580,00	\$ 2.838,00	\$ -	\$ -	\$ -	
Propiedad, planta y equipo	\$ 3.481,63	\$ 3.481,63	\$ 3.829,79	\$ 5.320,96	\$ 5.853,06	\$ 7.603,21	
Total de Activos no corrientes	\$ 68.691,63	\$ 58.530,92	\$ 64.384,01	\$ 75.342,18	\$ 82.876,40	\$ 55.129,61	

Total de activos	\$ 156.658,43	\$ 165.317,28	\$ 181.849,01	\$ 161.241,30	\$ 152.868,88	\$ 123.289,46
Patrimonio y pasivo						
Pasivos						
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar comerciales corrientes	\$ 15.092,65	\$ 12.095,65	\$ 13.305,22	\$ 5.305,22	\$ 5.835,74	\$ 5.835,74
Cuentas por pagar comerciales a entidades no relacionadas	\$ 2.849,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Documentos por pagar a entidades financieras	\$ 40.000,00	\$ 59.500,00	\$ 65.450,00	\$ 64.450,00	\$ 70.895,00	\$ 45.895,00
Intereses por pagar a entidades financieras	\$ 1.588,33	\$ 1.965,56	\$ 2.162,12	\$ 3.054,12	\$ 3.359,53	\$ 1.935,56
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 3.752,00	\$ -	\$ -	\$ 1.408,29	\$ -	\$ 536,23
Total de pasivos corrientes	\$ 63.281,98	\$ 73.561,21	\$ 80.917,33	\$ 74.217,63	\$ 80.090,27	\$ 54.202,53
Pasivos no corrientes						
Pasivos financieros no corrientes	\$ 2.891,46	\$ 3.010,67	\$ 3.311,74	\$ 6.891,30	\$ 7.580,43	\$ 9.356,87
Cuentas por pagar a entidades no relacionadas	\$ 23.904,56	\$ 18.565,10	\$ 20.421,61	\$ 35.901,80	\$ 15.450,23	\$ 15.450,23
Otras provisiones no corrientes	\$ 5.349,15	\$ -	\$ -	\$ 2.584,07	\$ 2.842,48	\$ 3.523,89
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	\$ 125,90	\$ 125,90	\$ 138,49	\$ -	\$ -	\$ -
Total de pasivos no corrientes	\$ 32.271,07	\$ 21.701,67	\$ 23.871,84	\$ 45.377,17	\$ 25.873,14	\$ 28.330,99
Total pasivos	\$ 95.553,05	\$ 95.262,88	\$ 104.789,17	\$ 119.594,80	\$ 105.963,41	\$ 82.533,52
Patrimonio						
Capital	\$ 16.592,00	\$ 27.501,58	\$ 30.251,74	\$ 15.800,30	\$ 18.474,65	\$ 19.253,63

Ganancias (pérdidas) acumuladas	\$ 44.268,38	\$ 42.302,82	\$ 46.533,10	\$ 25.450,30	\$ 27.995,33	\$ 20.890,30
Otras reservas	\$ 245,00	\$ 250,00	\$ 275,00	\$ 395,90	\$ 435,49	\$ 612,01
Total patrimonio	\$ 61.105,38	\$ 70.054,40	\$ 77.059,84	\$ 41.646,50	\$ 46.905,47	\$ 40.755,94
Total de patrimonio y pasivos	\$ 156.658,43	\$ 165.317,28	\$ 181.849,01	\$ 161.241,30	\$ 152.868,88	\$ 123.289,46

Elaborado por: Mujica, A (2020)

Cuadro 5**Estado de Resultados Comparativo del 2016 al 2019****Constructora “Arosemena S.A.”**

Estados de Resultados Integrales (no auditados)

De diciembre del 2016 al 2019

	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Ingresos				
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 24.396,25	\$ 75.286,23	\$ 56.563,01	\$ 39.256,00
Costo de ventas	\$ (17.593,25)	\$ (66.489,96)	\$ (46.901,36)	\$ (34.203,25)
Utilidad bruta	\$ 6.803,00	\$ 8.796,27	\$ 9.661,65	\$ 5.052,75
Gastos de administración	\$ (3.749,13)	\$ (40.671,12)	\$ (10.561,18)	\$ (10.222,22)
Ingresos financieros	\$ 1.939,15	\$ 22.642,84	\$ 7.440,35	\$ -
Costos financieros	\$ (2.162,12)	\$ (3.054,12)	\$ (3.359,53)	\$ (1.935,56)
Utilidad antes de impuestos	\$ 2.830,90	\$ -21.082,40	\$ 3.181,29	\$ (7.105,03)
Impuesto a las ganancias	\$ (566,18)	\$ -	\$ (636,26)	\$ -
Utilidad procedente de actividades continuas	\$ 2.264,72	\$ -21.082,40	\$ 2.545,03	\$ (7.105,03)
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 3.894,66	\$ (10.632,90)	\$ 4.958,70	\$ (3.456,21)
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	\$ (1.629,94)	\$ (10.449,50)	\$ (2.413,67)	\$ (3.648,82)
Utilidad / pérdida del ejercicio	\$ 2.264,72	\$ (21.082,40)	\$ 2.545,03	\$ (7.105,03)

Elaborado por: Mujica, A (2020)

Análisis de las razones financieras

Margen de Utilidad Bruta

$$\text{MUB} = \text{Ventas} - \text{Costo de bienes vendidos} / \text{Ventas}$$

Para obtener los datos de esta razón financiera, se revisa el estado de resultados comparativo:

Ventas - Costos de ventas:	2016	\$6.803,00
	2017	\$8.796,27
	2018	\$9.661,65
	2019	\$5.052,75
Ventas o ingresos	2016	\$24.396,25
	2017	\$75.286,23
	2018	\$56.563,01
	2019	\$39.256,00

$$\text{MUB (2016)} = 6.803,00 / 24.396,25$$

$$= 0,2789$$

$$= \mathbf{27,89\%}$$

$$\text{MUB (2017)} = 8.796,27 / 75.286,23$$

$$= \mathbf{11,68\%}$$

$$\text{MUB (2018)} = 9.661,65 / 56.563,01$$

$$= \mathbf{17,08\%}$$

$$\text{MUB (2019)} = 5.052,75 / 39.256,00$$

$$= 12,87\%$$

Margen de Utilidad Neta

$$\text{MUN} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas}$$

Datos:

Utilidad neta:	2016	\$2.264,72
	2017	(\$21.082,40)
	2018	\$2.545,03
	2019	\$7.105,03
Ventas:	2016	\$24.396,25
	2017	\$75.286,23
	2018	\$56.563,01
	2019	\$39.256,00

$$\text{MUN (2016)} = 2.264,72 / 24.396,25$$

$$= 9,28\%$$

$$\text{MUN (2017)} = - 21.082,40 / 75.286,23$$

$$= - 28\%$$

$$\text{MUN (2018)} = 2.545,03 / 56.563,01$$

$$= 4,50\%$$

MUN (2019) = 7.105,03 / 39.256,00

= **18,10%**

Haciendo un análisis sobre los resultados, se hace un enfoque más específico en el MUN, Margen de utilidad neta, ya que es el que se ve afectado por el costo financiero de los diferentes préstamos que ha hecho la empresa constructora Arosemena S.A., En el año 2016 su MUN fue de 9,28% es decir que la empresa tiene una baja rentabilidad considerando que ha vendido \$24. 396,25 y sus costos y gastos han sido muy representativos, y que le ha quedado menos del 10% de utilidad.

Para el año 2017, el panorama es más crítico ya que tiene una pérdida del ejercicio de (\$21.082,40), lo cual conlleva una rentabilidad en rojo de **-28%**, producto de los arrastres de altos costos, no solo financieros, sino que incurrió en otros préstamos, todo producto de los incumplimientos en entregas de obras y por ende, tuvo menos ingresos.

En el año 2018, solo pudo recuperarse en un 4,8% de rentabilidad, muy bajo con respecto a sus ventas de \$56.563,01 . Se comprende, puesto que la constructora incurrió en muchos gastos en el lapso de ese tiempo.

Ya para el 2019, termina con una rentabilidad del 18,10%, ya que no le otorgaron más créditos, un panorama un poco alentador.

En conclusión, se puede visualizar que la Constructora Arosemena en el lapso de cuatro años ha mantenido créditos bancarios y ha incurrido en costos financieros generados por los mismos. Desde el crédito que le otorgaron en enero del 2016, de \$40.000,00, ha venido arrastrando costos e incluso ha hecho otros préstamos en otras entidades bancarias, para cubrir las deudas contraídas.

Conclusiones

Al finalizar el trabajo de investigación donde se propone un análisis a los costos financieros de la empresa constructora Arosemena S. A. el mismo que se hizo mediante las razones de rentabilidad, se concluye:

1. En la investigación se fundamenta a través de la teoría científica las definiciones y conceptos que tienen lugar con los costos financieros y su incidencia en la rentabilidad de la empresa.
2. Se realiza un diagnóstico de la situación actual de la empresa Constructora con respecto a sus costos financieros, las principales deficiencias son:
 - a) Uso indebido de los préstamos destinados a una producción específica, para lo cual se contrató el crédito, trayendo consigo un uso indebido del crédito.
 - b) No existe control interno sobre los costos financieros.
3. Se elabora un informe del análisis de los costos financieros, para contractar su incidencia en la rentabilidad, se prepara un plan de mejora para implementar las acciones y responsables de la empresa.
 - a) Al revisar los estados financieros de la empresa, tanto el de situación como el de resultados, se selecciona primero lo que correspondía al año 2015. Donde se visualiza la existencia de resultados positivos, es decir, de \$7.306,03.
 - b) Con esta utilidad se presentan los resultados ante la entidad bancaria en enero del 2016, que les otorga un crédito por \$40.000,00, los cuales debieron ser cancelados con sus intereses al término de 5 meses. Se genera una obligación corriente.
 - c) Al término del 2016, ya habían adquirido otro crédito que les permitiría cancelar el anterior, pero los resultados no fueron los esperados, tuvieron pérdida al final del ejercicio económico, tal como lo muestra el estado de resultados de ese año (**21.082,40**).

- d) Los años posteriores, tienen poca rentabilidad, según análisis de las razones financieras sobre todo del Margen de Utilidad Neta.
- e) En el año 2019, logran tener un 18,10% del MUN, porque ya no pudieron acceder a créditos bancarios por los retrasos de los préstamos anterior

Recomendaciones

En la propuesta planteada sobre el análisis a los costos financieros de la empresa constructora Arosemena S.A., se cumple el objetivo, y se recomienda lo siguiente:

1. Adoptar el análisis financiero realizado, ya que ha sido realizado con los parámetros de razones financieras de rentabilidad, que son propias para este caso.
2. Realizar el análisis propuesto de forma permanente, al término de cada período fiscal, y sobre ese análisis, tomar las mejores decisiones en pro del beneficio de la empresa.
3. Que se realice el análisis de las razones financieras en apego a la propuesta planteada.
4. Establecer como una política administrativa financiera la práctica del análisis de las razones financieras de rentabilidad para tener una visión de la empresa de una manera más ajustada a la realidad.

Bibliografía

- Alexandra Tamayo. (13 de Noviembre de 2012). <http://alexandratamayo.blogspot.com/2012/11/analisis-documental-y-de-informacion.html>. Obtenido de <http://alexandratamayo.blogspot.com/2012/11/analisis-documental-y-de-informacion.html>.
- Álvarez, L. N. (2016). Finanzas 1: contabilidad, planeación y administración financiera. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Antonovica, A. (2012). Comunicación e imagen de los países bálticos en España. España: Universidad Rey Juan Carlo.
- Bahillo, M. (2019). Gestión financiera (2da edición ed.). España: Paraninfo.
- Belda, C. F. (2008). Manual de contabilidad de costos. España: Delta publicaciones.
- Bilbao, J. L. (2020). Investigación y educación superior (2da edición ed.). Estados Unidos: Editorial LULU.com.
- Cárdenas, R. (2016). Costos 1 (Primera edición ed.). México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Cobos, M. S. (2014). Organización de la cadena logística. España: Elearning.
- Cruz, M. J. (2018). El tratamiento de la NIC 11 y su incidencia a los estados financieros de las empresas constructoras período 2017. Riobamba, Ecuador.
- Definición . (9 de Enero de 2015). <https://www.definicionabc.com/comunicacion/pragmatica.php>. Obtenido de <https://www.definicionabc.com/comunicacion/pragmatica.php>: <https://www.definicionabc.com/comunicacion/pragmatica.php>
- Domínguez, C. (2011). Manual de cálculo financiero y resolución de ejercicios prácticos. Argentina: Ediciones Eduvin.
- Eco finanzas. (15 de Enero de 2018). https://www.eco-finanzas.com/diccionario/C/COSTO_FINANCIERO.htm. Obtenido de [https://www.eco-](https://www.eco-finanzas.com/diccionario/C/COSTO_FINANCIERO.htm)

finanzas.com/diccionario/C/COSTO_FINANCIERO.htm:
https://www.eco-finanzas.com/diccionario/C/COSTO_FINANCIERO.htm

- Escoto, R. (2010). Banca comercial (2da edición ed.). Costa Rica: Euned.
- García, J. O. (2017). Contabilidad ggeneral (13a edición ed.). España: Deusto.
- Gitman, L. J. (2010). Fundamentos de inversiones. España: Loma educación.
- Gutierrez, D. (2018). Planeación financiera y gestión del valor (1era edición ed.). Colombia: Ecoe ediciones.
- Guzmán, F. (2015). El estudio económico financiero y evaluación de proyectos. Colombia.
- Herz, J. (2018). Apuntes de contabilidad financiera (Tercera edición ed.). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Homgren, C. (2010). Introducción a la contabilidad financiera (7m edición ed.). México: Pearsobn educación.
- Horne, J. V. (2010). Fundamentos de administración financiera (11 ava edición ed.). México: Pearson educación.
- Ibañez, J. (2015). Métodos, técnicasn e instrumentos de la investigación (68 ed.). España: Dykinson S.I.
- Iparraguirre, J. F., & Casado, M. (2013). Contabilidad financiera para directivos (8ava edición ed.). España: Esic.
- Jiménez, B. (2014). Diccionario de administración y finanzas. Estados Unidos: Palibrio.
- López, P. S. (2011). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos. Ambato, Ecuador.
- Mejía, H. Ñ. (2014). Metodología de la investigación cuantitativa cualitativa (4ta edición ed.). Colombia: Ediciones de la U.
- Merino, M. d. (2015). Introducción a la investigación de mercados (2da edición ed.). España: Esic.
- Olson, C. M. (2016). Contabilidad financiera para contaduría y administración (23 ed.). Colombia: Ecoe ediciones.

- Pardo, I. d. (2005). Management estratégico. España: Esic.
- Rojas, V. N. (2011). Metodología de la investigación, diseño y ejecución (Primera ed.). Colombia.
- Román, J. (2019). Estados financieros básicos. México.
- Solorio, E. (2012). Contabilidad financiera. Estados Unidos.
- Tamayo, E., & Escobar, L. (2013). Contabilidad. España: Editex.
- Velasco, A. (2010). Manual de Derecho mercantil. España: Universidad Pontificia Comillas.

ANEXOS

Anexo 1

Constructora “Arosemena S.A.”
Estados de Situación Financiera (no auditados)
Del 01 de enero al 31 de enero de 2016

Activos

Activos corrientes

Efectivo y equivalente al efectivo	\$ 42.534,85
Otros activos financieros corrientes	\$ 1.243,90
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 23.786,94
Cuentas por cobrar a relacionadas	\$ 7.081,23
Inventarios corrientes	\$ 12.534,87
Activos por impuestos corrientes	\$ 785,01
Total de activos corrientes	\$ 87.966,80

Activos no corrientes

Cuentas por cobrar no corrientes	\$ 1.250,71
Inventarios no corrientes	\$ 52.469,29
Cuentas por cobrar a entidades	\$ 11.490,00
Propiedad, planta y equipo	\$ 3.481,63
Total de Activos no corrientes	\$ 68.691,63
Total de activos	\$ 156.658,43

Patrimonio y pasivo

Pasivos

Pasivos corrientes

Cuentas por pagar comerciales corrientes	\$ 15.092,65
Cuentas por pagar comerciales a entidades no relacionadas	\$ 2.849,00
Documentos por pagar a entidades financieras	\$ 40.000,00
Intereses por pagar a entidades financieras	\$ 1.588,33
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 3.752,00
Total de pasivos corrientes	\$ 63.281,98

Pasivos no corrientes

Pasivos financieros no corrientes	\$ 2.891,46
Cuentas por pagar a entidades no relacionadas	\$ 23.904,56
Otras provisiones no corrientes	\$ 5.349,15
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	\$ 125,90
Total de pasivos no corrientes	\$ 32.271,07
Total pasivos	\$ 95.553,05

Patrimonio	
Capital	\$ 16.592,00
Ganancias (pérdidas) acumuladas	\$ 44.268,38
Otras reservas	\$ 245,00
Total patrimonio	\$ 61.105,38
Total de patrimonio y pasivos	<u><u>\$ 156.658,43</u></u>

Anexo 2

Constructora “Arosemena S.A.”
Estados de Resultados Integrales (no auditados)
Del 01 de enero al 31 de diciembre de 2016

Ingresos	
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 24.396,25
Costo de ventas	<u>\$ (17.593,25)</u>
Utilidad bruta	\$ 6.803,00
Gastos de administración	\$ (3.749,13)
Ingresos financieros	\$ 1.939,15
Costos financieros	\$ (2.162,12)
Utilidad antes de impuestos	\$ 2.830,90
Impuesto a las ganancias	<u>\$ -566,18</u>
Utilidad procedente de actividades continuas	\$ 2.264,72
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 3.894,66
Utilidad atribuible a participaciones no controladoras	<u>\$ (1.629,94)</u>
Utilidad del ejercicio	<u><u>\$ 2.264,72</u></u>

Anexo 3 Tasa activa de interés del Banco Central del Ecuador

Tasas de Interés			
enero-2016			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	9.32	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.53	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.80	Productivo PYMES	11.83
Comercial Ordinario	9.58	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	9.15	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	10.00	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	11.26	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.25	Consumo Ordinario*	17.30
Consumo Prioritario	16.10	Consumo Prioritario **	17.30
Educativo	7.14	Educativo **	9.50
Inmobiliario	10.88	Inmobiliario	11.33
Vivienda de Interés Público	4.98	Vivienda de Interés Público	4.99
Microcrédito Minorista	27.96	Microcrédito Minorista	30.50
Microcrédito de Acumulación Simple	25.25	Microcrédito de Acumulación Simple	27.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada	22.13	Microcrédito de Acumulación Ampliada	25.50
Inversión Pública	8.14	Inversión Pública	9.33

Nota:
 *Según la Resolución 140-2015-F, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 627 de 13 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Ordinario será de 17.30%; la misma que entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial.
 **Según la Resolución 154-2015-F, de 25 de noviembre de 2015, se establece que la tasa de interés activa efectiva máxima para el segmento Consumo Prioritario será de 17.30% y para el segmento Educativo será de 9.50%