



**Análisis de Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la  
Evaluación y Diseño de Proyectos de Inversión.**

Granda Chico, Mayra Alejandra

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Ingeniera en Finanzas- Contador

Público- Auditor

Ing. Salazar Baño, Alfredo Geovanny, Mg.

03 de agosto del 2020

# URKUND

## Document Information

<b>Analyzed document</b>	Análisis de aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la evaluación y diseño de proyectos de inversión.docx (D77360438)
<b>Submitted</b>	7/31/2020 9:30:00 PM
<b>Submitted by</b>	SALAZAR BAÑO ALFREDO GEOVANNY
<b>Submitter email</b>	agsalazar@espe.edu.ec
<b>Similarity</b>	0%
<b>Analysis address</b>	agsalazar.espe@analysis.arkund.com

## Sources included in the report

<b>W</b>	URL: <a href="https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/16613/4/2019_estudio_pre-fact...">https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/16613/4/2019_estudio_pre-fact ...</a> Fetched: 6/4/2020 9:01:07 AM	 1
<b>W</b>	URL: <a href="https://quieroapuntes.com/administracion-y-direccion-de-empresas_8.html">https://quieroapuntes.com/administracion-y-direccion-de-empresas_8.html</a> Fetched: 1/21/2020 12:30:12 AM	 1
<b>SA</b>	<b>T-UCSG-GUEVARA-JACOME28-6-20.docx</b> Document T-UCSG-GUEVARA-JACOME28-6-20.docx (D75739632)	 1

Firma:



Ing. Salazar Baño Alfredo Geovanny, Mg.  
**DIRECTOR**



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y  
DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el trabajo de titulación. **“Análisis de Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la Evaluación y Diseño de Proyectos de Inversión”** fue realizado por la señorita **Granda Chico, Mayra Alejandra** el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por las herramientas de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 02 de agosto del 2020

Firma:

.....  
Ing. Salazar Baño Alfredo Geovanny, Mg.  
C.C.: 1707862304



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y  
DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA**

Yo, **Granda Chico, Mayra Alejandra**, con cédula de ciudadanía N°171584495-5, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **Análisis de Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la Evaluación y Diseño de Proyectos de Inversión** es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

**Sangolquí, 03 de agosto del 2020**

Firma

Granda Chico, Mayra Alejandra  
C.C.: 171584495-5



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y  
DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN**

Yo **Granda Chico, Mayra Alejandra**, con cédula de ciudadanía N°171584495-5, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **Título: Análisis de Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la Evaluación y Diseño de Proyectos de Inversión** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

**Sangolquí, 03 de agosto del 2020**

Firma

Granda Chico, Mayra Alejandra  
C.C.: 171584495-5

**Dedicatoria**

Esta tesis se la dedico con admiración y amor a mis padres Jacqueline y Rolando, por sus consejos, enseñanzas y esfuerzo por haberme motivado y no dejarme desfallecer en este sueño, por ser mi motor y porque a pesar de momentos difíciles siempre han estado brindándome su comprensión y cariño.

A mi hermana Adriana, mi compañera en esta vida, llevo conmigo tu ejemplo y apoyo, por tus palabras y tu compañía.

A mi abuelita Teresa, por ser la luz de mi vida, por llenar mi corazón del amor más puro, por siempre brindarme comprensión.

A mi tía Amparo por todo tu apoyo, por estar a mi lado en cada etapa, por tus consejos y tu amor.

*Mayra Alejandra Granda Chico*

**Agradecimiento**

Primero quiero agradecer a Dios por haberme permitido culminar esta etapa, por toda la fortaleza, paciencia, y guía en los momentos de debilidad, agradezco infinitamente a mi familia por su apoyo incondicional, sus palabras y aliento no me dejaron decaer hasta cumplir la meta.

Extiendo un agradecimiento de todo corazón al Ing. Geovanny Salazar tutor de tesis, por su gran ayuda, por compartir su conocimiento y todo el esfuerzo puestos en este proyecto, y por último pero no menos importante a mis queridos amigos por todas las vivencias a lo largo de la carrera.

*Mayra Alejandra Granda Chico*

**Índice de Contenidos**

<b>Análisis Urkund .....</b>	<b>2</b>
<b>Certificación .....</b>	<b>3</b>
<b>Autoría de Responsabilidad .....</b>	<b>4</b>
<b>Autorización .....</b>	<b>5</b>
<b>Dedicatoria.....</b>	<b>6</b>
<b>Agradecimiento.....</b>	<b>7</b>
<b>Índice de Contenidos.....</b>	<b>8</b>
<b>Índice de Tablas.....</b>	<b>11</b>
<b>Índice de Figuras .....</b>	<b>12</b>
<b>Resumen .....</b>	<b>13</b>
<b>Abstract.....</b>	<b>14</b>
<b>Capítulo I Aspectos Generales .....</b>	<b>15</b>
Tema de investigación.....	15
Introducción .....	15
Planteamiento del problema.....	16
Árbol de problemas.....	18
Objetivos .....	19
Objetivo General .....	19
Objetivos Específicos.....	19
Determinación de variables.....	19
Variable dependiente.....	19
Variable independiente .....	20
Justificación .....	20
<b>Capítulo II Marco Teórico .....</b>	<b>23</b>

Marco Referencial.....	23
Marco Teórico.....	29
Teoría de la Estructuración .....	29
Teoría de la Contabilidad y el Control .....	32
Teoría de la Inversión .....	35
<b>Capítulo III Descripción de las Fases y Procesos en el Diseño de un Proyecto de Inversión .....</b>	<b>39</b>
Estudio de Mercado .....	39
Estudio Técnico .....	40
Estudio Legal.....	42
Estudio Financiero.....	43
Determinación de inversiones .....	43
Presupuestos .....	44
Estados financieros proyectados .....	51
Evaluación Financiera.....	56
<b>Capítulo IV Marco Metodológico.....</b>	<b>61</b>
Enfoque Metodológico.....	61
Nivel o tipo de investigación.....	62
Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	63
Técnica documental .....	63
Técnicas de Campo.....	63
Validación de instrumento de recolección de datos.....	65
Población y Muestreo .....	67
Procedimientos y análisis de datos.....	73
<b>Capítulo V Análisis de Resultados.....</b>	<b>74</b>
Descripción de las variables de estudio .....	74

	10
Análisis de la encuesta .....	75
Resultados de fiabilidad y correlación .....	89
Síntesis del análisis de resultados.....	93
<b>Capítulo VI Propuesta.....</b>	<b>100</b>
Normas Internacionales de Información Financiera.....	101
Normas Internacionales de Contabilidad y Secciones de NIIF para Pymes.....	102
<b>Capítulo VII Conclusiones y Recomendaciones.....</b>	<b>110</b>
Conclusiones.....	110
Recomendaciones.....	112
<b>Bibliografía.....</b>	<b>113</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>122</b>

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b> Aspectos legales para un proyecto de inversión .....	42
<b>Tabla 2</b> Estructura estado de resultados proyectado .....	53
<b>Tabla 3</b> Estructura flujo de efectivo proyectado .....	55
<b>Tabla 4</b> Fórmula relación costo beneficio.....	68
<b>Tabla 5</b> Estratos .....	74
<b>Tabla 6</b> Nivel de conocimiento sobre NIIF de expertos .....	75
<b>Tabla 7</b> Nivel de conocimiento sobre proyectos de inversión .....	76
<b>Tabla 8</b> Importancia de aplicación de NIIF .....	77
<b>Tabla 9</b> Nivel de aplicación de NIIF en proyectos de inversión .....	78
<b>Tabla 10</b> Normas aplicadas a proyectos de inversión .....	79
<b>Tabla 11</b> NIIF que se pueden aplicar a proyectos de inversión .....	80
<b>Tabla 12</b> NIC que intervienen en el diseño de proyectos de inversión .....	81
<b>Tabla 13</b> Secciones de NIIF para Pymes en el diseño de un proyecto de inversión .....	82
<b>Tabla 14</b> Nivel de importancia de la información financiera.....	84
<b>Tabla 15</b> Calidad y transparencia de información financiera.....	85
<b>Tabla 16</b> Nivel de importancia y confiabilidad de información financiera .....	86
<b>Tabla 17</b> Rentabilidad de un proyecto de inversión .....	87
<b>Tabla 18</b> Reducción del riesgo de un proyecto de inversión .....	88
<b>Tabla 19</b> Resultados Alfa de Cronbach.....	90
<b>Tabla 20</b> Resultados Rho de Spearman.....	90
<b>Tabla 21</b> Combinación de preguntas .....	92
<b>Tabla 22</b> Resultado de Chi-Cuadrado P10-P11 .....	92
<b>Tabla 23</b> Resultado de Chi-Cuadrado P11-P12 .....	93
<b>Tabla 24</b> Normas Internacionales de Información Financiera.....	95
<b>Tabla 25</b> Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) .....	96
<b>Tabla 26</b> Secciones de NIIF para Pymes .....	97

## Índice de Figuras

<b>Figura 1.</b> <i>Árbol de problema</i> .....	18
<b>Figura 2.</b> <i>Marco teórico</i> .....	29
<b>Figura 3.</b> <i>Sistema contable para toma de decisiones</i> .....	34
<b>Figura 4.</b> <i>Cálculo de cuota de depreciación según el método lineal</i> .....	47
<b>Figura 5.</b> <i>Cálculo de cuota de depreciación según el método de unidades producidas</i> .....	48
<b>Figura 6.</b> <i>Cálculo de cuota de depreciación según método de saldo decreciente</i> .....	48
<b>Figura 7.</b> <i>Fórmula para el cálculo del Valor Actual Neto</i> .....	57
<b>Figura 8.</b> <i>Fórmula para el cálculo de la TIR</i> .....	58
<b>Figura 9.</b> <i>Fórmula relación costo beneficio</i> .....	60
<b>Figura 10.</b> <i>Fórmula 1 para cálculo de muestra</i> .....	71
<b>Figura 11.</b> <i>Fórmula 2 para cálculo de muestra</i> .....	71
<b>Figura 12.</b> <i>Fórmula 3 para cálculo de muestra</i> .....	72
<b>Figura 13.</b> <i>Nivel de conocimiento sobre NIIF de expertos</i> .....	75
<b>Figura 14.</b> <i>Nivel de conocimiento sobre proyectos de inversión</i> .....	76
<b>Figura 15.</b> <i>Importancia de aplicación de NIIF</i> .....	77
<b>Figura 16.</b> <i>Nivel de aplicación de NIIF en proyectos de inversión</i> .....	78
<b>Figura 17.</b> <i>Normas que se aplican en proyectos de inversión</i> .....	79
<b>Figura 18.</b> <i>NIIF que intervienen en proyectos de inversión</i> .....	80
<b>Figura 19.</b> <i>NIC que intervienen en el diseño de proyectos de inversión</i> .....	81
<b>Figura 20.</b> <i>Secciones de NIIF para Pymes en el diseño de un proyecto de inversión</i> .....	83
<b>Figura 21.</b> <i>Nivel de importancia de la información financiera</i> .....	85
<b>Figura 22.</b> <i>Calidad y transparencia de información financiera</i> .....	86
<b>Figura 23.</b> <i>Nivel de importancia y confiabilidad de información financiera</i> .....	87
<b>Figura 24.</b> <i>Rentabilidad de un proyecto de inversión</i> .....	88
<b>Figura 25.</b> <i>Reducción del riesgo de un proyecto de inversión</i> .....	89

## Resumen

El presente trabajo de investigación está enfocado al análisis de aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en el diseño y evaluación de proyectos de inversión. Se empleó un proceso metodológico no experimental descriptivo, utilizando como técnica de recolección de información una encuesta aplicada a expertos, que intervienen en el proceso de diseño y evaluación de proyectos de inversión, evaluando una muestra de 177 expertos financieros, contadores y proyectistas. Los principales hallazgos identificaron, la influencia de uso de las normas en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, la importancia y calidad de la información financiera presentada bajo NIIF, como también el reflejo del cálculo de rentabilidad más acercado a la realidad a través del uso de NIIF; con lo cual se concluyó que la aplicación de NIIF influye positivamente en la calidad y transparencia de la información financiera planteada en proyectos de inversión. En función de los resultados se desarrolló una propuesta de normas en base a NIIF completas y secciones de NIIF para Pymes, la cual se recomienda emplear como una guía genérica durante el diseño de proyectos de inversión.

Palabras clave:

- **NIIF (NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA)**
- **PROYECTO DE INVERSIÓN**
- **INFORMACIÓN FINANCIERA**
- **TOMA DE DECISIONES**

### **Abstract**

This research work focuses on the analysis of the application of International Financial Reporting Standards (IFRS) in the design and evaluation of investment projects. A descriptive non-experimental methodological process was employed, using as a technique for collecting information a survey applied to experts, who intervene in the design and evaluation process of investment projects, evaluating a sample of 177 financial experts, accountants and planners. The main findings identified the influence of the use of standards in the design and evaluation of investment projects, the importance and quality of the financial information presented under IFRS, as well as a calculation of profitability closer to reality through the use of IFRS. Based on the results, a proposal of standards was developed based on complete IFRS and sections of IFRS for SMEs, which is recommended to be used as a generic guide during the design of investment Projects.

Key words:

- **IFRS (INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS)**
- **INVESTMENT PROJECT**
- **FINANCIAL INFORMATION**
- **DECISION MAKING**

## **Capítulo I**

### **Aspectos Generales**

#### **Tema de investigación**

Análisis de aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el diseño y evaluación de proyectos de inversión.

#### **Introducción**

Hoy en día, la competitividad entre organizaciones se ha elevado a niveles exponenciales, desencadenando que los departamentos dentro de estas trabajen arduamente para lograr estándares óptimos de las empresas, esto ha sido causado por la globalización de la información, los avances tecnológicos, el incremento de competitividad empresarial, los requerimientos cambiantes de los consumidores, y la demanda por parte de usuarios a las empresas de tener altos estándares de calidad, productividad y eficacia.

Además, se ha hecho necesario para las empresas y usuarios el acceso a información financiera transparente, estandarizada, eficaz y de calidad producto de los cambios globales, una información de calidad sirve de base para mejorar el proceso de toma de decisiones. Debido a este factor, para la interpretación de la información financiera se crearon normas y principio, llamados Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las normas son elaboradas con la finalidad que la información sea comparable y uniforme, están diseñadas pensando en información financiera con relevancia en el entorno económico y proyección internacional (Rodríguez D. , 2015).

Ahora bien, la adopción de la normativa es obligatoria para todas las empresas que se encuentren bajo el control de organizaciones gubernamentales, y empresas que cotizan en

mercados financieros, pero estas deben ser aplicadas a todo proceso que contenga información financiera, con el fin de presentar una información clara y transparente, beneficiando a todos los usuarios (SCVS, 2019).

Es así, que deben tomarse en cuenta dentro del proceso de diseño y evaluación de proyectos de inversión, en las distintas fases y procesos como apoyo para demostrar la viabilidad del mismo, dado que los inversionistas requieren de información financiera completa y clara, para analizar y priorizar alternativas como sustento de potenciales inversiones, en un mismo esquema.

Por ende, este estudio busca analizar la aplicación de NIIF en el proceso de diseño y evaluación de proyectos de inversión dado que la acogida de las normas ha generado un cambio trascendental en el ámbito financiero, contable y en empresas desde el año 2001 (IASB, 2001).

### **Planteamiento del problema**

Con base en un estudio realizado por la revista Portafolio en el año 2015, se evidenció que en su mayoría profesionales relacionados en el área financiera y contable así como empresas medianas y pequeñas, no llevan a cabo la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, la investigación concluyó que tan solo el 10% de los profesionales hacen uso de la normativa y que el 22% de las empresas la aplican, ignorando que las NIIF son un lenguaje común para grandes empresas e inversionistas aplicado en más de 130 países (Rojas, 2015).

Teniendo en cuenta lo mencionado, la falta de aplicación de la normativa en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, hace que la información financiera sea afectada en cuanto a su transparencia, dificultando la comparabilidad de la información como el análisis de resultados de proyectos, pudiendo imposibilitar a empresarios y emprendedores acceder a nuevos mercados, debido a la difusa información.

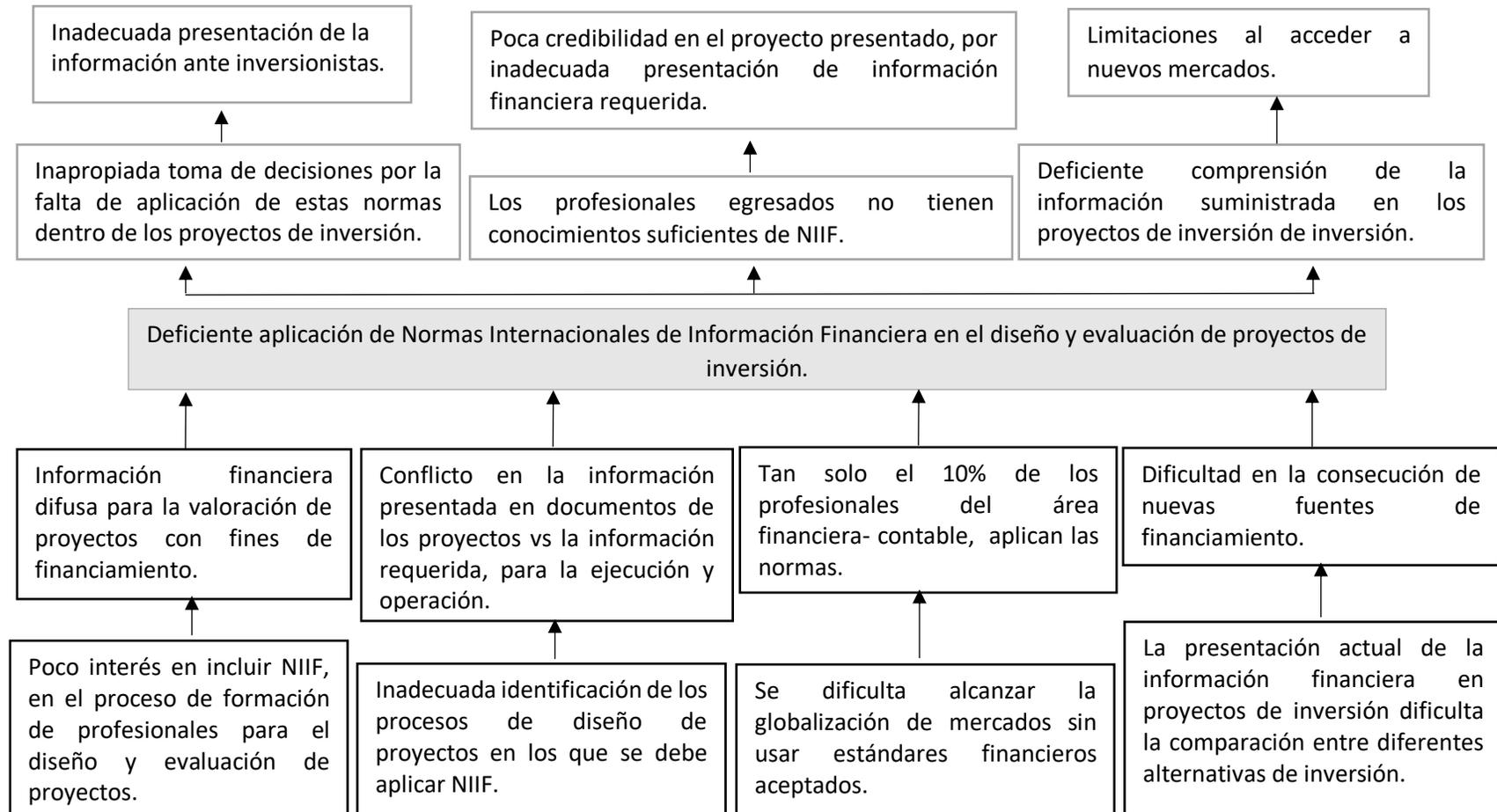
Por lo expuesto, en lo que respecta a la implementación de NIIF dentro de las fases que conlleva un proyecto de inversión, permitirían sintetizar de forma coherente el estudio para que este demuestre la viabilidad del mercado técnica y financiera, facilitando la interpretación de la información y su futura aplicación en las etapas de ejecución y operación de proyectos.

Finalmente, esta investigación permitirá analizar el uso y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera en proyectos de inversión, en su diseño y evaluación. Sobre todo, conocer la utilidad de NIIF, lo cual posiblemente servirá para el desarrollo de estudios encaminados a potenciar el empleo de las normas en proyectos de inversión.

## Árbol de problemas

**Figura 1**

*Árbol de problema*



## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar el uso y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el proceso de evaluación y diseño de proyectos de inversión.

### **Objetivos Específicos**

- ✓ Definir el marco teórico, relacionado con la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño de proyectos de inversión, mediante la revisión de estudios previos, a fin de sustentar la influencia de uso de la normativa en la información financiera de proyectos de inversión.
- ✓ Identificar las fases y procesos del diseño de proyectos de inversión, analizando las técnicas y estructuras usadas actualmente.
- ✓ Describir la metodología empleada, para determinar la población y muestra final, detallando las características de la investigación y los procedimientos utilizados.
- ✓ Realizar un análisis de los resultados obtenidos, frente a la hipótesis planteada, con el propósito de aceptarla o rechazarla.
- ✓ Establecer la aplicación y alcance de NIIF en el diseño y evaluación de proyectos de inversión.
- ✓ Determinar las principales conclusiones y recomendaciones de la presente investigación, además, de establecer limitaciones y futuros trabajos de investigación.

### **Determinación de variables**

#### **Variable dependiente**

Proyectos de Inversión.- Información financiera de Proyectos de Inversión como fuente de información para la toma de decisiones de inversión.

**Variable independiente**

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera.- Nivel de conocimiento, aplicación, alcance e incidencia de las NIIF en las diferentes fases y procesos del diseño de proyectos.

*Hipótesis*

El uso y aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, afecta a la calidad y transparencia de la información financiera.

**Justificación**

Desde el punto de vista teórico, el presente trabajo de investigación está orientado a incrementar los conocimientos, sobre las NIIF que intervienen en el diseño de proyectos de inversión, considerando que las NIIF son establecidas como principios contables que aseguran la presentación y la calidad de la información contable y financiera, para que esta sea confiable y real en inversión, costos y rentabilidad.

Desde un punto de vista práctico, al implementar NIIF en el diseño de proyectos de inversión se obtendrá mayor entendimiento de la información financiera y una facilidad de comparación de proyectos. El establecer los estados financieros proyectados en un lenguaje universal, abre las puertas para las relaciones comerciales y financieras internacionales, así como para la búsqueda de inversionistas sin necesidad de conversiones o conciliaciones a los estados (Boada D. , 2012).

Así también, el disponer una guía genérica de normas que se pueden aplicar en los procesos y fases de un proyecto de inversión generará un impacto, que servirá como re

direccionamiento para el diseño de proyectos de inversión y el análisis de la información financiera bajo NIIF, por lo cual este estudio aportará una guía, según el grado de conocimiento de los involucrados en el diseño y evaluación de un proyecto, beneficiando a lectores, proyectistas e inversionistas que desconocen sobre el tema y al desarrollo de trabajos posteriores a este.

Por consiguiente, la presente investigación, se basa en el análisis de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, dentro del diseño y evaluación de proyectos de inversión, determinando cuáles son las NIIF que intervienen y su utilidad, para la transparencia y claridad de la información financiera en la toma de decisiones.

De este modo, el desarrollo del estudio comprende 7 capítulos, en el Capítulo I se abordan los antecedentes del estudio, planteamiento del problema, objetivos de la investigación, determinación de variables dependiente e independiente. El Capítulo II, reúne los antecedentes investigativos, además se definen las teorías en las que se basa la investigación, como son la teoría de la estructuración, teoría de la contabilidad y control y la teoría de la inversión.

En cuanto al Capítulo III, se desarrolló un diagnóstico de las fases y procesos del diseño y evaluación de un proyecto de inversión, a fin de conocer los métodos usados actualmente y los procedimientos aceptados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

En el Capítulo IV, se desarrolló el marco metodológico donde se incluye el análisis de la población y muestra, así como los instrumentos aplicados para la recolección de datos y los procedimientos usados en la investigación. El Capítulo V, reúne los resultados obtenidos y su análisis, basándose en el instrumento de recolección de datos, en este caso una encuesta aplicada a profesionales financieros, proyectistas y contadores.

En el Capítulo VI, se elaboró una propuesta como guía general de normas para el diseño de proyectos de inversión, basándose en NIIF completas y NIIF para Pymes para el diseño de proyectos de inversión. Finalmente, se exponen las conclusiones y recomendaciones del trabajo.

## Capítulo II

### Marco Teórico

#### Marco Referencial

Se han considerado como antecedentes investigativos documentos, artículos y tesis de distintos autores, que involucran las variables que son objeto de estudio, permitiendo analizar la producción investigativa sobre estas. A continuación, se presentan referencias bibliográficas de estudios anteriores de mayor interés para la investigación que permitirán conocer los resultados alcanzados.

Alcívar Natalia (2010), señaló que debido al proceso de globalización al que se ven sometidas todas las empresas en el mundo, hace que sea indispensable la adopción de NIIF, gracias a la aplicación de las normas, las empresas pueden obtener información transparente que refleje la situación actual de estas. De igual manera, este trabajo concluye que el proceso de adopción de NIIF en una empresa ya establecida es costoso, requiere de tiempo y dinero lo cual representa un gasto importante para la empresa.

Sin embargo, al aplicar NIIF desde el desarrollo del proyecto de inversión se vería recompensado el costo, tiempo y trabajo en la optimización de recursos que va a obtener el proyecto, al contar con estados proyectados diseñados bajo la normativa.

Así mismo, Cuenca y otros (2017), realizaron un estudio en donde demuestran que toda adopción de normas contables presentan una serie de inconvenientes debido a la complejidad de las mismas, los costos de implementación y la magnitud de cada empresa. No obstante, se puede determinar que el esfuerzo de adopción de las normas en el diseño de proyectos de inversión, se

debe compensar con ventajas implícitas de poder presentar la información financiera comparable a nivel mundial y con altos índices de calidad lo que ayudará al inversionista al momento de decidir.

Por su parte Valliřov y Dvořkov (2018) en su trabajo, presentan el resultado de una investigación cualitativa, cuantitativa, en el cual se concluye que la implementación de las normas para la práctica empresarial ayuda a aumentar la calidad y fiabilidad de la información para los socios e inversionistas, por lo tanto se puede determinar en relación con este trabajo, que debido a la aplicación de las normas se puede contar con información oportuna, homogénea y relevante para los inversionistas.

Así también, Procházka y Procházková (2011), en su trabajo mencionan que la armonización de la información financiera a través de Normas Internacionales de Información Financiera, es una respuesta contable a la integración de los mercados mundiales de capital, puesto que la existencia de diferencias significativas entre varios sistemas nacionales de contabilidad, provoca una asimetría de información lo cual no es atrayente a la inversión.

Quintanilla y otros (2006), en su trabajo de investigación sobre el desarrollo de un plan de implementación de NIIF, establecen que la adopción de las normas es obligatoria por entidades sujetas a control, la implementación en las organizaciones tienen un impacto muy bajo con muchos beneficios reflejados en la información financiera clara y transparente, concluyendo que el uso de estas normas es imprescindible por la globalización. Hay que mencionar que no hay una entidad reguladora, o ley que obligue a que la información financiera de los proyectos de inversión sea presentada bajo NIIF, por esto que se puede omitir su aplicación, ya que son principios y no reglas, la aplicación de estas normas en el diseño de proyectos de inversión está a juicio de la persona o equipo responsable de su diseño.

Un estudio muy importante que hay que mencionar es el desarrollado por Beneish y otros (2010), en el cual se descubrió que la adopción de las NIIF en la Unión Europea, tiene un impacto significativo en la atracción de inversión para empresas que cotizan en bolsa, utilizando su aplicación como una medida de control en cuanto a la toma de decisión de invertir o no, teniendo en cuenta que actualmente se extienden casi por todo el mundo su uso.

En cuanto al origen de las NIIF, se crearon en base a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), por el organismo independiente International Accounting Standards Board, en el año 2001, el cual es el encargado de organizar y aprobar la normativa (IASB, 2001). El mismo año luego de su creación la misma junta estableció, que las Normas Internacionales de Información Financiera completas estén compuestas por tres subgrupos:

- NIC: Normas Internacionales de Contabilidad.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- SIC: Standing Interpretations Committee, hasta el 2001 denominado actualmente CINIIF: International Financial Reporting Interpretations Committee (IASB, 2001).

El IASB (2001), determinó que las Normas Internacionales de Información Financiera, se establezcan como el conjunto de principios y estándares técnicos generales, comprendiendo 16 normas, las cuales reúnen los requerimientos de presentación y medición de la información financiera de los estados financieros con propósito general, es decir los estados financieros que usan normas completas son establecidos con el ánimo principal de satisfacer el interés común del público, en evaluar la capacidad financiera de una empresa.

Las Normas Internacionales de Contabilidad, se pueden considerar como pautas de carácter técnico, que regulan la información económica, al igual que las NIIF, las NIC se orientan

a garantizar la transparencia y calidad de la información, originalmente se crearon 41 normas, de los cuales se encuentran vigentes 25 (Cuenca, Gonzáles, Higuerey, & Villanueva, 2017).

En cuanto a las SIC (Standing Interpretations Committee), son las interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad, creadas por la Comisión Permanente de Interpretaciones, las interpretaciones pretendían ser concisas al explicar temas contables que pudieron causar controversia al aplicar NIC. A partir de diciembre del 2001 se denominó al comité y a las interpretaciones “Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Contabilidad”, el comité trata situaciones o realiza interpretaciones de situaciones contables que deben tener un tratamiento diverso, en el momento de aplicar ya sean NIC o NIIF, puesto son elaboradas para caso específicos de su aplicación, basándose en informes financieros, dentro de un proyecto de inversión estas deberían ser tomadas en cuenta en la fase de puesta en marcha. (CINIIF, 2001).

Salazar (2013), considera que los requisitos que debe contener la información financiera según las NIIF completas de grandes empresas o empresas que tienen participación en mercados capitales, no son necesarios para pequeñas y medianas empresas (Pymes), ni especifican las necesidades de estas, por lo cual es necesario considerar otro grupo de normas denominadas NIIF para Pymes.

Las NIIF para Pymes, se componen por 35 secciones, orientadas a empresas que se caracterizan por el hecho de no tener obligación pública para rendir cuentas ni tampoco publicar los Estados Financieros para usuarios externos, según Vilca y Llaulli (2017), el objetivo de las secciones es establecer bases para la presentación de los estados financieros, pero a diferencia de las NIIF completas estas bases son para estados con propósito de información general para empresas medianas y pequeñas.

Este grupo de normas para Pymes son simplificaciones de NIIF, que se realizaron en función a las necesidades de usuario, y dirigidas al análisis de costo – beneficio, se redactan en un lenguaje más sencillo brindando credibilidad en la información financiera, las secciones consideran la información necesaria de los usuarios de Pymes (IFRS Foundation, 2020). Se debe analizar cuáles NIIF se aplican dentro de una empresa considerando las características de estas, cuál es el fin del negocio, el mercado, el monto de activos y las proyecciones de ventas.

Cabe señalar debido a la revisión bibliográfica, que muchos estudios se han centrado en investigar la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en empresas ya constituidas, se puede decir, que los estudios de contabilidad sostienen que la adopción de las NIIF impacta en la asimetría de información y se ha centrado principalmente en los cambios en la calidad de la contabilidad, sugieren que las NIIF son un conjunto de normas contables de alta calidad y atractivos a la inversión en los países que se adoptan (Golubeva, 2020).

En cuanto proyecto de inversión, se puede mencionar los siguientes antecedentes investigativos.

Urbina (2010) en su libro “Evaluación de Proyectos” argumenta, que un proyecto de inversión es un plan detallado, al cual se le asigna determinado monto de capital e insumos, para que pueda producir un bien o un servicio. En lo que se refiere al objetivo de un proyecto de inversión, el autor señala que es reconocer la rentabilidad económica y social en forma eficiente, segura y rentable, con la finalidad de tomar la mejor decisión de inversión.

En el trabajo desarrollado por Bárcenas y otros (2008), señala que tomar la decisión de invertir cada vez es más difícil por parte de inversionistas o de acreedores, tanto para una gran empresa que cotiza en bolsa o pequeños empresarios que buscan iniciar su negocio. Así mismo,

Carlos Rey (2016), en su estudio recalca que en la actualidad una decisión de inversión inteligente, requiere información de forma clara y concreta, así como de información financiera precisa dentro del diseño y evaluación de un proyecto de inversión.

La información financiera resultado de los análisis de un proyecto de inversión, debe considerar todos los costos y beneficios y posibles riesgos, lo cual es relevante para la toma de decisiones y pertinente para la comparación entre proyectos de inversión, se debe involucrar información importante como la rentabilidad del proyecto y sobre todo rentabilidad para el inversionista (Sapag, 2011).

Aguilera y Sepúlveda (2005), en su trabajo concluyen que la evaluación de la conveniencia de ejecutar una opción de un grupo de proyectos, está basado en la comparación de la información financiera, es recomendable que se exprese en un solo esquema permitiendo medir y valorar los beneficios relevantes para el inversionista, con el fin de emitir un juicio de valor. Así mismo los autores indican que los proyectos de inversión deben acoplarse a los cambios de globalización, considerando factores claves del entorno financiero y de mercado, como también las normas, reglas y métodos para expresar la formación que se deriva de estos contextos.

Por último, una investigación de suma importancia es la desarrollada por Andla (2010), concluye en su trabajo que la gestión de las inversiones constituyen un aspecto fundamental en la economía, por lo que su análisis está en constante evolución, para esto se debe tener en cuenta los nuevos escenarios en los que se desarrollan los proyectos de inversión y los estándares de globalización en los que se presenta la información.

Ahora bien, en relación con los estudios mencionados la herramienta esencial para la toma de decisiones de inversión es la información financiera, resultante de los procesos y fases del diseño

de un proyecto de inversión. Se tiene que tener en cuenta que la información de proyectos de inversión debe ser suficiente, clara y universal lo cual permitirá evaluar diversas opciones de inversión.

### Marco Teórico

A continuación, se exponen los fundamentos teóricos que van a ayudar al desarrollo de la investigación, como son la teoría de la estructuración dentro de la contabilidad, teoría de la contabilidad y control y la teoría de inversión, como lo resume en la figura 2.

**Figura 2**

*Marco teórico*



### Teoría de la Estructuración

Guiddens (1984), fue el fundador de la teoría de la estructuración, en su teoría relaciona al sujeto y su estructura los cuales son descritos en forma dialéctica, integrando en un mismo esquema la relación entre ambos. Dentro del contexto de la teoría, se puede entender a la

estructura como la organización, empresa o proyecto de inversión, al sujeto como los usuarios ya sean internos o externos y la relación entre sujeto y estructura a la información que se origine.

Esta teoría social ha sido usada en investigaciones contables, que involucran el uso de información financiera, puesto que afirma que las prácticas sociales, empresariales y contables son condición y resultado de una estructura, a diferencia de otras teorías, ofrece una estructura que integra el conocimiento de los aspectos técnicos, contables, financiero y organizativos (Barranchina, 2006).

Es decir en relación con el presente estudio, la información financiera se origina a partir de los conocimientos y las prácticas empresariales, de inversión y contables que son realizadas en una empresa, organización o diseño de proyectos de inversión.

En concordancia, con la relación de la teoría y una estructura contable, empresarial o de inversión, Granados y otros (2005), en su trabajo expresan que estas constituciones no son estructuras que causan comportamientos, más bien poseen propiedades fuertes, que son resultados de acciones dentro de estos, por ende, pueden brindar información detallada de trabajo e importante para el proceso de toma de decisiones.

Por su parte, Cambiasso (2011), en su trabajo concluye que Anthony Giddens en la creación de esta teoría, consideró que la vida social es producto de quienes participan en ella, mientras que en el ámbito contable la información resultante es producto de los métodos contables y financieros aplicados, originándose información detallada resultado de las relaciones. Se debe analizar entonces, a las relaciones como un conjunto de actividades producidas y reproducidas, en un mismo lenguaje por diferentes actores, los cuales contribuyen en la práctica a la producción y reproducción de la vida organizativa.

Igualmente, el planteamiento realizado por Granados y otros (2005), también recalcan que la teoría como el conjunto de actividades producidas y reproducidas puede representar un medio de comunicación, puesto ofrece a los diferentes directivos de una empresa un recurso para entender las actividades de esta, permitiéndoles comunicarse con un cierto significado contable.

Se puede asociar la teoría con la presente investigación, dado que la información financiera resultante del proceso de diseño de proyectos de inversión, contribuyen en la toma de decisiones de los inversionistas, mediante la estandarización de la información, con la aplicación de NIIF, permitirá al inversionista tener un grado de comunicación financiero común resultante, teniendo la opción de comparar la información.

Finalmente, Ponce y Viteri (2017), en su estudio concluyen que la aplicación de esta teoría en la contabilidad y actividades que involucren información financiera, puede convertirse en un mecanismo de control, ya que la dicha información, es usada por directivos empresariales e inversionistas y esta puede ayudar a la toma de decisiones teniendo en cuenta a todas las partes interesadas. Este mecanismo de control ayudará a los sujetos a tomar decisiones sobre la estructura.

Ahora bien, teniendo en cuenta lo mencionado, las NIIF pueden convertirse en un medio de control para la información financiera, resultante del diseño de proyectos de inversión y para ayudar al inversionista en el proceso de toma de decisiones.

### **Teoría de la Contabilidad y el Control**

Sunder (2005), en su trabajo argumenta que la teoría de la contabilidad y control, consiste en la generación de contratos entre los agentes de una organización, en el marco de la teoría se define como agentes a los empresarios, trabajadores, proveedores, inversionistas y clientes, es decir los sujetos que hacen posible el desarrollo de la empresa.

De igual manera, el autor argumenta que la teoría, se basa en la factibilidad de mejorar dentro de las organizaciones, manteniendo los sistemas empresariales actualizados, permitiéndoles a los agentes conocer el entorno en el cual se desenvuelven, buscando y seleccionando nuevas reglas mediante la práctica. En relación con la presente investigación, la teoría busca centrarse en el entorno competitivo al que se ven sometidos las empresas y el diseño de procesos de inversión actualmente, el cual exige que se realice un constante esfuerzo en la mejora y actualización de todos los procesos empresariales, contables y financieros (López R. , 2000).

Por su parte, Canetti (2007), define a la teoría de contabilidad y control como una base, para generar un conocimiento común, la cual ayuda a definir los contratos entre los agentes de una organización, la teoría sostiene que los contratos entre los colaboradores de la organización, se realizan de manera uniforme distribuyendo la información entre ellos. Para el análisis de la teoría se tomaron en cuenta tres ideas primordiales.

En cuanto a la primera idea primordial expresa que las organizaciones son un conjunto de contratos, que reflejan los acuerdos que existen entre los agentes que forman parte de la industria, Gómez (2005), en su trabajo de análisis de la teoría de contabilidad y control la describe como una teoría financiera moderna para el control económico y administrativo, en este análisis

establece que los acuerdos entre los agentes son imprescindibles para tomar decisiones y la empresa pueda producir, crecer, o establecerse.

Para aclarar la primera idea, se debe tener en cuenta que una empresa forma convenios, para una parte es empleador para el personal que labora en ella, proveedora para los clientes y en el caso que la empresa realice labores de caridad para los beneficiarios sería benefactora, entre todas las relaciones humanas y las funciones de cada una de las personas que intervienen en la empresa se establece contratos mutuos de beneficio para ambas partes y se darán en relación con la información financiera (Sunder, 2005).

Es así que la información financiera, empresarial y contable resultante de los contratos mutuos, es decisiva para la toma de decisiones, por lo que los usuarios de la información la deben considerar de vital importancia, para los acuerdos entre las partes de una organización o para la toma de decisiones en el diseño y evaluación de un proyecto de inversión (Buevas & Mejía, 2015).

La segunda idea primordial, se basa en el suministro de información común entre las partes contratantes lo cual ayuda al diseño y ejecución de los contratos, Acosta y otros (2016) en su trabajo llegan a la conclusión, que para que la teoría de contabilidad y el control en las empresas llegue a generar éxito en los contratos por intercambio económico, debe basarse en un lenguaje común con información estructurada. Por lo que se refiere a la presente investigación, para que la información sea comprensible y se genere un conocimiento común para todas las partes que intervienen en el diseño y evaluación de proyectos de inversión debe estar estructurada según principios, técnicas y normas para la toma de decisiones y debe ser oportuna, clara y comparable.

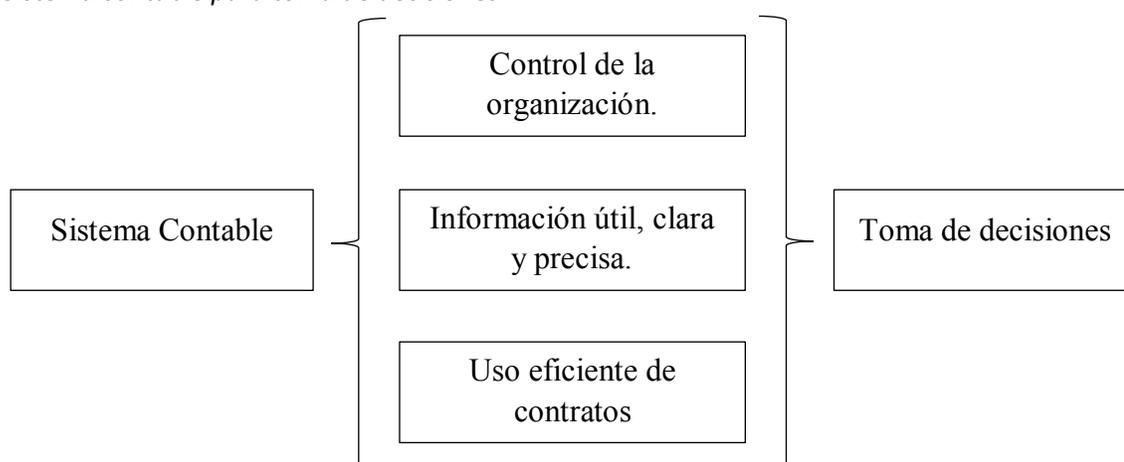
Chacón (2007), establece que los sistemas de control de las organizaciones se nutren de información oportuna, pertinente y comparable a fin de que esta sea traducida en estrategias,

para generar acuerdos, es por esto que sería de suma importancia la aplicación de normas contables que homogeneicen la información financiera en empresas y proyectos de inversión.

Por su parte Zambrano (2016), en su trabajo resuelve, que la puesta en práctica de sistemas y normas contables dentro de una organización, es esencial para que el manejo de la empresa sea óptimo, claro y preciso, un sistema contable permite un tratamiento eficiente de los contratos y formas de pago, mientras que la aplicación de la normativa permite presentar, sintetizar y entender la información, para las decisiones que realicen los directivos, o inversionistas en una empresa o proyecto como se puede observar en la figura 3.

**Figura 3**

*Sistema contable para toma de decisiones*



*Nota.* Tomado de *Sistema contable y de control interno como herramienta de gestión*, por D. Zambrano, 2016, Universidad Politécnica Salesiana.

Por último, la tercera idea primordial sostiene que el control de las organizaciones, es un balance sostenido de las conveniencias de las partes interesadas, todos los agentes de una organización, accionistas y administradores buscan un sistema contable que haga mejorar su condición económica.

El objetivo primordial de un sistema contable, es involucrar métodos, políticas y procedimientos que aseguren una información financiera válida y confiable. La información es válida, si esta se refiere a las operaciones o actividades que ocurrieron o se van a proyectar, en tanto una información es confiable cuando brinda seguridad a quien la usa (Zambrano, 2016).

En consecuencia para esta teoría, la contabilidad ayuda al funcionamiento de una empresa, y esta tiene que tener un lenguaje universal para su entendimiento y sobre todo con el fin de proteger las inversiones, los inversionistas constituyen un grupo de importancia en esta teoría, confían en la inversión que están realizando para el crecimiento de un proyecto. En el contexto de la actual investigación esta teoría sirve de apoyo, por establecer la importancia de una información estandarizada para el entendimiento de todos los involucrados en un proyecto de inversión.

Teniendo en cuenta la importancia de la información, para generar un conocimiento común dentro de la teoría según los autores, en este sentido se debe recalcar que esta debe ser general para todas las partes, que intervienen en las actividades y procesos de una empresa así como para los agentes que se involucran en el diseño de un proyecto de inversión, buscando el bienestar de inversionistas, cumpliendo con los objetivos planteado y buscando mejorar las relaciones.

### **Teoría de la Inversión**

La teoría de la inversión es un conjunto de ideas, que pretenden explicar las direcciones y movimiento de la inversión dentro de una economía, así también establece los factores que determinan la inversión, teniendo en cuenta que es uno de los destinos posibles del dinero de una empresa o persona, por tanto representa un factor esencial del desarrollo (Gitman, 2009).

Para Herrero (1999), la teoría busca que las inversiones se hagan con mayor seguridad, evaluando los factores que la determinan, puesto que debido a la globalización se debe realizar un análisis de opciones, exhaustivo e inteligente.

Referente a esta teoría se originan tres líneas de investigación diferentes:

La primera línea se basa en la diferencia de una inversión real y financiera, la diferencia se centra en la asignación de los recursos para la adquisición de bienes de producción o activos financieros que generen ganancias, como acciones, inversiones bancarias, bonos o títulos de crédito comercial, esta línea de investigación la desarrollaron economistas actuales (Petit, 2013).

Según Borja (2018), la diferencia principal entre una inversión real y una inversión financiera es el destino que tienen los recursos económicos, la inversión real permite adquirir bienes de producción que se usara a futuro, mientras que la segunda forma de inversión se refiere al traspaso de fondos entre entidades económicas, destinando las ganancias a gastos o consumos.

Concordando con esta línea de investigación Bartram y Dufey (2001), en su estudio concluye que las personas deben asignar sus ingresos, ente el consumo actual, una inversión productiva y una inversión financiera, asumiendo el consumo y la decisión de inversión, de cómo asignar los recursos a activos financieros o reales para maximizar el beneficio. Esta línea de investigación comprende los principios, que ayudan al inversionista a asignar los recursos entre las diferentes alternativas.

Así mismo, los autores señalan que la asignación de los recursos para las diferentes alternativas debe tener un análisis minucioso, las propuestas deben ser atractivas al inversionista y sobre todo entendibles y comparables, es decir el lenguaje y el formato en la que estas se presenten deben ser estandarizados, es aquí donde se puede relacionar esta teoría con el tema

de investigación, el hacer una inversión acertada depende del desarrollo de la propuesta de inversión para asignar recursos económicos a esta.

La segunda línea de investigación, fue desarrollada por los economistas clásicos y los neoclásicos, quienes basaron sus esfuerzos en crear distintas teorías de inversión, para tratar de explicar las variables que inciden en los volúmenes dentro de una economía. Los clásicos dieron mucha importancia a la relación inversión-salario, a través de la cual explicaron la intensificación del factor capital o del factor trabajo en el proceso de la producción, así mismo como el análisis de rentabilidad y riesgo (Blanco, Ferrando, & Martínez, 2015).

Conti y otros (2005), en su investigación expresan que cuando una entidad o persona decide realizar inversiones, resulta necesario e indispensable tomar en cuenta dos factores primordiales: la rentabilidad y el riesgo; entendiéndose por ganancia o rentabilidad los beneficios que se obtienen por la inversión, y por riesgo la incertidumbre respecto al resultado futuro de una inversión, hay variables que se relacionan con estos factores como el volumen de inversión, endeudamiento, ahorro, capital requerido entre otros.

El análisis de rentabilidad es un criterio importante en la toma de decisiones, el cual permite determinar la relación entre la ganancia obtenida el monto de inversión y los recursos que se emplearon, con el propósito de establecer la eficiencia de los mismos (Arias, 2013). Por ende uno de los factores más importantes dentro de un proyecto de inversión, es el análisis financiero, puesto los estudios, estimaciones y proyecciones dentro de este darán resultado a la rentabilidad y riesgos del proyecto, el análisis resultará con mayor eficacia al estandarizar la información con uso de NIIF para mejorar el cálculo y presentación de la información financiera, que sea usada para tomar decisiones.

Finalmente, los economistas de la línea keynesiana, desarrollaron una teoría de la inversión diferente, en la que sostuvieron que la demanda agregada de inversión, está sujeta a las expectativas de beneficio y a las tasas de interés, de modo que la teoría depende de dos variables y no solo de una (Petit, 2013).

Para esta línea de investigación, según Cardona y otros (2004), un mayor nivel de inversión genera más crecimiento, eleva el nivel de ahorro y facilita el financiamiento para mayores niveles de inversión, en esta línea el ahorro y la inversión juegan el papel decisivo para el desarrollo para el crecimiento económico, donde para crecer hay que invertir. La decisión de un mayor nivel de inversión en un proyecto, va a basarse en los resultados que se espera obtener, si en términos financieros la inversión será rentable en comparación con otras opciones.

Esta teoría es de utilidad para la investigación, puesto que representa una pauta para analizar la importancia de la inversión desde tres líneas de investigación, cuidando la expectativa del inversionista, en cuanto a la rentabilidad y riesgos que involucran una inversión, como también el análisis y comparación de las alternativas bajo un mismo esquema de presentación de la información financiera.

### **Capítulo III**

#### **Descripción de las Fases y Procesos en el Diseño de un Proyecto de Inversión**

Es importante para la presente investigación, realizar un diagnóstico de los procesos y fases del diseño y evaluación de un proyecto de inversión, a fin de analizar la estructura y procedimientos que son usados actualmente. Consecuentemente para completar el análisis, este capítulo integra los métodos aceptados bajo Normas Internacionales de Información Financiera en las fases que lo requieran.

Según Triviño y Granados (2014), el proceso del diseño y evaluación de un proyecto se basa principalmente en analizar la factibilidad económica y comercial, con el fin de ordenar y sintetizar la información económica y monetaria que serán producto de los análisis de mercado, técnico, legal y financiero.

#### **Estudio de Mercado**

Para Feng, Morgan y Whithler (2018), el objeto del análisis de mercado es especificar las características del consumidor y del mercado en el cual se va a incursionar, analizando factores de oferta y demanda, que comprenden la disponibilidad de distribuidores, precios, poder de adquisición y comercialización, constituyendo la primera etapa del diseño de un proyecto de inversión.

En cuanto a las fases dentro del estudio de mercado se encuentra el análisis de demanda y oferta, según Gómez (2000), el análisis de demanda de un bien o servicio, es el estudio que especifica el número de veces que se puede vender a determinados precios durante un periodo de tiempo, en este análisis se logra determinar las condiciones que afectan o determinan el consumo del bien o servicio.

Mientras que el análisis de oferta, precisa el número de unidades de un determinado bien o servicio, que los vendedores están dispuestos a vender a determinados precios. El análisis, busca esclarecer la forma en que la demanda es y será satisfecha por la oferta actual y futura, la importancia de este estudio, se deriva en el hecho de conocer comportamiento de la oferta actual existente (Madero, Jiménez, & Saverio, 2020).

Por lo tanto, el estudio de mercado, determina factores importantes para el diseño y evaluación de proyectos de inversión, como es la determinación de precio a través del cual el proyecto obtiene sus principales ingresos, el producto o servicio a comerciar, el entorno en el cual gira el negocio, las necesidades del consumidor y del mercado en el cual se va a incursionar.

### **Estudio Técnico**

Para Urbina (2010), el estudio técnico, es la segunda etapa de un proyecto de inversión, donde se contemplan los aspectos técnicos y operativos que tendrá el proyecto, que ayudarán a dar un uso eficiente de los recursos disponibles para la producción del bien o servicio que se va a ofertar. Hay que tener en cuenta, que este estudio se desarrolla en virtud del estudio de mercado preliminar, en donde se comprueba la demanda insatisfecha la cual justifica la creación del proyecto y su tamaño, y con lo cual se puede avanzar a la siguiente etapa del diseño del proyecto de inversión (Duffus, 2018).

Para Shaban y otros (2017), el primer punto a analizar en el estudio técnico de un proyecto es la localización, se refiere a la ubicación más adecuada para la instalación del proyecto, ya sea empresa, negocio, local, oficina, fábrica, etc. Se debe encontrar la ubicación geográfica idónea para el desarrollo del proyecto, mediante un análisis del macro y micro localización.

Una vez establecida la localización dentro del proceso de estudio técnico, la siguiente fase a desarrollarse es la distribución, tamaño, capacidad y recursos materiales, esta etapa se refiere

principalmente a las instalaciones que tendrá el proyecto, esta fase es de suma importancia porque permitirá llevar a cabo una aproximación de costos involucrados, en la inversión necesaria para el proyecto de inversión.

El tamaño y la capacidad, se debe basar en la demanda insatisfecha, lo que ayuda a establecer la capacidad de producción o de personas dentro de un establecimiento, así como el porcentaje de demanda insatisfecha que se podrá cubrir las instalaciones (Gómez M. , 2000). Por lo que se refiere a la distribución que tendrán las instalaciones, principalmente se debe analizar que provean condiciones de trabajo aceptables y particularmente la funcionalidad y estética del lugar.

En cuanto a los recursos materiales y servicios, López (2018), indica que en esta fase se hace una valoración de la inversión en obras físicas, equipos, insumos y servicios necesarios para la funcionalidad del proyecto, mediante la cotización de diferentes proveedores. Por otra parte, expresa que la mano de obra que será necesaria, constituye un importante recurso en la operación de un proyecto, por lo que es indispensable identificar y cuantificar el personal necesario para la funcionalidad del proyecto así como determinar el costo de las remuneraciones para el personal.

Los cálculos y estimaciones de las fases desarrolladas dentro de este estudio, se deben reflejar dentro de un presupuesto, el presupuesto aplicado es básico, el cual tendrá mayor detalle en el estudio económico del diseño del proyecto de inversión, los primeros valores de inversión son reflejados en este estudio.

## Estudio Legal

Para Andla (2010), el estudio legal de un proyecto de inversión se refiere a una serie de reglas y códigos de normatividad que en materia fiscal, sanitaria, civil, deben ajustarse a todo proyecto de inversión y actividad empresarial, cumpliendo con las leyes vigentes para su correcto funcionamiento. En muchos proyectos de inversión, se realiza dentro del estudio legal el estudio ambiental, en otro se los realiza por separado, pero depende la complejidad y tipo de proyecto los estudios y extensión de los mismos.

Se debe aclarar que este aspecto es de vital importancia para un proyecto de inversión, ya que en este proceso se toma en cuenta el marco jurídico, al cual debe acatarse el proyecto dependiendo de la localidad en el cual vaya a desarrollarse, para el mejor aprovechamiento de los recursos evitando problemas legales a futuro, o complicaciones en el desarrollo del proyecto (Llanos, 2019).

Según Gómez (2012), los proyectos sin estudio legal enfrentan normas permisivas y prohibiciones que no solo afectan el proyecto, sino que también condicionan los flujos de efectivo y desembolsos de dinero que se generan en su implementación. En la tabla 1 se reflejan los aspectos legales con su respectiva descripción, que se deben analizar en el diseño de un proyecto de inversión, como son la constitución legal de la empresa, los requisitos legales para operación así como la formulación de contratos.

**Tabla 1**

*Aspectos legales para un proyecto de inversión*

<b>Aspectos</b>	<b>Descripción</b>
Constitución de empresa, sociedad, negocio	Representación en sociedades, como son las colectivas, comanditas, de responsabilidad limitada, anónimas, de economía mixta, extranjeras, por acciones simplificadas y economía solidaria.

<b>Aspectos</b>	<b>Descripción</b>
	Representaciones personales, que pueden ser de orden natural o jurídica.
Requisitos para poder operar	Aspecto legal deberá tener en consideración el investigar todas y cada una de las leyes que tengan una injerencia sea directa o indirecta en la operación diaria del proyecto.
	Aspecto ambiental y ecológico que debe considerar la reglamentación pertinente para prevenir y controlar riesgos de contaminación en el aire, el agua y el medio ambiente.
Realización de contratos laborales, mercantiles y otros	Documentos donde se deberán plasmar, acuerdos alcanzados en consentimiento común entre dos o más personas, creando una serie de obligaciones que tienen fuerza de ley entre las partes contratantes, el cual será respetado hasta sus últimas consecuencias.

*Nota.* Adaptado de Proyecto de Inversión para la Instalación de un Gimnasio en el Municipio de Tultitlán. Gómez 2000, págs. 91-94.

### **Estudio Financiero**

La finalidad principal de las fases y procedimientos del estudio financiero, es conocer la rentabilidad que tendrá la inversión, calculando los montos de inversión necesarios como también costos e ingresos que tendrá el proyecto en su fase de puesta en marcha (Montalván, 2004). El estudio busca que los recursos económicos sean asignados de manera óptima, para que el inversionista pueda tomar la decisión más adecuada.

### **Determinación de inversiones**

Tissot (2014), expresa que las inversiones iniciales para que el proyecto pueda funcionar pueden clasificarse en inversiones fijas, diferidas y el capital de trabajo necesario. La inversión fija de un proyecto contempla la inversión en terrenos, maquinaria, construcciones por lo general activos cuya vida útil es mayor a un año, en cuanto a la inversión diferida se refiere a la inversión

intangible que son indispensables para el proyecto, pero que no intervienen directamente en la producción tales como permisos, patentes, estudios, gastos jurídicos entre otros.

Finalmente, el capital de trabajo abarca la inversión en recursos necesarios para el proyecto y su operación normal, mano de obra y materia prima que va a requerirse, todas las inversiones se basan en cotizaciones de los bienes y servicios, y están sujetos en su mayoría a depreciación y amortización en su fase operativa (Rodríguez, 2017).

### **Presupuestos**

Al realizar el proceso de presupuestos, se determina la cantidad de recursos ya calculados que necesita el proyecto para iniciar su operación, así como los ingresos económicos que resultarían al empezar las operaciones.

Según Castro Gabriela (2018), presupuestar un proyecto de inversión o realizar presupuestos de una entidad, consiste en anticipar los gastos en los que se va a incurrir a futuro, la autora asegura que presupuestar es determinar la cantidad de dinero que se necesita para enfrentar los gastos. Se debe recalcar que la importancia del desarrollo de un buen presupuesto dentro de un proyecto, es que permite tomar decisiones financieras y de gestión.

Así mismo, Jaramillo (2013), aseguró que un buen desarrollo de presupuestos en el diseño de un proyecto de inversión, permite minimizar riesgos, anticipar los ingresos y gastos para evitar inversiones demasiado grandes con posibles resultados escasos.

A continuación, se detallan los presupuestos de un proyecto de inversión.

Presupuestos:

- Presupuesto de inversión: Recoge las inversiones fija e intangible.
- Presupuesto de operación: Presupuesto de ingresos y egresos.

Según Gancino (2010), el presupuesto de inversión prevé la inversión que hará el proyecto en cuanto a activos tangibles e intangibles para su funcionamiento, los tangibles como su palabra lo indica activos que pueden verse y manipularse al tacto, mientras los intangibles los que por su naturaleza inmaterial no pueden verse ni tocarse pero afectan financieramente al proyecto de inversión. Entonces estas inversiones comprenden las adquisiciones de materia prima, maquinaria, inmobiliaria, permisos, patentes equipo y entre otros activos que contemplan la inversión.

Se requiere una adecuada planificación presupuestaria y revisión de los recursos a emplearse, puesto que dentro de este presupuesto se realizaran las estimaciones de vida útil, depreciación y amortización, la palabra amortización se aplica a los activos fijos intangibles mientras que depreciación a los activos fijos tangibles.

Díaz (2008), señala que el cálculo de amortización se refiere a la distribución sistemática del valor depreciable de un activo intangible, es así que se calculan una serie de cuotas a lo largo de la vida útil del intangible, para someterse a amortización debe ser identificable para el proyecto de inversión, ser susceptible a ser separado, intercambiado, explotado o arrendado. Es importante aclarar, que el método de cálculo de amortización utilizado se seleccionará a partir del patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros esperados incorporados en el activo, el más utilizado es el de línea recta y el valor calculado debe reflejarse en conjunto con la depreciación, en los presupuestos proyectados del diseño de un proyecto de inversión.

En el diseño de un proyecto de inversión Pérez y Tangarife (2013), afirman que los activos intangibles también pueden ser definidos como un conjunto estructurado de conocimientos, prácticas y actitudes que interactuando con sus activos tangibles, contribuye a la formación del valor del proyecto. Tomando en cuenta la afirmación los activos intangibles de un proyecto de

inversión pueden no estar sujetos a amortización y se los debe considerar como gastos por los servicios o derechos adquiridos necesarios para la puesta en marcha del proyecto.

Con respecto a depreciación, Cañas (2014), señaló que la depreciación consiste en distribución sistemática del importe depreciable a través de la vida útil de un activo, este concepto consiste en el reflejo en el tiempo de la utilidad económica del activo, en su mayoría los activos están expuestos a depreciación, el cálculo de este valor dentro de un proyecto de inversión es de suma importancia y no puede ser omitido.

Para el cálculo de la depreciación se puede usar diferentes métodos aceptados bajo NIIF, se exponen 3 que pueden ser usados en proyectos de inversión, son considerados como métodos contables generalmente aceptados.

#### Método de Depreciación de Línea Recta

El método de depreciación de línea recta es uno de los más usados, principalmente por la sencillez y facilidad que tiene su cálculo y aplicación dentro de un proyecto de inversión, este método requiere tan solo de una simple operación aritmética.

El cálculo de depreciación en línea recta como se puede observar en la figura 4, se basa en la idea en que los activos tangibles del proyecto se consuman de manera uniforme durante el transcurso de su vida útil, es decir, en este método no debe existir una disminución en la eficiencia de los bienes al paso del tiempo, por lo tanto cada periodo recibirá el mismo cargo en el resultado por depreciación (Sánchez, 2019).

**Figura 4**

*Cálculo de cuota de depreciación según el método lineal*

$$\begin{aligned} \text{Cuota de Depreciación Anual} &= \frac{\text{Valor del Activo}}{\text{Número de años}} \\ \text{Cuota de Depreciación Mensual} &= \frac{\text{Valor del Activo}}{\text{Número de meses}} \end{aligned}$$

*Nota.* Tomado de *Diferencia entre amortización y depreciación*, por T. Sánchez, 2019.

Se debe tener en cuenta, que por ley a los bienes inmuebles se les suele aplicar una vida útil de 20 años, a los bienes mobiliarios, maquinaria y algunos transportes se aplica una vida útil de 10 años y una vida útil de 5 años a vehículos y equipos informáticos. Al realizar la operación aritmética sabiendo la vida útil del tangible con el método lineal se haría una distribución equitativa, un mismo monto para todos los periodos (IFRS, 2020).

#### *Método de Depreciación por Unidades Producidas*

Por lo que se refiere al método de depreciación por unidades producidas, es usado para asignar un importe fijo de depreciación a cada unidad de producción o de servicio, el cargo de depreciación en este método es diferente según el tipo de activo, es decir puede expresarse en horas, unidades de producción o kilómetros recorridos (Carmona, 2008).

Para determinar la tasa de depreciación por unidad producida dentro del proyecto de inversión, se puede observar la operación aritmética que debe usarse en la figura 5, este resultado será multiplicado por las unidades producidas en cada periodo proyectado, es lógico, que en los periodos los cargos por depreciación van a variar dependiendo del número de unidades proyectadas por cada activo (Zapata, 2016).

**Figura 5**

*Cálculo de cuota de depreciación según el método de unidades producidas*

$$\text{Depreciación por unidades de producción} = \frac{\text{Valor del Activo}}{\text{Vida útil en unidades}}$$

$$\text{Depreciación por unidades de producción} = \frac{\text{Valor del Activo} - \text{Valor del desecho}}{\text{Vida útil en unidades}}$$

*Nota.* Tomado de *Visiones del cambio en el método de depreciación* (p 217), por Carmona, 2008, Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura.

#### Método de Depreciación Decreciente

El método de depreciación por saldos decrecientes es un sistema acelerado, que calcula los montos de depreciación más altos en los primeros años, se caracteriza porque pese a que en los primeros años presenta importes altos, presentara bajos montos de mantenimiento como una forma de equilibrar o justificar los montos, en los últimos años se presentarían altos montos de mantenimiento y bajísimos importes de depreciación, dará lugar a un cargo que irá disminuyendo a lo largo de su vida útil (IFRS, 2020).

Además, este método es también conocido como método de porcentaje uniforme o fijo, este cargo de depreciación anual se puede observar en la figura 6, se determina multiplicando el valor del activo al principio de cada año por un porcentaje uniforme.

**Figura 6**

*Cálculo de cuota de depreciación según método de saldo decreciente*

$$\text{Tasa de saldos decrecientes} = \frac{1}{\text{Vida Util}} \times 2$$

$$\text{Sustitución} = \text{TSD} \times 100 = \text{Porcentaje de depreciación anual}$$

*Nota.* Tomado de *NIC 16 Propiedad planta y equipo*, por IFRS, 2018.

Dependerá de los activos requeridos para la puesta en marcha del proyecto de inversión, la selección del método de depreciación más adecuado, es objeto de la depreciación recuperar la

inversión del capital que se usó para la compra del activo tangible (IFRS Foundation, 2018). Así también Alvarado (2017), señala que también se puede considerar objeto de la depreciación a la acumulación de un importe de manera continua, para conseguir los recursos necesarios para la reposición de los bienes en el momento en el que dejan de ser útiles.

En cuanto al presupuesto de operaciones, se refiere a la determinación de ingresos y gastos que tendrán la empresa, comprende los costos de operación, ventas estimadas, gastos fijos, entre otros, en este presupuesto se debe tener en cuenta la planeación detallada de las actividades, que se van a proyectar (Gancino, 2010). Involucra las actividades reales en las que se va a emprender, con una minuciosa revisión de los recursos a emplearse para establecer la proyección de ventas y gastos.

Un factor importante en el presupuesto de operaciones, es el cálculo de provisiones para hacer frente a riesgos no calculados a los que está expuesto el proyecto de inversión, en la fase de puesta en marcha, representando una contingencia para encarar lo que puede pérdidas significativas para los inversionistas, o en el caso de no ser usada una provisión se reclasificaría como un ingreso.

Según la Norma Internacional de Contabilidad 37, provisionar consiste en el cálculo de pasivos de cuantía o vencimiento inciertos, en proyectos de inversión se refiere al registro de un gasto como contingente para la fase de puesta en marcha, al provisionar desde la fase del diseño de un proyecto de inversión se hará una correcta estimación de la rentabilidad del mismo, teniendo los recursos económicos para hacer frente a gastos que se presenten de manera imprevista (IFRS Foundation, 2018).

Es importante aclarar, que toda provisión debe responder a una obligación actual de toda empresa o por una disposición legal, en el caso de proyectos de inversión estas responden a

obligaciones proyectadas que tendrán los mismos, que probablemente origine una salida de recursos económicos, estos importes deben ser calculados en cada periodo (Iglesias, 2016).

A causa que pueden presentarse varios riesgos, existen variedad de tipos de provisiones, con el objetivo de cubrir los riesgos a los que va a estar expuesto el proyecto de inversión una vez que se ponga en marcha, depende del tipo de proyecto que se vaya a diseñar para aplicar las distintas provisiones, las más habituales son:

Provisiones por daños medioambientales.- Son provisiones que corresponden a obligaciones legales, contractuales, compromisos que va a adquirir a futuro el proyecto de inversión para prevenir o reparar daños sobre el medio ambiente (Sánchez L. , 2014).

Provisiones por retribuciones del personal.- Son importes estimados para hacer frente a gastos imprevistos resultado de obligaciones con el personal, la provisión permite garantizar, además del cumplimiento de los derechos de los trabajadores, la disponibilidad de fondos para evitar afectaciones en la operatividad del negocio, una vez cumplidas las condiciones para su reconocimiento como un gasto (Ramírez, Ortiz, & Tacuri, 2019).

Los beneficios a corto plazo que se podrán provisionar dentro de sueldos y salarios se encuentran permisos por enfermedad o ausencias que deben ser remunerados, de igual manera debe provisionar los gastos por terminación de contrato laboral, estos importes se pueden dar en un periodo menor a un año por lo cual son a corto plazo.

En cuanto a las prestaciones a empleados jubilados, como pensiones, seguros de vida, también se podrán provisionar, dado que son retribuciones irrevocables derivadas de las condiciones de un plan de pensiones, en las que el derecho a recibirlas no está condicionado a la continuidad del empleo, así como la indemnización por contratos finalizados, o préstamos a empleados. Moragas (2012) indica que un plan de beneficios post-empleo es una serie de

acuerdos que pueden llegar a ser informales o formales, donde la empresa se compromete al pago de beneficios de los trabajadores una vez terminado el periodo de contratación.

Se debe agregar que, los rubros más fuertes de beneficios para empleados que deben provisionarse son gastos de jubilación patronal y desahucio, compromisos que deben calcularse cada periodo como beneficios sociales a futuro para el personal, todos los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal completa, que es un beneficio adicional a la pensión del seguro social, mientras que el desahucio de un empleado se bonifica con un porcentaje del salario multiplicado por los años de servicio, los contingentes para estos gastos evitaran la afectación de rentabilidad de un proyecto (Mallo & Rocafort, 2014).

Provisiones para impuesto.- Es la proyección de un importe estimado, para las deudas tributarias en los cuales podría incurrir el proyecto a futuro, dependiendo del cumplimiento o no de determinadas condiciones y de la actividad que se vaya a desarrollar (Velasco, 2019).

Al determinar las provisiones que se van a calcular en un proyecto de inversión, se deben reconocer como un gasto dentro de los estados financieros proyectados. Es importante que las estimaciones sean prudentes sin perjuicio en el resultado de cada periodo, y que una vez puesto en marcha el proyecto se haga una valoración en cada periodo de las mismas.

### **Estados financieros proyectados**

Según Baca (2011), los estados financieros proyectados son el resumen de las estimaciones presupuestales, que reúne las proyecciones de ingresos y gastos y determina los niveles de utilidad esperados, en un periodo determinado a fin que estos sean evaluados por el inversionista.

De la misma manera Vélez & Dávila (2011), señala que el objetivo principal de los estados financieros proyectados, es resumir la información financiera, a fin que el empresario o inversionista visualice desde el principio hacia donde conduce los esfuerzos de realizar una

inversión, y será de fundamental utilidad para la toma de decisiones. Con base en los valores calculados en los presupuestos, se construyen los estados financieros proyectados.

Ahora bien, el primer estado proyectado es el Estado de Resultados, su intención evaluar, analizar y determinar la rentabilidad de un proyecto de inversión, saber si existe la capacidad para generar recursos o ingresos debido a sus actividades operativas, también es conocido como estado de ganancias y pérdidas, los elementos a considerar en un estado de resultados son: ingresos, costos, gastos, utilidad y/o pérdida (Boada & Santander, 2019).

En cuanto a la estructura del Estado de Resultados, el primer dato a encontrar es la proyección de las ventas de los periodos analizados, le sigue el costo de venta lo hace referencia a cuanto le cuesta la producción del servicio o bien al proyecto, la diferencia entre estos los valores indica la ganancia del proyecto en términos brutos.

Después del cálculo de utilidad bruta, se encuentran los gastos por operaciones del proyecto, son los gastos que se involucran en forma directa con el proyecto de inversión, al disminuir los gastos del margen bruto de ganancias, resulta el indicador Ebitda el cual es un indicador financiero, acrónimo del inglés Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization, es decir, el beneficio bruto de explotación, calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros, este margen mide las ganancias que va a tener el proyecto sin tener en cuenta los impuestos a pagar, después se reflejan los cálculos que no implican la salida de efectivo como depreciaciones amortizaciones y provisiones dando como resultado la utilidad antes de impuestos (Reyes & Holguín, 2017).

El siguiente cálculo que va a tener el estado financiero proyectado, es el cálculo de impuestos, que es toda aquella contribución que va a hacer el proyecto para su funcionamiento, al gobierno en donde se ponga en marcha el proyecto de inversión.

En la tabla 2, se puede observar la estructura del Estado de Resultados integro proyectado, cuya estructura está bajo NIIF en el cual constan depreciación y amortización, sus formas de cálculo ya se ha explicado para determinar sus cuotas, de igual manera se refleja el cálculo de provisiones que se establece bajo normas contables, según sea necesario para el proyecto de inversión (Deloitte, 2019).

Adicionalmente en la estructura de la tabla 2, se puede distinguir cálculos correspondiente a resultados integrales, los cuales pueden tener origen en la etapa de puesta en marcha del proyecto, por lo cual no es posible el cálculo de estos en el diseño de un proyecto de inversión (Díaz M. , 2010).

**Tabla 2**

*Estructura Estado de Resultados Proyectado*

<b>Concepto</b>	<b>Detalle</b>
(+)Ventas	
(-)Costo de Ventas	
<b>Utilidad Bruta</b>	
(-)Gastos de Comercialización	
(-)Gastos Administrativos y Operativos	
(+/-)Gastos Depreciación y Amortización	
<b>Utilidad Operacional</b>	
(+)Ingresos y Gastos no Operacionales	
(-)Provisiones y Deterioro	
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	
(-)Impuestos	
<b>Utilidad Neta</b>	
<b>Otros resultados integrales</b>	
(+/-)Ganancias y Pérdidas por Conversión	
(+/-)Ganancias y Pérdidas Actuariales	
(+)Superávit por Revaluación	
(+/-)Otros Resultados Integrales	
<b>Resultado Integral Total</b>	

*Nota.* Adaptado de NIIF completas. Deloitte 2019.

Con respecto al Estado de Flujo Neto de Efectivo, es el estado en el cual se va a ver reflejado la disponibilidad de dinero, que va a tener el proyecto para cubrir los costos y gastos que incurrirá en la fase de puesta en marcha (Cuenca, Gonzáles, Higuerey, & Villanueva, 2017).

Hay que mencionar, que el estado financiero utilizado en el diseño de un proyecto de inversión, en el flujo de efectivo más no el flujo de caja, puesto que el Estado de Flujo de Efectivo tiene una norma que regule su manejo, muestra el estado real que tendrá el proyecto para la toma de decisiones, y el Flujo de Caja es una herramienta que muestra los movimientos de entrada y salida de efectivo de un periodo (Vargas, 2007).

Según Cuenca y otros (2017), el Estado de Flujo de Efectivo mide la capacidad que va a tener el proyecto para cumplir las obligaciones contraídas. El estado inicia con una proyección de ventas de bienes o servicio que se van a producir, los pronósticos de ventas se van a basar en estudios anteriores al análisis financiero, principalmente basándose en estudios de demanda y oferta de mercado.

Además, se debe plasmar la proyección de los costos de producción o venta, los cuales tendrán origen en presupuestos establecidos con anterioridad, dan a conocer el costo de la producción el bien o servicio, la diferencia entre ventas y costos dará una proyección de utilidad bruta que tendrá la inversión.

Por lo que se refiere a la utilidad antes de depreciación, se calcula de la resta de los gastos administrativos, de ventas y financieros que tiene que cubrir el proyecto para su funcionamiento, de la utilidad bruta ya calculada. Adicionalmente los cálculos de depreciación, amortización y depreciaciones se restarán del resultado anterior, dando como resultado la utilidad antes de impuestos (Buendía & Zambrano, 2017).

Así mismo, al resultado obtenido se le restan los impuestos, en los que incurrirá el proyecto para su funcionamiento a lo largo de los periodos calculados, una vez calculado la utilidad después de impuestos, se le volverá a sumar las cuotas o montos establecidos de amortización, depreciación y provisiones dado que no representan una salida de efectivo en el proyecto de inversión, dando como producto el flujo neto de operaciones.

Para finalizar, basándose en el resultado de las operaciones se calcula el flujo neto de efectivo, el cual se origina con la resta del pago de préstamo financiero si fuese el caso, y la disminución del capital de trabajo al flujo neto de operaciones. En la tabla 3, se puede observar la estructura de flujo de efectivo proyectado (Deloitte, 2019).

**Tabla 3**

*Estructura Flujo de Efectivo Proyectado*

<b>Concepto</b>	<b>Detalle</b>
Inversión Inicial	
Préstamos Bancarios	
Ingresos por Ventas	
(-) Costos Variables Producción	
<b>Margen de Contribución</b>	
(-) Gastos Fijos Administración y Ventas	
(-) Gastos Financieros	
<b>Utilidad Antes de Depreciación</b>	
(-) Depreciación y Amortización	
(-) Provisiones	
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	
(-) Impuestos y Participaciones (%)	
<b>Utilidad Después de Impuestos</b>	
(+) Depreciación y Amortización	
(+) Provisiones	
<b>Flujo Neto de Operaciones</b>	
(-) Capital de Trabajo	
(-) Pago Capital Préstamo	
<b>Flujo de Efectivo Proyectado</b>	

*Nota.* Adaptado de NIIF completas. Deloitte 2019.

## Evaluación Financiera

La etapa de evaluación financiera de un proyecto de inversión, corresponde a cálculos a fin de comprobar los beneficios financieros del proyecto de inversión como también el riesgo, según Sánchez (1994), los principales factores que debe estimar la evaluación corresponden a:

- Determinación de tasa de descuento: Es necesaria para determinar el VAN y TIR del proyecto, permitirá saber si el proyecto es rentable.
- VAN: Valor Actual Neto, es un indicador financiero sirve para saber el valor presente de los flujos de efectivo proyectados.
- TIR: Tasa Interna de Retorno, Mide los rendimientos a futuro esperados de una inversión.
- Periodo de recuperación de inversión: Mide el periodo de tiempo que se requiere para recuperar el monto de dinero invertido.
- Relación costo beneficio: Compara de forma directa los beneficios económicos que va a tener el proyecto de inversión con los costos.

Una vez estructurados los estados financieros, se debe evaluar la viabilidad económica financiera, con lo cual se tomará la decisión de aceptar o rechazar la propuesta de inversión. El indicador financiero VAN, calcula el valor presente resultado de los flujos de efectivo netos proyectados, para la actualización de los flujos se usa una tasa de expectativa u oportunidad, una medida de rentabilidad mínima exigida por el proyecto que permite la recuperación de inversión, obtener beneficios y cubrir costos (Mete, 2014).

En la figura 7, se puede observar la ecuación para el cálculo del Valor Actual Neto, en el cual  $I_0$ , es la inversión inicial del proyecto de inversión,  $t$ , es la tasa estimada de expectativa, FNE son los flujos de efectivo proyectados y  $n$ , el número de periodo de tiempos medidos. Es de suma

importancia tener en cuenta que las tasas mínimas o TMAR van a ser establecidas por el proyectista tomando en cuenta:

1. Si TMAR es menor a la tasa de inflación, el proyecto no es redituable.
2. Si TMAR es igual a la tasa de inflación, el proyecto no generara ni perdidas ni ganancias.
3. Si TMAR es mayor a la tasa de inflación, el proyecto va a ser redituable generando la atracción pata los inversionistas.

### Figura 7

*Fórmula para el cálculo del Valor Actual Neto*

$$VAN = -I_0 + \sum_{i=1}^n \frac{FNE}{(1+t)^i}$$

*Nota.* Tomado de *Valor Actual Neto y Tasa Interna de Retorno como parámetros de evaluación de las inversiones*, por Fajardo y otros, 2019, Universidad Estatal de Guayaquil.

Una forma de establecer una adecuada tasa de expectativa, es la suma de la tasa de inflación actual más el riesgo de inversión, el cual es un porcentaje que se establece basándose en el estudio de mercado, especulando un porcentaje de remuneración de la inversión inicial de manera porcentual (Fajardo, y otros, 2019).

Para estimar el porcentaje de riesgo de inversión se debe tener en cuenta los resultados del estudio de mercado, el cual es el primer análisis en el diseño de proyecto, específicamente la demanda del bien o servicio que se va a producir se debe tomar en cuenta los siguientes casos:

**Bajo riesgo:** La demanda del bien o servicio es estable y no existe competencia fuerte dentro del área en el cual se va a desarrollar, el porcentaje de riesgo se puede establecer entre 3% y 6%.

**Riesgo Medio:** La demanda del proyecto es variable y tienen una competencia considerable, se establece un porcentaje entre 6% y 10%.

**Riesgo Alto:** Son inversiones en los cuales el precio del producto o servicio cambia, debido a una alta demanda y alta oferta, se considera un porcentaje superior a 10% (López K. , 2018).

Una vez establecido el porcentaje de TMAR y calculado el valor de VAN, se obtendrá un valor que permite interpretar fácilmente el resultado en términos monetarios, dándose tres posibles casos en este cálculo.

Si  $VAN > 0$ , es un escenario favorable obteniendo un resultado positivo en la inversión con lo cual se recomienda aceptar la inversión; si  $VAN < 0$ , es un escenario desfavorable que indica un riesgo de inversión, se recomienda el rechazo del proyecto; y si  $VAN = 0$ , cuando el resultado es 0 se alcanza un equilibrio, queda a criterio del inversionista el invertir o no (Mete, 2014).

Con respecto a la TIR, al igual que el VAN también representa un indicador para la toma de decisión de invertir o no, se refiere a una tasa de descuento, la cual iguala los ingresos y egresos del proyecto de inversión a su valor presente (Milanesi, 2017).

En la figura 8, se puede observar la fórmula para el cálculo de la tasa interna de rentabilidad del proyecto de inversión, en donde FN son los flujos de efectivo neto, al realizar el cálculo de TIR dentro del proyecto de inversión, se van a dar dos posibles escenarios, en el cual TMAR que se determinó con anterioridad será comparado con los resultados.

- ✓ Si TIR es mayor o igual a TMAR, se recomienda la aceptación del proyecto.
- ✓ Si TIR es menor a TMAR, se recomienda el rechazo del mismo.

### Figura 8

*Fórmula para el cálculo de la TIR*

$$VAN=0= - I_0 + \sum_{i=0}^n \frac{FN}{(1+TIR)^i} = 0$$

*Nota.* Tomado de *La Tasa Interna de Retorno promedio como medida alternativa de rendimiento*, por Milanesi, 2017, Revista CEA.

Se debe tener en cuenta que este método es particularmente criticado, por su dificultad en el cálculo, el cual mejora por el uso de hojas de cálculo y calculadoras financieras. El cálculo y comparación del porcentaje, da a conocer la alternativa más rentable si se compara entre dos o más proyectos de inversión, así evitando el riesgo de pérdida de la inversión (Orellana, 2019).

Con respecto al periodo de recuperación de la inversión, es un método con facilidad de cálculo que mide la liquidez de un proyecto, al igual que los índices anteriormente mencionados permite optimizar el proceso de toma de decisiones de inversión. El método mide el tiempo exacto, que se requiere para recuperar la inversión inicial es el más sencillo de calcular, usa los flujos de efectivo ya proyectados con anterioridad en el diseño de proyectos (Altamirano, Guaycochea, Stefanini, & Nazario, 2016).

El método de cálculo para el periodo de recuperación, puede realizarse de dos maneras, la primera cuando los flujos de efectivo netos anuales proyectados son uniformes y la segunda cuando no lo son.

Según Canales (2015), cuando los flujos de efectivo neto son uniformes el cálculo se efectúa dividiendo el valor de la inversión inicial entre el flujo de efectivo anual, el valor que arroje la operación indica el tiempo en años o meses en el que se recuperará la inversión inicial. De igual manera, el autor indica que el método para el cálculo del periodo de recuperación con flujos de efectivo no uniformes, consiste en la suma de los flujos de efectivo proyectados a través del tiempo estimado, hasta que la cantidad iguale a la cantidad de inversión inicial del proyecto.

La facilidad de cálculo del indicador deja a criterio de los inversionistas, de aceptar o no el proyecto, pues el tiempo de recuperación de la inversión debe ser aceptado o rechazado según sus intereses.

Por lo que se refiere al análisis de costo beneficio, es un método imprescindible dentro de la evaluación financiera, determina la viabilidad del proyecto como los otros criterios que se han analizado, es también conocido como índice neto de rentabilidad (Aguilera A. , 2017).

A diferencia de los criterios analizados, los resultados del análisis de costo beneficio se expresan en términos absolutos, refleja la rentabilidad en términos relativos la interpretación de los resultados es en céntimos por dólar invertido, la ecuación para el cálculo del costo beneficio del proyecto de inversión se puede observar en la figura 9.

### **Figura 9**

*Fórmula relación costo beneficio*

$$\text{Relación B/C} = \frac{VAN}{VAP}$$

Nota. Tomado de *Cost-benefits as a Decision Tool for the Investment in Scientific Activities* (p.332), por A. Aguilera, 2017, Scielo.

La fórmula de costo beneficio, está dada por el cociente entre el valor actual neto y el valor actual de la inversión, expresado de diferente forma es el resultado de la de la división de los ingresos totales actuales entre los costos totales actuales, del proyecto de inversión. Al igual que los otros métodos de criterios para la toma de decisiones, en la relación costo beneficio se recomienda que si el resultado es 0, o positivo el proyecto debe aceptarse, por el contrario si es negativo este debe rechazarse (Aguilera A. , 2017).

Se debe tener en cuenta, la importancia de los estados financieros proyectados y la información financiera resultante de todas las fases y procesos del diseño de proyecto de inversión, para todos los cálculos de la evaluación financiera, al finalizar la fase el inversionista tendrá una clara idea sobre la decisión de inversión.

## **Capítulo IV**

### **Marco Metodológico**

En este capítulo, se analiza las características de investigación y el tipo de herramientas que se utilizó en el presente estudio, a fin de identificar las Normas Internacionales de Información Financiera que se pueden aplicar en el proceso de diseño y evaluación de proyectos de inversión, para mejorar la presentación de la información financiera en procesos y fases que lo ameritan.

La presente investigación, es de diseño no experimental, puesto se ha estudiado las variables en su contexto natural sin que sufran manipulación alguna (Hernández, Hernández, & Baptista, 2014). El presente estudio es de tipo descriptivo, brinda revelaciones en la aplicación de las normas de información financiera en proyectos de inversión, lo cual permitió conocer los resultados hallados en la investigación, a continuación se detallan las características de la investigación y los procedimientos utilizados.

### **Enfoque Metodológico**

Según Hernández y otros (2014), el enfoque cualitativo utiliza la recolección de datos sin medición numérica para describir o afinar preguntas de la investigación, en el proceso de interpretación. De igual manera, Lafuente y Marín (2008), define que la investigación cualitativa, es usada para descripción de las variables, considerando que es de mucha utilidad, para emitir conclusiones a partir de pronósticos de expertos y con información de investigaciones anteriores.

En consecuencia, el enfoque utilizado en el presente estudio es cualitativo, el cual sirvió para la descripción de información, teorías y análisis sobre las fases y procesos de proyectos de inversión, así como para analizar la utilidad y beneficios de las Normas Internacionales de

Información Financiera, con el fin de obtener conocimientos e información sobre las variables de estudio, y complementar la información mediante la técnica a usar, acudiendo directamente a expertos en el tema.

### **Nivel o tipo de investigación**

El tipo de investigación que se aplique, depende del fin que persiga el estudio, los objetivos establecidos y los métodos a usar. Según Gómez (2006), los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, características y los aspectos importantes de los fenómenos que se someten a análisis, estos estudios de igual manera analizan y describe la realidad de los fenómenos observados con relación a las variables de estudio establecidas, por medio de recolección de datos.

Se determinó un tipo de estudio descriptivo para el desarrollo de la presente investigación, debido a que se describieron las variables que son objeto de estudio en su estado actual, primero presentándose fuentes referenciales en torno a la aplicación de NIIF y su relación con la información financiera, así también se caracterizó los proyectos de inversión y su importancia, de la misma manera, se procedió a analizar las teorías bases de la investigación y analizar la relación con el estudio.

Así mismo, se usó un tipo de investigación correlacional, según Cazau (2006), la investigación correlacional se aplica con la finalidad de medir la relación que existe en un estudio entre las variables o conceptos. Al aplicar una investigación correlacional, se mide como se comporta una variable entorno al comportamiento de otra, en este tipo de investigaciones no es posible manipular las variables pero si interrelacionarlas.

En este sentido, se aplicó la investigación correlacional a fin de medir la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, cabe mencionar que las dos variables de estudio no son manipulables, y en investigaciones preliminares, se ha demostrado la importancia de aplicar NIIF en la presentación de la información financiera.

### **Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

#### **Técnica documental**

Para Ruiz (2019), la técnica documental es aquella información recopilada por la indagación del investigador, de documentos considerados como referencia bibliográfica que aportan información a la realidad de la investigación., la información bibliográfica recopilada se basó en las variables de estudio, esta técnica ayudó a tener información verás y actualizada.

#### **Recolección de datos bibliográficos**

Previo a la investigación de campo se realizó la búsqueda de información documental de trabajos relacionados con el tema, la recolección de datos bibliográficos se obtuvo de bibliotecas virtuales, libros, tesis, artículos científicos, sobre temas relacionados con la investigación, de la misma manera, información subida a la página web de los organismos de control financiero e investigaciones sobre NIIF y proyectos de inversión. Por ende, el estudio se apoya en documentación ya existente que permite el desarrollo de la investigación a través de datos confiables.

#### **Técnicas de Campo**

Para Loubet (2018), la técnica de campo consiste en la recolección de datos e información en el lugar en donde se originan los hechos, sin manipular o cambiar la información recolectada

o las variables previamente establecidas, lo cual sirve para que el investigador se relacione directamente con el objeto de estudio y pueda construir las bases para la investigación.

### **Encuesta a expertos**

La encuesta es un método de investigación y recopilación de datos, que es utilizado para obtener información de personas sobre diversos temas, es una observación no directa de los hechos sino por medio de lo que manifiestan los interesados, esta técnica se adapta a todo tipo de información y a cualquier población (Guerra, 2019).

Por ende, para el presente estudio, se usó un tipo de encuesta estructurada la cual corresponde a preguntas planteadas de antemano, con un determinado orden, este tipo de encuestas es flexible es decir se ajustó a los sujetos de estudio o encuestados.

La encuesta fue estructurada en base a tres variables, para la elaboración de preguntas como son: nivel de conocimiento, aplicación de normativa y toma de decisiones, las opciones de respuesta fueron estructuradas basándose en escalas likert de 5 niveles en la mayoría de sus preguntas, evitando las preguntas abiertas.

La primera parte de la encuesta, se estructuró en relación con la primera variable, se incorporaron preguntas con el fin de conocer el nivel de conocimiento de la normativa contable, proyectos de inversión y la aplicación de NIIF en proyectos. La segunda variable se aplicó con el fin de conocer la utilidad de NIIF, como uso de normas precisas dentro del análisis financiero, su utilidad o alcance, de esta manera se pretende conocer específicamente cuáles son las normas usadas para el diseño y evaluación de proyectos de inversión.

En cuanto a la tercera variable, se aplicaron preguntas con el fin de conocer la comparabilidad en inversiones con uso de NIIF para la toma de decisiones, como también la confiabilidad de información, reflejo de la rentabilidad que va a tener el proyecto, así como la disminución del riesgo con la aplicación de normas.

### **Validación de instrumento de recolección de datos**

La validación del instrumento de recolección de datos, se basó en la opinión de 5 expertos contables, financieros y proyectistas, a fin esclarecer cuáles son las normas que podrían intervenir en el diseño de los proyectos de inversión. Los expertos realizaron un análisis y aprobación de las preguntas planteadas en la encuesta, con el fin de garantizar que el instrumento estaba bien orientado, dando como resultado de este análisis los mismos expertos basados en su perfil, pudieron proveer de una guía de la normativa contable, a fin de garantizar un lenguaje de fácil comprensión para todos los encuestados y que las preguntas reúnan toda la información que se requiere para la presente investigación.

Para el análisis de fiabilidad del instrumento se aplicó los coeficientes Alfa de Cronbach, para las preguntas establecidas en escala Likert, y el coeficiente Kuder Richardson para las preguntas dicotómicas.

Según Celina y Campo (2005), Alfa de Cronbach, tiene una gran utilidad cuando se usa para determinar la consistencia interna de una técnica o prueba, en el caso de usar escalas Likert. La medida de consistencia interna mediante el análisis de Alfa de Cronbach, asume que los ítems miden una misma variable y están relacionados entre sí, en cuanto mayor sea el número de ítems en este análisis mayor será la fiabilidad de escala es necesario que las preguntas sean polinómicas para su aplicación (Frías, 2019).

Las variables establecidas para la estructura del instrumento como se explicó anteriormente fueron 3, la primera consiste en el nivel de conocimiento (NC), en la cual se aplicó el análisis Alfa de Cronbach, en torno a las primeras 4 preguntas en escala Likert, permitieron conocer el nivel de conocimiento de NIIF, nivel de conocimiento de proyectos de inversión, importancia de aplicación y frecuencia de aplicación de normas. Así mismo para la última variable toma de decisiones (TD), se aplicó el mismo análisis a 3 de las 5 preguntas de esta variable que midieron, la importancia de información financiera para la toma de decisiones, importancia y confiabilidad de información financiera, y reducción de riesgo con uso de NIIF.

Ahora bien, el coeficiente de Kuder Richardson consiste en la misma fórmula de Alfa de Cronbach, expresada para ítems dicotómicos, es una medida de confiabilidad de consistencia interna para medidas con opciones dicotómicas. Según Hemanta (2012), Kuder Richardson es un indicador de confiabilidad para una prueba o medida que se administra una vez, es conocida por fórmula KR21, las respuestas negativas toman el valor de cero por el contrario las positivas el valor de 1.

Para la presente investigación el método se aplicó para medir las variables de preguntas dicotómicas, especialmente a la segunda variable establecida en la encuesta, aplicación de normativa (AP), se conoció mediante la segunda variable cuáles normas, del conjunto de Normas Internacionales de Información Financiera intervienen en el proceso de diseño y evaluación de proyectos de inversión. Así mismo en torno a la tercera variable se aplicó a las preguntas dicotómicas de la misma.

Para el análisis de correlación se usó Chi Cuadrado, el cual se encuentra dentro del grupo de pruebas de estadística descriptiva, es el más usado para analizar la relación entre variables

cualitativas o nominales (Peiro, 2019). Corresponde a una prueba no paramétrica, en la cual se mide la relación y nivel de significancia, su aplicación es relativamente sencilla al igual que su interpretación.

Es necesario aclarar, que mediante el uso del programa SPSS, en cuanto a la prueba Chi-Cuadrado este arroja resultados de relación entre las variables establecidas, pero no se puede determinar mediante esta prueba el grado o tipo de relación resultante, es decir no se puede establecer el porcentaje de influencia de una variable sobre la otra (Tinoco, 2008).

La prueba evaluó la independencia o dependencia entre dos variables en este caso la variable dependiente, proyectos de inversión y la variable independiente que se estableció como la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, con el fin de medir la relación entre estas dos variables y de comprobar o rechazar la hipótesis establecida, mediante el uso del programa SPSS y el cruce de las preguntas aplicadas en la encuesta.

### **Población y Muestreo**

Para Mantilla (2015), la población es el conjunto de fenómenos a estudiar, los mismos que poseen una característica común, teóricamente especificado es el conjunto de los elementos del estudio cuyas características van a ser investigadas, las mismas que pueden ser finitas o infinitas, así también la población objetivo se refiere al público, tipo de consumidor, tipo de usuario entorno al cuál se puede centrar un estudio.

Por lo tanto para la presente investigación, tomando en cuenta el postulado anterior, se determina que el conjunto denominado como población serían los expertos que intervienen en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, así también como profesionales con conocimientos en la normativa contable, tomando en cuenta tres conjuntos de profesionales,

como son: profesionales financieros, profesionales contadores con conocimientos en NIIF y profesionales proyectistas ubicados en la ciudad de Quito, provincia de Pichincha.

Los profesionales proyectistas son los encargados del calcular, diseñar, presupuestar proyectos de inversión de diversa naturaleza, los contadores son los que ejercen la disciplina contable normalmente en empresas y organizaciones, mientras que los profesionales financieros se dedican a estudiar el intercambio entre individuos y empresas y los riesgos que involucran las inversiones. Por ende, los profesionales fueron seleccionados del Colegio de Contadores Públicos de Pichincha y Ecuador, Asociación de Banca Privada del Ecuador (Asobanca) y PMI Ecuador, la cantidad de profesionales considerados como población, de cada institución se muestra en la tabla 4.

**Tabla 4**  
*Profesionales*

<b>Estratos</b>	<b>Población</b>
Expertos contadores	200 activos en NIIF
Expertos financieros	85
Expertos proyectistas	245 (Canal 1 PMI Ecuador)
<b>Total</b>	<b>530</b>

Los datos de las poblaciones totales, fueron receptados en cada una de las instituciones, en las cuales se pueden encontrar profesionales expertos, de las áreas necesarias para la presente investigación.

En el caso de los profesionales contadores, se tomó en cuenta al Colegio de contadores públicos de Pichincha y el Ecuador (CCPPE), una asociación con el fin de liderar el mejoramiento continuo de contadores a través de sus servicios, se puede conocer que hasta el 2019, tiene un total de 4634 afiliaciones y renovaciones, con 1765 capacitados en cursos y escuelas de formación.

Las escuelas de formación profesional activas en el CCPPE, son escuela de expertos tributarios, escuela de auxiliares contables, escuela de normas internacionales de auditoría y aseguramiento, escuela de Normas Internacionales de Información Financiera y escuela de asistentes de auditoría, (CCPPE, 2020).

Conociendo los datos señalados sobre los socios y las escuelas de formación del Colegio de Contadores, la población objetiva para el presente estudio se basó en el número promedio de profesionales contadores que son activos en curso y talleres de Normas Internacionales de Información Financiera y son socios de CCPPE, que en promedio son 200 personas.

En cuanto a la muestra de expertos financieros, se obtuvo la información de expertos de la Asociación de Bancos del Ecuador, es una entidad sin ánimo de lucro encargada de representar a las entidades del sector financiero privado, y promover un ambiente económico favorable para el desarrollo económico del país, la entidad en su página Web, informa que los profesionales financieros pertenecientes a los comités técnicos tienen un total promedio de 85 personas, representando a los 15 bancos que son miembros de la asociación, personal economistas y financieros (Asobanca, 2020).

Se tomó en cuenta como población para el presente estudio a las personas que conforman los comités técnicos de la asociación, puesto son profesionales netamente financieros representantes de todos los bancos miembros de Asobanca, y tienen por función principal el asesorar a la asociación en la aplicación, inteligencia e interpretación de aspectos financieros institucionales de la asociación y de los bancos.

Finalmente Project Management Institute (PMI Ecuador), es la comunidad más grande de directores de proyectos del Ecuador asociados a PMI Global, esta entidad impulsa el

crecimiento profesional, ayudando a la formación de proyectos en el país. PMI tienen más de 500 000 miembros alrededor del mundo con distintos canales de comunicación, en los cuales los miembros son parte activa de talleres, cursos, y actualizaciones sobre diseño de proyectos (PMI, 2020).

PMI en Ecuador tiene varios canales de comunicación de los cuales el canal de comunicación 1, tienen actualmente 245 miembros activos. En este grupo de comunicación, se puede encontrar expertos en gestión de proyectos, como seminarios de aprendizaje y comunicación en línea.

Una vez establecida la población de la investigación, se debe calcular la muestra, según López (2004), la muestra es una parte de la población en la cual se lleva a cabo la investigación. En el presente estudio para el cálculo de la muestra, se tomó en cuenta que las poblaciones son profesionales en distintas áreas, son poblaciones finitas, en el caso de los expertos financieros la población es menor a 100.

Por lo expuesto, se usó un muestreo estratificado, puesto se aplicó la encuesta a tres grupos de profesionales. Este muestreo se utiliza cuando la población es posible conformarla en estratos o conjuntos homogéneos, con respecto a la característica o variable que se estudia (Unidad Técnica de Control Externo, 2012).

Se aplican las siguientes fórmulas:

*Fórmula 1*

**Figura 10**

*Fórmula 1 para cálculo de muestra*

$$N_p = N_{p1} + N_{p2} + N_{p3}$$

*Nota.* Tomado de *Muestreo Aleatorio Estratificado*, por Puicón & Chanduvi, 2011, Escuela Nacional de Estadística e Informática Muestreo.

Donde;

$N_p$ : Número total de la población

$N_{p1}$ : Número total de población de profesionales Contadores con conocimientos en NIIF

$N_{p2}$ : Número total de población de profesionales Financieros

$N_{p3}$ : Número total de profesionales proyectistas.

Aplicando la fórmula se obtiene que la población total es:

$$N_p = 200 + 85 + 245 = 530$$

La población total es de 530 profesionales separados en tres estratos, especialistas en su área.

*Fórmula 2*

**Figura 11**

*Fórmula 2 para cálculo de muestra*

$$n = \frac{N_p}{nk}$$

*Nota.* Tomado de *Muestreo Aleatorio Estratificado*, por Puicón & Chanduvi, 2011, Escuela Nacional de Estadística e Informática Muestreo.

Donde;

$n$ : Número de muestra

$N_p$ : Número total de la población

$nk$ : Número de estrados

Aplicando la fórmula se obtiene una muestra inicial;

$$n = \frac{N_p}{nk} = \frac{530}{3} = 176,66 \approx 177$$

La muestra es de un total de 177 profesionales a ser encuestados.

*Fórmula 3*

Esta fórmula determinará la muestra para cada estrato.

### **Figura 12**

*Fórmula 3 para cálculo de muestra*

$$n_i = n \cdot \frac{N_{pn}}{N_p}$$

*Nota.* Tomado de *Muestreo Aleatorio Estratificado*, por Puicón & Chanduvi, 2011, Escuela Nacional de Estadística e Informática Muestreo.

Donde;

$n_i$ : Número de muestra por cada estrato

$N_{pn}$ : Número total de cada población

$n$ : Número de muestra

$Np$ : Número total de la población

Aplicando la fórmula se obtiene una muestra para cada estrato;

$$ni1 = n \cdot \frac{Np1}{Np} = 177 \frac{200}{530} = 66,8 \approx 67$$

$$ni2 = n \cdot \frac{Np2}{Np} = 177 \frac{85}{530} = 28,4 \approx 28$$

$$ni3 = n \cdot \frac{Np3}{Np} = 177 \frac{245}{530} = 81,8 \approx 82$$

Para el primer estrato se tomará una muestra de 67 profesionales contadores con conocimientos en NIIF, para el segundo estrato se tomará una muestra de 28 profesionales financieros, mientras que para el último estrato se tomará una muestra de 82 profesionales proyectistas, dando un total de 177 personas encuestadas.

### **Procedimientos y análisis de datos**

Se realizó la encuesta a las muestras de profesionales separados por estratos, a partir de la información derivada de los encuestados, se llevó a cabo la revisión de la información y tabulación de la misma, para lo cual se usó como herramienta Microsoft Excel y SPSS para su digitalización, en cuanto a las preguntas de escala Likert se realizaron en 5 niveles, las preguntas dicotómicas en 2 y para las de opción múltiple no se estableció nivel, puesto el encuestado podía elegir una o varias.

Posteriormente se procedió a realizar un tratamiento y análisis de información a través de estadística descriptiva, para desarrollar la interpretación y análisis de los resultados. La información fue presentada en cuadros, gráficos y explicaciones de la información recolectada.

## Capítulo V

### Análisis de Resultados

El objetivo de este capítulo es presentar la sistematización y análisis de los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación, dando cumplimiento a los objetivos planteados, la encuesta fue aplicada a 177 expertos, en el cantón Quito de la provincia de Pichincha.

#### Descripción de las variables de estudio

La encuesta fue aplicada a tres grupos de expertos divididos en estratos como son proyectistas, financieros y contadores, las muestras según los estratos se reflejan en la tabla 5.

**Tabla 5**

*Estratos*

<b>Institución</b>	<b>Muestra por estrato</b>
Expertos Contadores	67
Expertos Financieros	28
Expertos Proyectistas	82
<b>Total</b>	<b>177</b>

La encuesta fue aplicada sin distinción de sexo, ni edad pero si estableciéndose y verificando que las personas que respondieron la encuesta sean expertos en los distintos estratos, con el propósito de alcanzar los objetivos establecidos en la presente investigación.

En cuanto a la variable de proyectos de inversión, las preguntas establecidas midieron el nivel de conocimiento y los proyectos de inversión como toma de decisiones, con base en la información financiera. Mientras que la variable de aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, midió el nivel de conocimiento de los profesionales, la importancia de su aplicación y las normas que intervienen en el diseño y evaluación de proyectos de inversión.

### Análisis de la encuesta

A continuación, se presentan los resultados de la encuesta aplicada a expertos en su mayoría las preguntas se midieron en escala Likert, como también de opción múltiple y preguntas dicotómicas.

Pregunta 1. En su criterio, ¿Cuál es su nivel de conocimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera?

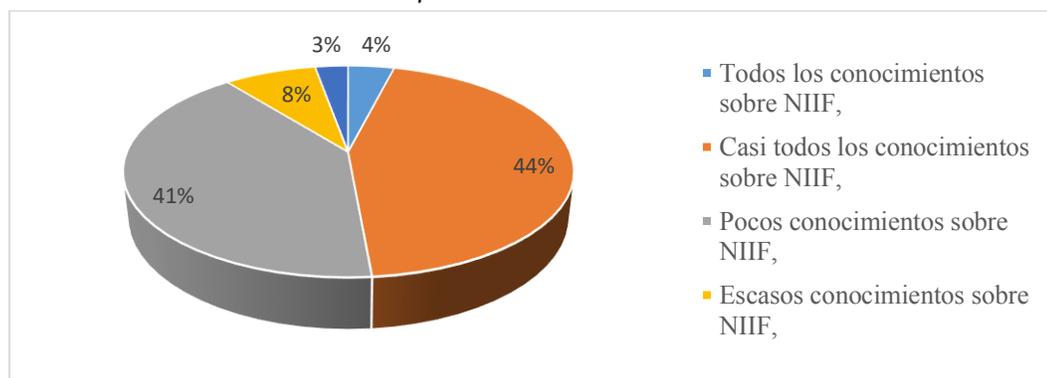
**Tabla 6**

*Nivel de conocimiento sobre NIIF de expertos*

	Frecuencia	Porcentaje
Todos los conocimientos sobre NIIF,	7	3,95%
Casi todos los conocimientos sobre NIIF,	79	44,63%
Pocos conocimientos sobre NIIF,	72	40,68%
Escasos conocimientos sobre NIIF,	14	7,91%
Ningún conocimiento sobre NIIF.	5	2,82%

**Figura 13**

*Nivel de conocimiento sobre NIIF de expertos*



El objetivo de la pregunta 1, fue medir el nivel de conocimiento de los expertos involucrados en el diseño y evaluación de proyectos de inversión sobre la normativa contable. En la figura 13, se observa que la mayoría de encuestados poseen casi todos los conocimientos sobre

Normas Internacionales de Información Financiera, mientras que el 11% tiene escasos o no posee ningún conocimiento de las normas, representado un porcentaje menor del total de expertos.

Pregunta 2. En su criterio, ¿Cuál es su nivel de conocimiento, sobre el diseño y evaluación de proyectos de inversión?

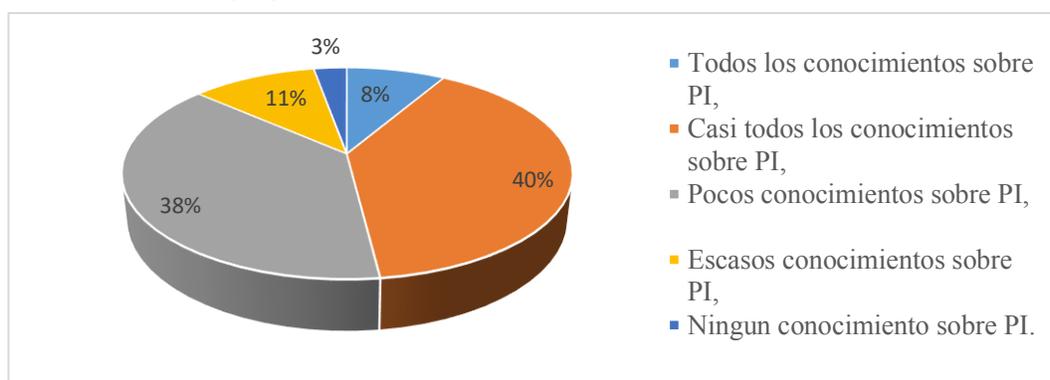
**Tabla 7**

*Nivel de conocimiento sobre proyectos de inversión*

	Frecuencia	Porcentaje
Todos los conocimientos sobre PI,	15	8,47%
Casi todos los conocimientos sobre PI,	70	39,55%
Pocos conocimientos sobre PI,	68	38,42%
Escasos conocimientos sobre PI,	19	10,73%
Ningún conocimiento sobre PI.	5	2,82%

**Figura 14**

*Nivel de conocimiento sobre proyectos de inversión*

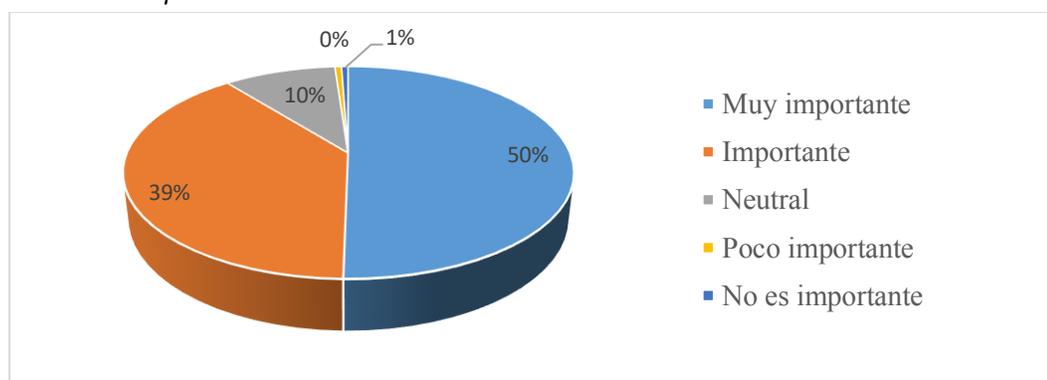


La pregunta 2, se aplicó a fin de conocer el nivel de conocimiento de los encuestados en proyectos de inversión, según la figura 14, el 78% de los profesionales poseen pocos y casi todos los conocimientos de proyectos de inversión, siendo un porcentaje mayor en comparación con el 14% de expertos, que posee escasos conocimientos o ninguno.

Pregunta 3. ¿En qué nivel considera usted que es importante la aplicación de NIIF en el diseño y evaluación de proyectos de inversión?

**Tabla 8***Importancia de aplicación de NIIF*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Muy importante	89	50,28%
Importante	69	38,98%
Neutral	17	9,60%
Poco importante	1	0,56%
No es importante	1	0,56%

**Figura 15***Importancia de aplicación de NIIF*

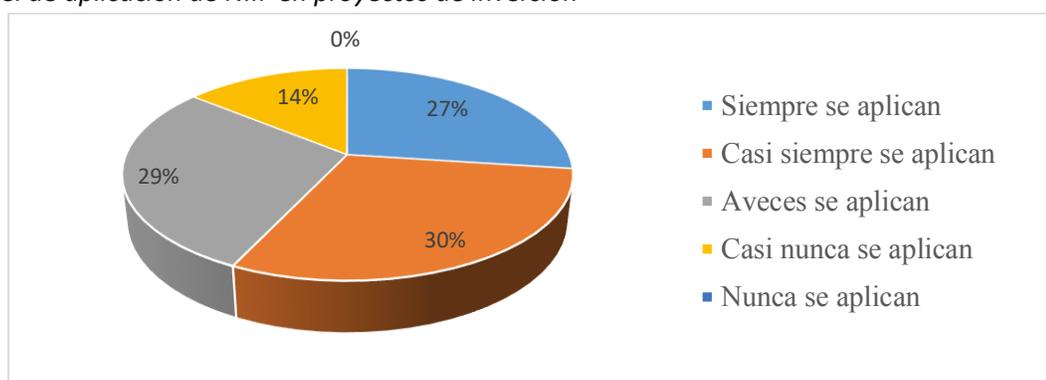
La pregunta 3, estableció la importancia según el criterio de los encuestados de aplicación de las normas en el diseño de proyectos de inversión. De acuerdo a la figura 15, los encuestados en su mayoría indicaron que es muy importante e importante el uso de la normativa en el diseño y evaluación de proyectos de inversión representando el 89% de expertos, por sobre 19 personas que indicaron que la importancia es neutral y no es importante.

Pregunta 4. ¿En qué nivel considera usted, que se aplican Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño de proyectos de inversión, principalmente en el análisis financiero?

**Tabla 9**  
*Nivel de aplicación de NIIF en proyectos de inversión*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Siempre se aplican	48	27,12%
Casi siempre se aplican	53	29,94%
A veces se aplican	51	28,81%
Casi nunca se aplican	25	14,12%
Nunca se aplican	0	0,00%

**Figura 16**  
*Nivel de aplicación de NIIF en proyectos de inversión*



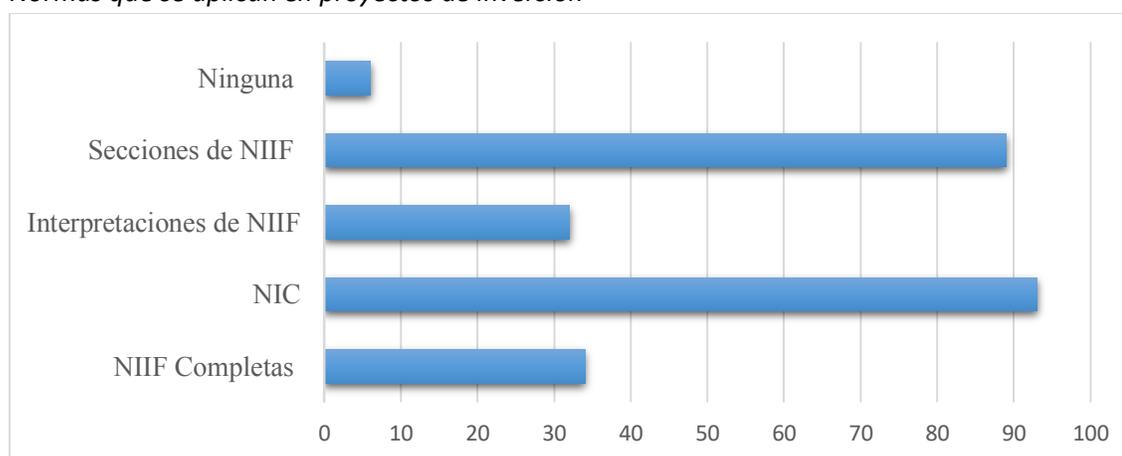
Esta pregunta se aplicó con el fin de conocer la frecuencia de aplicación de NIIF en proyectos de inversión, el 57% de los encuestados considera que siempre y casi siempre se aplican Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, por sobre el 43% que señaló que a veces y casi nunca se aplican (Figura 16).

Pregunta 5. En su criterio, ¿Cuáles de las normas del conjunto de Normas Internacionales de Información Financiera se deben aplicar en el diseño y evaluación de proyectos de inversión?

**Tabla 10**  
*Normas aplicadas a proyectos de inversión*

	<b>Número de veces que se eligió la opción</b>
Normas Internacionales de Información Financiera	34
Normas Internacionales de Contabilidad	93
Interpretaciones elaboradas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera	32
Secciones de NIIF para Pymes	89
Ninguna	6

**Figura 17**  
*Normas que se aplican en proyectos de inversión*



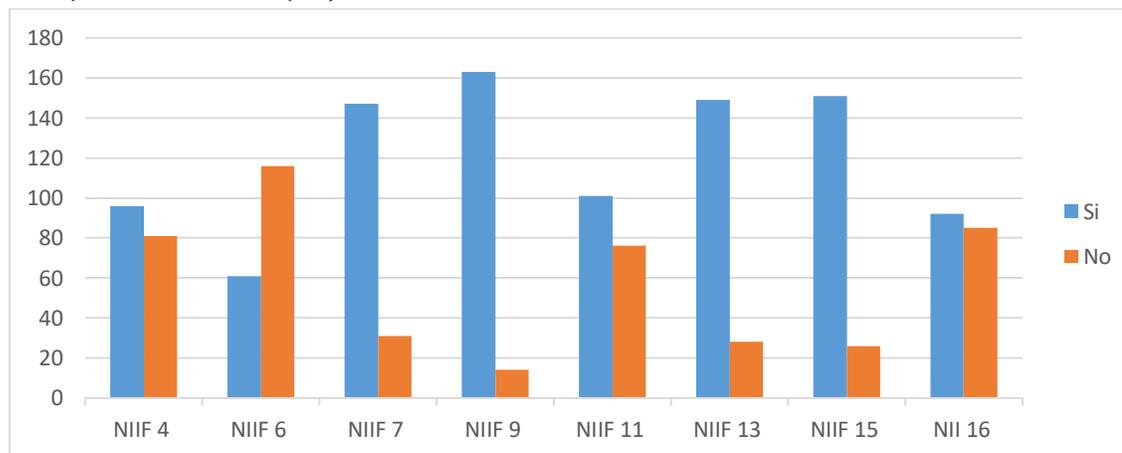
La pregunta 5, fue la única pregunta de la encuesta en la que los expertos podían seleccionar una o más opciones, el objetivo de la pregunta fue conocer si se aplican Normas Internacionales de Información Financiera completas o NIIF para Pymes en el diseño y evaluación de proyectos de inversión. La figura 17 muestra que la mayoría de profesionales consideran que se deben aplicar Normas Internacionales de Contabilidad (subgrupo de NIIF completas) y NIIF para Pymes por sobre el resto de opciones.

Pregunta 6. En su criterio, ¿Cuáles de las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera, intervienen en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, según su objetivo o utilidad?

**Tabla 11**  
*NIIF que se pueden aplicar a proyectos de inversión*

	Frecuencia	
	SI	NO
NIIF 4 ( Contratos de Seguro)	96	81
NIIF 6 (Exploración y Evaluación de Recursos Minerales)	61	116
NIIF 7 (Instrumentos Financieros: Información a Revelar)	147	31
NIIF 9 (Instrumentos Financieros)	163	14
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	101	76
NIIF 13 Medición del Valor Razonable	149	28
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	151	26
NII 16 Arriendos	92	85

**Figura 18**  
*NIIF que intervienen en proyectos de inversión*



La figura 18, indica los resultados obtenidos en torno a la pregunta aplicada para conocer cuáles de las NIIF según los encuestados, deben ser consideradas en el diseño de proyectos de inversión, en su mayoría los profesionales respondieron que intervienen las NIIF 9, NIIF 13 y NIIF

15, las cuales corresponden a: Instrumentos financieros; Medición del valor razonable e Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

Pregunta 7. En su criterio, ¿Cuáles de las siguientes Normas Internacionales de Contabilidad, intervienen en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, según su objetivo o utilidad?

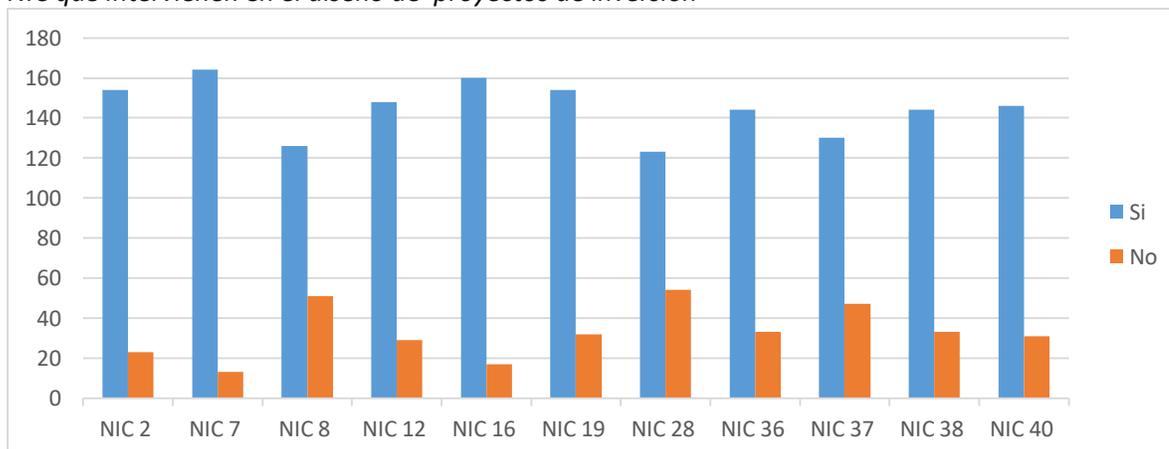
**Tabla 12**

*NIC que intervienen en el diseño de proyectos de inversión*

	Frecuencia	
	SI	NO
NIC 2 Existencias	154	23
NIC 7 Estados de flujos de efectivo	164	13
NIC 8 Políticas contables	126	51
NIC 12 Impuesto sobre las ganancias	148	29
NIC 16 Inmovilizado material	160	17
NIC 19 Retribuciones a los empleados	154	32
NIC 28 Contabilización de inversiones en asociadas	123	54
NIC 36 Deterioro de valor de los activos	144	33
NIC 37 Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes	130	47
NIC 38 Activos inmateriales	144	33
NIC 40 Inmuebles de inversión	146	31

**Figura 19**

*NIC que intervienen en el diseño de proyectos de inversión*



El objetivo de la pregunta 7, es saber cuáles Normas Internacionales de Contabilidad, intervienen en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, según los encuestados. En la figura 19, se puede observar las Normas Internacionales de Contabilidad que tuvieron mayor aceptación, como son las NIC 2, 7, 12, 16, 19, 36, 37, 38 y NIC 40, estas normas corresponden a:

- NIC 2 Inventarios;
- NIC 7 Estado de flujo de efectivo;
- NIC 12 Impuesto a las ganancias;
- NIC 16 Propiedad, planta y equipo;
- NIC 19 Beneficios a empleados;
- NIC 36 Deterioro del valor de los activos;
- NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes;
- NIC 38 Activos intangibles;
- NIC 40 Propiedades de inversión.

Pregunta 8. En su criterio, ¿Cuáles de las siguientes secciones de NIIF para Pymes, intervienen en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, según su objetivo o utilidad?

**Tabla 13**

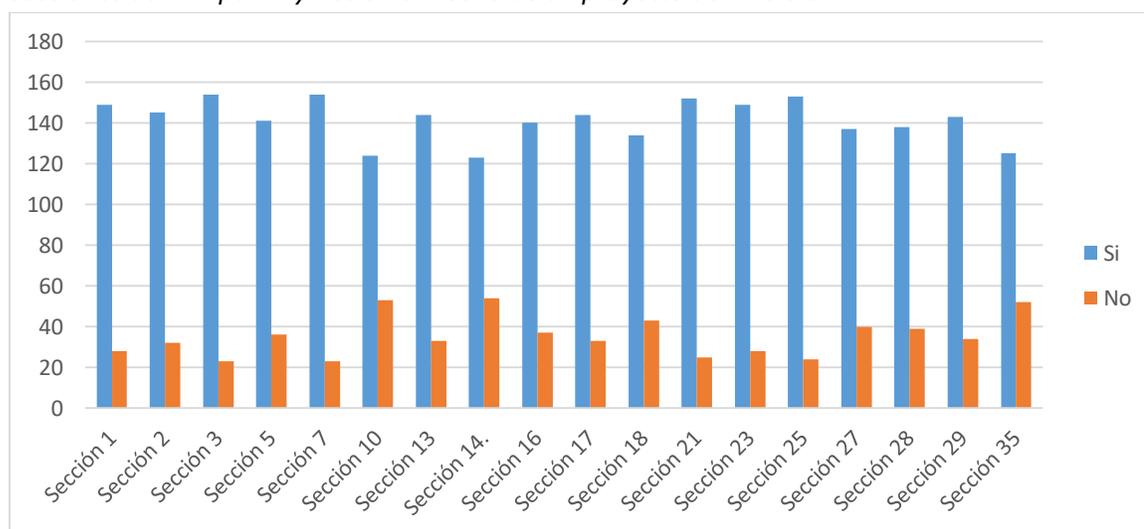
*Secciones de NIIF para Pymes en el diseño de un proyecto de inversión*

	Frecuencia	
	SI	NO
Sección 1	149	28
Sección 2	145	32
Sección 3	154	23
Sección 5	141	36
Sección 7	154	23
Sección 10	124	53
Sección 13	144	33
Sección 14.	123	54

	SI	NO
Sección 16	140	37
Sección 17	144	33
Sección 18	134	43
Sección 21	152	25
Sección 23	149	28
Sección 25	153	24
Sección 27	137	40
Sección 28	138	39
Sección 29	143	34
Sección 35	125	52

**Figura 20**

*Secciones de NIIF para Pymes en el diseño de un proyecto de inversión*



La pregunta 8 fue la pregunta más grande de la encuesta, los encuestados seleccionaron de un determinado grupo las secciones de NIIF para Pymes que deben intervenir en el diseño de un proyecto de inversión. Según la figura 20, casi todas las secciones deberían intervenir en el diseño de proyectos a excepción de la sección 10, sección 14 y sección 35, las secciones de NIIF para pymes que tuvieron mayor aceptación según los expertos son las siguientes:

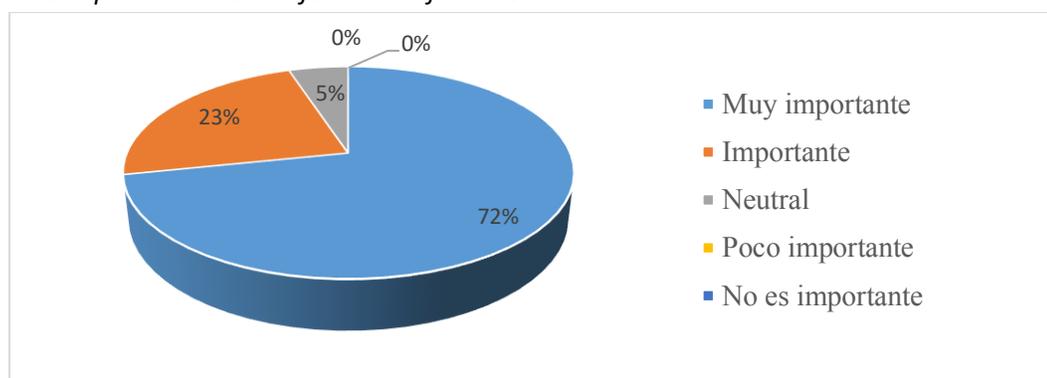
- Sección 1: Pequeñas y Medianas Entidades

- Sección 2: Conceptos y Principios Fundamentales
- Sección 3: Presentación de Estados Financieros
- Sección 5: Estado del Resultado Integral y Estado de Resultados
- Sección 7: Estado de Flujos de Efectivo
- Sección 13: Inventarios
- Sección 16: Propiedades de Inversión
- Sección 17: Propiedades, Planta y Equipo
- Sección 18: Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía
- Sección 21: Provisiones y Contingencias
- Sección 23: Ingresos de Actividades Ordinarias
- Sección 25: Costos por Prestamos
- Sección 27: Deterioro del Valor de los Activos
- Sección 28 : Beneficios a los Empleados
- Sección 29: Impuesto a las Ganancias

Pregunta 9. Considerando los componentes de un proyecto de inversión como un sistema de información para la toma de decisiones, en su criterio, ¿Cuál es el nivel de importancia que tiene la información financiera sobre el resto de los componentes de información del proyecto?

**Tabla 14**  
*Nivel de importancia de la información financiera*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Muy importante	127	71,75%
Importante	41	23,16%
Neutral	9	5,08%
Poco importante	0	0,00%
No es importante	0	0,00%

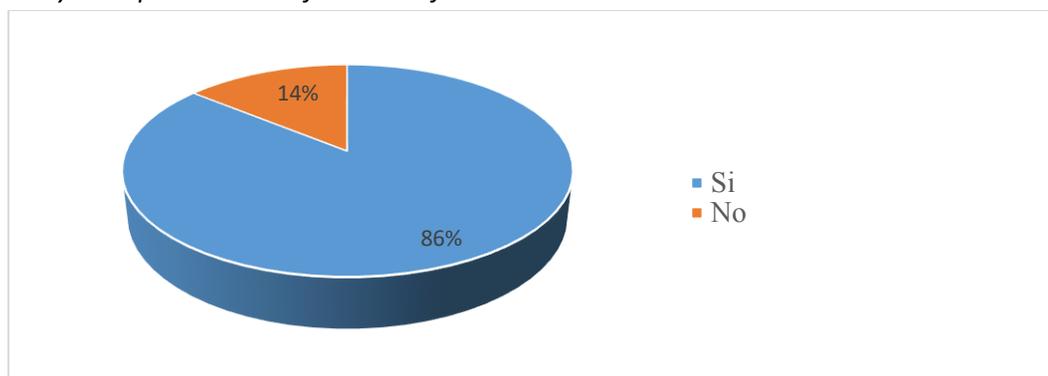
**Figura 21***Nivel de importancia de la información financiera*

Como lo indica la pregunta 9, el objetivo de la pregunta es saber el nivel de importancia que tiene la información financiera sobre el resto de los componentes de un proyecto inversión, se puede observar en la figura 21, que el 72% de los encuestados considera que es muy importante la información financiera sobre el resto de componentes del proyecto de inversión, representando este porcentaje a la mayoría de expertos sobre el resto de los que seleccionaron otras opciones.

Pregunta 10. Considera usted que ¿La aplicación de NIIF en el diseño y evaluación de proyectos de inversión afecta a la calidad y transparencia de la información financiera?

**Tabla 15***Calidad y transparencia de información financiera*

	Frecuencia	Porcentaje
Si	152	85,88%
No	25	14,12%

**Figura 22***Calidad y transparencia de información financiera*

Una vez determina la importancia de la información financiera, sobre el resto de componentes de un proyecto de inversión, la pregunta 10 se aplicó con el fin de conocer si la aplicación de NIIF en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, afecta a la calidad y transparencia de la información financiera según los encuestados. La figura 22, muestra que el 86% de encuestados indicó que la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera si afecta a la calidad y transparencia de la información, por sobre el 14% que señalo que no.

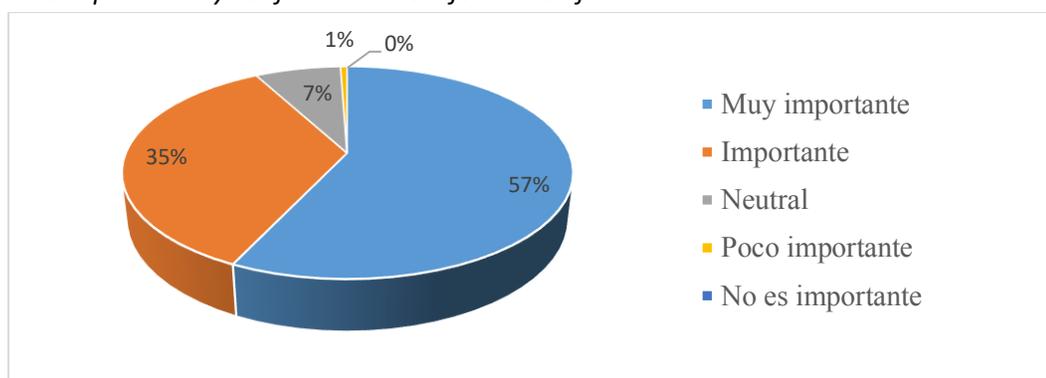
Pregunta 11. En su criterio ¿Qué nivel de importancia y confiabilidad tiene la proyección financiera con el uso de NIIF, para la toma de decisiones?

**Tabla 16***Nivel de importancia y confiabilidad de información financiera*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
Muy importante	101	57,06%
Importante	62	35,03%
Neutral	13	7,34%
Poco importante	1	0,56%
No es importante	0	0,00%

**Figura 23**

*Nivel de importancia y confiabilidad de información financiera*



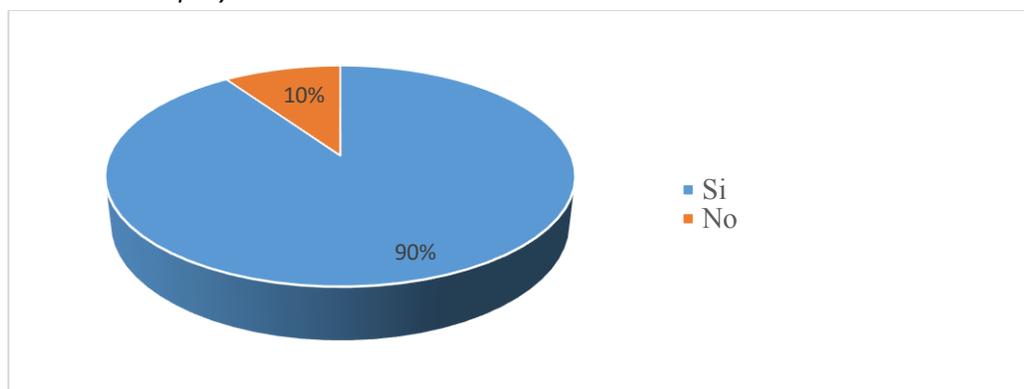
La pregunta 11, se aplicó con el objetivo de conocer la afectación de la calidad y confiabilidad de la información financiera al usar NIIF en proyectos de inversión. En la figura 23, se puede observar que un 57% de los expertos, indicaron que es muy importante el nivel de importancia y confiabilidad de la información financiera con el uso de la normativa, siendo el mayor porcentaje sobre el resto de opciones.

Pregunta 12. Considera usted que ¿La rentabilidad que tendrá el proyecto de inversión a futuro se verá mejor reflejado con el uso de NIIF?

**Tabla 17**

*Rentabilidad de un proyecto de inversión*

	Frecuencia	Porcentaje
Si	160	90,40%
No	17	9,60%

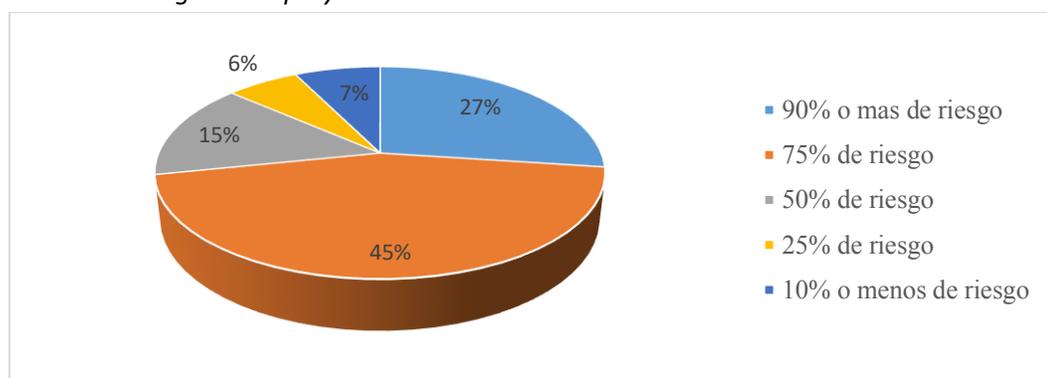
**Figura 24***Rentabilidad de un proyecto de inversión*

La pregunta 12, se aplicó con el fin de conocer si para los encuestados el usar NIIF en el diseño de proyectos de inversión afecta al cálculo de la rentabilidad, el 90% del total de encuestados alega que si se verá mejor reflejado la rentabilidad a futuro de un proyecto de inversión con el uso de Normas Internacionales de Información Financiera, por el contrario el 10% respondió que no, se puede observar los resultados en la figura 24.

Pregunta 13. ¿En qué nivel considera que se reduce el riesgo de una inversión al evaluar proyectos diseñados bajo NIIF?

**Tabla 18***Reducción del riesgo de un proyecto de inversión*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>
90% o más de riesgo	48	27,12%
75% de riesgo	79	44,63%
50% de riesgo	26	14,69%
25% de riesgo	11	6,21%
10% o menos de riesgo	13	7,34%

**Figura 25***Reducción del riesgo de un proyecto de inversión*

La pregunta 13, se aplicó al tomar en cuenta la importancia de la reducción del riesgo de inversión en el diseño y evaluación de proyectos. Según la figura 25, el 72% de los encuestados respondieron que se reduce entre el 90% o más y el 75% de riesgo, al diseñar proyectos de inversión bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Resultados de fiabilidad y correlación**

A continuación, se presentan los resultados de las pruebas de fiabilidad aplicadas para cada variable de la encuesta, a fin de establecer la validez del instrumento aplicado mediante el uso de los métodos de Alfa de Cronbach y Kuder Richardson, así mismo se presenta los resultados de la prueba Chi-Cuadrado aplicada.

La tabla 19 reúne los resultados de la prueba Alfa de Cronbach aplicada en torno a la variable nivel de conocimiento (NC) pregunta 1, 2, 3 y 4 y toma de decisiones (TD) pregunta 9, 11 y 13.

**Tabla 19**  
*Resultados Alfa de Cronbach*

Estadísticas de fiabilidad			Variable
Alfa de Cronbach	Casos válidos, encuestados	N de elementos	Nivel de Conocimiento (Pregunta 1,2,3 y 4)
0,770	177	4	
0,807	177	3	Toma de Decisiones (Pregunta 9,11 y 13)

Una vez aplicada la prueba Alfa de Cronbach, el grado de correlación entre los ítems y la variable nivel de conocimiento es de 0,770 conforme a la tabla 19 basándose en 4 elementos o preguntas analizadas, lo que indica que hay una buena consistencia de relación entre los ítems de las preguntas aplicadas entorno a esta variable, de la misma manera en relación a la segunda variable toma de decisiones el porcentaje de Alfa de Cronbach es de 0,807 de 3 elementos analizados, lo que nuevamente indica que existe buena relación y consistencia entre las preguntas analizadas.

La prueba de Kuder Richardson, se aplicó a la segunda y tercera variables consistiendo en aplicación de normativa y toma de decisiones la tabla 20 reúne los resultados del análisis.

**Tabla 20**  
*Resultados Kuder Richardson*

Estadísticas de fiabilidad				Variable
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach e-e	Casos válidos, encuestados	N de elementos	Aplicación de normativa (Pregunta 5,6,7 y 8)
0,845	0,850	177	42	
0,826	0,826	177	2	Toma de Decisiones (Pregunta 10 y 12)

La interpretación de los resultados del análisis de Kuder Richardson, concuerda con los valores próximos a 1, en el caso de la segunda variable como lo muestra la tabla 20, para las preguntas 5, 6, 7, y 8 el resultado de este análisis es 0,845 lo que demuestra que hay una consistencia buena, lo que significa que hay una relación entre los ítems y la variable verificada. Así mismo para la pregunta 10 y 12 en base la tercera variable el resultado es 0,826 lo que demuestra nuevamente la relación de las preguntas y la variable analizada, concluyendo que es confiable el instrumento.

La prueba no paramétrica Chi cuadrado, permitió evaluar la hipótesis planteada, mediante el cruce de preguntas que se estableció acorde a las variables dependiente e independiente, las hipótesis formuladas para la investigación son:

H1: El uso y aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, afecta a la calidad y transparencia de la información financiera.

H0: El uso y aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, no afecta a la calidad y transparencia de la información financiera.

Las combinaciones de preguntas para aceptar o rechazar las hipótesis se establecieron conforma a la tabla 21.

**Tabla 21***Combinación de preguntas*

<b>Combinaciones</b>	<b>Preguntas</b>
P10-P11	<p>Considera usted que ¿La aplicación de NIIF en el diseño y evaluación de proyectos de inversión afecta a la calidad y transparencia de la información financiera?</p> <hr/> <p>En su criterio ¿Qué nivel de importancia y confiabilidad tiene la proyección financiera con el uso de NIIF, para la toma de decisiones?</p>
P11-P12	<p>En su criterio ¿Qué nivel de importancia y confiabilidad tiene la proyección financiera con el uso de NIIF, para la toma de decisiones?</p> <hr/> <p>Considera usted que ¿La rentabilidad que tendrá el proyecto de inversión a futuro se verá mejor reflejado con el uso de NIIF?</p>

Para la primera combinación de preguntas P10-P11, se pretende establecer si la aplicación de la normativa afecta a la calidad y transparencia de la información financiera obteniéndose los resultados de la tabla 22.

**Tabla 22***Resultado de Chi-Cuadrado P10-P11*

<b>Pruebas de chi-cuadrado</b>	<b>Valor</b>	<b>Df</b>	<b>Significación asintótica (bilateral)</b>
Chi-cuadrado de Pearson	8,394 <sup>a</sup>	3	0,039
Razón de verosimilitud	6,110	3	0,106
Asociación lineal por lineal	4,564	1	0,033
N de casos válidos	177		

a. 3 casillas (37,5%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,14.

En la tabla 22, se puede observar que el valor de significación asintótica bilateral es 0,039 lo cual es menor a 0,05 por lo que se puede establecer, que la hipótesis nula en este caso “El uso y aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño y evaluación de

proyectos de inversión, no afecta a la calidad y transparencia de la información financiera” se rechaza. Para la segunda relación, se evaluó la importancia de aplicación de NIIF en la información financiera y el reflejo de rentabilidad arrojando los siguientes resultados.

**Tabla 23**

*Resultado de Chi-Cuadrado P11-P12*

<b>Pruebas de chi-cuadrado</b>			
	<b>Valor</b>	<b>Df</b>	<b>Significación asintótica (bilateral)</b>
Chi-cuadrado de Pearson	29,613 <sup>a</sup>	3	0,000
Razón de verosimilitud	20,919	3	0,000
Asociación lineal por lineal	23,917	1	0,000
N de casos válidos	177		

a. 3 casillas (37,5%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,10.

De acuerdo a la tabla 23, se observa el nivel de significación asintótica bilateral para Chi-cuadrado corresponde a 0,000 el resultado es mejor a 0,05 por lo cual es otro factor que demuestra la importancia de aplicación de NIIF para la información financiera y el reflejo de la rentabilidad. Con la prueba Chi- Cuadrado aplicada en cuanto a las variables de proyectos de inversión y aplicación de Normas Internacionales de Información financiera, se puede rechazar la hipótesis nula, demostrando que la aplicación de NIIF si afecta a la calidad y transparencia de la información financiera y al reflejo de la rentabilidad.

#### **Síntesis del análisis de resultados**

De acuerdo a los resultados obtenidos de las encuestas realizadas, así como el análisis de información de fuentes bibliográficas, se puede resumir la siguiente información:

1. El 44% de los expertos poseen casi todos los conocimientos de las normas, como también el 41% poseen pocos conocimientos, por lo que se puede entender, que los expertos en su mayoría comprenden la utilidad y el objetivo de la NIIF para la información financiera.
2. El 40% de los encuestados indica que tienen casi todos los conocimientos en proyectos de inversión, mientras que el 38% posee pocos conocimientos, por tanto, es posible deducir, que los encuestados son capaces de entender el desarrollo de los procesos y fases que involucra el diseño y evaluación de proyectos de inversión.
3. El 50% de encuestados, considera que es muy importante la aplicación de la normativa en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, como también el 39% que indica que es importante la aplicación, lo cual demuestra que los encuestados entienden la repercusión de la aplicación de NIIF.
4. El 27% de encuestados consideran que siempre se aplican las normas en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, y el 30% de encuestados que casi siempre se aplican destacando estas opciones sobre las demás, revelando la frecuencia de aplicación de NIIF en proyectos de inversión.
5. Los expertos en su mayoría, consideran que se deben aplicar Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF completas) y Secciones de NIIF para pymes, en el diseño de proyectos de inversión, las dos opciones fueron las que se seleccionaron con mayor frecuencia, las NIC se seleccionaron 93 veces, mientras NIIF para Pymes 89 veces.
6. El 86% de los encuestados considera, que si afecta la transparencia y calidad de la información financiera, de proyectos de inversión la aplicación de NIIF, de igual manera el 57% de encuestados respondieron que es muy importante, la confiabilidad de la información financiera con el uso de las normas y el 35% que es importante.

7. El 90% de encuestados, considera que se verá mejor reflejado la rentabilidad del proyecto de inversión con la aplicación de las normas. Por lo que se puede deducir que los valores de rentabilidad, se aproximarán a la realidad en la cual se va a poner en marcha el proyecto con aplicación de NIIF.

Así mismo, para la estructuración de la encuesta, se consideraron NIIF completas y Secciones de NIIF para Pymes, a continuación se presentan las normas con su respectivo objetivo que sirvieron como referencia para el instrumento de recolección de datos. Las tablas 24, 25 y 26 reúnen el grupo de normas NIIF, NIC y NIIF para pymes con sus respectivos objetivos, para el tratamiento contable y por ende información financiera.

**Tabla 24**

*Normas Internacionales de Información Financiera*

<b>NIIF</b>	<b>Objetivo</b>
NIIF 4.- Combinaciones de negocios	Especificar la información financiera que deben ofrecer, los contratos de seguro.
NIIF 6.- Exploración y evaluación de recursos minerales	Esta norma específica la información financiera relativa a la exploración y la evaluación de recursos minerales.
NIIF 7.- Instrumentos financieros: Información a revelar	El objetivo de la norma está dirigido a que se revele información que permita evaluar: la relevancia de los instrumentos financieros, en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad.
NIIF 9.- Instrumentos financieros	El objetivo de esta NIIF es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros, de manera que presente información útil y relevante.

<b>NIIF</b>	<b>Objetivo</b>
NIIF 11.- Acuerdos conjuntos	Establece los principios para la presentación de información financiera, por entidades que tengan una participación en acuerdos que son controlados conjuntamente.
NIIF 13.- Medición del valor razonable	Establece en una sola NIIF un marco para medir el valor razonable de un activo.
NIIF 15.- Ingresos de contratos con clientes	Aclarar los principios para el reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes.
NIIF 16.- Arrendamientos	Su objetivo es que las entidades den información que permita a los usuarios de los estados financieros, evaluar el efecto de los arrendamientos en la situación financiera.

*Nota.* Adaptado de NIIF completas. Deloitte 2019.

**Tabla 25**

*Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)*

<b>NIC</b>	<b>Objetivo</b>
NIC 02.- Existencias	Prescribir el tratamiento contable, para los inventarios así como el reconocimiento de los costos.
NIC 07.- Estado de Flujos de Efectivo	Suministra información sobre los flujos de efectivo, para tomar decisiones económicas.
NIC 08.- Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Prescribir los criterios para seleccionar y modificar las políticas contables que tendrá una empresa.
NIC 12.- Impuesto sobre las Ganancias	Prescribir el tratamiento contable del impuesto sobre las ganancias.
NIC 16.- Propiedad, Planta y Equipo.	Esta norma establecer el tratamiento contable de la propiedad planta y equipo.
NIC 19.- Retribuciones a los Empleados	Prescribir el tratamiento contable y la revelación de información financiera, respecto de las retribuciones a los empleados.

<b>NIC</b>	<b>Objetivo</b>
NIC 28.- Inversiones en entidades asociadas	El objetivo de la norma es contabilizar las inversiones en asociadas.
NIC 36.- Deterioro del valor de los Activos	Establecer los procedimientos que una entidad aplicará para el cálculo de deterioro de un activo y que no sea superior a su importe recuperable.
NIC 37.- Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes	Asegura que se utilicen las bases apropiadas para el reconocimiento y la valoración de las provisiones.
NIC 38.- Activos intangibles	La norma prescribe el tratamiento contable de los activos intangibles.
NIC 40.- Inversiones inmobiliarias	Prescribir el tratamiento contable de las inversiones inmobiliarias.
NIC 41.- Agricultura	Prescribir el tratamiento contable y la información a revelar en relación con la actividad agrícola.

*Nota.* Adaptado de NIIF completas. Deloitte 2019.

**Tabla 26**

*Secciones de NIIF para Pymes*

<b>Sección</b>	<b>Objetivo</b>
Sección 1. Pequeñas y medianas empresas	Describen las características de las PYMES, de pequeñas y medianas empresas.
Sección 1. Conceptos y principios generales	Describe el objetivo de los estados financieros de las pequeñas y medianas entidades, así también las cualidades que hacen que la información de los estados financieros sea útil.
Sección 3. Presentación de Estados Financieros	Especifica que los estados financieros deben ser presentados razonablemente presentando el rendimiento financiero.
Sección 4. Estado de Situación Financiera	Describe las pautas que se deben tener en cuenta al presentar un balance que relaciona los movimientos realizados para los activos, pasivos y patrimonio.

<b>Sección</b>	<b>Objetivo</b>
Sección 7. Estado de Flujo de Efectivo	Establece la información sobre los cambios en el efectivo y sus equivalentes durante un periodo, para presentar en un Estado de flujo de efectivo.
Sección 10. Políticas Contables, estimaciones y errores	Proporciona orientación, para la selección y aplicación de las políticas contables que se utilizan en la preparación de Estados Financieros.
Sección 13. Inventarios	Establece los principios para la medición y el reconocimiento de inventarios.
Sección 14. Inversiones de Asociadas	Establece la contabilización de las asociadas en los Estados Financieros consolidados, y en los Estados Financieros de un inversionista.
Sección 16. Propiedades de Inversión	Aplica a la contabilidad de inversiones en terrenos, edificios que cumplen la definición de propiedades de inversión.
Sección 17. Propiedad, Planta y Equipo	Aplica a la contabilidad de la propiedad, planta y equipo que es mantenida para el uso en la producción, así como el reconocimiento de depreciación.
Sección 18. Activos intangibles distintos a la plusvalía	Considera la contabilización de todos los activos intangibles distintos de plusvalía así como el reconocimiento de y cálculo de la amortización.
Sección 21. Provisiones y Contingencias	Establecer los criterios para la contabilización de provisiones, pasivos, contingentes y activos contingentes.
Sección 23. Ingreso de actividades ordinarias	Determinar la aplicación de la contabilidad a los ingresos de actividades ordinarias originados en venta de bienes y prestación de servicios.
Sección 25. Costos por préstamos	Considera la contabilidad de los costos por préstamos en el caso de requerir financiamiento de una entidad bancaria.
Sección 27. Deterioro de valor de los activos	Establece la aplicación de la contabilidad al deterioro del valor de los activos.

<b>Sección</b>	<b>Objetivo</b>
Sección 28. Beneficios de los empleados	Considera todos los beneficios a los empleados, exceptuando los que corresponden a transacciones con pagos basados en acciones.
Sección 29. Impuesto a la ganancia	Prescribe el tratamiento contable del impuesto a las ganancias, requiriendo que la entidad reconozca las consecuencias fiscales.
Sección 35. Transición a NIIF para Pymes	Manejo que se debe dar cuando una entidad adopto por primera vez NIIF para pymes.

*Nota.* Adaptado de NIIF completas. Deloitte 2019.

## **Capítulo VI**

### **Propuesta**

Según los resultados de la investigación, en el presente apartado se desarrolla una propuesta de normas, para mejorar la presentación de información financiera en el diseño de proyectos de inversión.

Esta propuesta va a servir como una guía genérica, que permita a proyectistas obtener resultados de estados financieros, estudios y análisis de proyectos de inversión más acercados de la realidad, es una contribución para un adecuado diseño del proyecto principalmente en el análisis financiero.

Las normas que se detallan a continuación, pueden ser usadas de acuerdo a la naturaleza del proyecto, empleando las mismas conforme a los instrumentos de operación a utilizarse en el proyecto de inversión.

### **Propuesta**

La propuesta comprende 25 normas, su utilidad en proyectos de inversión se estableció con base a la información de las Normas emitidas a 1 de enero de 2020, por la Fundación IFRS:

- 3 Normas Internacionales de Información Financiera
- 8 Normas Internacionales de Contabilidad
- 14 NIIF para Pymes

## **Normas Internacionales de Información Financiera**

Del grupo de Normas Internacionales de Información Financiera consideradas, se estableció que se deben tener en cuenta 3 normas, estas se orientan a la identificación de instrumentos financieros dentro del diseño de proyectos de inversión, así como para el cálculo de valor razonable de los activos, lo cual sirve para establecer los presupuesto que se requieren dentro del análisis financiero, de igual manera ayudan a la realización, de los estados financieros proyectados.

### 1. NIIF 9 Instrumentos Financieros.-

**Utilidad:** Constituye una guía para reconocer y medir los activos y pasivos financieros, dentro de un proyecto de inversión se pueden considerar como instrumentos financieros a cuentas por pagar, préstamos, efectivo, entre otros, de igual manera, determina cuando un activo financiero, debe medirse a costo amortizado y a un valor razonable.

**Alcance relevante:** La clasificación de los activos financieros se puede realizar, para el cobro de los beneficios de activos mediante flujos de efectivo contractuales, ayudando a medir el instrumento financiero al costo amortizado, para posteriormente plasmar la información en los estados financieros proyectados.

Ayuda a verificar la probabilidad de cuentas por cobrar, en proyectos de inversión, cuando se otorgue facilidades de pago a clientes.

**Procesos.-** Análisis financiero

**Fases.-** Presupuestos proyectados, Estados financieros proyectados

### 2. NIIF 13 Medición del Valor Razonable.-

**Utilidad:** Ayuda a la estimación del valor razonable, de un activo dentro de un proyecto de inversión, es decir esta norma sirve de guía para definir la valoración contable o financiera

de los activos que tiene el proyecto o que va a tener a futuro, sin tomar en cuenta costos adicionales en los que se puede incurrir.

**Alcance relevante:** La medición a valor razonable de un activo de proyectos de inversión, permite que puedan estar disponibles para su reemplazo, estimando un valor que no genere pérdidas significativas para el proyecto de inversión.

**Procesos.-** Análisis financiero, análisis de mercado

**Fases.-** Determinación de inversión y estados financieros proyectados

### 3. NIIF 15 Ingresos Provenientes de Contratos con los Clientes.-

**Utilidad:** Esta norma ayuda a la medición de los impactos financieros y tributarios, que va a tener el proyecto de inversión en el caso de contratos con clientes, mediante su aplicación se establece una guía para identificar el contrato con el cliente, identificar las obligaciones, el precio y los ingresos a futuro.

**Alcance relevante:** Ayuda a determinar el precio de una transacción de contratos con clientes, la cantidad reconocida debe reflejar la cantidad a la cual el proyecto espera tener derecho en intercambio por esos bienes y servicios, establece una guía para aplicar el principio de devengo al reconocer los ingresos y egresos en el momento de pago o cobro.

**Procesos.-**Análisis financiero y análisis legal

**Fases.-** Estados financiero proyectados, presupuestos

## **Normas Internacionales de Contabilidad y Secciones de NIIF para Pymes**

A continuación, se detallan las Normas Internacionales de Contabilidad como también las secciones de NIIF para Pymes con su respectiva utilidad y alcance, dentro del diseño y evaluación de un proyecto de inversión.

### 1. NIC 2 Inventarios; Sección 13 Inventarios.-

**Utilidad:** Las dos normas ayudarán a que en el diseño de un proyecto de inversión, se identifiquen los activos que corresponden a inventarios, así como también permiten reconocer los costos de los inventarios, que no son considerados en el precio.

**Alcance relevante:** Establecen una guía para el cálculo de los costos, incluido el transporte, manipulación y costos directos del activo, que se deben considerar en el análisis financiero.

**Proceso.-** Análisis técnico, análisis financiero

**Fases.-** Determinación de inversiones, costos y estimaciones

2. NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo; Sección 7 Estado de Flujo de Efectivo.-

**Utilidad:** Establecen la estructura del Estado de Flujo de Efectivo, de acuerdo a la normativa contable, con el objetivo que el proyecto de inversión suministre la información necesaria y completa dentro de este estado, de acuerdo con los requisitos establecidos, da la posibilidad que el proyecto sea comparado con otros, al usar una estructura regulada por las normas y por ende que la información sea entendible.

**Alcance relevante:** Permite reflejar la información completa y precisa de las actividades clasificadas de proyectos de inversión, y los cambios o aumentos en las cantidades a lo largo de los periodos.

**Proceso.-** Análisis financiero

**Fases.-** Estados financieros proyectados

3. NIC 12 Impuesto a las ganancias; Sección 29 Impuesto a las Ganancias.-

**Utilidad:** Ayudan a determinar los impuestos, que el proyecto en su fase de puesta en marcha debe liquidar, en Ecuador el impuesto a la ganancia se denomina Impuesto a la Renta, para efectos de impuesto se consideran a ingreso provenientes de trabajo, capital, servicios, o ingresos obtenidos en el exterior.

**Alcance relevante:** Sirven para que se reconozcan las consecuencias fiscales de un proyecto de inversión a futuro, como también establece una guía para que se contemplen los montos por subvenciones del gobierno. Así mismo, constituyen una orientación para el reconocimiento de impuestos diferidos.

**Procesos.-** Análisis legal y análisis financiero, análisis técnico

**Fases.-** Estados financieros proyectados, presupuestos, localización

4. NIC 16 Propiedad Planta y Equipo; Sección 16 Propiedades de Inversión.-

**Utilidad:** Ayudan a establecer cuáles son los activos tangibles del proyecto de inversión, la inversión en mobiliario e inmobiliario y sobre todo los métodos de depreciación que se pueden aplicar.

**Alcance relevante:** Es de importancia el método de depreciación que sea usado dentro del proyecto de inversión, puesto que al terminar la vida útil establecida fiscalmente, los activos no son obsoletos y pueden seguir generando recursos para el proyecto, considerar métodos como unidades de producción podría ayudar a prolongar la vida útil de los activos.

**Procesos.-** Análisis técnico, análisis financiero

**Fases.-** Determinación de inversiones y cálculo de presupuestos

5. NIC 19 Beneficios a los Empleados; Sección 28 Beneficios a los Empleados.-

**Utilidad:** Ayudarán a calcular los beneficios a los empleados, que se reflejaran como gastos o provisiones dentro de los cálculos del diseño de un proyecto de inversión.

Es importante que en el diseño de proyectos de inversión se realicen modificaciones para aumento y rotación del personal según el crecimiento de ventas, teniendo en cuenta que no todo el tiempo la empresa puede continuar con el mismo número de empleados.

**Alcance relevante:** Pueden considerarse una guía, para la estimación de las provisiones en cuanto a jubilación y desahucio de empleados.

**Procesos.-** Análisis técnico, análisis financiero

**Fases.-** Cálculo de mano de obra, presupuesto de operación

6. NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos; Sección 27 Deterioro del Valor de los Activos.-

El objetivo de estas normas, consiste en establecer los procedimientos que el proyecto aplicará para que el valor de los activos no sea superior al importe recuperable. Es importante saber que este procedimiento no se puede realizar en el diseño del proyecto de inversión, sino que se lleva a cabo en el proceso contable de la fase de puesta en marcha del proyecto.

7. NIC 37 Pasivos Contingentes, Activos Contingentes, Provisiones; Sección 21 Provisiones y Contingencias.-

**Utilidad:** Las normas son de suma importancia para el diseño de proyectos de inversión, puesto que aseguran que se utilicen las bases apropiadas para el reconocimiento y valorización de provisiones.

**Alcance relevante:** Ayudan a realizar la mejor estimación del importe requerido para cancelar una posible obligación proyectada no considerada, dado el caso que no se use una provisión, se reconocerá como un ingreso.

**Procesos.-** Análisis financiero

**Fases.-** Cálculo presupuestos, estados financieros proyectados

8. NIC 38 Activos Intangibles; Sección 18 Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía. -

**Utilidad:** Estas normas ayudarán al reconocimiento de los activos intangibles, dentro del proyecto de inversión, al igual que un activo tangible sufre depreciación un intangible está sujeto a amortización.

**Alcance relevante:** Prescriben el reconocimiento de un intangible como la amortización del mismo, es una ayuda en proyectos de inversión para identificar si un activo es intangible o gasto.

**Procesos.-** Análisis financiero

**Fases.-** Cálculo de presupuesto de inversión

9. NIC 40 Propiedades de Inversión; Sección 16 Propiedades de Inversión.-

**Utilidad:** Prescriben las exigencias de la información a revelar, sobre inversiones en inmobiliarios, este tipo de bienes corresponden a terrenos o edificios destinados a alquiler o generación de valores, dentro de un proyecto de inversión.

**Alcance relevante:** Proporciona la información para la medición, y para reconocer todos los costos de las propiedades de inversión.

**Procesos.-** Análisis técnico

**Fases.-** Localización, distribución, tamaño y capacidad, presupuesto de inversiones

10. Sección 1 Pequeñas y Medianas Entidades.-

**Utilidad:** Ayudará a identificar si el proyecto se identificará como mediana o pequeña empresa en su fase de puesta en marcha, según los montos de inversión, y el capital de trabajo.

**Alcance relevante:** Pretende que los proyectos de inversión, cuyo valor de activos sea menor a 4 millones de dólares, ventas menores a 5 millones de dólares y la mano de obra requerida sea menor a 200 personas, puedan catalogarse como Pymes en la fase de puesta en marcha. Las medianas y pequeñas empresas, se caracterizan porque no tienen la obligación pública de rendir cuentas, pero publican estados financieros con el propósito de información general.

**Procesos.-** Análisis de mercado

## 11. Sección 2 Conceptos y Principios Generales.-

**Utilidad:** La norma prescribe el objetivo que deben seguir los estados financieros dentro del proyecto de inversión, determina cuáles son las cualidades que los estados deben tener, para que la información sea útil frente a inversionistas.

**Alcance relevante:** Principalmente esta norma establece los principios para que la información sea clara sin omitirla, la información debe cumplir las siguientes características:

- Comprensible,
- Relevante,
- Materialidad,
- Fiable,
- Prudente,
- Integra,
- Comparable,
- Oportuna (IFRS Foundation, 2020).

**Procesos.-** Análisis financiero

**Fases.-** Estados financieros proyectados

## 12. Sección 3 Presentación de Estados Financieros.-

**Utilidad:** Es una guía para la presentación de los estados financieros, explica los requerimientos de NIIF para pymes en los estados financieros proyectados.

**Alcance relevante:** Esta norma obliga a que los estados financieros del proyecto de inversión sean presentados en forma razonable, reflejando cuál será la situación financiera del proyecto a futuro.

**Proceso.-** Análisis financiero

**Fases.-** Estados financieros proyectados

13. Sección 5 Estado de Resultado Integral y Estado de Resultados.-

**Utilidad:** Esta sección, establece la información que debe presentarse en el Estado de Resultados de un proyecto de inversión, en el cual se debe reflejar todos los ingresos y gastos del proyecto y la rentabilidad o ganancias para los inversionistas.

**Alcance relevante:** Representa una guía para el reconocimiento de gastos, según esta sección para proyectos de inversión los gastos se puede reconocer por naturaleza o por desglose.

**Procesos.-** Análisis financiero

**Fases.-** Estados financieros proyectados

14. Sección 23 Ingresos de Actividades Ordinarias.-

**Utilidad:** Esta sección servirá de guía al diseño de un proyecto de inversión, para identificar sus ingresos provenientes de venta de bienes, prestación de servicios, contratos de construcción, ingresos de intereses, regalías o dividendos (IFRS Foundation, 2020).

**Alcance relevante:** Los ingresos de actividades ordinarias se reflejarán en los estados financieros proyectados, como las entradas brutas de beneficios económicos recibidos del proyecto al igual que la NIIF 15, se puede aplicar gracias a la sección el principio de devengo.

**Procesos.-** Análisis financiero

**Fases.-** Cálculo de presupuesto de operación

15. Sección 25 Costos por Préstamos.-

**Utilidad:** En el caso que el proyecto de inversión, requiera de financiamiento por parte de una entidad bancaria, esta sección servirá como guía para reconocer los costos por préstamos, dentro de los estados financieros proyectados y los montos se proyectarán como un gasto.

**Alcance relevante:** Esta sección incluye el reconocimiento de gastos por intereses, cargas financieras y diferencias de cambio en el caso que el préstamo sea en moneda extranjera.

**Procesos.-** Análisis financiero

**Fases.-** Cálculo de presupuestos

## Capítulo VII

### Conclusiones y Recomendaciones

#### Conclusiones

Tras el proceso investigativo se puede concluir lo siguiente:

- La revisión de literatura evidenció, que si bien muchos estudios se han centrado en investigar la aplicación de normas contables para la presentación de estados financieros, de empresas ya constituidas, hasta el presente trabajo de investigación, no se ha considerado como tema de investigación, el uso de Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño de proyectos de inversión.
- Respecto a las fases y procesos de un proyecto de inversión, se evidenció que el diseño engloba 4 procesos y distintas fases dentro de estos. Los procesos de proyectos de investigación corresponden a: estudio de mercado, estudio técnico, estudio legal y estudio financiero y; mientras que las fases son: análisis de oferta y demanda, análisis de localización, capacidad, tamaño, distribución y recursos, análisis de posibles afectaciones ambientales, análisis de determinación de inversiones, presupuestos, estados financieros proyectados y evaluación financiera. En el proceso de investigación se determinó que en la mayoría de procesos y fases pueden utilizarse Normas Internacionales de Información Financiera para las estimaciones de la información financiera.
- Gracias a la metodología de investigación empleada, se determinó que los profesionales implicados en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, son expertos proyectistas encargados de diseñar proyectos y expertos financieros y contadores encargados de evaluar un proyecto de inversión, gracias a lo cual se pudo obtener la información de la investigación directamente de los involucrados con las variables de estudio,

determinando que si existe la relación en torno a la variable dependiente e independiente del estudio.

- Con base en los resultados obtenidos de la presente investigación se determinó que el uso y aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el diseño y evaluación de proyectos de inversión, influye positivamente a la calidad y transparencia de la información financiera.
- La aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera ayuda a determinar la rentabilidad de un proyecto inversión más acercada a la realidad, calculando de manera óptima ingresos, gasto, provisiones depreciación y amortización de los bienes de acuerdo a la naturaleza del proyecto de inversión.
- Como resultado del proceso investigativo, se determinó durante el diseño de proyectos de inversión se pueden tomar en consideración 25 normas que comprenden Normas Internacionales de Información Financiera completas y secciones de NIIF Pymes. La propuesta específica cada norma con su utilidad para proyectos de inversión, las normas son de uso general, su empleo va a depender del proyecto y la necesidad de cada uno, sin embargo, son un punto de partida para la utilización de la normativa
- Con respecto a las limitaciones de la investigación, la muestra de estudio se enfocó únicamente en expertos proyectistas, financieros y contadores, dejando de lado a otros grupos de personas, que tengan conocimientos en relación al diseño de proyectos de inversión, los mismos que podrían aportar con información relevante para comprender de mejor manera las variables estudiadas.

### Recomendaciones

- En la actualidad debido al proceso de globalización y requerimientos de información por parte de usuarios de proyectos de inversión, hace necesario que la información financiera acoja estándares que mejoren su calidad y transparencia, por lo tanto se recomienda a profesionales relacionados con el diseño y evaluación de proyectos de inversión, realicen esfuerzos en investigar la afectación de NIIF en proyectos elaborados, o en referencias bibliográficas que no se tomaron en cuenta en el presente estudio.
- Para los investigadores, se recomienda utilizar la presente metodología de investigación en estudios con variables similares a las de la presente investigación.
- A los inversionistas emprendedores y proyectistas, se recomienda utilizar las Normas Internacionales de Información financiera durante el diseño de proyectos de inversión.
- Se recomienda tener en cuenta la propuesta de normas a los expertos proyectistas, para aplicarla en el diseño de proyectos de inversión, como impulso para la estandarización de información financiera, así como una herramienta para realizar estimaciones más próximas a la realidad del ámbito financiero, económico en el que se desarrolla el proyecto como para el cálculo de la rentabilidad.
- A futuros investigadores, se recomienda continuar con la línea de investigación “Aplicación de NIIF en proyectos de inversión”, considerando la aplicación de NIIF durante la fase de ejecución de un proyecto de inversión, así también se recomienda estudiar la aplicación de NIIF de acuerdo a una naturaleza específica de proyectos de inversión.

## Bibliografía

- CINIIF. (2001). *Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera*.  
Obtenido de <https://www.nicniif.org/home/>
- IFRS. (2020). Normas emitidas y el Marco Conceptual para la Información Financiera. International Financial Reporting Standards Foundation.
- Acosta, Benvides, & Teran. (2016). Fundamentos básicos contables. Ecuador: Comision Editorial de la Universidad de las Fuerzas Armadas.
- Aguilera, A. (2017). Cost-benefits as a Decision Tool for the Investment in Scientific Activities. *Scielo*, 332-343.
- Aguilera, R., & Sepúlveda, F. (2005). La evaluación de proyectos de inversión para la toma de decisiones. *Biblat Economía y Administración N°64*, 91-100.
- Alcívar, N. (2010). Propuesta de implementación de la NIIF N°1 denominada adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera . Ambato , Ecuador : Universidad Tecnica de Ambato .
- Altamirano, N., Guaycochea, R., Stefanini, V., & Nazario, D. (2016). Formulación y evaluación de un proyecto de inversión para la instalación de un parque fotovoltaico en zona norte de la provincia de San Luis. ASANDES.
- Alvarado, B. (2017). Análisis de la propiedad planta y equipo de la empresa ROMSERR S.A según la NIC 16. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Amat, O., & Crespo, P. (2004). Provisiones y retribuciones a los empleados . Barcelona, España : Universitat Pompeu Fabra.
- Andia, W. (2010). Proyectos de inversión: Un enfoque diferente de análisis. Lima, Perú: Industrial Data.
- Arias, M. (Diciembre de 2013). Análisis de rentabilidad y NIIF. Bogotá, Colombia : Pontificia Universidad Javeriana.
- Asobanca . (Febrero de 2020). *Asociación de Bancos del Ecuador* . Obtenido de <https://www.asobanca.org.ec/asociaci%C3%B3n-de-bancos/bancos-miembros>
- Baca, G. (2011). *Evaluación de proyectos 4ta edición*. México: McGraw Hill.
- Barcenás, J., Ramírez, M., & Cristina Reyes, J. Z. (Noviembre de 2008). Analisis Financiero para la Mejor Toma de Decisiones en Proyectos de Inversion. México D.F., México: Escuela Superior de Comercio y Administración.
- Barranchina, M. (2006). La teoría de estructuración en la investigación de la contabilidad de gestión. Problemática del cambio contable. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 151-175.

- Bartram, S. M., & Dufey, G. (2001). International Portfolio Investment: Theory, Evidence, and Institutional Framework. SSRN.
- BBVA. (2017). Que es la inversión . España.
- Beneish, M., Miller, B., & Yohn, T. (12 de Octubre de 2010). *IFRS Adoption and Cross-Border Investment in Equity and Debt Markets*. Obtenido de NewYork, Social Science Research Network: <http://ssrn.com/abstract=1403451>
- Blanco, F., Farrando, M., & Martinez, M. (2015 ). Teoría de la Inversión .
- Boada, D. (2012). Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera de una compañía exportadora de plátanos empacados. . Sangolquí , Pichincha, Ecuador : Escuela Politécnica del Ejército.
- Boada, W., & Santander, A. (2019). Diagnosticar el estado financiero de una distribuidora de bienes y servicios del sector de automotores en la ciudad de Cucuta. Universidad Libre de Colombia.
- Borja, R. (2018). Teoría de la Inversión . Enciclopedia Política .
- Bruce, C. F. (1982). El ciclo del proyecto : introducción a la etapa de planificación y ejecución del proyecto. Washington, D.C.
- Buelvas, J. (2016). Análisis de los métodos de amortización utilizados en Argentina, Chile y Perú. Colombia : Revista Pensamiento Gerencial– Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.
- Buendia, C., & Zambrano, F. (2017). Estado de flujo de efectivo y su relación con la liquidez, de la Empresa Shoes Alvarito. Ecuador: Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana.
- Buevas, C., & Mejía, E. (2015). El papel de la contabilidad de gestión en el sistema de información contable y su incidencia en la rentabilidad de las empresas. *Revista Panorama Económico Journal* , 91-108.
- Cambiasso, M. (2011). La teoría de la estructuración de Anthony Giddens: un ensayo crítico. Buenos Aires , Argentina : Universidad de Buenos Aires .
- Canales, R. (2015). Criterios para la toma de decisión de inversiones. *REICE*, 101-117.
- Canetti, M. (2007). Contabilidad y Control: fundamentos teóricos para la mejora de la confiabilidad de la información contable. Buenos Aires: UBA.
- Cañas, L. (2014). Manual de procedimiento para la administración y control de propiedad, planta y equipo en el colegio municipal "Fernandez Madrid" de la ciudad de Quito. Quito , Ecuador : Universidad Tecnológica Equinoccial.

- Cañibano, L., Garcia, M., & Sánchez, M. (1999). La relevancia de los intangibles para la valoración y la gestión de empresas: revisión de la literatura. *Revista Española de Financiación y Contabilidad* , 17-88.
- Cardona, M., Cano, C., Zuluaga, F., & Gómez, C. (2004 ). Diferencias y Similitudes entre las Teorías de Crecimiento Económico . Medellín: Universidad EAFIT .
- Carmona, I. (2008). Visiones del cambio en el método de depreciación. *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, 217-229.
- Castro, G. (2018). Comportamiento del ciclo del presupuesto hondureño y gasto fiscal 2000-2016. Universidad de Chile. Obtenido de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/167878>
- Cazau, P. (Marzo de 2006). Introducción a la investigación en ciencias sociales. Buenos Aires, Argentina.
- CCPPE. (Febrero de 2020). *Colegio de Contadores Públicos de Pichincha y del Ecuador*. Obtenido de <https://www.ccpp.org.ec/estadisticas-ccppe/>
- Celina, H., & Campo, A. (2005). Aproximación al uso del coeficiente alfa de Cronbach. *Revista Colombiana de Psiquiatría*, vol. XXXIV, 572-580.
- Chacón, G. (2007). La contabilidad de costos, los sistemas de control de gestión y la rentabilidad empresarial. *Actualidad Contable Faces*, 29-45.
- Colin, B. (1982). El ciclo del proyecto : introducción a la etapa de planificación y ejecución del proyecto. Washington, D.C.
- Cuenca, Gonzáles, Higuerey, & Villanueva. (2017). Adopción NIIF en Ecuador: Análisis pre y post sobre magnitudes contables de empresas cotizadas. . *X-PEndietes Económicos* .
- D.Conti, Simo, C., & Rodriguez, A. (2005). Teoría de carteras de inversión para la diversificación del riesgo: enfoque clásico y uso de redes neuronales artificiales (RNA). . Merida : Universidad de los Andes .
- Deloitte. (2019). *Normas Internacionales de Información Financiera*. Obtenido de <https://www2.deloitte.com>
- Díaz, M. (2008 ). Matemáticas Financieras, 4ta Edición . México : McGraw-Hill.
- Díaz, M. (2010). El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa . *Universo Contábil* , 121-140 .
- Duffus, D. (2018). Estudio técnico para la evaluación de proyectos en la fase de pre inversión en Cuba. Universidad Martha Abreu.
- Fajardo, L., Girón, M., Vásquez, C., Zúñiga, X., Solis, L., & Perez, J. (2019). Valor Actual Neto y Tasa Interna de Retorno como parámetros de evaluación de las inversiones. Guayaquil , Ecuador : Universidad Estatal de Guayaquil .

- Fajardo, L., Girón, M., Vásquez, C., Zúñiga, X., Solís, L., & Pérez, J. (2019). Valor Actual Neto y Tasa Interna de Retorno como parámetros de evaluación de las inversiones. Universidad Estatal de Milagro.
- Feng, H., Morgan, N., & Whitler, K. (2018). Investigación en estrategia de marketing. *Journal of the Academy of Marketing Science*.
- Fernández, C. (2008). Derivados financieros y el estado de resultados globales. *Universo Contábil*, 97-111.
- Flores, M. (2012). Diseño y estructuración del plan para la implementación de Normas Internacionales de Información Financiera en la empresa PETRO S.A. Sangolquí, Pichincha, Ecuador : Escuela Politécnica del Ejército.
- Frías, D. (2019). Análisis de la consistencia interna de las puntuaciones de un instrumento de medida. España : Universidad de Valencia.
- Gancino, A. (2010). La planificación presupuestaria y su incidencia en la información financiera de la fundación Pastaza en el periodo 2009. Ambato, Ecuador : Universidad Técnica de Ambato.
- Gestion.ORG. (2019). *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), conceptos y objetivos de su implementación*. Obtenido de <https://www.gestion.org/normas-internacionales-de-informacion-financiera-niif-conceptos-y-objetivos-de-su-implementacion/>
- Giddens, A. (1984). La constitución de la sociedad: bases para la teoría de la estructuración. Madrid : Amorrortu editores.
- Gitman, L. (2009). Fundamentos de Inversiones . Mexico : Pearson Educación.
- Golubeva, O. (2020). *Maximising international returns: Impact of IFRS on Foreign Direct Investments*. Obtenido de *Journal of Contemporary Accounting & Economics*: <https://doi.org/10.1016/j.jcae>.
- Gomez, D. (2012). *wiki Eoi*. Obtenido de Ecoinnovación en procesos industriales: [https://www.eoi.es/wiki/index.php/Ecoinnovaci%C3%B3n\\_en\\_procesos\\_industriales](https://www.eoi.es/wiki/index.php/Ecoinnovaci%C3%B3n_en_procesos_industriales)
- Gómez, M. (2000). Proyecto de Inversión para la Instalación de un Gimnasio en el Municipio de Tultitlán, Estado de México. Tultitlán, México: UNAM.
- Gómez, M. (2005). Teoría de Contabilidad y Control . Colombia: Innovar.
- Gómez, M. (2006). Introducción a la metodología de la investigación científica. Córdoba.
- Granados, I. L. (2005). Contabilidad Gerencial. Fundamentos, principios e introducción a la contabilidad.

- Granados, I. L. (2005). Contabilidad Gerencial. Fundamentos, principios e introducción a la contabilidad. Universidad Nacional de Colombia.
- Guerra, M. (2019). Las tecnologías de la información y comunicación para facilitar la gestión y el control, a los procesos de talento humano en las universidades públicas ecuatorianas . Sangolquí: ESPE.
- Gutiérrez, E. (2004). Aspectos presupuestales en la educación preescolar, en 9 jardines de niños públicos y privados . Colombia : Universidad Pedagógica Nacional .
- Hernández, Hernández, & Baptista. (2014). *Metodología de la investigación* . México : Mc Graw-Hill.
- Herrero, A. (Julio de 1999). Análisis de la teoría de inversión en bolsa . Madrid , España: Universidad Complutense de Madrid.
- IASB. (2001). International Accounting Standards Board.
- IASB. (2009). NIC 38 Activos intangibles. Londres, Reino Unido: IASCF Publications Department.
- IASB. (2009). NIIF para PyMES . Londres , Reino Unido : IASCF Publications Department .
- IASB. (2009). Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo Normas Internacionales de Contabilidad y sus interpretaciones. . Londres , Reino Unido : IASCF Publications Department.
- IFRS Foundation. (Mayo de 2014). Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización. *Modificaciones a las NIC 16 Y NIC 38*. Londres, Reino Unido.
- IFRS Foundation. (2018). Conceptual framework for financial reporting.
- IFRS Foundation. (enero de 2020). Revisión Integral de la Norma NIIF para las PYMES. Obtenido de <https://cdn.ifrs.org/-/media/project/2019-comprehensive-review-of-the-ifrs-for-smes-standard/rfi2020sp.pdf>
- Iglesias, S. (2016). Reforma de la NIC 37: un contraste conceptual de los nuevos desarrollos normativos sobre provisiones. Madrid , España : Universidad Complutense de Madrid .
- Jaramillo, R. (2013). Proyecto de inversión para la instalación de un negocio de producción y comercialización de comida rápida en la ciudad de Guaranda. . Ecuador : Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE .
- Lafuente, C., & Marín, A. (2008). Metodologías de la investigación en las ciencias sociales: fases, fuentes y selección de técnicas. *Revista EAN*, 5-18.
- Llanos, M. (2019). *Proyectos de Inversión* . Obtenido de Wordpress: <https://proyectosinversion.wordpress.com>
- Llauradó, O. (2014). *La escala de Likert: qué es y cómo utilizarla*. Obtenido de netquest: <https://www.netquest.com/blog/es/la-escala-de-likert-que-es-y-como-utilizarla>

- López, K. (2018). Proyecto de Inversión para la Adquisición e Instalación de un Resonador Magnético para la Clínica Privada Reina Fabiola. Argentina: Universidad del Siglo 21.
- López, L. (2004). Población y muestreo . Cochabamba, Bolivia : Scielo.
- López, R. (2000). El control de la contabilidad de gestión: Una propuesta para empresas hoteleras. La Habana, Cuba.
- Loubet, R. (2018). *Técnicas de investigación de campo*. Obtenido de <http://www.geocities.ws/roxloubet/investigacioncampo.html>
- M, B., L, G., E, A., J, C., & J, V. (2012). Métodos no-paramétricos de uso común. *Daena: International Journal of Good Conscience*. 7, 132-155.
- Madero, B., Jiménez, B., & Saverio, J. (2020). Estudio de mercado de la industria de transporte de carga aduanera bajo régimen de “deposito aduanero público” de terminal de cargas Ecuador S.A. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana.
- Malhotra, N. (1997). *Investigación de Mercados un Enfoque Práctico*. México: Prentice-Hall Hispanoamericana.
- Mallo, C., & Rocafort, A. (2014). Contabilidad de dirección para la toma de decisiones: Contabilidad de gestion y de costes. Barcelona, España: Profit.
- Mantilla, V. (2015). Técnicas de muestreo. Un enfoque a la investigación de mercados. Quito : C y diseño .
- Martínez, R., Martínez, M., Pérez, A., & Cánovas, A. (2009). El coeficiente de correlación de los rangos de Spearman caracterización. *Revista Habanera de Ciencias Médicas Vol. 8*, 1-19.
- Mete, M. (Marzo de 2014). Valor Actual Neto y Tasa de Retorno: su utilidad como herramientas para el análisis y evaluación de proyectos de inversión. Bolivia : Revista de difusión cultural y científica de la Universidad la Salle en Bolivia.
- Milanesi, G. (2017). La Tasa Interna de Retorno promedio como medida alternativa de rendimiento. Argentina: Revista CEA.
- Mondragón, A. (2014). Uso de la Correlación de Spearman en un estudio de intervención en fisioterapia. *Movimiento Científico Vol. 8*, 98-104.
- Montalván, H. (Junio de 2004). Estudio económico-financiero y evaluación económica-financiera para la creación de una empresa de comercialización y venta de activos extraordinarios . Guatemala : Universidad Rafael Landívar .
- Montealegre, M. (2008). Propuesta de una ruta de la industria conservera en la Región de Murcia. España.
- Moragas, R. (2012). Jubilacion Siglo XXI: Salud. España: Copyright.

- Ordoñez, R. (2017). Los procesos contables de las provisiones y amortizaciones y su relación en el estado de resultados integral de la Compañía Shoes Alvarito S.A. Guayaquil, Ecuador : Universidad Laica Vicente Rocafuerte .
- Orellana, G. (2019). Importancia de la tasa de interés de retorno en la toma de decisiones. Universidad Técnica de Machala. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/13443>
- Peiro, A. (2019). *Econopedia* . Obtenido de Coeficiente de correlación lineal: <https://economipedia.com/definiciones/coeficiente-de-correlacion-lineal.html>
- Pérez, G., & Tangarife, P. (2013). Los activos intangibles y el capital intelectual: Una aproximación a los retos de su contabilización. Universidad Nacional de Colombia.
- Petit, J. (2013). La teoría económica del desarrollo, desde Keynes hasta el nuevo modelo neoclásico del crecimiento económico. Venezuela : Revista Venezolana de Analisis de Coyuntura .
- PMI . (Febrero de 2020). *Project Management Institute* . Obtenido de <http://www.pmiecuador.org/>
- Ponce, W., & Viteri, M. (2017). Teoría de estructuración de Giddens en el análisis de la contabilidad. Universidad Central del Ecuador .
- Procházka, D., & Procházková, C. (2011). The Theoretical Relationships among Foreign Direct Investments, Migration and IFRS Adoption. *Faculty of Finance and Accounting*, 85-100.
- Puicón, W. D. (8 de Abril de 2011). Muestreo Aleatorio Estratificado. *Escuela Nacional de Estadística e Informática Muestreo I*. Lima.
- Quintanilla, A., Suriaga, E., & Leyton, M. (2006 ). Desarrollo de un plan de implementación de las NIIFs para la compañía de servicio de entrega (BERASIQ CIA. LTDA.) de la ciudad de Guayaquil por el año 2009. Guayaquil : ESPOL.
- Ramírez, P., Ortiz, G., & Tacuri, A. (2019). Provisiones para jubilación patronal y desahucio y su incidencia en los estados financieros. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Rey, C. (2016). La Formulación Y Evaluación De Proyectos De Inversión: Una Nueva Visión Para Las Pymes De Servicio. Colombia : SSRN.
- Reyes, D., & Holguín, R. (2017). Costos por órdenes de producción y su incidencia en el estado de resultado integral para el taller artesanal CDPRINT. Ecuador: *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*.
- Rodriguez, D. (2015). *Contabilidad* . Obtenido de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): <https://contabilidad.com.do/niif/>

- Rodríguez, L. (2017). Análisis financiero de un proyecto de inversión bajo el esquema de una asociación público - privada (APP) en Colombia. Universidad de Cantabria.
- Rojas, S. (2015). Vea lo que se puede perder si no cumple las normas NIIF. *Portafolio*, 1-2.
- Ruíz, R. (2019). Biblioteca Virtual de Derecho Economía y Ciencias Sociales .
- Saenz, R. (2004). Estudio de prefactibilidad para la instalación de una planta de embutidos . UNMSM.
- Salazar, É. (2013). Efectos de la implementación de la NIIF para las PYMES en una mediana empresa ubicada en la ciudad de Bogotá. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.
- Sanchez, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Analisis de los factores determinantes. . *Revista Española de Financiación y Contabilidad* , 159-179.
- Sánchez, J. (2019). *Econopedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/diferencia-entre-amortizacion-y-depreciacion.html>
- Sanchez, L. (Mayo de 29 de 2014). *Aseduco* . Obtenido de Cómo se contabiliza la provisión para actuaciones medioambientales: <https://aseduco.com/blog1/como-se-contabiliza-la-provision-para-actuaciones-medioambientales/>
- Sanchez, L. (2017). Emprendimeinto mediante pymes en el crecimiento económico y laboral en la ciudad de guayaquil. Guayaquil , Ecuador : Grupo Compas.
- Sapag, N. (2011). *Proyectos de inversión, formulación y evaluación* 2° edición. Chile: Pearson Educación.
- Sapag, N., & Sapag, R. (1991). *Preparación y evaluación de proyectos* . México D.F., México : McGRAW-HILL Latinoamericana .
- SCVS. (2019). Superintendencia de Compañías Valores y Seguros . Ecuador.
- Shaban, O., Al-Zubi, Z., & Adel, A. (2017). The Extent of Using Capital Budgeting Techniques in Evaluating Manager's Investments Projects Decisions (A Case Study on Jordanian Industrial Companies). Jordan : Al-Zaytoonah University.
- Soriano, B. (2010). *Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*. Obtenido de [https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P\\_Presentaciones/tepeji/administracion/documentos/tema/Proyectos\\_de\\_Inversion.pdf](https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P_Presentaciones/tepeji/administracion/documentos/tema/Proyectos_de_Inversion.pdf)
- Sunder, S. (2005). *Teoría de la contabilidad y el control*. Colombia: Universidad Nacional de Colombia.
- Tinoco, O. (2008). Una aplicación de la prueba chicuadrado con SPSS. *Revista de la Facultad de Ingeniería Industrial Vol. 11*, 73-77.
- Tissot, N. (2014). *Proyecto de inversión "EcoHousing"*. Universidad Empresarial Siglo 21 .

- Triviño, D., & Granados, S. (2014). Evaluación financiera de un proyecto de inversión: Catering especializado para diabéticos tipo II en Bogotá. Colombia: Colegio de Estudios Superiores de Administración-CESA.
- Unidad Técnica de Control Externo. (abril de 2012). Contraloría General de la República de Chile. *Guía Práctica para la construcción de muestras*. Chile.
- Urbina, G. B. (2010). Evaluación de Proyectos . México: McGRAW.
- Vallišová, L., & Dvořáková, L. (2018). Implementation of international financial accounting standards from the perspective of companies in the Czech Republic. República Checa : Jour.
- Vargas, R. (2007). Estado de Flujo de Efectivo. *InterSedes: Revista de las Sedes Regionales*, 111-136.
- Velasco, G. (2019). *Análisis del impacto financiero de los impuestos diferidos establecidos de acuerdo a la NIC 12 y no considerados en la ley y reglamento del régimen tributario interno vigente para el año 2017 en Ecuador, caso: cuentas incobrables, préstamos sin intereses*. Ecuador : Universidad Central del Ecuador .
- Vélez, I., & Dávila, M. (15 de febrero de 2011). Introducción a la Gestión Financiera (Introducción a la Gerencia Financiera) . SSRN.
- Vilca, M., & Llaulli, A. (2017). Análisis de los efectos contables de la aplicación de NIIF para Pymes y su incidencia en las empresas ubicadas en el cantón Sigchos de la provincia de Cotopaxi. Latacunga , Ecuador : Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- Zambrano, D. (2016). Sistema contable y de control interno como herramienta de gestión . Guayaquil : Universidad Politécnica Salesiana .
- Zapata, A. (2016). Tratamiento contable de propiedad planta y equipo y activos biológicos enmarcados en las Normas Internacionales de Información Financiera. Ecuador: UTMACH.

## **Anexos**