



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

  
FINANZAS & AUDITORÍA



## UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE SEDE LATACUNGA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**TEMA: “Evaluación del desempeño financiero y su incidencia en la sostenibilidad económica de las empresas de construcción de la provincia de Cotopaxi durante el periodo 2019 -2020”**

---

**AUTORAS:**

CHICAIZA SERRANO, EVELYN ARACELY  
LÓPEZ TOAPAXI, ERIKA ALEXANDRA

**DIRECTORA:**

ECON. JEREZ CALERO, MARIA ELENA

FECHA ÚLTIMA REVISIÓN: 13/12/11

VERSIÓN: 1.0





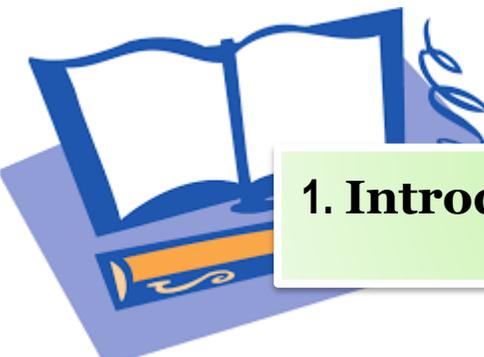
**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**“  
La educación es la llave para abrir el  
mundo, un pasaporte a la libertad”**

***Oprah Winfrey.***



## AGENDA DE PRESENTACIÓN



**1. Introducción**



**2. Marco teórico**



**3. Metodología**



**4. Análisis de Resultados**



**5. Propuesta**



**6. Conclusiones y Recomendaciones**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE



# CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN



## Planteamiento del Problema



MICRO

- Quinto lugar en la aportación del PIB.
- 8,43% del PIB real nacional que representa \$5.874 millones



MESO

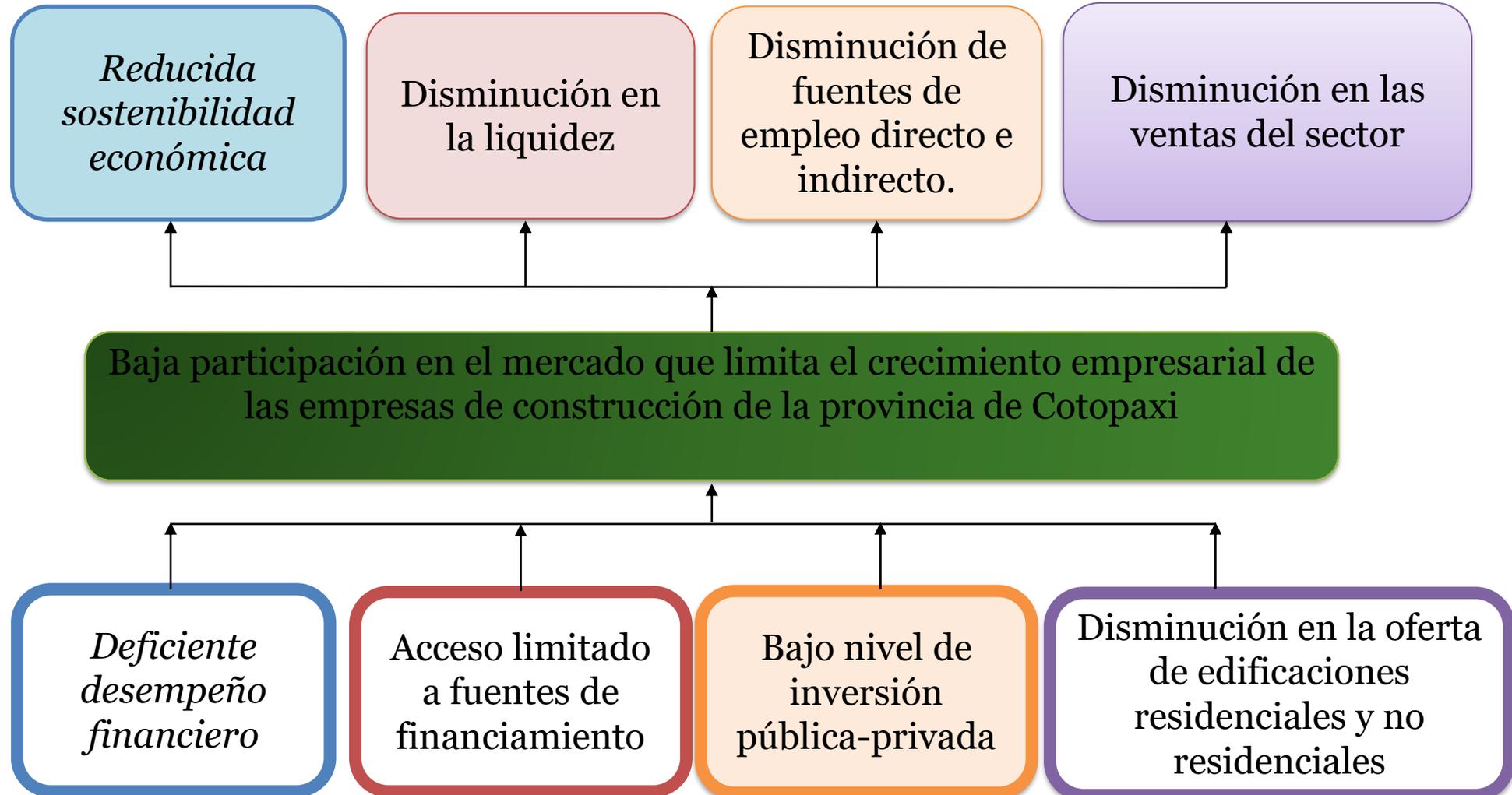
- Disminución de la demanda interna en cada país
- Disminución del nivel de empleo



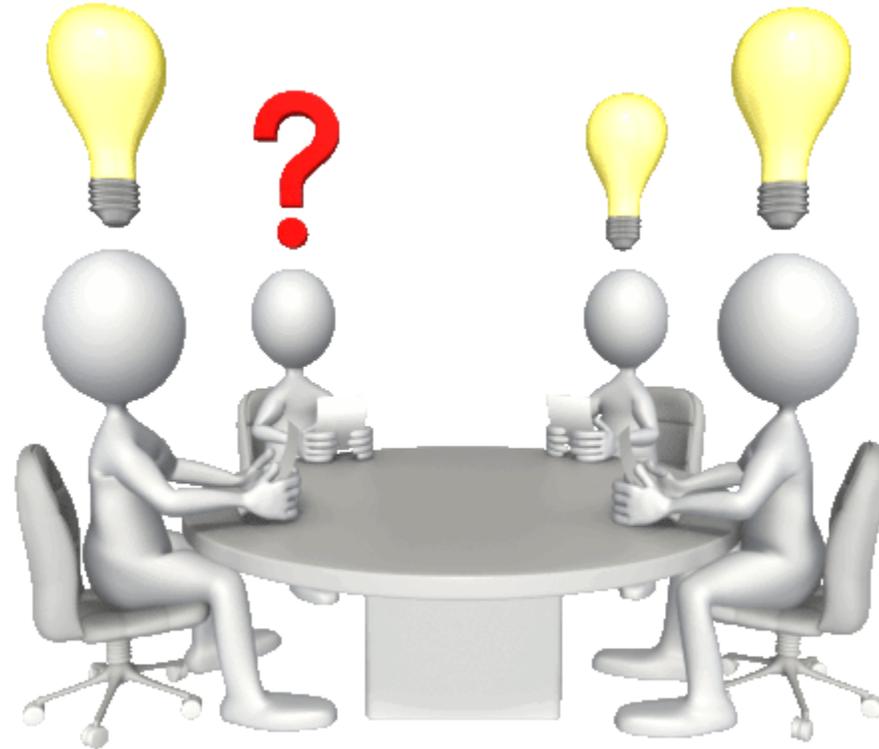
MACRO

- Motor de progreso en el mercado internacional.
- Mayor participación en Europa Occidental, América del Norte, Japón y Australia
- En el 2020 Estados Unidos presentó una caída del 6,5% del PIB

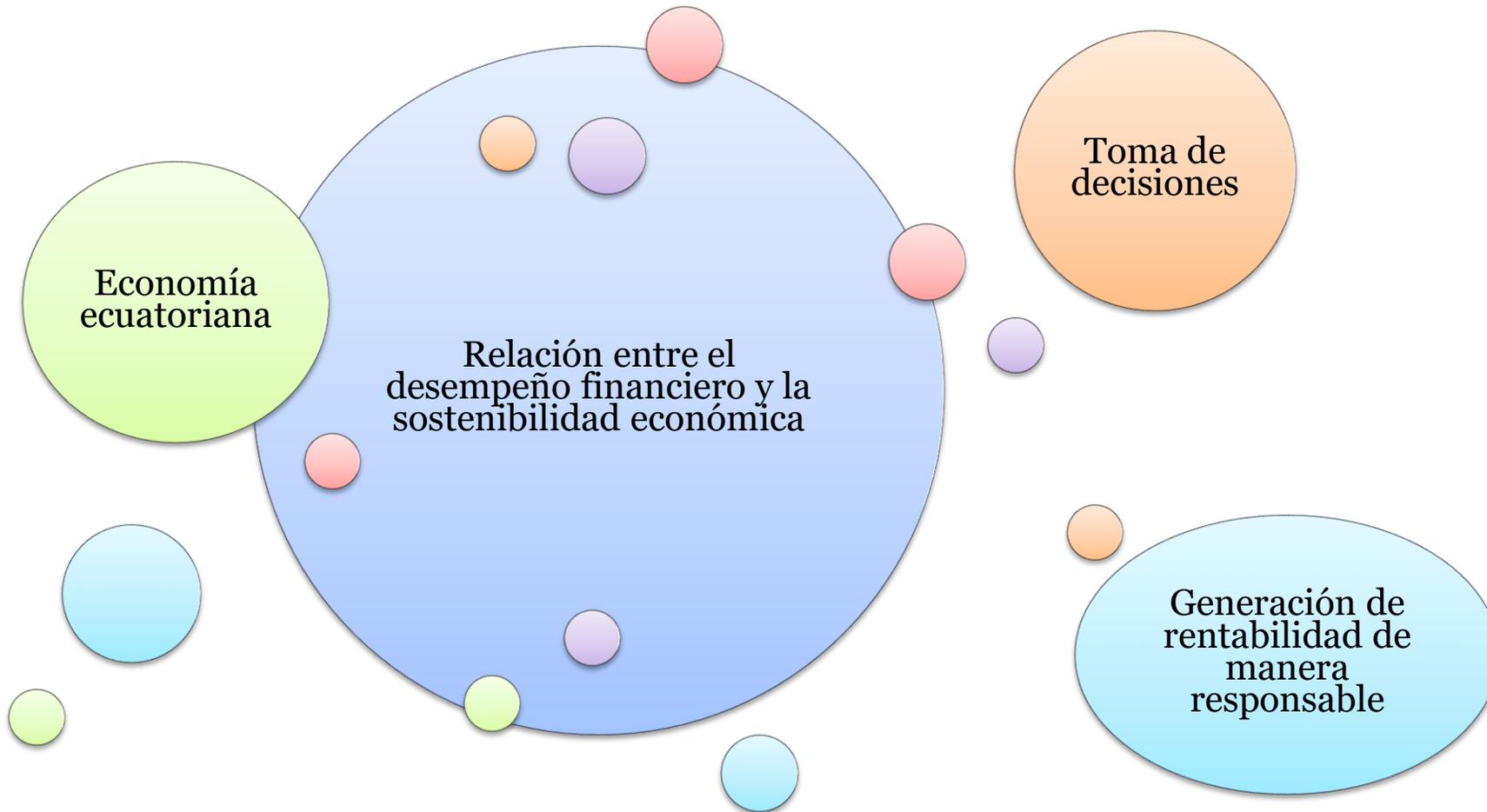
## Árbol de problemas



**¿Cuáles son los determinantes de la estructura financiera que afectan al desempeño financiero de las MiPymes del sector Hotelero de la Zona 3?**



## Justificación e importancia



## Objetivo General

Analizar el desempeño financiero y su incidencia en la sostenibilidad económica del sector de construcción en la provincia de Cotopaxi periodo 2019-2020

## Objetivos Específicos

1

Construir la base teórica con respecto a las variables de estudio mediante la búsqueda de información sustentando a través de definiciones la presente investigación.

2

Diagnosticar el desempeño financiero de las empresas del sector de construcción objeto de estudio, a través de indicadores financieros aplicando la metodología de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

3

Evaluar la sostenibilidad económica de las empresas del sector de la construcción a través de indicadores de gestión.

4

Determinar la relación entre el desempeño financiero y la sostenibilidad económica mediante un modelo de regresión lineal.

5

Desarrollar un Modelo de Triple Cuenta de Resultados que permita la determinación de indicadores en las dimensiones: económica, social y ecológica para que las empresas de la construcción de la provincia de Cotopaxi alcancen la sostenibilidad.



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE



# CAPÍTULO II

# MARCO TEÓRICO



# Base teórica

Teoría de los grupos de interés

Crear estrategias y políticas

Objetivo lograr la sostenibilidad.

The wheel of change (La rueda del cambio)

Sustentabilidad como el núcleo principal de cualquier negocio



fue creada por Bob Doppelt

Importante!

Creación de valor

Viabilidad para el desarrollo

7 Principios

Cambio de Mentalidad

Reorganización del Sistema

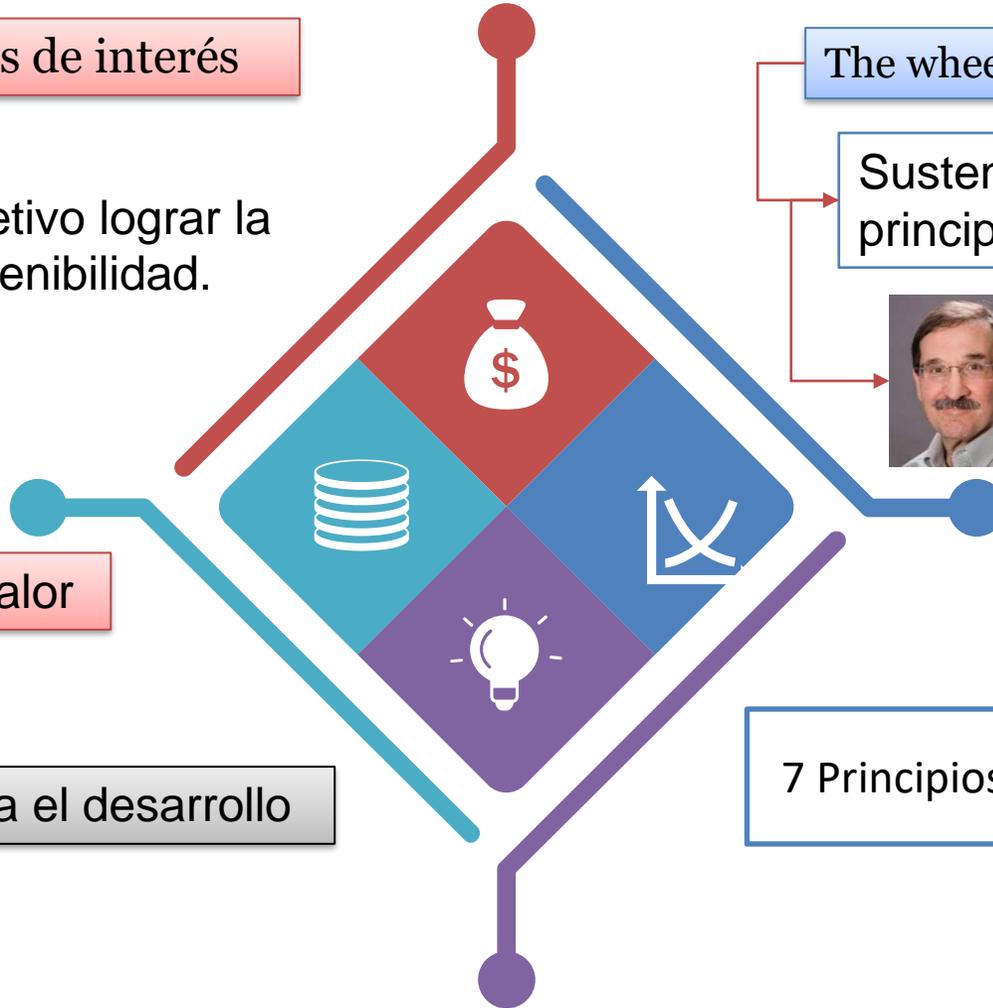
Alteración de las metas del sistema

Reestructuración de las reglas de compromiso

Cambio de flujos de información

Corrección de bucles de realimentación

Ajustes de parámetros



# Marco Conceptual

**VARIABLE INDEPENDIENTE:  
DESEMPEÑO FINANCIERO**

**FINANZAS**

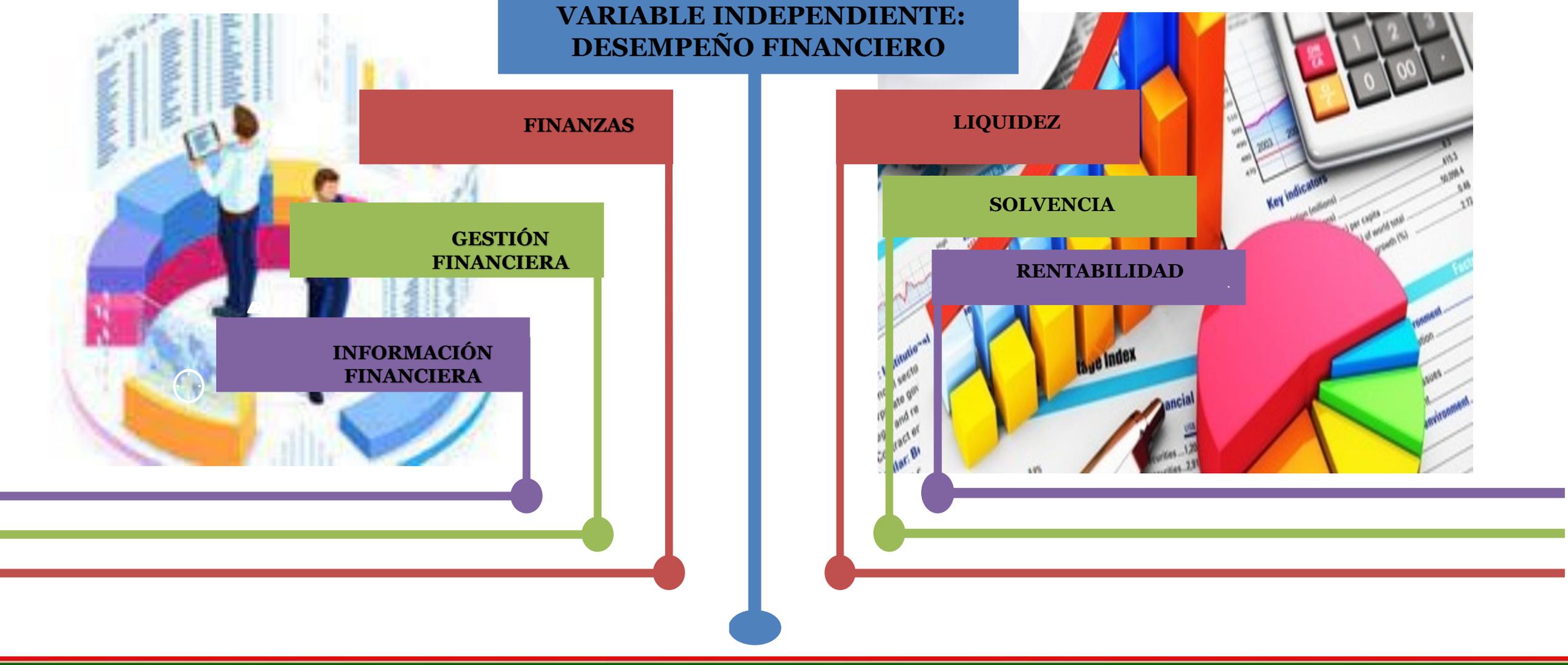
**GESTIÓN  
FINANCIERA**

**INFORMACIÓN  
FINANCIERA**

**LIQUIDEZ**

**SOLVENCIA**

**RENTABILIDAD**



# Marco Conceptual

**VARIABLE INDEPENDIENTE:  
SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA**

**DESARROLLO  
SOSTENIBLE**

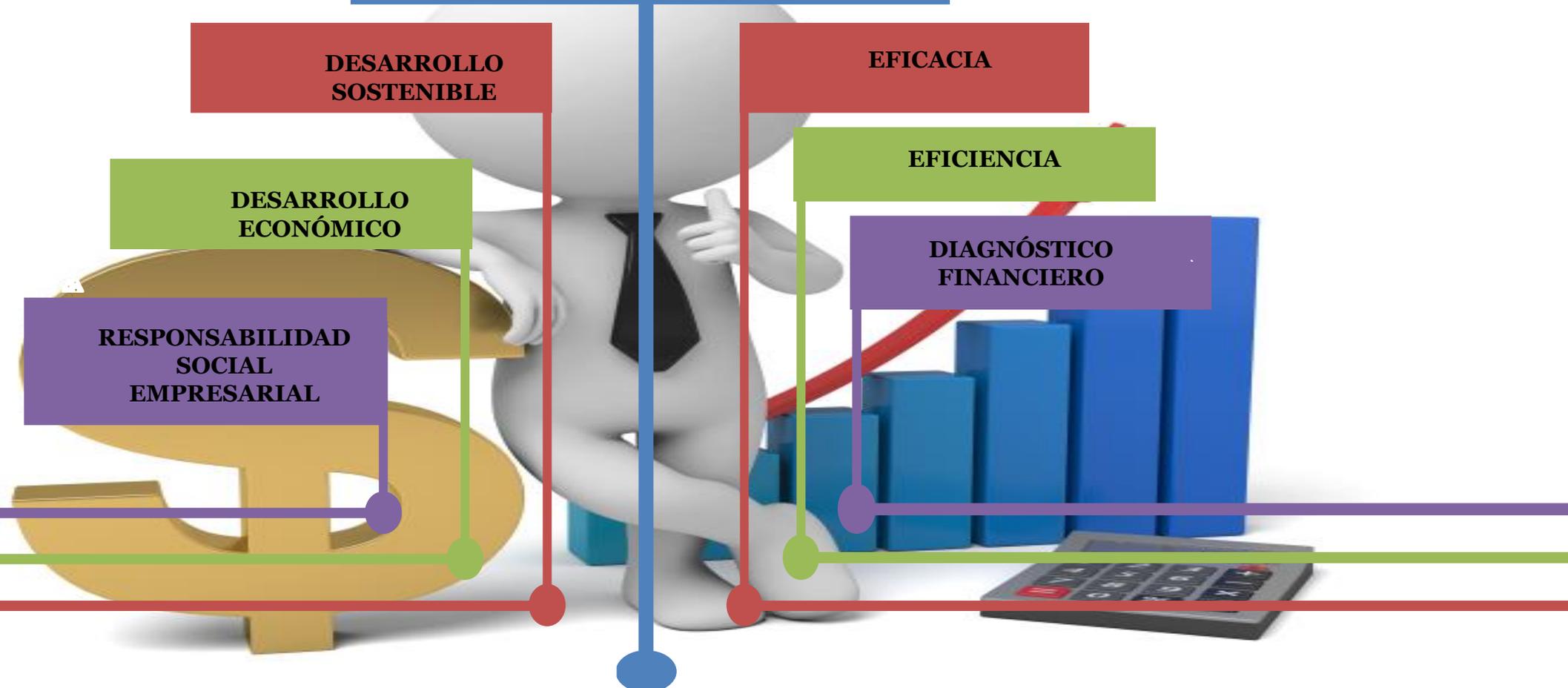
**EFICACIA**

**DESARROLLO  
ECONÓMICO**

**EFICIENCIA**

**RESPONSABILIDAD  
SOCIAL  
EMPRESARIAL**

**DIAGNÓSTICO  
FINANCIERO**





# Marco Legal



**Constitución de la República del Ecuador**



**Superintendencia de Compañías  
Valores y Seguros**



**Reglamento de seguridad y salud  
para la construcción y obras  
públicas**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

  
FINANZAS & AUDITORÍA

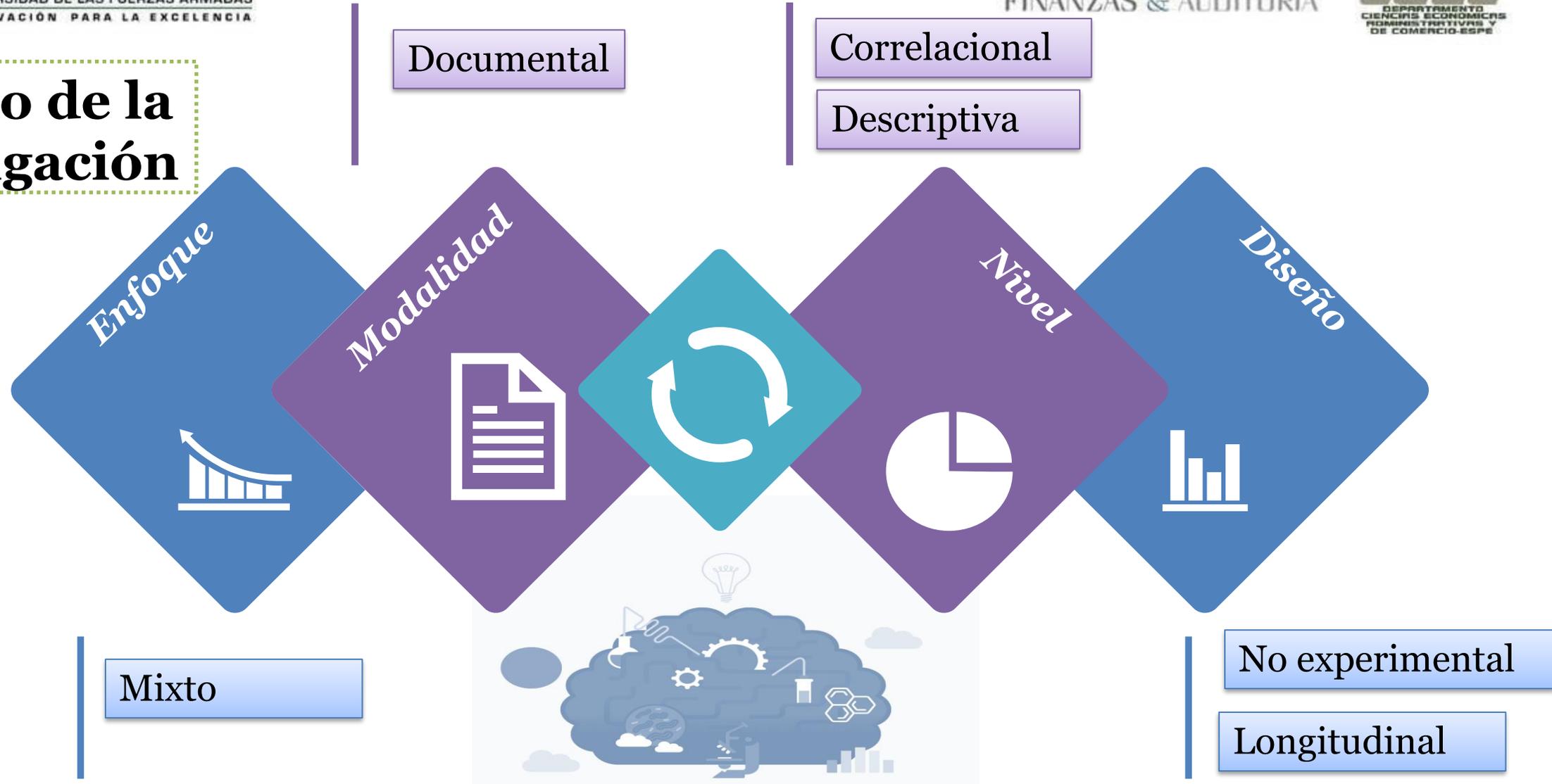
  
DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE



# CAPÍTULO III METODOLOGÍA



# Método de la investigación



# Población y Muestra

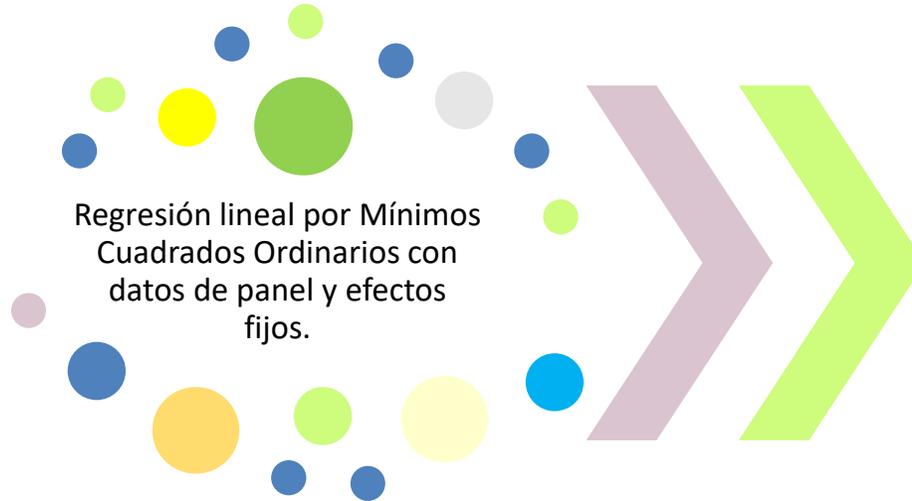
## Población

La población consta de 46 empresas bajo el CIU F4100.1 Construcción de edificios residenciales y F4100.2 Construcción de edificios no residenciales

## Muestra

Dado que la población objeto de estudio no supera el número de 100 empresas, se procederá a trabajar con el total de la población





Regresión lineal por Mínimos Cuadrados Ordinarios con datos de panel y efectos fijos.

Para Rosales García (2010), Se basa principalmente en un método estadístico para estimar las relaciones económicas y poner a prueba teorías. Por ello ser datos de una dimensión temporal pequeña y un número elevado de observaciones el modelo de efectos fijos es idóneo y apto.

Donde:

$$y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_n x_n + \varepsilon$$

Donde

y= Variable dependiente  
x= Variable independiente  
 $\beta_0$ = Intercepto o constante  
 $\beta_1, \beta_2, \beta_n$ = Coeficiente  
 $\varepsilon$ = Término de perturbación o error.



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE



# CAPÍTULO IV RESULTADOS



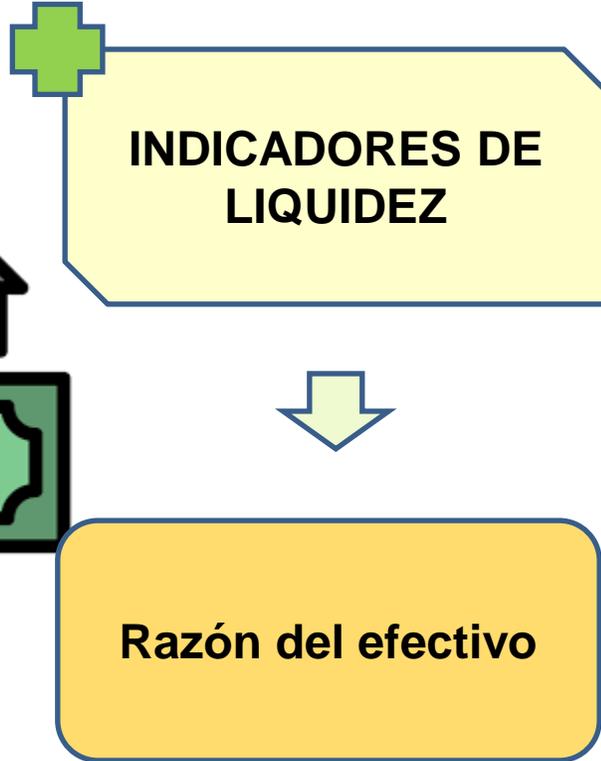
# Listado de las empresas

Para la ejecución de resultados se  
trabajo con 28 Empresas  
Constructoras

Cuentan con toda la  
información financiera  
requerida para el cálculo de  
los indicadores.



EXPEDIENTE	NOMBRE
49847	CONSTRUCTORA ESPINOSA MOLINA S.A.
138382	CONSTRUCTORA VIAL CARRERA & ASICIADOS CONVIALCAR S.A.
149157	EDAZA&ZAMBRANO CONSTRUCCIONES S.A.
149742	CONSTRUCTORA LLAMSUA S.A
162257	GALILEODISEÑO & CONSTRUCCION CIA. LTDA.
164385	MAYAS CONSTRUCTORES S.A.
165035	ROCAFERSA CONSTRUCTORA S.A.
165333	EMPRESA CONSTRUCTORA ALPUSIG JACHO CIA. LTDA.
168235	VAROLDOSA CONSTRUCCIONES S.A.
168373	CALVOPIÑA BARRIGA CIA. LTDA.
169206	CONSTRUCCIONES DE LA SIERRA COTTOSAL CIA. LTDA.
173261	CONSTRUCTORA GUTIERREZ&CRUZ CIA. LTDA.
175398	CONSTRUCTORA FAMITHOR S.A.
177464	CONSTRUCTORA HIROGOS CIA. LTDA.
179108	ITALMANA S.A.
179524	CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA. LTDA.
179944	GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.
182460	DISEGNARQ FIGUEROA & ARROYO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.
702068	GEOMONALI C.A.
708787	CONSTRUCTORA ESCUDERO ANDINO ESCUANDINO CIA.LTDA.
711142	'SEBAMAT' S.A.
716900	CONSTRUCTORA INMOBILIARIA "HERRERA&VARELA" HERRERAVARL CIA.LTDA.
716901	CONSTRUCTORA M&C MMCM CIA.LTDA.
718496	CONSVIEINC CH&T SERVYACON COMPAÑIA LIMITADA CIA.LTDA.
718733	CONSTRUCTORA INGEVYC INGENIERIA VIAL Y CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.
719356	CONSULMETROSUR CIA.LTDA.
720686	CONSTRUCTORA VIAL A&C&S CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.
724174	C&M CONSTRUCCION&MULTISERVICIOS CIA.LTDA.



CONSTRUCTORAS	RAZON DEL EFECTIVO	
	2019	2020
CONSTRUCTORA ESPINOSA MOLINA S.A.	0,13	0,01
CONSTRUCTORA VIAL CARRERA & ASICIADOS CONVIALCAR S.A.	0,09	0,18
EDAZA&ZAMBRANO CONSTRUCCIONES S.A.	1,29	1,29
CONSTRUCTORA LLAMSUA S.A	0,33	1,39
GALILEODISEÑO & CONSTRUCCION CIA. LTDA.	3,75	8,06
MAYAS CONSTRUCTORES S.A.	0,60	0,58
ROCAFERSA CONSTRUCTORA S.A.	0,09	0,09
EMPRESA CONSTRUCTORA ALPUSIG JACHO CIA. LTDA.	0,88	0,08
VAROLDOSA CONSTRUCCIONES S.A.	2,40	2,40
CALVOPIÑA BARRIGA CIA. LTDA.	0,03	0,09
CONSTRUCCIONES DE LA SIERRA COTTOSAL CIA. LTDA.	0,06	0,02
CONSTRUCTORA GUTIERREZ&CRUZ CIA. LTDA.	0,04	0,14
CONSTRUCTORA FAMITHOR S.A.	0,86	0,07
CONSTRUCTORA HIROGOS CIA. LTDA.	1,02	1,60
ITALMANA S.A.	0,51	0,51
CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA. LTDA.	3,27	4,60
GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,01	0,02
DISEGNARQ FIGUEROA & ARROYO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	9,68	8,69
GEOMONALI C.A.	0,02	0,02
CONSTRUCTORA ESCUDERO ANDINO ESCUANDINO CIA.LTDA.	120,38	6,48
'SEBAMAT' S.A.	0,30	181,47
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA "HERRERA&VARELA" HERRERAVARL CIA.LTDA.	0,04	0,01
CONSTRUCTORA M&C MMCM CIA.LTDA.	0,27	0,14
CONSVIEINC CH&T SERVYACON COMPAÑÍA LIMITADA CIA.LTDA.	0,95	33,24
CONSTRUCTORA INGEVYC INGENIERIA VIAL Y CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	0,38	0,59
CONSULMETROSUR CIA.LTDA.	0,42	0,14
CONSTRUCTORA VIAL A&C&S CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	0,01	0,04
C&M CONSTRUCCION&MULTISERVICIOS CIA.LTDA.	0,95	568,74
<b>PROMEDIO</b>	<b>5,31</b>	<b>29,31</b>



  
**INDICADORES DE  
RENTABILIDAD**



  
**Rentabilidad Neta de  
Ventas**

CONSTRUCTORAS	RENTABILIDAD NETA DE VENTAS	
	2019	2020
CONSTRUCTORA ESPINOSA MOLINA S.A.	0,02	0,01
CONSTRUCTORA VIAL CARRERA & ASICIADOS CONVIALCAR S.A.	-0,01	-0,01
EDAZA&ZAMBRANO CONSTRUCCIONES S.A.	0,15	0,12
CONSTRUCTORA LLAMSUA S.A	0,01	0,06
GALILEODISEÑO & CONSTRUCCION CIA. LTDA.	0,01	0,06
MAYAS CONSTRUCTORES S.A.	0,03	0,05
ROCAFERSA CONSTRUCTORA S.A.	0,09	0,08
EMPRESA CONSTRUCTORA ALPUSIG JACHO CIA. LTDA.	0,10	0,08
VAROLDOSA CONSTRUCCIONES S.A.	0,01	0,01
CALVOPIÑA BARRIGA CIA. LTDA.	0,14	0,13
CONSTRUCCIONES DE LA SIERRA COTTOSAL CIA. LTDA.	0,85	1,87
CONSTRUCTORA GUTIERREZ&CRUZ CIA. LTDA.	0,06	0,04
CONSTRUCTORA FAMITHOR S.A.	-0,26	0,09
CONSTRUCTORA HIROGOS CIA. LTDA.	0,01	0,02
ITALMANA S.A.	0,11	0,09
CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA. LTDA.	-0,17	0,01
GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,03	0,03
DISEGNARQ FIGUEROA & ARROYO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,04	0,52
GEOMONALI C.A.	0,02	0,01
CONSTRUCTORA ESCUDERO ANDINO ESCUANDINO CIA.LTDA.	0,01	-0,91
"SEBAMAT" S.A.	0,16	0,64
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA "HERRERA&VARELA" HERRERAVARL CIA.LTDA.	0,17	0,18
CONSTRUCTORA M&C MMCM CIA.LTDA.	0,38	0,52
CONSVIEINC CH&T SERVYACON COMPAÑÍA LIMITADA CIA.LTDA.	0,06	0,02
CONSTRUCTORA INGEVYC INGENIERIA VIAL Y CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	0,03	0,39
CONSULMETROSUR CIA.LTDA.	0,06	0,04
CONSTRUCTORA VIAL A&C&S CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	-0,10	0,02
C&M CONSTRUCCION&MULTISERVICIOS CIA.LTDA.	0,16	1,00
<b>PROMEDIO</b>	<b>0,08</b>	<b>0,18</b>



## INDICADORES DE SOLVENCIA



## Endeudamiento Patrimonial

CONSTRUCTORAS	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	
	2019	2020
CONSTRUCTORA ESPINOSA MOLINA S.A.	0,25	0,31
CONSTRUCTORA VIAL CARRERA & ASICIADOS CONVIALCAR S.A.	1,09	0,02
EDAZA&ZAMBRANO CONSTRUCCIONES S.A.	0,46	0,46
CONSTRUCTORA LLAMSUA S.A	0,17	0,29
GALILEODISEÑO & CONSTRUCCION CIA. LTDA.	0,06	0,04
MAYAS CONSTRUCTORES S.A.	0,71	0,89
ROCAFERSA CONSTRUCTORA S.A.	1,46	0,33
EMPRESA CONSTRUCTORA ALPUSIG JACHO CIA. LTDA.	1,05	0,56
VAROLDOSA CONSTRUCCIONES S.A.	0,25	0,25
CALVOPIÑA BARRIGA CIA. LTDA.	2,91	3,03
CONSTRUCCIONES DE LA SIERRA COTTOSAL CIA. LTDA.	64,86	45,60
CONSTRUCTORA GUTIERREZ&CRUZ CIA. LTDA.	17,20	16,91
CONSTRUCTORA FAMITHOR S.A.	0,53	3,04
CONSTRUCTORA HIROGOS CIA. LTDA.	0,67	0,04
ITALMANA S.A.	0,38	0,38
CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA. LTDA.	8,55	8,06
GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	522,04	700,17
DISEGNARQ FIGUEROA & ARROYO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,06	0,07
GEOMONALI C.A.	1,66	1,90
CONSTRUCTORA ESCUDERO ANDINO ESCUANDINO CIA.LTDA.	0,01	0,78
'SEBAMAT" S.A.	0,09	0,70
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA "HERRERA&VARELA" HERRERAVARL CIA.LTDA.	504,71	621,61
CONSTRUCTORA M&C MMCM CIA.LTDA.	1,68	1,42
CONSVIEINC CH&T SERVYACON COMPAÑIA LIMITADA CIA.LTDA.	19,41	1,11
CONSTRUCTORA INGEVYC INGENIERIA VIAL Y CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	1,62	1,70
CONSULMETROSUR CIA.LTDA.	2,27	3,73
CONSTRUCTORA VIAL A&C&S CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	3,94	2,29
C&M CONSTRUCCION&MULTISERVICIOS CIA.LTDA.	2,32	0,09
<b>PROMEDIO</b>	<b>41,44</b>	<b>50,56</b>



CONSTRUCTORAS	IMPACTO GASTOS ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	
	2019	2020
CONSTRUCTORA ESPINOSA MOLINA S.A.	0,16	0,11
CONSTRUCTORA VIAL CARRERA & ASICIADOS CONVIALCAR S.A.	0,66	0,46
EDAZA&ZAMBRANO CONSTRUCCIONES S.A.	0,12	0,09
CONSTRUCTORA LLAMSUA S.A.	0,04	0,13
GALILEODISEÑO & CONSTRUCCION CIA. LTDA.	0,00	0,04
MAYAS CONSTRUCTORES S.A.	0,32	0,37
ROCAFERSA CONSTRUCTORA S.A.	0,74	0,28
EMPRESA CONSTRUCTORA ALPUSIG JACHO CIA. LTDA.	0,15	0,12
VAROLDOSA CONSTRUCCIONES S.A.	0,98	0,08
CALVOPIÑA BARRIGA CIA. LTDA.	0,26	0,03
CONSTRUCCIONES DE LA SIERRA COTTOSAL CIA. LTDA.	0,15	2,54
CONSTRUCTORA GUTIERREZ&CRUZ CIA. LTDA.	0,41	0,31
CONSTRUCTORA FAMITHOR S.A.	1,06	0,89
CONSTRUCTORA HIROGOS CIA. LTDA.	0,67	0,07
ITALMANA S.A.	0,00	0,00
CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA. LTDA.	1,17	0,78
GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,78	0,00
DISEGNARQ FIGUEROA & ARROYO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,94	0,33
GEOMONALI C.A.	0,03	0,02
CONSTRUCTORA ESCUDERO ANDINO ESCUANDINO CIA.LTDA.	0,98	1,91
'SEBAMAT" S.A.	0,27	0,17
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA "HERRERA&VARELA" HERRERAV	0,39	0,58
CONSTRUCTORA M&C MMCM CIA.LTDA.	0,03	0,02
CONSVIEINC CH&T SERVYACON COMPAÑÍA LIMITADA CIA.LTDA	0,00	0,00
CONSTRUCTORA INGEVYC INGENIERIA VIAL Y CONSTRUCCIONES	0,17	0,03
CONSULMETROSUR CIA.LTDA.	0,92	0,95
CONSTRUCTORA VIAL A&C&S CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	0,07	0,10
C&M CONSTRUCCION&MULTISERVICIOS CIA.LTDA.	0,78	0,02
<b>PROMEDIO</b>	<b>0,44</b>	<b>0,37</b>



## INDICADORES DE EFICACIA



Rotación de Ventas



CONSTRUCTORAS	ROTACIÓN DE VENTAS	
	2019	2020
CONSTRUCTORA ESPINOSA MOLINA S.A.	0,49	0,60
CONSTRUCTORA VIAL CARRERA & ASICIADOS CONVIALCAR S.A.	5,40	4,40
EDAZA&ZAMBRANO CONSTRUCCIONES S.A.	4,33	3,33
CONSTRUCTORA LLAMSUA S.A	2,18	2,35
GALILEODISEÑO & CONSTRUCCION CIA. LTDA.	1,80	1,52
MAYAS CONSTRUCTORES S.A.	0,84	0,35
ROCAFERSA CONSTRUCTORA S.A.	0,09	1,02
EMPRESA CONSTRUCTORA ALPUSIG JACHO CIA. LTDA.	4,16	3,16
VAROLDOSA CONSTRUCCIONES S.A.	2,97	0,77
CALVOPIÑA BARRIGA CIA. LTDA.	0,46	0,26
CONSTRUCCIONES DE LA SIERRA COTTOSAL CIA. LTDA.	0,04	0,02
CONSTRUCTORA GUTIERREZ&CRUZ CIA. LTDA.	0,43	0,00
CONSTRUCTORA FAMITHOR S.A.	0,52	0,48
CONSTRUCTORA HIROGOS CIA. LTDA.	0,01	1,78
ITALMANA S.A.	0,00	0,00
CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA. LTDA.	0,57	0,62
GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	0,01	0,00
DISEGNARQ FIGUEROA & ARROYO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	7,06	0,64
GEOMONALI C.A.	2,62	0,02
CONSTRUCTORA ESCUDERO ANDINO ESCUANDINO CIA.LTDA.	2,92	9,20
'SEBAMAT" S.A.	0,86	0,59
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA "HERRERA&VARELA" HERRERAVARL CIA.LTDA.	3,08	0,67
CONSTRUCTORA M&C MMCM CIA.LTDA.	15,99	7,99
CONSVIEINC CH&T SERVYACON COMPAÑIA LIMITADA CIA.LTDA.	0,00	0,00
CONSTRUCTORA INGEVYC INGENIERIA VIAL Y CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	5,49	0,59
CONSULMETROSUR CIA.LTDA.	0,24	0,10
CONSTRUCTORA VIAL A&C&S CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	3,09	1,44
C&M CONSTRUCCION&MULTISERVICIOS CIA.LTDA.	0,56	0,05
<b>PROMEDIO</b>	<b>2,36</b>	<b>1,50</b>



CONSTRUCTORAS	EBITDA	
	2019	2020
CONSTRUCTORA ESPINOSA MOLINA S.A.	1394646,26	1684469,17
CONSTRUCTORA VIAL CARRERA & ASICIADOS CONVIALCAR	4686,07	0,00
EDAZA&ZAMBRANO CONSTRUCCIONES S.A.	22412,75	0,00
CONSTRUCTORA LLAMSUA S.A	9001,61	-126683,41
GALILEODISEÑO & CONSTRUCCION CIA. LTDA.	1481,65	8355,87
MAYAS CONSTRUCTORES S.A.	25169,90	11908,93
ROCAFERSA CONSTRUCTORA S.A.	14000,00	12400,00
EMPRESA CONSTRUCTORA ALPUSIG JACHO CIA. LTDA.	18723,35	8820,13
VAROLDOSA CONSTRUCCIONES S.A.	3020,78	-8819,95
CALVOPIÑA BARRIGA CIA. LTDA.	50378,74	3502,13
CONSTRUCCIONES DE LA SIERRA COTTOSAL CIA. LTDA.	57097,88	-8858,51
CONSTRUCTORA GUTIERREZ&CRUZ CIA. LTDA.	726,66	101247,22
CONSTRUCTORA FAMITHOR S.A.	4497,50	2829,00
CONSTRUCTORA HIROGOS CIA. LTDA.	11755,11	0,00
ITALMANA S.A.	800,00	0,00
CONSTRUCTORA CUATROMOLB CIA. LTDA.	170064,49	50455,33
GOMEZ&ROMERO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	19360,13	0,00
DISEGNARQ FIGUEROA & ARROYO CONSTRUCTORA	14203,99	20,00
GEOMONALI C.A.	3928,75	2,08
CONSTRUCTORA ESCUDERO ANDINO ESCUANDINO	100,36	200,00
'SEBAMAT" S.A.	4274,54	17436,71
CONSTRUCTORA INMOBILIARIA "HERRERA&VARELA"	800,00	800,00
CONSTRUCTORA M&C MMCM CIA.LTDA.	12646,91	0,00
CONSVIEINC CH&T SERVYACON COMPAÑÍA LIMITADA	843,54	65,94
CONSTRUCTORA INGEVYC INGENIERIA VIAL Y	7278,27	23185,58
CONSULMETROSUR CIA.LTDA.	7983,66	2889,78
CONSTRUCTORA VIAL A&C&S CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	63284,23	62727,81
C&M CONSTRUCCION&MULTISERVICIOS CIA.LTDA.	93,74	0,00
<b>PROMEDIO</b>	<b>68687,89</b>	<b>65962,64</b>



## Hipótesis

El desempeño financiero incide en la sostenibilidad económica de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo 2019-2020.

**H0**

El desempeño financiero no incide en la sostenibilidad económica de las empresas del sector de la construcción de la provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo 2019-2020.

**H1**

**Comprobación de hipótesis**



# Hipótesis

*Modelo de regresión lineal con MCO y efectos fijos*

VARIABLE DEPENDIENTE	IMPACTO GASTOS ADMINISTRATIVOS
	<b>ECUACIÓN 3</b>
Razón del efectivo	0,8665
Endeudamiento patrimonial	0,3214
Rentabilidad en ventas	0,0345
Coef. de correlación R <sup>2</sup>	0,9209
F-STAT	6,2996
Prob. F	0

*Nota.* Elaborado a partir de los datos del programa estadístico EVIEWS 10.

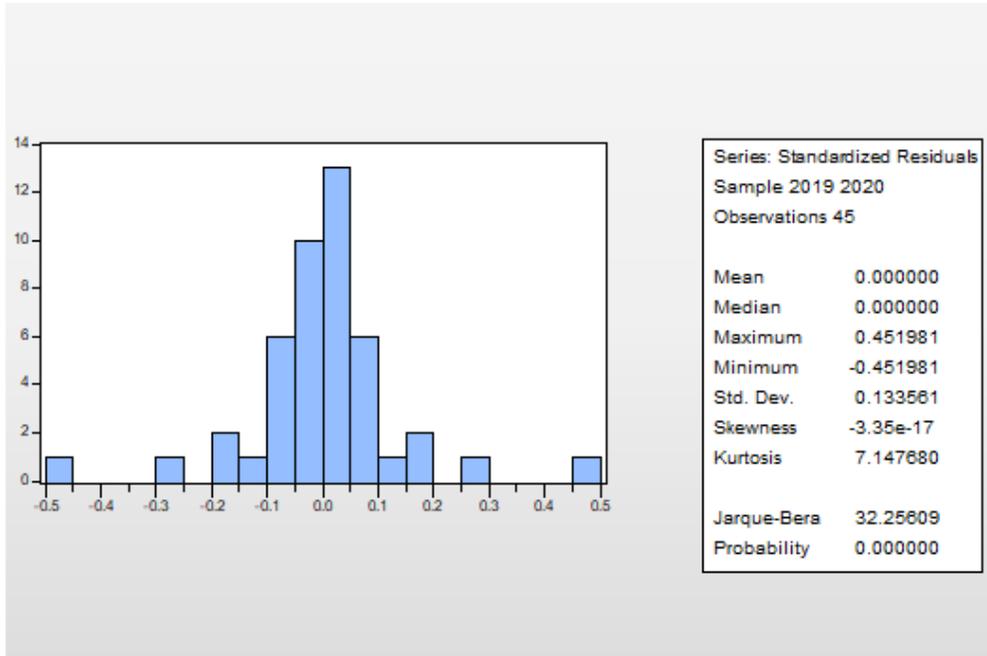


$$IMP\_GTS\_ADM = 0,50 + 0,8665RE + 0,3214END\_PATRIMONIAL + 0,0345RENT\_VTAS$$

Por lo tanto, significa que por cada 1% que varíe el Impacto de Gastos Administrativos y de Ventas el índice de razón del efectivo aumenta un 0,8665, el endeudamiento patrimonial aumenta 0,3214 y finalmente para la rentabilidad en ventas se presenta un ligero aumento de 0,034.

## Test de normalidad Jarque-Bera

### Test de normalidad Jarque-Bera



Nota . Elaborado a partir de los datos del programa estadístico EViews 10.

Una prueba estadística usada para verificar si una serie de datos presenta una distribución normal, basándose en el estudio de la asimetría, así como de la curtosis, (Rico, 2020).

REGLA DE DECISION  $P > 0,05$

$H_0$ = Se aproxima a una distribución Normal.

$H_1$ = No se aproxima a una distribución Normal

No se rechaza la hipótesis nula, dando a entender que los datos presentan una distribución normal siendo favorable para el modelo de regresión lineal presentado

## Test de homocedasticidad de "Wald"

### Test de homocedasticidad de "Wald"

Test Statistic	Value	Df	Probability
F-statistic	3.682258	(2, 18)	0.0456
Chi-square	7.364516	2	0.0252

*Nota* . Elaborado a partir de los datos del programa estadístico EViews 10.

Muestra validez en el modelo, por ende, explica el comportamiento del desempeño financiero con la sostenibilidad económica, puesto que el resultado que se obtuvo fue de 0,0252 dando a entender que existe heterocedasticidad.

Prueba de hipótesis en donde existe una coherencia para afirmar un valor exacto dentro de un parámetro de un modelo probabilístico (Pérez, 2013).

REGLA DE DECISION  $P > 0,05$

$H_0$  = Existe homocedasticidad

$H_1$  = Existe heterocedasticidad



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



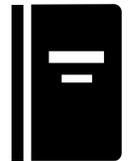
FINANZAS & AUDITORÍA



DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE



# CAPÍTULO V PROPUESTA





**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# Propuesta

  
FINANZAS & AUDITORÍA



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO  
LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

## PROPUESTA DE TESIS

**Modelo de Triple Cuenta de Resultados para medir la sostenibilidad  
Económica para las empresas constructoras de la provincia de  
Cotopaxi periodo 2019-2020**

### **ELABORADO POR:**

Chicaiza Serrano Evelyn Aracely  
López Toapaxi Erika Alexandra

### **TUTOR:**

Econ. Jerez Calero, María Elena



# CAPÍTULO V

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



# Conclusiones

Las constructoras constituyen uno de los sectores más importantes dentro de la economía ecuatoriana ubicándose en el quinto lugar en aportación del PIB, por ello el desempeño financiero y la sostenibilidad económica son fundamentales al realizar un análisis sobre la situación financiera. El desempeño financiero permite conocer el alto nivel de desarrollo que tiene la empresa utilizando técnicas para diagnosticar la situación real y las perspectivas en base a indicadores ya que es una herramienta clave para la evaluación, por otro lado, la sostenibilidad económica está vinculada con la utilización de indicadores de gestión que busca el crecimiento, la responsabilidad y la generación de rentabilidad de manera responsable en el largo plazo.



Para el análisis de la sostenibilidad económica muestran que los indicadores de eficacia mantienen un incremento positivo en relación con el promedio del sector, lo que significa que en periodos de cobro y pago son productivos y en relación con el impacto de gastos administrativos y de ventas manejaron un control adecuado en gastos operacionales. Seguidamente la eficiencia y diagnóstico financiero muestran resultados negativos porque el nivel de ventas tuvo un decremento afectando la creación de valor de las constructoras.

El análisis del desempeño financiero abarca tres componentes: el indicador de liquidez muestra un incremento mayor al 50% del promedio del sector demostrando que existe facilidad para enfrentar sus obligaciones en el corto plazo, la rentabilidad refleja que no existe una adecuada efectividad de convertir sus ventas en utilidades dando como resultados indicadores por debajo de la media, a excepción de la rentabilidad en venta que muestra un 10% de crecimiento en sus ventas, finalmente la solvencia refleja resultados elevados considerables dando a entender que tienen una capacidad de endeudamiento limitada ya que dependen mucho de sus acreedores.

A través del análisis de Mínimos Cuadrados Ordinarios con datos de panel y efectos fijos se concluyó que el desempeño financiero incide en la sostenibilidad económica mostrando una significancia en la probabilidad de F que fue de 0,0000; el modelo de estudio detalló que la variable dependiente Impacto de Gastos Administrativos y de Ventas fue considerado el mejor indicador para medir la sostenibilidad económica y las variables independientes: Razón del Efectivo, Endeudamiento Patrimonial y Rentabilidad Neta de Ventas cumplen con los supuestos econométricos: test de normalidad de Jarque-Bera y el test de homocedasticidad de "Wald" ayudando a la capacidad de detectar efectos reales en los datos planteados.

Es recomendable que los gerentes y administradores de las constructoras comprendan la importancia de realizar evaluaciones de desempeño financiero periódicos y un control continuo en la sostenibilidad económica ya que al visualizar e interpretar los resultados obtenidos pueden tener una visión real y ayudar a la toma de decisiones estratégicas durante el corto y largo plazo.

01

En base a los resultados obtenidos en el desempeño financiero es recomendable que las constructoras realicen evaluaciones financieras constantes que les permita tener una perspectiva real sobre la situación económica por la que están atravesando para que tomen las mejores decisiones y que no tenga problemas a futuro.

02

Se recomienda utilizar indicadores de gestión que permitan un diagnóstico financiero más profundo, con la finalidad de garantizar una interpretación correcta de sus resultados buscando plantear estrategias para el bienestar de la empresa.

03

Para futuras investigaciones en las que se realicen un análisis de regresión lineal es recomendable utilizar correctamente la base de datos de fuentes oficiales ya que favorecen a la descripción y explicación proporcionando orden y lógica al estudio.

04

¡ MUCHAS GRACIAS POR SU  
ATENCIÓN !