

FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA  
CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A. DURANTE EL PERÍODO 2020-2021

KEVIN ESTIVEN RESTREPO GRISALES

MARÍA FERNANDA ÑAÑEZ BUITRAGO

JESÚS DAVID GIRALDO ALEGRÍA

FUNDACIÓN UNIVERSITARIA CATÓLICA LUMEN GENTIUM  
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD Y FINANZAS

PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA

SANTIAGO DE CALI

2022

FACTORES DETERMINANTES DE LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA  
CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A. DURANTE EL PERÍODO 2020-2021

KEVIN ESTIVEN RESTREPO GRISALES

MARÍA FERNANDA ÑAÑEZ BUITRAGO

JESÚS DAVID GIRALDO ALEGRÍA

Proyecto presentado para optar al título de Profesional en Contaduría Pública

Directora del trabajo de grado

Janeth Chunga Hernández

PhD. Economía y Finanzas

FUNDACIÓN UNIVERSITARIA CATÓLICA LUMEN GENTIUM  
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN, CONTABILIDAD Y FINANZAS  
PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA  
SANTIAGO DE CALI

2022

## NOTA DE ACEPTACIÓN

Trabajo de grado aprobado por la Facultad de Administración, Contabilidad y Finanzas de la Fundación Universitaria Católica Lumen Gentium, válido como requisito para obtener el título de Profesional en Contaduría Pública.

---

Firma del Jurado

---

Firma del Jurado

Santiago de Cali, junio de 2022

## DEDICATORIA

Este proyecto es el cierre de un ciclo muy importante en nuestras vidas. Por ello, lo dedicamos a todos aquellos que han estado ahí presentes dándonos su apoyo, su ánimo y esas voces de aliento para seguir adelante y no desfallecer a pesar de las dificultades: nuestros amados padres. Los títulos que estamos pronto a recibir y que nos acreditan como Profesionales en Contaduría Pública de la República de Colombia también son de ustedes y para ustedes.

*Los autores.*

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios: Por darnos la guía y la sabiduría necesarias para culminar con éxito esta etapa de formación.

A nuestros padres: Por todo el amor con que nos acompañaron cada día de esta carrera que estamos a punto de culminar.

A nuestras familias: Por ser esa fuente de apoyo incondicional que siempre creyó en que sí podíamos lograrlo.

A nuestros amigos: Por estar siempre allí en los momentos felices y difíciles.

A todos ellos, ¡gracias!

*Los autores.*

## CONTENIDO

	Pág.
RESUMEN.....	10
ABSTRACT.....	11
INTRODUCCIÓN.....	12
1    CONTEXTUALIZACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	13
1.1  PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	13
1.2  FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	16
1.3  SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA.....	16
1.4  OBJETIVO GENERAL.....	16
1.5  OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	16
1.6  JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	17
2    MARCO DE REFERENCIA.....	18
2.1  ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	18
2.2  REFERENTE CONCEPTUAL.....	20
2.3  REFERENTE CONTEXTUAL.....	31
2.4  REFERENTE LEGAL.....	31
3    ASPECTOS METODOLÓGICOS.....	32
3.1  TIPO DE ESTUDIO.....	32
3.2  MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	33
3.3  FUENTES Y TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN ..	34
3.4  TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.....	37
4    DIAGNÓSTICO SITUACIONAL DE LA EMPRESA.....	38

4.1	ANÁLISIS INTERNO (RESEÑA HISTÓRICA) .....	38
4.2	ANÁLISIS ECONÓMICO .....	38
4.3	ANÁLISIS ORGANIZACIONAL.....	39
4.4	ANÁLISIS ESTRATÉGICO .....	39
4.5	COMPONENTES DE LA RENTABILIDAD DE LAS VENTAS EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A. ....	40
4.6	ELEMENTOS DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A.....	41
4.7	RENTABILIDAD PARA LOS PERIODOS 2020-2021 EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A.....	42
4.8	ESTRATEGIAS PARA OPTIMIZAR LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL MUNICIPIO SANTIAGO DE CALI .	46
5	CONCLUSIONES.....	50
6	RECOMENDACIONES .....	52
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	53
	ANEXOS.....	61

## LISTA DE FIGURAS

Figura 1. Importancia de los elementos de la rentabilidad de las ventas en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. ....	40
Figura 2. Importancia de los elementos de la rentabilidad empresarial en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. ....	42

## LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Actividades de construcción de empresas del parque empresarial .....	14
Tabla 2. Estado de Resultados por función consolidado, expresado en miles de pesos colombianos. ....	43
Tabla 3. Estado de situación financiera (Resumen) comparativo, expresado en miles de pesos colombianos. ....	45

## RESUMEN

La rentabilidad es un aspecto de gran importancia dentro de todas las organizaciones. Especialmente dentro del sector construcción, es un elemento que debe ser constantemente monitoreado debido a los grandes recursos financieros que están en juego en pro de garantizar activos a los clientes finales. A partir de esta realidad, la presente investigación tiene como objetivo analizar la rentabilidad en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. Teóricamente se sustenta en autores como Díaz (2012) y Robles (2012), principalmente. Desde el punto de vista metodológico, es descriptiva, de campo y no experimental. La investigación se centró en el departamento financiero de la empresa. Se concluye que la rentabilidad en términos globales ha disminuido significativamente en el 2021 con respecto al año 2020, producto de los bajos ingresos percibidos y los altos gastos causados. A partir de ahí se desarrolla una propuesta de estrategias para optimizar la rentabilidad de la empresa una vez se han superado los estragos iniciales derivados de la pandemia por la COVID-19.

**Palabras clave:** rentabilidad empresarial, rentabilidad en relación con las ventas, Santiago de Cali, sector construcción.

## ABSTRACT

Profitability is an aspect of great importance within all organizations. Especially within the construction sector, it is an element that must be constantly monitored due to the large financial resources that are at stake in order to guarantee assets to end customers. Based on this reality, this research aims to analyze the profitability of the company Constructora del Pacífico, S.A. Theoretically, it is based on authors such as Díaz (2012) and Robles (2012), mainly. From the methodological point of view, it is descriptive, field and not experimental. The investigation focused on the financial department of the company. It is concluded that profitability in global terms has decreased significantly in 2021 compared to 2020, as a result of the low income received, and the high expenses caused. From there, a proposal of strategies is developed to optimize the profitability of the company once the initial ravages derived from the COVID-19 pandemic have been overcome.

**Keywords:** business profitability, profitability in relation to sales, Santiago de Cali, construction sector.

## INTRODUCCIÓN

La rentabilidad es un aspecto de gran importancia dentro de todas las organizaciones pues, normalmente, una buena administración de la misma conlleva a un mejor resultado del ciclo operativo y maximiza las riquezas de los accionistas lo cual es el objetivo principal del director financiero, quién debe tener amplio conocimiento de los distintos aspectos dentro del campo de las finanzas para poder así administrar el capital de trabajo de manera eficiente.

Es destacable enunciar que esta investigación surge con la visión principal de hacer una aproximación desde el punto de vista financiero y gerencial a la empresa Constructora del Pacífico, S.A. para poder analizar cómo se gestionó la rentabilidad en plena pandemia durante el período 2020-2021, brindando así un enfoque estratégico que maximice el valor del capital invertido por los accionistas de la misma.

Así entonces, en función de lo expuesto, se llevará a cabo la presente investigación, con una estructura que tiene como fin cumplir los objetivos específicos definidos para esta, y que está constituida por dos partes: la conceptualización del problema de investigación y el diagnóstico situacional de la empresa.

# 1 CONTEXTUALIZACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

## 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El contexto colombiano presenta una situación interesante en cuanto a la rentabilidad de las empresas, puesto que la situación económico-social por la que atraviesa el país a partir de la pandemia por COVID-19 ha impactado el desempeño de los distintos sectores económico, incluyendo el de construcción, siendo un factor determinante de las ganancias que perciben estas organizaciones.

En este particular, según Morales (2022) el fondo inmobiliario Skandia, uno de los actores más importantes en este sector dentro del país, cerró el 2021 con una rentabilidad del 7,4% E.A. Esto, en consonancia con la Universidad de América (2019), demuestra lo rentable y competitivo que es el sector construcción siempre que se conserven los estándares modernos de productividad bajo un enfoque eficaz y efectivo en el empleo de los recursos para lograr la satisfacción de los clientes.

Sin embargo, no todas las empresas del sector construcción han corrido con la misma suerte. De acuerdo con Portafolio (2021), 12,9% de las empresas dedicadas a la construcción cerraron sus operaciones. En este sentido, tanto Troncoso (2022) como Martínez y Padilla (2020) señalan que la crisis social junto a la pandemia ha afectado negativamente al sector. Indican que muchos proyectos particulares fueron paralizados, y en las pocas licitaciones de orden público se incrementó la competencia entre las empresas del sector.

En este orden de ideas, al hacer una aproximación a las empresas constructoras que operan específicamente en la ciudad de Santiago de Cali, a través de conversaciones informales sostenidas con sus gerentes se pudo conocer que, a pesar de las consecuencias de la pandemia, en líneas generales estas empresas lograron mantener sus niveles de rentabilidad en términos relativos; sin embargo, muchas vieron disminuidas sus ventas (estas empresas construyen y comercializan

inmuebles al cliente final) haciendo necesarios algunos ajustes en sus costos y gastos para poder así seguir manteniendo sus niveles de rentabilidad. Es importante resaltar que este sector tiene una alta representatividad dentro del parque empresarial de la ciudad, al recoger un total de 2762 empresas (Informa Colombia, 2022), distribuidas de la siguiente manera:

**Tabla 1. Actividades de construcción de empresas del parque empresarial**

<b>Tipo de actividad de construcción</b>	<b># de empresas</b>
Terminación y acabado de edificios y obras de ingeniería civil	942
Otras actividades especializadas para la construcción de edificios y obras de ingeniería civil	639
Instalaciones eléctricas	634
Instalaciones de fontanería, calefacción y aire acondicionado	291
Otras instalaciones especializadas	159
Preparación del terreno	68
Demolición	28
Actividades especializadas para la construcción de edificios y obras de ingeniería civil	1

Fuente: elaboración propia a partir de Informa Colombia (2022).

La empresa Constructora del Pacífico, S.A. (se cambió el nombre por solicitud de la gerencia) no escapa de esta realidad; a partir del año 2020, cuando inició la pandemia, su venta de inmuebles construidos se vio ampliamente afectada mitigando su operatividad y, en consecuencia, sus resultados económicos.

Esta situación producto de las consecuencias derivadas de la pandemia por COVID-19, en caso de persistir, llevaría al cierre operativo Constructora del Pacífico, S.A. Entendiendo así la importancia de que esta empresa maneje márgenes de rentabilidad adecuados para su salud financiera, esta investigación se centra en hacer un análisis de cuáles son esos factores que resultaron determinantes para mantener la rentabilidad de la empresa durante el período 2020-2021.

### **Breve descripción del sector construcción en Colombia.**

En Colombia, el sector industrial y el de la construcción han tenido una estrecha relación para el desarrollo económico. Este último ha sido muy dinámico y abarca todo tipo de usuarios: desde el gobierno hasta las familias; incluso, cerca de la mitad de los demás sectores productivos se relacionan con este en calidad de proveedores directos (Grisales *et al.*, 2022; Useche *et al.*, 2020).

Sin embargo, sus expectativas de crecimiento en el país son moderadas, principalmente por la implementación de estrategias para crear empleos, la prestación del servicio y la satisfacción de las necesidades del consumidor final (Avendaño *et al.*, 2021; Hernández *et al.*, 2021). De acuerdo con Ramírez (2021), a esto se le debe sumar el papel importante que juega este sector en la contaminación del planeta, ya que genera muchos desechos y al mismo tiempo consume muchos recursos.

Ahora bien, desde el punto de vista económico, la construcción ha sido el sector que más ha aportado al PIB nacional en los últimos años (Núñez, 2021). A pesar de ello, no ha escapado de las consecuencias de la pandemia por COVID-19, razón por la cual tan solo durante el año 2020 experimentó una contracción de -23,4%, evidenciando la necesidad de establecer acciones concretas para superar esta recesión (Santamaría *et al.*, 2021).

En este orden de ideas, Arango (2021) sostiene que, así como muchas empresas que integran este sector no han tenido los resultados esperados y han disminuido sus negocios concretados, otras han obtenido un futuro más favorable gracias a los cambios y transformaciones que han generado, interna y externamente, a modo de supervivencia ante el contexto incierto (Corrales *et al.*, 2021). Así, a partir de la pandemia por COVID-19 el sector se ha visto impactado muy negativamente en términos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad afectando claramente sus indicadores financieros. A pesar de ello, se presenta una notable ausencia de estudios que midan esta situación en dicho sector. (Hernández, 2022; Malpica, 2021)

## **1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

¿Cuáles son los componentes de la rentabilidad de las ventas en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. durante el período 2020-2021?

## **1.3 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA**

- ¿Cuáles son los factores determinantes de la rentabilidad en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. durante el período 2020-2021?
- ¿Cuáles son los elementos de la rentabilidad empresarial en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. durante el período 2020-2021?
- ¿Cuál es la rentabilidad para los periodos 2020-2021 de la empresa Constructora del Pacífico, S.A.?

## **1.4 OBJETIVO GENERAL**

Analizar los factores determinantes de la rentabilidad de la empresa Constructora del Pacífico, S.A. durante el período 2020-2021.

## **1.5 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Identificar los componentes de la rentabilidad de las ventas en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. durante el período 2020-2021.
- Determinar los elementos de la rentabilidad empresarial en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. durante el período 2020-2021.
- Calcular la rentabilidad para los periodos 2020-2021 de la empresa Constructora del Pacífico, S.A.
- Proponer estrategias para optimizar la rentabilidad de la empresa Constructora del Pacífico, S.A. a partir de la postpandemia.

## **1.6 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

Realizar un estudio enmarcado en los factores de rentabilidad en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. durante el período 2020-2021 se justifica desde el punto de vista teórico porque está orientado a proporcionar información mediante la revisión, discusión y contrastación de teorías relacionadas con dichos factores, en tal sentido, se visualiza el establecimiento de criterios unificados respecto a la variable mencionada en esta empresa.

La justificación metodológica consiste en diseñar instrumentos de recolección de datos que, al ser verificados y tener cierto grado de confiabilidad, pueden ser utilizados por otros investigadores que indaguen acerca de los factores de rentabilidad en las organizaciones lo cual facilitaría el trabajo futuro, además de convertirse en un antecedente referido a los temas tratados.

Desde el punto de vista práctico, se justifica esta investigación, ya que con sus resultados se podrá determinar la gestión de los factores que inciden en la rentabilidad de las ventas y la rentabilidad empresarial durante el período 2020-2021 ofreciendo así herramientas prácticas para la mejora continua de este indicador tan importante para la salud financiera de las organizaciones en la llamada postpandemia.

## 2 MARCO DE REFERENCIA

### 2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Como antecedentes a esta investigación, se destaca el trabajo de Clemenza (2014) titulado “*Gestión Empresarial y Rentabilidad en hoteles del municipio Santa Rita*”. El objetivo general que persigue esta investigación es analizar la gestión empresarial y rentabilidad en las empresas hoteleras del municipio Santa Rita.

Este trabajo fue llevado a cabo a través de una investigación descriptiva, con un diseño mixto no experimental, documental y transaccional, con una población de seis gerentes generales y del personal del área contable de dos empresas del sector. Se elaboró y aplicó un cuestionario conformado por 42 ítems con escala de respuesta tipo Likert de cinco alternativas el cual fue validado por el juicio de cuatro expertos y obtuvo una confiabilidad alfa de Cronbach de 0,978. Los datos fueron procesados mediante las medias aritméticas calculadas por indicadores y dimensiones.

Entre los resultados arrojados se encontró que las empresas cumplen de manera permanente las funciones básicas y existen diversas funciones y tipos de gestión; se observó además la implementación de los indicadores de rentabilidad. Posteriormente, se estudió el comportamiento de los indicadores de gestión durante los años 2010, 2011 y 2012, percibiendo bajos niveles de rentabilidad y para el caso del Hotel Sol Suite niveles de pérdida.

Concluyen que en cualquier tipo de empresa es sumamente importante contar con información clara y oportuna que facilite los procesos de gestión empresarial, especialmente en lo correspondiente a la identificación y selección de acciones adecuadas para la solución de problemas de diferente índole y, muy particularmente, financieros.

Las empresas del sector hotelero estudiadas emplean los índices de rentabilidad de las inversiones, rentabilidad patrimonial, apalancamiento financiero, margen bruto, margen operacional y margen neto, lo que les permite conocer con certeza su situación económica y financiera en términos del rendimiento real de su inversión. Sin embargo, los resultados obtenidos reflejan una situación desfavorable para una de las empresas analizadas, no obstante, al tomar en cuenta que se están implementando los indicadores de rentabilidad como medida de control permanente, es de suponer que la gerencia inicie un proceso de replanificación y toma de decisiones que le permita mejorar sustancialmente su posición económico-financiera en los próximos años.

La investigación de Clemenza (2014) brinda aportes significativos al presente trabajo pues estudia los índices de rentabilidad como el margen bruto, margen operacional y margen neto, lo que permite cotejar los resultados obtenidos en función de la gestión de las empresas, que en este caso serán del sector constructor. Además, que los autores consultados como González (2010), Cárdenas (2011) y James (2010) contribuirán al desarrollo de la descripción de la rentabilidad con sus diferentes dimensiones e indicadores.

Por otro lado, Cruzado (2015) realizó una investigación titulada *“Implementación de un sistema de control interno en el proceso logístico y su impacto en la Rentabilidad de la constructora RIO BADO S.A.C. en el año 2014”*, cuyo objetivo general fue determinar el impacto de la implementación de un sistema de control interno en el proceso logístico en la rentabilidad de la constructora RIO BADO S.A.C.

La metodología empleada se basó en una evaluación realizada mediante cuestionarios y métodos de valuación al sistema de control interno del área de logística de la empresa. Entre los resultados arrojados se encuentra que en el área de logística de la Constructora RIO BADO S.A.C., cuenta con una sola persona que se encarga de realizar las diferentes actividades, además las funciones asignadas

a esta no se encuentran claramente definidas por lo que existe demasiada carga laboral para un solo personal.

Se concluye que la situación actual del proceso logístico y la rentabilidad de la constructora RIO BADO S.A.C. se ven afectadas por la falta de personal en el área de logística. Además, se producían robos internos por parte del personal y robos externos, adquisición de materiales y servicio de transportes de los mismos a un solo proveedor y a un costo sobre el valor del mercado y el almacenamiento inadecuado de los materiales de construcción provoca que muchos de estos se deterioren y se desperdicien significativamente.

Este trabajo de investigación brinda aportes al presente estudio porque los resultados arrojados permiten visualizar que el personal de la organización es determinante para que la empresa sea rentable, por lo que se debe tener una buena gestión empresarial.

## **2.2 REFERENTE CONCEPTUAL**

**2.2.1 Rentabilidad.** La rentabilidad se puede definir como el fin de cualquier organización con fines de lucro. De hecho, su propósito es generar utilidades para ser rentables dentro del mercado y posicionarse en el mismo de tal manera que el éxito obtenido tenga un gran impacto en la sociedad, ofreciendo oportunidades de trabajo al producir nuevos productos o servicios para los consumidores contribuyendo así con el crecimiento económico de un país.

Para ello, ejecutan diversas gestiones empresariales como el control interno y la gestión del personal con el fin de cumplir con las expectativas planteadas las cuales, dirigidas al ámbito financiero, permiten alcanzar la rentabilidad de una empresa. Tal afirmación es sustentada por Nava (2021) y Parada (1988), al explicar que los conceptos de utilidad y rentabilidad han sido casi el único objetivo de la actividad empresarial y para alcanzarlo realizan diversas acciones estratégicas.

Cabe enfatizar que cuando una empresa se considera rentable es porque durante un determinado periodo económico generó utilidades significativas. En este sentido, Díaz (2012) define la rentabilidad como la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios que contribuyan a realizar inversiones futuras, pago de obligaciones, incremento de la producción y de las ventas, incrementar utilidades y con ello un crecimiento total de la compañía. Por su parte, Martínez y Daoud (2021) y Robles (2012) explican que la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos generados en una organización por la utilización de sus recursos o activos en las operaciones.

Es decir, que la rentabilidad va en función de las utilidades generadas. Esas ganancias no solo significan que la empresa realizó una buena gestión durante ese periodo económico, sino también que con esas utilidades en el presente se pueden realizar inversiones, pagos de las obligaciones pendientes, entre otras gestiones que permiten a la empresa crecer y estar solvente. Por tal motivo, es importante que día a día las compañías planifiquen una buena gestión empresarial en todos sus ámbitos para que sean rentables.

Así mismo, Báez y Puente (2018) junto a Sánchez (2002) exponen que la rentabilidad es la medida de rendimiento de una empresa debido a que se realizan diversas acciones que conllevan la utilización de distintos recursos materiales, financieros y humanos para generar resultados positivos, es decir, ganancias. Esto supone la comparación entre la renta generada y los capitales utilizados para obtenerla con el propósito de verificar la eficiencia en las operaciones o establecer alternativas para mejorar la misma (Meléndez y El Salous, 2021; De La Hoz, Mendoza y González, 2020).

En síntesis, la rentabilidad es la medida de eficiencia de una empresa pues permite establecer una relación entre las utilidades generadas y los diversos medios o recursos empleados, de tal manera que la organización puede analizar el rendimiento de un determinado periodo para conocer qué tan efectivos fueron al

alcanzar los objetivos y también realizar una comparación con respecto a años anteriores para mejorar sus operaciones o mantener su buena gestión. Además, puede determinar si con las utilidades generadas es capaz de cancelar deudas pendientes e invertir. De igual manera, ser rentables es sinónimo de una situación económica estable, lo que permite obtener financiamientos para aumentar las operaciones o realizar grandes inversiones.

Ahora bien, Martínez (2018) junto a Gitman y Zutter (2012) exponen que la rentabilidad permite a las partes interesadas, sean accionistas, acreedores o la administración de una organización, tener la seguridad de que esta se encuentre sana. Para ello, se aplican diferentes fórmulas que permitan conocer qué tan rentable es la compañía con respecto a diferentes denominadores. Por tal motivo, la rentabilidad tiene varios tipos, pues es calculada para adaptarse a los requerimientos o a las necesidades de la empresa.

Al respecto, Martínez *et al.* (2020) y Díaz (2012) exponen que existen muchos indicadores para medir la rentabilidad de una empresa, pero estos van a depender de la utilidad que se quiera para la toma de decisiones sobre el rendimiento de la empresa contra un criterio (o unos criterios) específico.

Asimismo, explica que la rentabilidad depende de un margen debidamente calculado y los diferentes elementos financieros y económicos que dispone la entidad para el desarrollo de su actividad; sin embargo, también depende de los efectos de gestión realizada a corto plazo (mayormente) por lo que se tomaría en cuenta los beneficios económicos, financieros, de gestión, del personal, entre otros (De La Hoz *et al.*, 2021; Romero *et al.*, 2021). Así, este estudio se enfoca en la rentabilidad en relación con las ventas y la rentabilidad empresarial.

**2.2.2 Rentabilidad en relación con las ventas.** El trabajo del personal de la organización se refleja en las ventas de bienes o servicios que realiza, por tal motivo resulta importante estudiar la rentabilidad en relación con las ventas. Esta tipificación de la rentabilidad es definida por Robles (2012) como un método para medir la rentabilidad de las empresas en relación con las ventas generadas, tal como su nombre lo indica.

Por su parte, Van Horne y Wachowicz (2002) manifiestan que este indicador es una razón de rentabilidad, por lo tanto, permite analizar los estados financieros a partir de la aplicación de los diferentes índices que se subdividen de esta ratio. Asimismo, Gitman (2003) expone que existen muchas medidas de rentabilidad, siendo la rentabilidad en relación con las ventas una que permite a los analistas evaluar las utilidades de la entidad respecto a un nivel dado de ingresos por venta, utilizando para ello el estado de resultados como herramienta para su medición.

Expuesto lo anterior, el concepto de la rentabilidad en relación con las ventas se resume como la medida de la rentabilidad en función de las ventas netas generadas durante un periodo económico determinado. Para ello resulta necesario disponer de un estado de resultados para poder determinar esta utilidad, ya que en este se muestran las ventas generadas y la utilidad bruta obtenida al disminuir los costos de los ingresos, la utilidad operacional luego de resaltarle los gastos, y la utilidad neta al establecer la diferencia de la utilidad operacional con los costos financieros e intereses e impuestos.

Ahora bien, para la mejor determinación, análisis e interpretación de este tipo de rentabilidad se necesita aplicar indicadores que midan cada una de las utilidades de tal manera que la empresa pueda determinar la rentabilidad en función a cada una de ellas y tomar decisiones pertinentes a raíz de los resultados obtenidos.

**2.2.3 Margen de utilidad bruta.** Un margen, dentro del ámbito económico, es aquel beneficio que se obtuvo luego de establecer la diferencia entre los ingresos y los costos y/o gastos. En este sentido, el margen bruto es aquel beneficio que tuvo la empresa al restar los ingresos netos por ventas o servicios percibidos y el costo de venta necesario para producirlos.

Para Gitman y Zutter (2012) el margen de utilidad bruta es aquel que mide, en términos porcentuales, cada unidad monetaria que queda después de que la entidad pago sus bienes. Por lo tanto, mientras mayor sea el porcentaje es mejor, pues significa que el costo relativo a la mercancía vendida es menor indicando que tuvieron más ganancias y con ello rentabilidad.

Así mismo, Robles (2012) expone que el margen de utilidad bruta permite conocer la utilidad obtenida por la operación compra-venta, es decir, la resta de las unidades vendidas a precio de costo y a precio de venta. De esta manera coincide con Van Horne y Wachowicz (2010), quienes expresan que el margen de utilidad bruta es una medida de eficiencia de la empresa, por tanto, mide la rentabilidad y su índice arroja la ganancia relativa a las ventas después de restarle el costo de producir los bienes. Ahora bien, Gitman y Zutter (2012) afirman que para determinar este indicador en términos cuantitativos se debe de aplicar la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{Utilidad Bruta}}{\textit{Ventas netas}}$$

Para el mejor entendimiento de este índice, se tiene un ejemplo: La empresa XX, C.A. generó una utilidad bruta de 50.000 y unas ventas de 100.000, al dividir los de 50.000 entre los 100.000 se tiene que la razón de margen de utilidad bruta es de 50%, lo que significa que la eficiencia en la entidad es favorable, ya que está teniendo una utilidad bruta significativa y le deja un margen relativamente amplio para cubrir los gastos, intereses e impuestos, o bien por cada peso de las ventas queda un margen de utilidad bruta de 0,50 pesos.

**2.2.4 Margen de utilidad operativa.** Gitman y Zutter (2012) indican que el margen de utilidad operativa es aquel que mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas después de que se restaron los costos y gastos sin tomar en cuenta aquellos que tienen que ver con los intereses y los impuestos. Por tanto, representa la utilidad pura, ya que mide el beneficio ganado en las operaciones e ignora los intereses e impuestos, así como los dividendos de acciones preferentes, donde mientras más alto sea el margen mejor.

De igual manera, Robles (2012) expone que la utilidad operativa es aquella que se obtiene después de deducir el costo de venta y los diversos costos operativos, teniendo entonces que la fórmula es:

$$\frac{\textit{Utilidad Operativa}}{\textit{Ventas netas}}$$

En el mismo orden de ideas, Harvard (2009) expresa que el margen de utilidad operativa es aquel que permite medir cuan eficientes son las utilidades operativas de la empresa, es decir, la capacidad de la compañía para generar beneficios a nivel operativo pues no solo toma en cuenta el costo de producir un determinado bien o servicio, sino que también se consideran todos los gastos necesarios: de ventas, de administración u otros, de tal manera que se tenga la utilidad pura para ese periodo económico. Considerando la fórmula del margen de utilidad operativa, se pone como ejemplo suponer que la empresa XX, C.A., tuvo una utilidad operativa de 20.000,00 y unas ventas de 100.000,00, así pues:

$$\frac{20.000}{100.000} = 20\%$$

Ese 20% arrojado indica que la empresa tiene un margen de utilidad operativa del 20%, o bien que por cada peso de ventas la empresa tiene 0,20 pesos de utilidad operativa. Dependiendo de la entidad, este resultado pudiera indicar que es rentable a nivel operacional, permitiendo también analizar todos los gastos para proyectarse una mejor utilidad operativa.

**2.2.5 Margen de utilidad neta.** Robles (2012), explica que el margen de utilidad neta es la ganancia real obtenida por cada unidad monetaria vendida. Por su parte, Gitman y Zutter (2012), indica que este margen mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas una vez que se restaron los costos y gastos incluyendo los relacionados con los intereses, impuestos y acciones preferentes; por esta razón mientras más alto sea el porcentaje es mejor para la empresa pues indica que realizó una buena gestión durante todo el periodo económico porque sus ventas superaron todas las erogaciones necesarias e impuestos por las leyes y/o estatutos y que al final del año obtuvieron tanto por ciento de ganancias reales.

Aunado a ello, Van Horne y Wachowincz (2010) hacen énfasis que este margen es una medida más específica de la rentabilidad de las ventas debido a que toma todos los gastos e impuestos sobre la renta indicando el ingreso neto por cada unidad monetaria de venta. La fórmula para su cálculo es:

$$\frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Ventas netas}}$$

Para entender mejor el margen de utilidad neta, vale presentar el siguiente ejemplo donde la utilidad neta es de 10.000 y las ventas netas de 100.000, por tanto, se tiene que:

$$\frac{10.000}{100.000} = 10\%$$

Lo que significa que por cada peso de las ventas netas la empresa genera 0,10 pesos de utilidad neta, o bien, que el margen de utilidad neta es del 10%. Explicados los indicadores de la rentabilidad en relación con las ventas, queda entendido que para calcularlas se debe de usar un Estado de Resultados de tal manera que se tomen las cifras reales y se determine este tipo de rentabilidad de manera exacta con el fin de que la entidad pueda medir y analizar su capacidad de generar utilidades en función a las ventas que se obtuvieron y tomar las medidas necesarias

para mejorar la gestión de sus operaciones de tal manera que incremente o mantengan la rentabilidad.

**2.2.6 Rentabilidad empresarial.** Otra medida de la rentabilidad es la empresarial. Este tipo de rentabilidad según Aguilar (2009) “es una medida de eficiencia con que la empresa gestiona los recursos económicos y financieros a su disposición” (p.38). Es decir, es la capacidad de la empresa utilizar los recursos económicos y financieros con el fin de generar beneficios.

Por su parte, Lizcano (2004) explica que la rentabilidad empresarial es la relación existente entre los resultados obtenidos y los medios utilizados para su obtención, siendo estos medios los recursos económicos y financieros. En el mismo orden de ideas, Caraballo *et al.* (2013) expone que la rentabilidad empresarial implica un análisis para la toma de decisiones desde la perspectiva económica y financiera.

En síntesis, la rentabilidad empresarial es la capacidad de una empresa para generar beneficios en función de los recursos económicos y financieros empleados, por tanto, su análisis integral permite la toma de decisiones en relación a los activos y a los recursos propios; además de ello, es importante porque permite medir la rentabilidad desde dos perspectivas relevantes para saber a ciencia cierta si las diversas gestiones empresariales durante el periodo económico estudiado fueron efectivas para llegar a ser rentables.

**2.2.7 Rentabilidad económica.** Eslava (2003) define la rentabilidad económica como la tasa que remunera a la totalidad de los activos de la empresa, en otras palabras, es aquella que pretende medir la capacidad de los activos de la entidad para generar beneficios con el fin de cancelar los pasivos y remunerar a los accionistas. De igual manera, Caraballo *et al.* (2013) expresan que la rentabilidad económica se utiliza para evaluar la capacidad efectiva de la organización para generar ganancias a partir de los recursos disponibles (activos) y el capital invertido sin tomar en cuenta los aspectos financieros sino enfocándose en los económicos, de tal manera que se pueda determinar la eficiencia de las diversas gestiones.

Por su parte, Caraballo (2014) expone que la rentabilidad económica es la relación entre el beneficio y el activo empresarial destinados a la generación del mismo. En este sentido, se entiende por rentabilidad económica la medida de eficiencia de la empresa para generar utilidades en función de los activos totales de la misma, por lo tanto, como herramienta se debe tener el Estado de Situación Financiera pues allí se muestran los activos de la empresa y el resultado económico, este último está ubicado en la sección de patrimonio. Ahora bien, Díaz (2012) explica que para medir el beneficio alcanzado con los medios materiales o económicos que están a disposición se utiliza la siguiente fórmula:

$$\frac{\textit{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\textit{Activo Total}}$$

Significa esto que por cada unidad monetaria invertida en la empresa los accionistas logran tantas unidades monetarias en forma de ganancias a partir de la gestión de los activos invertidos. Cabe destacar que la Rentabilidad económica, es también conocida como Retorno de los activos o ROA (*Return Over Assets*, por sus siglas en ingles).

La ROA mide de forma separada las actividades operacionales y las de inversión de aquellas relacionadas con las de financiación permitiendo comparar dos o más empresas sin importar que la estructura de financiación sea distinta. Por lo tanto,

hace posible el cálculo de la rentabilidad económica de una manera más específica para dar una información añadida, porque permite identificar la mejoría de la ratio o en su defecto la deficiencia (Díaz, 2012). La fórmula para calcularlo es:

$$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$$

Es importante resaltar que al momento de calcular la rentabilidad económica la organización también debe de tomar en cuenta el margen y la rotación. El margen toma en cuenta la utilidad del ejercicio antes de intereses e impuestos entre las ventas netas con el fin de medir la productividad de la empresa para generar beneficios operativos en relación con las ventas obtenidas. Y la rotación toma en cuenta las ventas netas entre el activo neto para conocer la eficiencia con la que se gestiona el activo total; por lo tanto, se tiene que la rentabilidad económica es igual al margen por la rotación (Pérez, 2013):

$$RE = Margen \times Rotación$$

Lo explicado por Pérez (2013) es sustentado por Caraballo, et al. (2013), al explicar que si se quiere incrementar la rentabilidad económica se debe actuar sobre esos dos componentes, es decir, se deben de tomar en cuenta todos los factores para maximizar la utilidad, ya sea personal, maquinaria, entre otros. El cálculo del margen y de la rotación, también permite un análisis integral de la rentabilidad económica.

**2.2.8 Rentabilidad financiera.** Otro de los componentes que indican en la rentabilidad empresarial es la rentabilidad financiera. Esta, según Caraballo (2014), es la relación entre la remuneración obtenida y el capital financiero que lo posibilita. Es decir, que en este indicador de la rentabilidad económica se toma en cuenta el patrimonio de la empresa para determinar la eficiencia de sus operaciones que ocasionó un beneficio en el ejercicio.

Al respecto, Lozano (2004) explica que la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad económica, incorpora en su cálculo dentro del denominador el monto

de los fondos propios, por tal motivo, la rentabilidad constituye un examen del rendimiento para los accionistas o socios de la entidad. Lo explicado es afirmado por Eslava (2003) al exponer que la rentabilidad financiera “pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa” (p.113).

Por otro lado, Caraballo, et al. (2013) expresan que la rentabilidad financiera es el indicador de máximo interés para el accionista o propietarios porque les permite tomar decisiones de inversión en la empresa y disponer de un criterio sobre modelos de financiación que impliquen una mejora en la rentabilidad financiera. Expuesto lo anterior, se tiene que la fórmula para el cálculo de la rentabilidad financiera es la siguiente, según Díaz (2012):

$$\frac{\textit{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\textit{Patrimonio neto}}$$

Si la rentabilidad financiera es mayor que la rentabilidad económica significa que los accionistas sobre el capital invertido tienen una renta mayor a la renta económica y, por tanto, el apalancamiento financiero es positivo. Una vez estudiado los diferentes tipos de rentabilidades, se puede recalcar que las gestiones de una empresa repercuten significativamente en la misma pues su eficiencia determina que se tenga beneficios por utilidad u obligaciones adicionales producto de una pérdida.

Por tal motivo, el nivel estratégico debe de velar porque cada decisión que emita con respecto al área laboral esté enmarcada en la retención del personal, la eficiente coordinación de tiempo y recursos y por supuesto el incremento futuro de sus utilidades, pues es el personal de la organización es quien le da vida a cada actividad de la empresa y si este no es eficiente en sus labores todo el sistema empresarial tampoco lo va a hacer. (Álvarez y Cano, 2022)

Esto puede afectar drásticamente los distintos niveles de rentabilidad lo que daría indicios de que la empresa no está en una posición financiera saludable, sino por el contrario en una situación crítica que podría acarrear una descapitalización

inminente o, en menor medida, a un decrecimiento de sus operaciones que le quitaría posición en el mercado.

### **2.3 REFERENTE CONTEXTUAL**

Esta investigación se desarrolla en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. (se ha cambiado el nombre por solicitud de confidencialidad de la gerencia) la cual opera en la zona sur del municipio Santiago de Cali y se encarga de la construcción y venta de inmuebles a solicitud de los clientes finales. Así, entre sus principales obras ejecutadas están condominios, oficinas comerciales, torres médicas, hoteles, ampliaciones de centros comerciales, entre otros.

Dentro de la empresa Constructora del Pacífico, S.A. la investigación se desarrolla específicamente en el departamento financiero, donde se encuentran las oficinas de contabilidad general y gestión de costos y presupuestos, áreas que se encargan de manera directa del control y monitoreo del comportamiento financiero de la empresa para garantizar, entre otras cosas, la rentabilidad esperada.

### **2.4 REFERENTE LEGAL**

- Decreto 1077 de 2015, por medio del cual se expide el decreto único reglamentario del sector vivienda, ciudad y territorio.
- Ley 1523 de 2012, donde se regula la obligación de los municipios a incorporar la gestión del riesgo en sus normas de ordenamiento territorial.
- Ley 1680 de 2013, donde se establece la obligación de presentar proyectos arquitectónicos que tengan en cuenta a las personas en condición de discapacidad.
- Ley 1796 de 2016, a través de la cual se establece la necesidad de contar con revisor estructural independiente y un supervisor técnico independiente en ciertos casos.

- Ley 400 de 1997, donde se regula la exigencia de estudios arquitectónicos, geotécnicos, estructurales, no estructurales.
- Ley 80 de 1993, donde se fija la exigencia de contar con una interventoría para proyectos contratados con el Estado.
- Ley 9 de 1997, donde se fija la obligación por parte de los urbanizadores de realizar estudios detallados de amenaza y riesgo por fenómenos de remoción en masa o inundación como requisito previo para obtener la licencia de urbanismo.
- Norma Técnica Colombiana 121 de 2021, la cual rige la calidad del cemento.
- Norma Técnica Colombiana 4595 de 1999, referente a la ingeniería civil y arquitectura, y al planteamiento y diseño de instalaciones y ambientes escolares.
- Norma Técnica Colombiana 6047 de 2013, establece los criterios y requisitos generales de accesibilidad y señalización al medio físico requeridos en los espacios de acceso al ciudadano, en especial, a aquellos puntos presenciales destinados a brindar atención al ciudadano, en construcciones nuevas y adecuaciones.

### **3 ASPECTOS METODOLÓGICOS**

#### **3.1 TIPO DE ESTUDIO**

En toda investigación se debe definir qué clasificación va a utilizar en el trabajo con el propósito de obtener la información esperada, así como el nivel de análisis que deberá realizar tomando en cuenta los objetivos planteados (Behar, 2008). Bajo esta premisa, esta investigación es de tipo descriptiva y de campo.

Es descriptiva, pues permite identificar las características de la variable objeto de estudio. Al respecto Behar (2008) expone que un estudio descriptivo es aquel que sirve para analizar cómo es y se manifiesta un fenómeno y sus diferentes

elementos, así como detallar el fenómeno estudiado a través de varios atributos. De igual manera es de campo, porque la información proviene de fuentes documentales dentro del contexto espacial de la investigación.

Por otro lado, un diseño, dentro del ámbito metodológico, es un plan que al ser desarrollado se obtiene información requerida por una investigación para responder el planteamiento del problema. Por ende, el plan incluirá procedimientos y actividades tendientes a encontrar esa respuesta. (Hernández *et al.*, 2014)

Ahora bien, el diseño de este trabajo de investigación es no experimental pues las variables estudiadas no se modifican, sino que se analizan en su ámbito natural. Al respecto, Behar (2008) explica que en este diseño de la investigación el investigador no interviene en los fenómenos, sino que los observa tal cual y como ocurren naturalmente.

Dentro de este diseño también se encuentra la investigación transaccional, producto de que las variables objeto de investigación se van a aplicar en una determinada población. En este sentido, Hernández *et al.* (2014) explican que el diseño transaccional indica la incidencia de los fenómenos en un grupo de personas, situaciones, comunidades, entre otros, proporcionando su descripción.

### **3.2 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN**

La presente investigación es de tipo analítica, porque permite diagnosticar situaciones y determinar sus principales causas y consecuencias (Hernández *et al.*, 2014). Asimismo, se desarrolla bajo el método de la observación, ya que los investigadores no buscarán alterar o incidir de ninguna manera sobre los resultados obtenidos, sino recogerlos de su realidad tal cual se presentan. Para lograrlo, se utilizará la encuesta con el fin de obtener información directa de las unidades informantes dentro la empresa Constructora del Pacífico, S.A. así como el análisis

documental de los estados financieros definitivos presentados para los períodos 2020 y 2021.

### **3.3 FUENTES Y TÉCNICAS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN**

Dentro de los trabajos de investigación es necesario recolectar datos que permitan alcanzar los objetivos propuestos siguiendo una técnica o un método específico. En este sentido, Behar (2008) expresa que la recolección de datos se refiere al uso de diversas técnicas para desarrollar los sistemas de información donde cada tipo de investigación va a determinar las técnicas a utilizar de tal manera que la misma tenga sentido debido a que estas conducen a la verificación del problema planteado.

En el mismo sentido, Hernández *et al.* (2014) manifiestan que la técnica de recolección de datos es el acopio de información, en los ambientes naturales y cotidianos de la población sometida a análisis, donde es propicio que el investigador aplique instrumentos de recolección de datos los cuales pueden ser: entrevistas, encuestas, observaciones directas, documentos, etc.

Ahora bien, dentro de este estudio se considera como técnica la encuesta, siendo esta una técnica de recolección de información de la población de interés basada en procedimientos estandarizados. Es decir, a cada sujeto de la población se le realizan las mismas preguntas, en más o menos las mismas maneras, con el propósito de obtener un perfil compuesto de la población debido a que las encuestas proveen medios económicos y rápidos para conocer la realidad sobre los conocimientos, actitudes, comportamientos, entre otros aspectos de la población (Behar, 2008).

Para llevar a cabo la técnica de la encuesta es necesario diseñar un instrumento de medición el cual, según Hernández *et al.* (2014) “es un recurso que utiliza el investigador para registrar información o datos sobre las variables que se tienen en mente” (p.199). El instrumento de recolección de datos se auxilia de técnicas para

proveer un mayor entendimiento del comportamiento de las variables en las unidades de análisis los cuales deben ser confiables, válidos y objetivos.

En este sentido, dentro de este estudio se diseñó un cuestionario el cual, según Behar (2008), consiste en un grupo de preguntas cerradas o abiertas, respecto a las variables a medir. Siendo las preguntas cerradas aquellas donde las respuestas son delimitadas por alternativas, y las preguntas abiertas aquellas que no delimitan previamente las alternativas de respuestas.

Específicamente en esta investigación, el cuestionario estuvo estructurado por ocho (8) preguntas de selección para las dimensiones: rentabilidad en relación con las ventas y rentabilidad empresarial, debido a que se busca indicar e identificar cuál de los indicadores aplica la entidad para calcular estas mediciones logrando de este modo responder a los objetivos de la investigación. Asimismo, se trabajó con los estados financieros de los años 2020 y 2021 para hacer el cálculo de los indicadores y conocer las variaciones que tuvieran lugar.

En cuanto a la validez, Hernández *et al.* (2014) explican que se refiere al “grado en que un instrumento en verdad mide la variable que se busca medir” (p.200). Por su parte, Behar (2008) comenta que la validez “indica las cualidades para las cuales ha sido construida y no otras parecidas” (p.73). Es decir, cuando un instrumento es confuso no puede tener validez, ya que se pueden distorsionar los resultados; por tal razón, el instrumento en sí se considerará válido cuando en realidad mida lo que se quiere medir.

En este orden de ideas, la validez del instrumento propuesto para la presente investigación se hizo a través de la revisión de cinco (5) expertos: tres (3) el área contable y dos (2) en el área metodológica. Los expertos dieron su opinión favorable con respecto al diseño del instrumento, la pertinencia de las preguntas con los objetivos, la medición de las variables y la adecuación de los indicadores de esas variables. Surgieron algunas observaciones sobre las cuales se aplicaron las correcciones necesarias obteniendo de este modo el instrumento definitivo.

Por otra parte, la confiabilidad según Behar (2008) es la seguridad interior del instrumento, es decir, cuando un instrumento es confiable es porque ha producido constantemente los mismos resultados en una misma muestra. Estos argumentos coinciden con Hernández *et al.* (2014) quienes expresan que la confiabilidad es el grado en que la aplicación del instrumento arroja resultados coherentes y consistentes.

Ahora bien, existen procedimientos para determinar la confiabilidad de un instrumento como lo son: medida de estabilidad, método de formas alternativas o paralelas, método de mitades partidas y medidas de coherencia o existencia interna (Hernández *et al.*, 2014). En este estudio se utilizó el procedimiento de medidas de coherencia bajo el coeficiente *Alfa de Cronbach*. Este, según Hernández *et al.* (2014), es un coeficiente que estima la confiabilidad, el cual, requiere una sola administración del instrumento de medición.

Así mismo, Chávez (2007) expresa que el coeficiente de Cronbach es recomendado para instrumentos con alternativas múltiples o escala Likert y produce valores que oscilan entre 0 y 1. Su interpretación se basa en que mientras más se acerque el índice al extremo de 1 mejor es la confiabilidad, considerando que la misma es respetable a partir de 0,81. La fórmula para determinar la confiabilidad es la siguiente:

$$a = \frac{K}{K - 1} \left[ 1 - \frac{\sum S^{i^2}}{S^{T^2}} \right]$$

Dónde:

- $a$ = Alfa de Cronbach
- $K$ = Numero de ítems
- $S^{i^2}$  = Varianza de los puntales totales de cada ítem
- $S^{T^2}$  = Varianza de los puntales totales
- 1= Constante

En este sentido, partiendo de la fórmula anterior y tomando como prueba piloto una empresa de características similares, se calculó la confiabilidad del instrumento de recolección de datos utilizado en esta investigación logrando un resultado de  $\alpha=0,86$ , lo cual demuestra que es altamente confiable. En este orden de ideas, el presente trabajo de investigación se llevará a cabo dando cumplimiento a procedimientos sucesivos con el propósito de analizar la variable “Rentabilidad” en la empresa Constructora del Pacífico, S.A.

Las fuentes primarias de información están constituidas por el personal vinculado al departamento financiero de la empresa, donde se encuentran las oficinas de contabilidad general y gestión de costos y presupuestos. Las fuentes secundarias de información serán los estados financieros definitivos presentados para los períodos 2020 y 2021 sobre los cuales se harán los análisis de rentabilidad. Finalmente, como fuente terciaria se dispondrá del libro “Documentos Académicos: Una forma eficiente de presentación”, el cual fue otorgado por la Fundación Universitaria Católica como guía para la presentación de esta investigación.

### **3.4 TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN**

Para el análisis de datos, Hernández *et al.* (2014) explican que los investigadores utilizan programas estadísticos para codificar los instrumentos de medición con símbolos o números “porque de lo contrario no se podría efectuar ningún análisis o solo se contaría el número de respuestas o casos en cada categoría” (p.254).

En este estudio el plan de análisis de datos se llevará a cabo a través de la codificación y tabulación de la información mediante el programa estadístico SPSS, con el objetivo de analizar la rentabilidad en las empresas constructoras del municipio Santiago de Cali de una manera rápida, sencilla y exacta. Asimismo, se utilizarán extractos de los estados financieros de los periodos 2020 y 2021 para el cálculo de indicadores.

## **4 DIAGNÓSTICO SITUACIONAL DE LA EMPRESA**

### **4.1 ANÁLISIS INTERNO (RESEÑA HISTÓRICA)**

La empresa nace en el año 1979 producto de la visión de un grupo de amigos que desean poner en práctica sus conocimientos como ingenieros de la construcción. Sin embargo, no es hasta el año 1984 cuando se logra poner en marcha la primera construcción y, diez años después, para 1994 ganar la primera concesión para realizar obras públicas de gobierno. Los siguientes años fueron de crecimiento exponencial, pero ya para el año 2001 los socios fundadores consideraron necesario hacer un relevo generacional dejando la empresa a mano de sus hijos. En el año 2012 se autoriza la ampliación del capital social a través de la emisión de nuevas acciones. Desde entonces hasta ahora, la empresa sigue siendo líder en la construcción de obras inmuebles para vivienda a gran escala y la ejecución de obras públicas de gobierno para el bienestar de muchos colombianos.

### **4.2 ANÁLISIS ECONÓMICO**

La empresa opera dentro del sector construcción, específicamente en lo relacionado a la ejecución de obras para vivienda familiar y concesiones a mayor escala de acuerdo con los requerimientos del gobierno nacional. Si bien su centro de operaciones se encuentra en la ciudad de Santiago de Cali, actualmente cuenta con obras finalizadas y en proceso en más de 12 departamentos a nivel nacional.

El análisis de oferta y demanda permite conocer que las necesidades de construcción son amplias, tanto a nivel de inmuebles familiares como obras de diversos tipos, siendo la empresa una importante representación dentro de la oferta para la ejecución de este tipo de procesos con un amplio sentido de compromiso, mejora continua de los tiempos y calidad en la ejecución.

### **4.3 ANÁLISIS ORGANIZACIONAL**

La empresa cuenta con más de 2.800 trabajadores directos distribuidos en las distintas obras a nivel nacional con una flota de 1385 equipos y maquinaria propia. Al año 2021 ya se ha participado en once concesiones y se han ejecutado más de 100 proyectos. Actualmente se está en proceso de consolidación de una filial en el exterior para dar mayor cobertura y ampliación en la prestación del servicio.

### **4.4 ANÁLISIS ESTRATÉGICO**

La misión de la empresa es ofertar servicios de construcción con un alto nivel de calidad a familias, empresas y gobierno. Así sus principios corporativos se basan en la integridad, la responsabilidad, el respeto, la excelencia y la actitud positiva.

La visión de la empresa es ser una alternativa sostenible en la gestión de proyectos de ingeniería en infraestructura e inversiones rentables que desarrolle su talento humano y demás grupos de interés, asegurando la transparencia de sus actuaciones, competitividad y solidez.

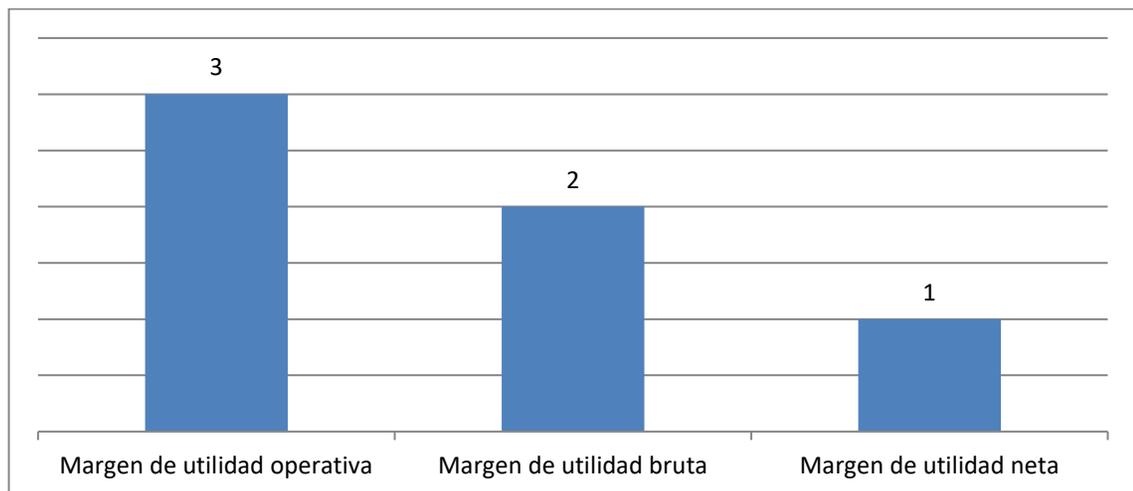
La empresa cuenta con un Sistema Integrado de Gestión que busca desarrollar y mejorar continuamente sus procesos de manera que estos garanticen el cumplimiento de requisitos legales y otros aplicables, la calidad del producto y los servicios prestados, la prevención de impactos ambientales, la participación y la consulta para generar condiciones de trabajo seguros y saludables que minimicen los riesgos que puedan ocasionar lesiones o enfermedades de tipo laboral.

De esta manera, se contribuye con el logro de su propósito superior y su estrategia corporativa previniendo situaciones que afecten la continuidad del negocio a través de la identificación y administración adecuada los riesgos que puedan impactar la organización y sus procesos.

#### 4.5 COMPONENTES DE LA RENTABILIDAD DE LAS VENTAS EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A.

Para calcular la rentabilidad existen un gran número de indicadores que se adaptan a las necesidades de las organizaciones al momento de determinar si son o no son rentables dentro del mercado, siendo la rentabilidad en relación con las ventas uno de los más utilizados (Díaz, 2012). Como su nombre lo indica, su cálculo va en función del ingreso por venta que se obtuvo durante el periodo económico, de tal manera que se pueda medir si las gestiones encaminadas al generar entradas de dinero permitieron obtener utilidades suficientes para ser rentables (Robles, 2012). Así, la Figura 1 muestra el orden de importancia (del 3 al 1 en orden descendente, donde el valor más alto indica el mayor nivel de importancia) que le da el departamento financiero de la empresa Constructora del Pacífico, S.A. a los elementos de este tipo de rentabilidad:

**Figura 1. Importancia de los elementos de la rentabilidad de las ventas en la empresa Constructora del Pacífico, S.A.**



Fuente: Elaboración propia.

En la Figura 1 se ve reflejado que el indicador *Margen de utilidad operativa* es el que recibe mayor interés por parte del departamento financiero de la empresa Constructora del Pacífico, S.A., el cual es aplicado para determinar la rentabilidad en relación con las ventas coincidiendo con Robles (2012), quién define a la utilidad

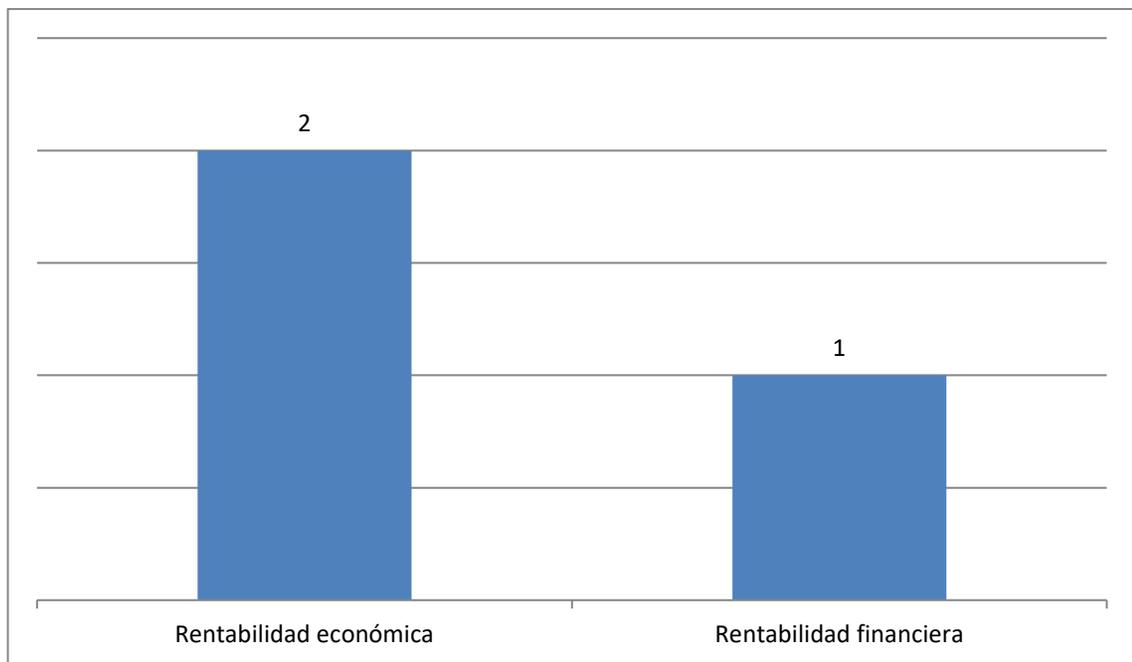
operativa como aquella que se obtiene después de deducir de las ventas el costo de venta y los diversos costos operativos.

En segundo lugar, se encuentra el *Margen de utilidad bruta* el cual, permite conocer la utilidad obtenida por la operación compra-venta, es decir, la resta de las unidades vendidas a precio de costo y a precio de venta. Y en último lugar estiman el *Margen de utilidad neta*, por lo que no se enfocan en las utilidades reales de la compañía a través de este indicador que refleja la ganancia real obtenida por cada unidad monetaria vendida. (Robles, 2012)

#### **4.6 ELEMENTOS DE LA RENTABILIDAD EMPRESARIAL EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A.**

Existen indicadores que van más allá de calcular la rentabilidad de los ingresos por ventas obtenidos, y son aquellos que van en función de determinar la capacidad de la entidad para generar beneficios a partir de los recursos económicos y financieros a su disposición (Aguilar, 2009). En este sentido, se entienden recursos económicos los activos que posee la organización y los recursos financieros el patrimonio de la misma; a esto se denomina rentabilidad empresarial. Así, la Figura 2 muestra el orden de importancia que le da el departamento financiero de la empresa Constructora del Pacífico, S.A. a los elementos de este tipo de rentabilidad (del 2 al 1 en orden descendente, donde el valor más alto indica el mayor nivel de importancia):

**Figura 2. Importancia de los elementos de la rentabilidad empresarial en la empresa Constructora del Pacífico, S.A.**



Fuente: Elaboración propia.

La Figura 2 muestra que el indicador *Rentabilidad económica* es al que más importancia le dan en el departamento financiero de la empresa Constructora del Pacífico, S.A., o aquella que define a la rentabilidad económica como la capacidad de la empresa para generar beneficios con los medios materiales o económicos que están a disposición (Díaz, 2012). Por otra parte, el indicador *Rentabilidad financiera* se considera menos importante, entendiéndose este como aquel que toma en cuenta el patrimonio neto para el análisis de la rentabilidad empresarial. (De La Hoz, González *et al.*, 2020; Díaz, 2012)

#### **4.7 RENTABILIDAD PARA LOS PERIODOS 2020-2021 EN LA EMPRESA CONSTRUCTORA DEL PACÍFICO, S.A.**

A partir de los resultados anteriores resulta apropiado calcular la rentabilidad en relación con las ventas y la rentabilidad empresarial en la empresa Constructora del Pacífico, S.A., puesto que permite que la investigación sea más completa

analizando el comportamiento de estas variables en términos monetarios. Para lograrlo será necesario conocer el Estado de Resultados comparativo de la empresa para los períodos 2020 y 2021 (Ver Tabla 2).

**Tabla 2. Estado de Resultados por función consolidado, expresado en miles de pesos colombianos.**

<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ODINARIAS</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Venta de bienes	7.235.600	4.103.950
Prestación de servicios	818.094.757	882.184.784
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>825.330.357</b>	<b>886.288.734</b>
Costos operacionales	- 745.105.537	- 827.895.643
<b>Utilidad bruta</b>	<b>80.224.820</b>	<b>58.393.091</b>
Gastos de administración	- 36.888.381	- 38.520.246
Otros ingresos	19.553.677	6.760.945
Otros gastos	- 2.035.397	- 5.663.559
Otras ganancias o pérdidas	- 614.170	40.605.697
<b>Utilidad operacional</b>	<b>60.240.549</b>	<b>61.575.928</b>
Ingresos financieros	50.296.725	43.377.214
Gastos financieros	- 71.909.451	- 79.689.426
Participación neta en subsidiarias	8.419.959	57.887.976
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>47.047.782</b>	<b>83.151.692</b>
Impuesto sobre la renta	- 15.956.375	- 47.194.242
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>31.091.407</b>	<b>35.957.450</b>

Fuente: Constructora del Pacífico, S.A.

En el caso específico de Constructora del pacífico, en cuanto a la Rentabilidad con relación a las ventas se puede observar que el *Margen de utilidad bruta* (Utilidad bruta/Ventas netas) es de 0,097 y de 0,065 para los años 2021 y 2020, respectivamente. El *Margen de utilidad operativa* se ubica en 0,073 (año 2021) y 0,069 (año 2020), mientras que el Margen de utilidad neta es de 0,037 (año 2021) y de 0,040 (año 2020).

Con base en esta información se percibe que el año 2021 venía presentando resultados en crecimiento con respecto al año 2020 hasta la utilidad operacional. A

partir de ese momento se convierten en factores determinantes de la Rentabilidad con relación a las ventas los ingresos financieros (aumentados 2021/2020), los gastos financieros (disminuidos 2021/2020) y la participación en subsidiarias (disminuidas 2021/2020). Al hacer una revisión de las notas explicativas a los estados financieros se pudo conocer que estas variaciones determinantes surgieron de:

- Los **ingresos financieros** aumentaron debido a diferencias en cambio de depósitos liquidados en moneda extranjera, rendimientos en cuentas bancarias nacionales y patrimonios autónomos de las fiduciarias.
- Los **gastos financieros** disminuyeron debido a gravámenes a los movimientos financieros y los gastos bancarios como comisiones, entre otros.
- La **participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos** disminuyó debido a la terminación de concesiones para la construcción de proyectos con fondos del Estado.

Siguiendo la dinámica de profundización, con el fin de ampliar el análisis y tener un acercamiento a cuáles factores son determinantes para la Rentabilidad empresarial se hacen los cálculos respectivos para la empresa Constructoras del Pacífico, S.A. Para lograrlo, se toma la información del Estado de Resultados comparativo para los años 2020 y 2021 (Tabla 1) y extractos del Estado de Situación Financiera comparativo para los años 2020 y 2021 que se pueden apreciar en la Tabla 3.

**Tabla 3. Estado de situación financiera (Resumen) comparativo, expresado en miles de pesos colombianos.**

	2021	2020
<b>ACTIVO</b>		
Activo Corriente	947.402.404	1.200.828.751
Activo No Corriente	1.247.123.399	1.160.592.161
<b>Total Activo</b>	2.194.525.803	2.361.420.912
<b>PASIVO</b>		
Pasivo Corriente	722.683.834	738.569.143
Pasivo No Corriente	377.183.492	534.074.544
<b>Total pasivo</b>	1.099.867.326	1.272.643.687
<b>PATRIMONIO</b>	1.094.658.477	1.088.777.225
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	2.194.525.803	2.361.420.912

Fuente: Constructora del Pacífico, S.A.

De la tabla 4 y de la tabla 5 se toman los elementos necesarios para el cálculo de los indicadores de rentabilidad empresarial. Así, la Rentabilidad económica (Utilidad antes de impuestos/Activo total) fue de 0,021 y de 0,035 para los años 2021 y 2020, respectivamente. El Retorno de los activos ROA (Ventas/Activo total) fue de 0,376 (año 2021) y de 0,375 (año 2020); por otra parte, el Margen de la rentabilidad económica (Margen x Rotación) se ubicó en 0,021 para el año 2021 y en 0,035 para el año 2020. Finalmente, la rentabilidad financiera (Utilidad antes de impuestos/Patrimonio neto) fue de 0,042 (año 2021) y de 0,076 (año 2020).

A partir de esto, es posible esclarecer cuáles son los determinantes de la Rentabilidad empresarial en la empresa estudiada. Como se detalló anteriormente, la Utilidad antes de impuesto fue uno de los principales elementos que afectó los resultados del año 2021 con relación al año 2020, a partir de los elementos que se utilizan para su cálculo: utilidad operacional, ingresos financieros, gastos financieros y participación en subsidiarias. Ahora, para la Rentabilidad empresarial nuevamente se toma en cuenta esta utilidad, pero se suman otros determinantes analizados a la luz de las notas explicativas a los estados financieros, y estos son:

- **Activo total**, el cual se mantuvo en un mismo rango dentro de su porción no corriente, pero experimentó notables disminuciones en su porción corriente debido a la reducción del efectivo disponible en bancos, el cobro de cuentas pendientes a clientes y la disminución de inventarios para dar continuidad a los procesos de construcción.
- **Patrimonio total**, cuya disminución (aunque no fue tan amplia) se debió a un menor nivel de utilidades del ejercicio en el año 2021 con respecto al 2020, así como a la aplicación de las utilidades retenidas decretadas en dividendos cancelados en efectivo a los accionistas de la empresa.

Estos resultados coinciden con las posturas teóricas de González *et al.* (2002) junto a Este (1998), quienes sostienen que dentro de los factores que determinan la rentabilidad de una organización pueden estar las cuentas nominales (ingresos y egresos) y las cuentas reales (activo, pasivo y patrimonio).

#### **4.8 ESTRATEGIAS PARA OPTIMIZAR LA RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS DEL MUNICIPIO SANTIAGO DE CALI**

Con base en los resultados obtenidos, a continuación, se plantean algunos aspectos generales que deberá aplicar la empresa Constructora del Pacífico, S.A., a saber:

Realizar una revisión de los activos y pasivos financieros de las empresas para poder tener la información necesaria que permita establecer el registro de la información para el cálculo de los indicadores financieros.

Diseñar formatos de registro de información financiera para llevar un control de los indicadores de rentabilidad aclarando en cada caso los aspectos de relevancia que permiten llevar un efectivo cálculo de los mismos.

Establecer una guía de referencia del comportamiento para cada indicador, donde se registren los valores obtenidos en un periodo trimestral y se pueda comparar con el margen requerido en cada caso, de modo que se verifique su comportamiento

dentro de las operaciones financieras de la empresa y conlleven a decisiones de corrección según sea el caso.

Conformar juntas financieras periódicas donde se lleven a cabo reuniones para la discusión y análisis del comportamiento de los indicadores de rentabilidad para establecer los criterios para seleccionar las mejores opciones para corregir cualquier desviación del comportamiento esperado en estos a efectos del éxito de la organización.

Realizar un reporte mensual de los resultados obtenidos en el desarrollo de cada indicador para establecer las acciones que faciliten el logro de las metas trazadas.

Establecer instrumentos de evaluación de cada uno de los indicadores financieros de modo que se lleve a análisis las decisiones a implementar en cada caso.

Seguidamente, se plantean a continuación estrategias específicas adaptadas a la realidad expuesta a partir del análisis de la rentabilidad y que, en caso de aplicarse pueden contribuir a optimizar sus niveles de rentabilidad, estos son:

- **Ingresos financieros:** Se debe incentivar la colocación de efectivo en cuentas de rendimiento que permitan incrementar las ganancias. En el sector construcción, la ejecución de proyectos se hace usualmente a mediano y largo plazo, de manera que es muy probable mantener altos niveles de efectivo ocioso a medida que las fiduciarias van liquidando las mensualidades. Sin embargo, estos recursos pueden ser aprovechables a través de las cuentas bancarias que generen rentabilidad sin detrimento de poder cumplir con los compromisos financieros que tengan lugar una vez se deba disponer de esos recursos.
- **Gastos financieros:** Aunado al punto anterior, a medida que se empiecen a generar incrementos en los niveles de ingresos se tendrá una mayor posibilidad de cumplir con los compromisos financieros mantenidos con las entidades bancarias a través de los préstamos. Y aunque el pasivo no es un

elemento que afecta directamente la rentabilidad, si lo hace de manera indirecta a través de los intereses (gastos) derivados de las obligaciones; de hecho, al analizar el rubro del pasivo en la empresa Constructora del Pacífico se puede observar como la porción no corriente aumenta significativamente para el año 2021 con respecto al año 2020, lo cual lleva implícito un incremento de los intereses que podrían ser castigados anticipadamente a partir de los ingresos extraordinarios generados a partir de la estrategia anterior.

- **Participación en subsidiarias:** Si bien el desempeño comercial de las empresas subsidiarias no depende absolutamente de Constructora del Pacífico, esta última está en la oportunidad de sacar el máximo provecho a estas relaciones incentivando su participación dentro del mercado. Sumado a lo anterior, otra forma de dinamizar los ingresos por esta vía sería la adquisición de participación en otras empresas que permita aumentar la rentabilidad a través de la generación de ganancias (dividendos). Los recursos para materializar este hecho se pueden dar a través de la capitalización de los dividendos propios derivados del resultado del ejercicio, aspecto que se profundizará en la siguiente estrategia.
- **Patrimonio:** El patrimonio de la empresa Constructora del Pacífico se ha visto afectado principalmente por la disminución en el resultado del ejercicio. Este es un punto que no solo está condicionado por un tema de costos y gastos, sino que se ha visto fuertemente impactado por un decrecimiento en las ventas lo cual, hasta cierto punto es natural si se tiene en cuenta que los períodos estudiados se enmarcan en la crisis económica generada por la pandemia COVID-19 donde se replanteó mucho el tema de la inversión. Una confirmación de ello es el hecho de que los costos y gastos se lograron mantener y en algunos casos reducir, de manera que el problema se sigue centrando en las ventas. Así las cosas, se proponen como estrategia a) fortalecer el mercadeo para la captación de nuevos clientes y b) sumado a lo anterior, apostar a proyectos de interés social (viviendas VIS) donde los

compradores tendrían el atractivo de recibir subsidios por parte de distintos organismos (gobierno y cajas de compensación) que se traducirían en ingresos seguros para la constructora.

- **Activo total:** Se aprecia un buen desempeño en el efectivo disponible y el cobro de las cuentas pendientes a clientes, sin embargo, los niveles de inventario van a la merma. Esto es un elemento relativo de acuerdo al tipo de empresas, pero en el sector construcción se vuelve un punto de considerable importancia, ya que la materia prima para las edificaciones se mantiene en costos tendientes a incrementarse, de manera que la opción de mantener altos niveles de inventario por este concepto ayudará a tener un control financiero, garantizando los precios y así las utilidades y en consecuencia la rentabilidad.

## 5 CONCLUSIONES

- En cuanto a los componentes de la rentabilidad de las ventas se identificó que concentran su interés en el margen de utilidad operativa, lo cual revela de manera implícita su especial interés en el control de los gastos, seguido por el margen de utilidad bruta. Le dan menos importancia al margen de utilidad neta, entendiendo que la salud financiera de las utilidades anteriores se verá reflejada en un incremento o disminución de esta última.
- Por otra parte, sobre elementos de la rentabilidad empresarial se pudo determinar que concentran su interés en el margen de rentabilidad económica, el cual se asocia directamente con el activo total y surge como una necesidad de ver qué tanto están contribuyendo esos activos en la obtención dentro de la actividad comercial de esta empresa. En menor nivel de prioridad se enfocan en el margen de rentabilidad financiera, la cual toma como base el patrimonio, toda vez que este rubro se ha mantenido en niveles relativamente estables dentro del período 2021-2020.
- En cuanto a los índices de rentabilidad, estos se calcularon pudiendo conocer que el margen de rentabilidad bruta experimentó un incremento en el año 2021 con respecto al año 2020 sugiriendo un control de los costos, a pesar de que las ventas no incrementaron debido, básicamente, a las consecuencias de la pandemia. Sin embargo, a partir del margen de utilidad operativa se empieza ver una disminución debido a que dentro de esta se conservan gastos que son fijos y compromisos financieros adquiridos previamente que no se pueden eludir.
- En un nivel de mayor detalle, se puede concluir que el margen de utilidad bruta y el margen de utilidad operativa incrementaron a pesar de que el margen de utilidad neta disminuyó debido básicamente a una baja en la participación de subsidiarias a pesar de que los ingresos financieros se vieron aumentados y los gastos financieros disminuidos.

- Sin embargo, ya al ahondar en la rentabilidad económica, donde se toman en consideración elementos de la situación financiera como el activo total y el patrimonio, los indicadores dan resultados a la baja. Así, la rentabilidad económica, o aquella donde se mide los activos frente a las utilidades, experimentó un descenso al igual que la rentabilidad financiera donde se miden las utilidades frente al patrimonio neto.
- En resumen, los factores determinantes de la rentabilidad en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. son los ingresos financieros, los gastos financieros y la participación en subsidiarias como elementos del Estado de resultados, y el activo total y el patrimonio como elementos del Estado de situación financiera.
- Finalmente, no queda duda de que la pandemia afectó negativamente el desempeño del sector construcción; sin embargo, la empresa estudiada logró mantener bajo control los costos y gastos de una manera relativamente equilibrada alcanzando a incrementar las cifras de rentabilidad en términos absolutos. Sin embargo, a partir de las estrategias planteadas se pretende brindar orientaciones que permitan optimizar esta cuestión toda vez que el propósito fundamental de todas las organizaciones con fines de lucro es incrementar sus resultados y prestar un servicio satisfactorio para sus clientes y consumidores.

## 6 RECOMENDACIONES

Como parte final de la investigación, y con base a todo lo planteado hasta el momento en la presente investigación, a continuación, se presentan algunas recomendaciones para apostar a la mejora de la rentabilidad en la empresa Constructora del Pacífico, S.A. Si bien ya dentro del apartado de resultados se desglosan una serie de sugerencias prácticas, puntuales y específicas para la empresa Constructora del Pacífico en particular, a continuación, se presenta una condensación de las mismas:

- Incentivar la colocación de efectivo ocioso en cuentas de rendimiento que permitan incrementar las ganancias.
- Cubrir los gastos financieros de forma anticipada a partir de los ingresos extraordinarios generados de la recomendación anterior.
- Adquirir participación en otras empresas que permita aumentar la rentabilidad a través de la generación de ganancias (dividendos).
- Fortalecer las ventas a través de acciones como estrategias de mercadeo para la captación de nuevos clientes, análisis prospectivo de los costos con el fin de estimar una posible disminución en los precios de venta y junto a esto apostar a proyectos de interés social (viviendas VIS) donde los compradores tendrían el atractivo de recibir subsidios por parte de distintos organismos (gobierno y cajas de compensación) que se traducirían en ingresos seguros para la constructora.
- Mantener niveles de inventario suficientes adquiridos anticipadamente que permitan tener un control sobre los costos, garantizando los precios y así las utilidades y en consecuencia la rentabilidad.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvarez, A. y Cano, S. (2022). Resiliencia y satisfacción laboral en trabajadores de una constructora en Guanajuato, México. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 4(1), 1-13.  
<https://doi.org/10.47666/summa.4.1.11>
- Arango, C. (2021). El impacto de la innovación organizacional en una mediana empresa del sector de la construcción en Colombia [Trabajo de grado]. Corporación Universitaria UNITEC, Colombia.
- Aravena, C. y Fuentes, J. (2013). El desempeño mediocre de la productividad laboral en América Latina: una interpretación neoclásica. *Macroeconomía del Desarrollo*, 140, 1-36.
- Avendaño, W., Rueda, G. y Velasco, B. (2021). Construcción sostenible en Colombia: Análisis a partir del Proyecto de Ley No. 208/2019 Cámara. *Revista de Ciencias sociales*, 27, 571-583. <https://doi.org/10.31876/rcs.v27i.37030>
- Báez, M. y Puentes, G. (2018). Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Duitama, Colombia. *Revista de Ciencias sociales*, 24(1), 67-84. <https://doi.org/10.31876/rcs.v24i1.24933>
- Banda, J. y Silva, V. (2016). La gestión administrativa y su relación con la productividad laboral de la empresa OmegaConstructor'sBuilding CO. S.A.C. de la ciudad de Tarapoto, en el año 2014 [Trabajo de grado]. Universidad Mayor de San Marcos, Perú.

- Barrios, R. y Zambrano, K. (2014). Devaluación Monetaria y Rentabilidad en las empresas del sector manufacturero del ramo vidriero del Municipio Maracaibo, estado Zulia [Trabajo de grado]. Universidad Rafael Urdaneta, Venezuela.
- Behar, D. S. (2008). Metodología de la Investigación (Shalomon, ed.). *Recuperado de [http://rdigital.unicv.edu.cv/bitstream/123456789/106/3/Librometodologia\\_investigacioneste.pdf](http://rdigital.unicv.edu.cv/bitstream/123456789/106/3/Librometodologia_investigacioneste.pdf)*.
- Blázquez, M., González, B., Macías, B., Martín, J. y Saavedra, P. (2000). Presupuestos, contratos e incentivos, en el gasto sanitario público del medicamento: Manual de gestión sanitaria. España: Editorial Brujas.
- Bonilla, F. (2010). El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de Administración*, 1(1), 55-70.
- Caraballo, T. (2014). Análisis Contable: elementos clave del diagnóstico empresarial. España: Universidad del País Vasco.
- Caraballo, T., Amondarain, J. y Zubiaur, G. (2013). Análisis de la Rentabilidad. España: Universidad del País Vasco.
- Corrales, B., Gómez, N., Leal, L. y Martínez, J. (2020). Protocolo de bioseguridad en una institución de educación superior: reactivación académica frente a la COVID-19. *E-IDEA Journal of Business Sciences*, 3(9), 51-65. <https://doi.org/10.53734/eidea.vol3.id77>

- Cruzado, M. (2015). Implementación de un sistema de control interno en el proceso logístico y su impacto en la rentabilidad de la Constructora RIO BADO S.A.C. en el año 2014 [Trabajo de grado]. Universidad del Norte, Colombia.
- De La Hoz, A., González, M., Lugo, E. y Arenilla, M. (2020). Aplicabilidad del principio contable de negocio en marcha en tiempos de COVID-19. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 2(Especial), 141-154.  
<https://doi.org/10.47666/summa.2.esp.10>
- De La Hoz, A., Mendoza, A. y González, M. (2020). Decisiones de inversión operativa-financieras en empresas importadoras de motores para vehículos. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 2(2), 137-160.
- De La Hoz, A., Pacheco, C. y Cantillo, J. (2021). Exposición a riesgos financieros en empresas importadoras de motores para vehículos. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 3(2), 1-20.  
<https://doi.org/10.47666/summa.3.2.28>
- Díaz, M. (2012). *Análisis Contable con un enfoque empresarial*. España: EUMED.
- Eslava, J. (2003). *Análisis económico-financiero de las decisiones de gestión empresarial*. España: ESIC Editorial.
- Esteo, F. (1998). *Medición contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: Un modelo integrado para análisis externo*. (Tesis doctoral). Universidad Complutense de Madrid, España.
- Fernández, E. (2010). *Administración de empresas un enfoque interdisciplinar*. España: Paraninfo.

- Gitman, L. y Zutter, Ch. (2012). Principios de administración financiera. México: Pearson Educación.
- González, A., Correa, A. y Acosta, M. (2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera. *Revista española de financiación y contabilidad*, XXXI(112), 295-429.
- Grisales, D., Mejía, I. y Bracamonte, E. (2022). Diseñar mecanismo que ayude al control interno a mitigar los riesgos que ha traído la virtualidad laboral en el área de compras en el sector construcción [Trabajo de grado]. Universidad de Antioquia, Colombia.
- Harvard (2009). Entendiendo las Finanzas. Chile: Impact Media Comercial S.A.
- Hernández, C., Sarmiento, S. y González, J. (2021). Construction sector's analysis in the supply and demand of residential buildings around the business management of Stakeholders. *Revista Científica*, 41(2), 213-224.  
<https://doi.org/10.14483/23448350.17549>
- Hernández, D. (2022). COVID-19 in Colombia: repercussions on the economy. SUMMA. *Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 4(1), 1-9.  
<https://doi.org/10.47666/summa.4.1.04>
- Hernández, R., Fernández C. y Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación. México: Editorial McGraw-Hill Educación.
- Informa Colombia (2022). Directorio de empresas. Recuperado de:  
[https://www.informacolombia.com/directorio-empresas/actividad/430\\_ACTIVIDADES-ESPECIALIZADAS-PARA-LA-](https://www.informacolombia.com/directorio-empresas/actividad/430_ACTIVIDADES-ESPECIALIZADAS-PARA-LA-)

CONSTRUCCION-DE-EDIFICIOS-Y-OBRAS-DE-INGENIERIA-  
CIVIL/localidad\_cali

Lacouture, G. (2003). El Valor Económico Agregado del Capital Humano – H-EVA. *Éxito Empresarial*, 9, 1-6.

Lechuga, J. (2006). Retorno de la Inversión del Capital Humano ROICH. Nota técnica elaborada como material de estudio. Recuperado de [http://egobierno.aguascalientes.gob.mx/servicios/vap/profesionalizacion/biblioteca%5CGestion\\_tec%5C7.pdf](http://egobierno.aguascalientes.gob.mx/servicios/vap/profesionalizacion/biblioteca%5CGestion_tec%5C7.pdf)

Lizcano, J. (2004). Rentabilidad Empresarial, Propuesta Práctica de Análisis y Evaluación. España: Servicios de Estudios de la Cámara de Comercio.

Malpica, W. (2021). Desempeño financiero de las organizaciones en tiempos de pandemia: evidencia en las pymes del sector construcción colombiano. *Regional and sectoral economic studies, euro-american association of economic development*, 21(2), 79-100.

Martínez, H., Cazallo, A., Meñaca, I. y Uribe, C. (2020). Desempeño financiero de las empresas minoristas de alimentos y bebidas en Barranquilla - Colombia. *Revista de Ciencias sociales*, 26(1), 144-160.  
<https://doi.org/10.31876/racs.v26i1.31316>

Martínez, J. (2018). Análisis del financiamiento de la industria petrolera. Caso: Petróleos de Venezuela, S.A. Período: 2012-2014. *Revista estudiantil URU*, 7, 11-19.

- Martínez, J. y Daoud, M. (2021). Empresas venezolanas en el sector panadero, una mirada a su financiamiento. *Apuntes de economía y sociedad*, 2(1), 20-26. <https://doi.org/10.5377/aes.v2i1.12110>
- Martínez, J. y Padilla, L. (2020). Innovación organizacional y competitividad empresarial: centros estéticos de turismo de salud en Cali-Colombia. *Revista de Ciencias sociales*, 26(2), 120-132. <https://doi.org/10.31876/racs.v26i2.32428>
- Massaro, V. (2015). ¿Cómo definen el aporte de la gestión del desempeño a la rentabilidad del negocio, empresas de tecnología en Colombia? [Trabajo de maestría]. Universidad de Buenos Aires, Argentina.
- Meléndez, J. y El Salous, A. (2021). Factores críticos de éxito y su impacto en la Gestión de Proyectos empresariales: Una revisión integral. *Revista de Ciencias sociales*, 27(4), 228-242. <https://doi.org/10.31876/racs.v27i4.37252>
- Morales, N. (2022). Fondo inmobiliario de Skandia cerró el año pasado con una rentabilidad de 7,4% E.A. Recuperado de: <https://www.larepublica.co/finanzas/fondo-inmobiliario-de-skandia-cerro-el-ano-pasado-con-una-rentabilidad-de-749-ea-3305990>
- Muñoz-Bonilla, H. A. y Suárez-García, F. M. (2019). *Documentos Académicos. Una forma eficiente de presentación*. Cali: Sello Editorial Unicatólica.
- Nava, M. (2021). Concepto de control de gestión y su importancia ante la pandemia COVID-19. SUMMA. *Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 3(2), 1-39. <https://doi.org/10.47666/summa.3.2.37>

- Núñez, C. (2021). Análisis sobre la importancia de la seguridad y salud en el trabajo en el sector de la construcción en Colombia. *Revista Ingeniería, matemáticas y ciencias de la información*, 8(15), 45-53.
- Parada, J. (1998). Rentabilidad Empresarial un enfoque de gestión. Chile: Editorial Universidad de Concepción.
- Pérez, J. (2013). Control de gestión empresarial. España: ESIC Editorial.
- Portafolio (2021). Empresas en Colombia: cuántas han cerrado y cuantas hay activas. Recuperado de: <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/empresas-en-colombia-cuantas-han-cerrado-y-cuantas-hay-activas-a-mayo-del-2021-554985>
- Ramírez, C. (2021). Caracterización de la economía circular en el sector de la construcción mediante su análisis e implementación en la ciudad de Bogotá – Colombia [Trabajo de grado]. Fundación Universidad de América, Colombia.
- Ríos, K. (2014). Gestión de procesos y rentabilidad en las empresas de Courier en Lima metropolitana, 2012-2013. [Trabajo de grado]. Universidad Veritas, Perú.
- Robles, C. (2012). Fundamentos de administración financiera. México: Red Tercer Milenio.
- Romero, O., Hidalgo, A., Canales, E. y Ruíz, J. (2021). Gestión empresarial y su influencia en los planes estratégicos de las medianas empresas del Ecuador. SUMMA. *Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 3(2), 1-23. <https://doi.org/10.47666/summa.3.2.33>

Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. México: 5 Campus.

Santamaría, Y., Montaña, J. y Zambrano, N. (2021). Colombia propone disminuir 51% sus emisiones para el 2030: Aporte de la construcción sostenible y el uso de concreto polimérico. *Sennova: Revista del sistema de ciencia, tecnología e innovación*. <https://doi.org/10.23850/23899573.4266>

Troncoso, J. (2022). Otra constructora pide su quiebra: “El rubro sufrió un frenazo en la parte pública y en los proyectos en el sector privado”. Recuperado de: <https://www.df.cl/empresas/construccion/otra-constructora-pide-su-quiebra-el-rubro-sufrio-un-frenazo-en-la>

Tugores, J. (2001). Introducción a la macroeconomía. España: UOC.

Universidad de América (2019). Gerenciar el sector construcción en Colombia: uno de los grandes retos para el país en 2019. Recuperado de: <https://www.uamerica.edu.co/programas-academicos/posgrado/gerencia-de-empresas-constructoras/gerenciar-el-sector-construccion-en-colombia-uno-de-los-grandes-retos-para-el-pais-en-2019/>

Useche, M., Salazar, F., Barragán, C. y Sánchez, P. (2020). Horizontes estratégicos empresariales en América Latina ante la pandemia generada por la COVID-19. *SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales*, 2(Especial), 59-86. <https://doi.org/10.47666/summa.2.esp.07>

Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. México: Editorial Pearson.

## ANEXOS

### Anexo 1.

#### Questionario

1. ¿Conoce los indicadores para el cálculo de la rentabilidad en las organizaciones?

a. Sí

b. No

2. ¿Considera útil los indicadores de rentabilidad para la toma de decisiones gerenciales?

a. Sí

b. No

3. ¿Utiliza indicadores para calcular la rentabilidad de la organización donde labora?

a. Sí

b. No

4. En una escala ascendentes del 1 al 3, ¿qué tan importante considera el cálculo del margen de utilidad operativa para estimar la rentabilidad de la organización donde labora?

a. 3

b. 2

c. 1

5. En una escala ascendentes del 1 al 3, ¿qué tan importante considera el cálculo del margen de utilidad bruta para estimar la rentabilidad de la organización donde labora?

a. 3

b. 2

c. 1

6. En una escala ascendentes del 1 al 3, ¿qué tan importante considera el cálculo del margen de utilidad neta para estimar la rentabilidad de la organización donde labora?

a. 3

b. 2

c. 1

7. En una escala ascendentes del 1 al 2, ¿qué tan importante considera el cálculo del margen de la rentabilidad económica para apoyar la toma de decisiones en la organización donde labora?

a. 2

b. 1

8. En una escala ascendentes del 1 al 2, ¿qué tan importante considera el cálculo del margen de la rentabilidad financiera para apoyar la toma de decisiones en la organización donde labora?

a. 2

b. 1