

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: EL DICTAMEN DE AUDITORÍA COMO DETERMINANTE EN EL FINANCIAMIENTO BANCARIO A LAS PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN ECUADOR.

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría

Modalidad de Titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autora: Ingeniera Mayra Elizabeth Lasluisa Cabascango

Director: Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Doctor Washington Aníbal Altamirano Salazar Doctor y el Doctor Jaime Fabián Díaz Córdova Doctor, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “EL DICTAMEN DE AUDITORÍA COMO DETERMINANTE EN EL FINANCIAMIENTO BANCARIO A LAS PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN ECUADOR”, elaborado y presentado por la señora Ingeniera Mayra Elizabeth Lasluisa Cabascango, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Dr. Washington Aníbal Altamirano Salazar Dr.
Miembro del Tribunal de Defensa

Dr. Jaime Fabián Díaz Córdova Dr.
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: EL DICTAMEN DE AUDITORÍA COMO DETERMINANTE EN EL FINANCIAMIENTO BANCARIO A LAS PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN ECUADOR, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Mayra Elizabeth Lasluisa Cabascango, Autora bajo la Dirección de Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Mayra Elizabeth Lasluisa Cabascango

AUTORA

Ing. Fernando Marcelo Borja Borja Mg.

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. Mayra Elizabeth Lasluisa Cabascango
c.c. 0503657868

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
AGRADECIMIENTO	x
DEDICATORIA	xi
RESUMEN EJECUTIVO	xii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xiv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN	2
1.1. Tema de la investigación.....	2
1.2. Planteamiento del problema.....	2
1.2.1. Contextualización.....	2
1.2.1.1. Macro contextualización.....	2
1.2.1.2. Meso contextualización	3
1.2.1.3. Micro contextualización	4
1.2.2. Análisis crítico.....	5
1.2.3. Prognosis	6
1.2.4. Formulación del problema.....	6
1.2.5. Interrogantes	6
1.2.6. Delimitación de contenidos	6
1.2.6.1. Delimitación temporal	6
1.2.6.2. Delimitación espacial.....	7
1.3. Justificación.....	7
1.4. Objetivos	8
1.4.1. Objetivo general	8

1.4.2. Objetivos específicos.....	8
CAPÍTULO II	9
MARCO TEÓRICO	9
2.1. Antecedentes investigativos	9
2.1.1. Revelaciones del informe de auditoría.....	11
2.1.2 Opinión de auditoría.....	11
2.1.3 Nuevo sentido del análisis crediticio.....	12
2.2. Fundamentación filosófica	13
2.3. Categorías fundamentales	14
2.4. Hipótesis.....	15
2.5. Señalamiento de variables.....	15
CAPÍTULO III.....	16
METODOLOGÍA	16
3.1. Enfoque	16
3.2. Modalidad básica de investigación	16
3.3. Nivel o tipo de investigación.....	16
3.3.1. Nivel explicativo	16
3.4. Población y muestra	17
3.4.1. Población.....	17
3.4.2. Muestra.....	17
3.5. Operacionalización de variables	19
3.6. Recolección de información.....	21
3.6.1. Fuentes secundarias.....	21
3.6.2. Instrumentos y métodos para recolectar información	21
3.6.3. Descripción detallada del procesamiento de la información.....	23
CAPÍTULO IV	37
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	37
4.1. Análisis e interpretación.....	37
4.1.1. Análisis descriptivo	37
4.1.2. Análisis correlacional.....	40
4.1.3. Análisis de colinealidad	44
4.1.4. Análisis de los modelos de regresión logística binaria	47
4.2. Comprobación de hipótesis	51
CAPÍTULO V.....	53

CONCLUSIONES	53
5.1. Conclusiones	53
BIBLIOGRAFÍA	55
ANEXOS	58

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: Operacionalización de variable independiente	19
Tabla 2: Operacionalización de variable dependiente	20
Tabla 3: Ficha de observación, datos principales de las sociedades	22
Tabla 4: Ficha de observación, datos financieros de las sociedades.....	22
Tabla 5: Datos financieros preliminares de las sociedades	24
Tabla 6: Resultados de los cálculos realizados	28
Tabla 7: Base de datos programa SPSS	34
Tabla 8: Tamaño de empresas.....	37
Tabla 9: Opinión de auditoría	38
Tabla 10: Estadística descriptiva.....	39
Tabla 11: Análisis correlacional endeudamiento total	41
Tabla 12: Análisis correlacional endeudamiento largo plazo	43
Tabla 13: Análisis de colinealidad	45
Tabla 14: Coeficientes de regresión logística binaria (RLB).....	47
Tabla 15: Estadístico de bondad de ajuste	51

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1: Árbol de problemas	5
Figura 2: Categorías Fundamentales	14

AGRADECIMIENTO

A Dios, por su bondad infinita al permitirme culminar un objetivo más.

A mi familia, por el apoyo incondicional en cada paso que decido emprender.

Al Ingeniero Fernando Borja, por su paciencia, aporte académico y profesional brindado en el desarrollo del presente trabajo investigativo.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

Mayra.

DEDICATORIA

A mi esposo Jaimito, mis adorados hijos Pame y Leo, quienes con su comprensión y amor han sido mi pilar fundamental para la consecución de este objetivo.

A mis padres Elvia y Washington, a mis hermanos Edu, Danny y Geovis por siempre estar junto a mí impulsándome a ser mejor.

Mayra.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

EL DICTAMEN DE AUDITORÍA COMO DETERMINANTE EN EL FINANCIAMIENTO BANCARIO A LAS PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN ECUADOR.

AUTORA: Ingeniera Mayra Elizabeth Lasluisa Cabascango

DIRECTOR: Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Auditoría integral

FECHA: 23 de septiembre de 2021

RESUMEN EJECUTIVO

La opinión de auditoría es la parte medular de un informe emitido por los auditores, con respecto a la razonabilidad y confianza de los EEFF de las empresas auditadas, además que se toman diferentes criterios a parte de las cuentas presentadas, pues se realiza un diagnóstico situacional de los procesos que las empresas llevan para general información confiable. Se han realizado varias investigaciones internacionales abordando el tema de donde se establece el efecto de la opinión de auditoría en el endeudamiento bancario.

Por tal razón, la presente investigación tiene el propósito de determinar la relación entre la opinión de auditoría y en incremento del endeudamiento de las empresas PYMES del sector de la construcción del Ecuador durante el periodo 2017 – 2019, ya que es unos de los principales sectores de desarrollo económico del país, se encuentra ubicado dentro de los 5 principales aportantes al PIB y que generan mayores plazas de trabajo.

Este estudio se realizará, al conjunto de datos que se ha establecido en la metodología tomando en cuenta las siguientes variables: tipo de opinión, tipo de auditor, ratio de (endeudamiento total, de endeudamiento largo plazo, rentabilidad), incremento del activo, tamaño de empresa (micro empresa, pequeña empresa, mediana empresa) y la edad de las empresas; mediante el análisis de regresión logística binaria RLB.

La utilidad de la investigación es que da una base de aporte teórico, que genera conocimiento sobre la influencia de la opinión de auditoría en la decisión de las entidades financieras al otorgar créditos a las PYMEs, pues se pudo evidenciar que la relación entre la opinión de auditoría limpia es significativa con el endeudamiento a largo plazo lo que puede traducirse a que este documento se convierte en relevante ya que un endeudamiento a largo plazo se da montos grandes, y la necesidad de las entidades financieras en tener seguridad de que el crédito que se concede tenga mayor probabilidad de ser pagado por las empresas que las reciben.

Descriptor: Auditoría, Dictamen de auditoría, Endeudamiento largo plazo, Endeudamiento total, Endeudamiento, Financiamiento bancario, Informe de auditoría, MRLB, Opinión, PYMEs, Sector de construcción.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

THE AUDIT OPINION AS A DETERMINANT IN THE BANK FINANCING TO SMALL AND MEDIUM-SIZED COMPANIES IN THE CONSTRUCTION SECTOR IN ECUADOR.

AUTHOR: Ingeniera Mayra Elizabeth Lasluisa Cabascango

DIRECTED BY: Ingeniero Fernando Marcelo Borja Borja Magíster

LINE OF RESEARCH: Comprehensive auditing.

DATE: September 23 rd, 2021.

EXECUTIVE SUMMARY

The audit opinion is the core part of a report issued by the auditors, with respect to the reasonableness and reliability of the audited companies' EEFF, in addition to taking different criteria apart from the accounts presented, since a situational diagnosis is made of the processes that the companies carry out to generate reliable information. Several international researches have been carried out on the subject where the effect of the audit opinion on bank indebtedness is established.

For this reason, this research aims to determine the relationship between the audit opinion and the increase of indebtedness of SMEs in the construction sector of Ecuador during the period 2017 - 2019, since it is one of the main sectors of economic development of the country, it is located within the top 5 contributors to GDP and generates more jobs.

This study will be carried out, to the set of data that has been established in the methodology taking into account the following variables: type of opinion, type of auditor, ratio of (total indebtedness, of long-term indebtedness, profitability), increase of assets, size of company (micro company, small company, medium company) and the age of the companies; by means of the analysis of binary logistic regression RLB.

The usefulness of the research is that it provides a theoretical contribution base, which generates knowledge about the influence of the audit opinion in the decision of the financial entities when granting credits to the SMEs, since it could be evidenced that the relationship between the clean audit opinion is significant with the long-term indebtedness, which can be translated into the fact that this document becomes relevant since a long-term indebtedness is given in large amounts, and the need of the financial entities to be sure that the credit that is granted has greater probability of being paid by the companies that receive them.

Keywords: Audit opinion, Audit report, Audit, Bank financing, Construction sector, Indebtedness, Long-term indebtedness, MRLB, Opinion, SMEs, Total indebtedness.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene el propósito de generar un sustento teórico, al comprobar la existencia de una relación entre la opinión de auditoría y el incremento del endeudamiento bancario de las PYMEs del sector de la construcción del Ecuador.

En el **Capítulo I**, podemos encontrar los aspectos importantes de la investigación donde se explica la problemática con respecto a la opinión de auditoría y el endeudamiento bancario, se encuentra la justificación del presente estudio y los objetivos planteados.

En el **Capítulo II**, se encuentra el desarrollo teórico, fundamentado con los resultados de estudios realizados y guardan relación con la opinión de auditoría, endeudamiento bancario, la evolución y uso de informes de auditoría por terceros. También se establecen las hipótesis a ser comprobadas.

En el **Capítulo III**, se explica la metodología de la investigación, se precisa la población y muestra de las empresas de las cuales se va a obtener la información necesaria, se define el procedimiento para la recopilación, procesamiento, análisis e interpretación de la data. Además, se especifica el método estadístico que será utilizado.

En el **Capítulo IV**, Se realiza el análisis e interpretación de resultados, mediante la estadística descriptiva, estadística correlacional, modelo logístico binario MLB, de los datos financieros recolectados, también se realiza la comprobación de hipótesis.

En el **Capítulo V**, se plasman las conclusiones de la investigación con respecto a los objetivos planteados.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Tema de la investigación

“El dictamen de auditoría como determinante en el financiamiento bancario a las pymes del sector construcción en Ecuador”.

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Contextualización

1.2.1.1. Macro contextualización

De acuerdo con Berger & Udell (2002) la información financiera que generan las empresas es de mayor importancia ya que en base a esta se toman decisiones financieras, así también las instituciones bancarias requieren cierta seguridad sobre su decisión al conceder o no financiamiento a las empresas, por tal razón solicitan a sus clientes la presentación de estados financieros. Además, destacan en su investigación que la desconfianza en las pequeñas empresas se hace visible por cuanto su capacidad y transparencia de información financiera es limitada y poco fiable.

En este sentido, se destaca la importancia de La información financiera como generador de confianza sobre las operaciones que se llevan al interno de la empresa y la correcta relación al público.

En la actualidad, los diferentes fenómenos que han afectado al mundo como son: la globalización, tecnologías innovadoras y la crisis han provocado que la auditoría como tal tenga un cambio significativo en cuanto al comportamiento económico mundial Mas (2017).

Se vale decir que la auditoría financiera alrededor del mundo se ha visto estigmatizada por un pensamiento erróneo al creer que su principal objetivo es hacer que las empresas evidencien ineficiencias y por ende se produzca mala imagen de las mismas. También a la vez se contrasta que toda información económica generada por la Pymes es de importancia relativa para varios interesados como son: inversionistas, socios o accionistas, proveedores, entes reguladores y sobre todo prestamistas.

Como afirman Duréndez & Sánchez (2008) en su investigación sobre la influencia del informe de auditoría en la obtención de financiación bancaria, las empresas que presenten estados financieros e informe de auditoría cuya opinión sea limpia tendrán mayor posibilidad de obtener financiamiento bancario sea a corto o largo plazo. Se asume también que el informe de auditoría que presente una opinión con salvedad, desfavorable o adversa podrá disminuir la posibilidad de concesión crediticia ya que no proporciona fiabilidad de su información financiera y por ende la incertidumbre de que a futuro podrán cumplir con su obligación.

El artículo que antecede constituye una base importante para la presente investigación, por cuanto su aporte teórico y metodológico para el análisis de resultados se inclinan a establecer cuál es la influencia del informe de auditoría tomando como uno de sus variables a considerar la opinión de auditoría, en el cual se considera los modelos Endeudamiento total y Endeudamiento a largo plazo para su medición mediante un análisis de regresión lineal.

1.2.1.2.Meso contextualización

En América Latina y el Caribe donde las economías no son desarrolladas la complejidad económica, así como la empresarial ha generado gran incertidumbre si la información que presenta es imagen fiel de las empresas.

Teniendo en cuenta a Duckardt B. , López, Albanese, & Briozzo (2019), su afirmación de la relevancia del informe de auditoría para las instituciones financieras a la hora de otorgar créditos, pero con algunas reservas. Esta importancia es parcial y ya que depende del cargo y formación de los agentes de crédito, el personal con conocimientos en contabilidad, auditoría y finanzas en su mayoría corresponde a un nivel operativo y posiblemente la responsabilidad de calificar a la empresa no le corresponde. El sesgo de la importancia que algunas instituciones le dan o no, da lugar a que el uso del informe de auditoría financiera no sea el correcto.

Dando valor a la información con coherencia no a la abundancia o escases de documentos de respaldo, pues se requiere que la información sea completa fiable y entendible. Por ello en la actualidad la correcta gestión financiera es de vital importancia ya que la auditoría externa de cuentas anuales examina el control interno

y operativo de las empresas. En base a ese proceso se pueden establecer una opinión del auditor mismo que cada vez es más tomado o no en cuenta por las instituciones financieras para realizar el análisis crediticio.

1.2.1.3. Micro contextualización

Asimismo, en Ecuador la auditoría financiera anual se la realiza para efectos de control y se lo presenta a las diferentes entidades de control dependiendo de la naturaleza de la empresa. Además, la información contable financiera que genera la empresa es requerida por las instituciones financieras para poder reflejar en su base de datos el alcance de liquidez, o el endeudamiento. Cabe recalcar que actualmente las instituciones bancarias han implementado varias restricciones al acceso de financiamiento de las Pymes a un financiamiento ya que la economía interna no se encuentra estable. Duckardt B. , López, Albanese, & Briozzo (2019)

De acuerdo con Camino, Bermudez, Chalen, & Romero (2018) el sector de la construcción en el Ecuador en el periodo 2013 a 2017 se posicionó entre los 5 sectores principales que más aportan al PIB, con un valor promedio anual de \$6,584.6 millones es decir un 9.5% del total. Además, establece la diferencia en ingresos de las PYMES y grandes empresas, donde a pesar de que el 98% de las empresas del sector F corresponden a las PYMES su aporte es del 28.3% del total de ventas, resaltando que las grandes empresas son las que mayores ingresos obtuvieron, esto debido a la liquidez que poseen las mismas.

Se vale mencionar que el sector de la construcción es una parte fundamental en la economía del país ya que tiene una estrecha relación con la generación de empleo, la comercialización de insumos para la ejecución de proyectos. La mayor parte de inversión en el sector de la construcción es por parte del sector público.

En general se puede concluir que la importancia de las auditorías radica en la información que estas revelan y el nivel de veracidad que reflejan, por cuanto cada vez estas son de mayor interés para los entes financieros a los cuales las Pymes acuden cuando requieren apoyo económico. Dejando de lado el pensamiento erróneo del que las auditorías financieras solamente se las realiza por cumplir con ciertas obligaciones.

1.2.2. Análisis crítico

EFFECTOS

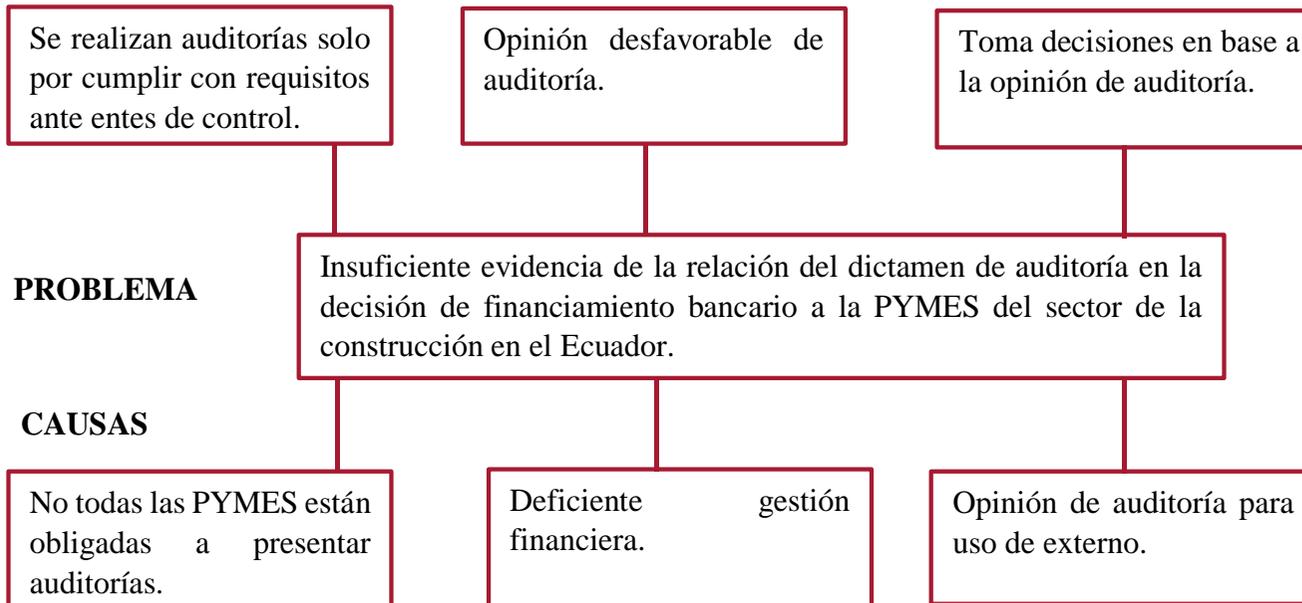


Figura 1: Árbol de problemas
Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)
Fuente: Investigación de campo

1.2.3. Prognosis

La insuficiente información sobre la influencia del informe de auditoría en la decisión que toman las entidades financieras sobre conceder o no los créditos a las Pymes provocaría que dichas empresas sigan realizando auditorías solo por obligación más no por salud empresarial. A su vez esta situación desencadena la posibilidad de que las restricciones por parte dichas entidades bancarias no tomen en cuenta a la empresa cuyos informes de auditoría no muestren una correcta gestión financiera misma que genera desconfianza sobre la capacidad de afrontar obligaciones a largo plazo.

1.2.4. Formulación del problema

¿De qué forma influye la opinión del Informe de Auditoría sobre la decisión de financiamiento de las Instituciones Financieras a las PYMES del sector de la construcción?

1.2.5. Interrogantes

¿Qué tipos de dictámenes sobre los estados financieros se han emitido a las PYMES del sector de la construcción del Ecuador?

¿Cuáles son las variables que inciden en el Endeudamiento de las PYMES del sector de la construcción del Ecuador?

¿Cuál es el efecto de la opinión de Auditoría en la obtención de créditos de las PYMES del sector de la construcción del Ecuador?

1.2.6. Delimitación de contenidos

Campo: Contabilidad y Auditoría

Área: Auditoría

Aspecto: Endeudamiento bancario de las PYMES

1.2.6.1. Delimitación temporal

En esta investigación se considera información financiera del periodo comprendido del año 2017 – 2019.

1.2.6.2. Delimitación espacial

El presente estudio se lleva a cabo en las PYMEs del sector de la construcción del Ecuador.

1.3. Justificación

El presente trabajo investigativo se basa en la importancia del informe de auditoría como fuente de información para las entidades bancarias y demás interesados en el contenido del mismo ya que contiene un diagnóstico situacional de la realidad económica de las PYMES. Ya sea que el informe contenga una opinión limpia, con salvedades, abstención de opinión o adverso, así como también la credibilidad del tipo de auditor que lo emite.

La investigación va a ser de utilidad tanto para las Pymes como para las instituciones financieras de forma directa ya que permitirá transmitir la importancia de la realización de auditorías financieras. En el caso de las empresas sería de utilidad ya que ayudará a mejorar sus operaciones y en si al momento de contratar auditorías, por otro lado, a las entidades bancarias ya que muestra un panorama más ajustado a la realidad económica de las empresas y de su funcionamiento con el fin de que a futuro su cartera de crédito vencida no sea muy alta.

Mediante la investigación se puso de manifiesto el impacto que tiene el informe de auditoría en el otorgamiento de financiamiento por parte de las entidades bancarias a las PYMES, así las empresas podrán tomar en cuenta esta situación que tal vez antes no lo notaron.

En el Ecuador y en específico el sector de la construcción no ha realizado estudios, donde se relacione el efecto de la opinión de auditoría con el endeudamiento de una empresa. Por tal razón el estudio se realiza con el fin de aportar al conocimiento la relación o impacto que tienen los informes de auditoría en el financiamiento, haciendo así que las empresas no sepan si es un factor importante a considerar al momento de analizar sus solicitudes de crédito. Así como también poner de manifiesto los conocimientos que se han obtenido a lo largo del programa de maestría.

Finalmente, es importante mencionar que la metodología presenta un estudio de la relación del endeudamiento de las empresas, y las repercusiones que tienen los informes de auditoría en los mismos, basados en la validación del modelo de endeudamiento total a largo plazo y total.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Analizar la influencia de la opinión del Informe de Auditoría sobre la decisión de financiamiento de las Instituciones Financieras a las PYMES del sector de la construcción del Ecuador.

1.4.2. Objetivos específicos

- ✚ Caracterizar los tipos de opinión de los informes de auditoría que presenta las PYMES del sector de la construcción.

- ✚ Identificar las variables que influyen en el endeudamiento de las PYMES del sector de la construcción.

- ✚ Establecer el efecto de la opinión de Auditoría como aspecto determinante para que las PYMES del sector de la construcción obtengan créditos de Instituciones Financieras.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes investigativos

Existen algunos trabajos que estudian el impacto que tienen los informes de auditoría para las entidades de financiamiento y sus decisiones al otorgar créditos. Dichos estudios realizados en Europa se han aplicado también en América, dando como resultado importantes características de los análisis que realizan las entidades bancarias antes de financiar a empresas. Con la finalidad de ampliar la investigación, a continuación, se detallan algunos estudios.

Para empezar Firth (1980), determina que los diferentes tipos de opiniones que los auditores expresan en los informes de auditoría tienen un grado de importancia elevado para los analistas de crédito y de forma directa a los banqueros ya que en base a este se establece la calificación crediticia. También destaca que una empresa que posea un informe donde se revele que la empresa no siguió el manejo contable recomendado tendrá menos posibilidad de acceder a un crédito.

En la investigación realizada por Vico & Pucheta (2005) afirma que los informes presentan diferencias en la forma que influyen en la concesión o no del crédito dependiendo, si fuere favorable o con salvedades, así como también del monto que consideran los analistas pueden las empresas hacer frente. Por otro lado, también se refiere a que un informe con salvedades por incumplimiento de normas de contabilidad daría lugar que el crédito no sea otorgado.

Las empresas que presentan sus estados financieros auditados anualmente cuyo informe de auditoría es limpio tiene más oportunidades de financiamiento a corto plazo, así como también a largo plazo para financiar proyectos de explotación, mantener o ampliar la capacidad productiva que posee (Gómez & Sánchez, 2008). Además, destacan que un informe con salvedades, desfavorable o con abstención de opinión tendrán un impacto negativo en su mayoría dentro del análisis crediticio debido a que generan desconfianza e incertidumbre.

En los estudios dentro de la última década, Guiral & Ruíz-Barbadillo (2011) añaden que estados financieros acompañados de un informe de auditoría sea este favorable o con salvedades proporciona credibilidad sobre la información que presentan las empresas. Igualmente, su utilidad dentro del proceso de análisis crediticio y posterior concesión de créditos ya que reduce significativamente problemas para la consecución de información financiera.

Los oficiales de crédito de la banca privada de Finlandia afirman enérgicamente que su negativa a la otorgación de créditos a estados financieros no auditados a que es un requisito para dichas entidades. Independientemente de la opinión que contenga e informe de auditoría el crédito se otorgará ya que no suelen darle una importancia ya que consideran que solo aporta con un proceso didáctico que no refleja la realidad de la empresa (Niemi & Sundgren, 2012). Del mismo modo Ranninger (2013) concluye en su estudio que las empresas que solicitan financiamiento en su mayoría pueden afrontar una obligación financiera por lo tanto las instituciones financieras no suelen dar mayor relevancia a la información del informe de auditoría.

Finalmente, Duckart, López, Albanese & Briozzo (2019) concluyen en su investigación que para las entidades de financieras de Argentina un aspecto importante para la calificación de créditos son los estados financieros auditados. Asimismo, afirman que la opinión que realizan los auditores con respecto a los estados financieros es una alerta para los analistas de crédito ya que proporciona cierto grado de credibilidad de la situación financiera de la empresa.

Vale decir que en la mayoría de estudios realizados se afirma que los informes de auditoría son un factor importante que los analistas de créditos y en sí, banqueros toman en cuenta en la calificación de riesgos. Destacando los informes limpios o con salvedades que no tengan impacto en los estados financieros directamente, son los que poseen una mayor posibilidad de acceso a financiamiento. Ya sea como requisito o no para la calificación crediticia los informes de auditoría están orientados a dar mayor credibilidad sobre la información financiera que informa la empresa que solicita un crédito.

2.1.1. Revelaciones del informe de auditoría

Para los miembros de Auditoría de la República (2016) el informe de auditoría es el resultado de la aplicación de un proceso programado de revisión por parte de especialistas en esta área. La finalidad del informe es reflejar la imagen fiel del proceso contable al interior de las entidades que son objeto de revisión. Manifiestan también que el informe es un escrito donde se plasma la percepción del auditor, es decir no es una verdad absoluta acerca de la información procesada.

Amérigo (2016) manifiesta que el trabajo de auditoría y en sí su informe no solo deben contener información sobre la situación financiera y patrimonial de la empresa sino también el resultado de sus operaciones, acorde a la normativa correspondiente.

La importancia de los informes de auditoría radica en que en la mayoría de las legislaciones de los países alrededor del mundo se establece su obligatoriedad con el pronóstico de demostrar cuan fiable es o no la información presentada por la empresa. Cabe destacar que los usuarios o interesados externos de la información financiera sienten mayor confianza en las empresas cuyos estados son auditados sean o no obligados a hacerlo (Auditoría General de la República, 2016).

En definitiva, el informe de auditoría es el producto que se espera tener luego de realizar el trabajo de auditoría por parte de los expertos, en los cuales se detallará cada aspecto relevante que se ha encontrado en las empresas.

2.1.2 Opinión de auditoría

Arroyo (2012) en su investigación afirma que la existencia de una NIA (norma internacional de auditoría) que establece una guía en la que el auditor pueda decidir sobre el tipo de opinión a utilizar facilita su trabajo y lo hace con mayor claridad. Es de suma importancia ya que existen involucrados como lo son proveedores, prestamistas, socios, etc. a los cuales esta información servirá de sustento para toma de decisiones.

La opinión que plasma el auditor en su informe es de carácter no vinculante es decir se lo hace de forma imparcial según afirma la Auditoría de la República (2016) del mismo modo establece la estructura básica de un informe correctamente elaborado. La

parte medular del mismo es la opinión estableciendo los siguientes tipos: favorable, favorable con salvedades, desfavorable o denegada.

La opinión favorable es el deseo de las empresas que toman a la auditoría como base para la mejora continua de sus procesos, ahora bien, Amérigo (2016) va a una realidad muy severa en donde la opinión denegada puede darse por algunas razones. Se destaca que esta opinión se puede dar por la deficiencia de la información que proporciona la empresa proporciona al auditor sobre sus cuentas.

Martínez, García-Blandon & Vivas-Crisol (2016) en su estudio muestran que la aplicación de las nuevas normativas en España con respecto a las opiniones que contiene los informes de auditoría tiene aspectos nuevos para análisis económicos y crediticios. En este sentido, los informes de auditoría con salvedades ya no tienen una influencia totalmente negativa al respecto de la información revelada para los usuarios externos. En definitiva, estos informes muestran información detallada sobre cualquier duda que se pueda tener a través de las salvedades que se expresan, pudiendo no ser negativas en su mayoría.

La opinión que el auditor expresa sobre la información obtenida puede ser de diferentes tipos destacándose la denegada por su impacto en los interesados como son proveedores, o la banca privada. Por otro lado, una opinión con salvedades ya no es tomada como una señal de algún tipo de inestabilidad empresarial sino estas presentan una información importante y detallada.

2.1.3 Nuevo sentido del análisis crediticio

En la actualidad se ha generado una desconfianza muy grande por parte de las entidades bancarias ya que se han dado muchos casos en los cuales las empresas específicamente pymes no han podido sobrevivir en un mercado y hacer frente a sus obligaciones. Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni (2016) manifiestan en su investigación que no existe diferencia en el tamaño de las empresas entre pymes a la hora de pensar en un financiamiento. Por otro lado, se hace referencia que en su mayoría la forma legal tiene impacto ya que su alcance de financiamiento puede ser a corto o largo plazo dependiendo de esta figura.

De acuerdo a Díaz (2010), la existencia de mercados imperfectos e incompletos crea mayor incertidumbre con respecto al acceso de recursos económicos a causa de los mecanismos restrictivos que ha implementado el sector financiero. Para las empresas pequeñas se hace difícil o poco probable su posibilidad de acceder a un financiamiento dado que corren un riesgo alto de no poder afrontar una responsabilidad económica importante.

Por su parte Larsen, Vigier, Guercio & Biozzo (2014) señala como opción de financiamiento, obligaciones negociables mediante publicaciones atractivas a los interesados. Se confirma que mientras más bajo sea el monto requerido de financiamiento mayor será el costo de publicación caso contrario con un mayor monto. Además, se evidencia que para las pymes la dificultad de obtener créditos es por su tamaño y posición en el mercado.

Finalmente, Granados & Garrido (2004) manifiesta que las nuevas políticas que algunos países están adoptando para el apoyo a la economía de las empresas. Programas como el Venture Capital enfocado a otorgar financiamiento a empresas con alto riesgo y flexibilidad de contratos debido a que se tratan de proyectos de innovación.

Vale decir que las pymes en la actualidad tienen que pasar varios filtros antes de lograr acceder a un crédito para poder crecer, en este sentido se evidencia que las restricciones por parte de las entidades bancarias cada vez se endurecen. No obstante se rescata la apuesta que los gobiernos y bancos hacen por los proyectos de innovación al otorgar financiamiento a estas empresas en expansión.

2.2. Fundamentación filosófica

El presente trabajo de investigación se desarrollará desde el paradigma positivista, mismo que se centra en la búsqueda de conocimiento de forma sistemática, la cual debe ser comprobable y medible tomando como base el porqué de ocurrencia de fenómenos (Pérez, 1994). Por tanto, mediante la medición y cuantificación de información financiera de las PYMEs del sector de construcción, procedimientos y modelos que ya han sido probados se podrá generar razón, comprobar o plantear nuevas hipótesis.

2.3. Categorías fundamentales

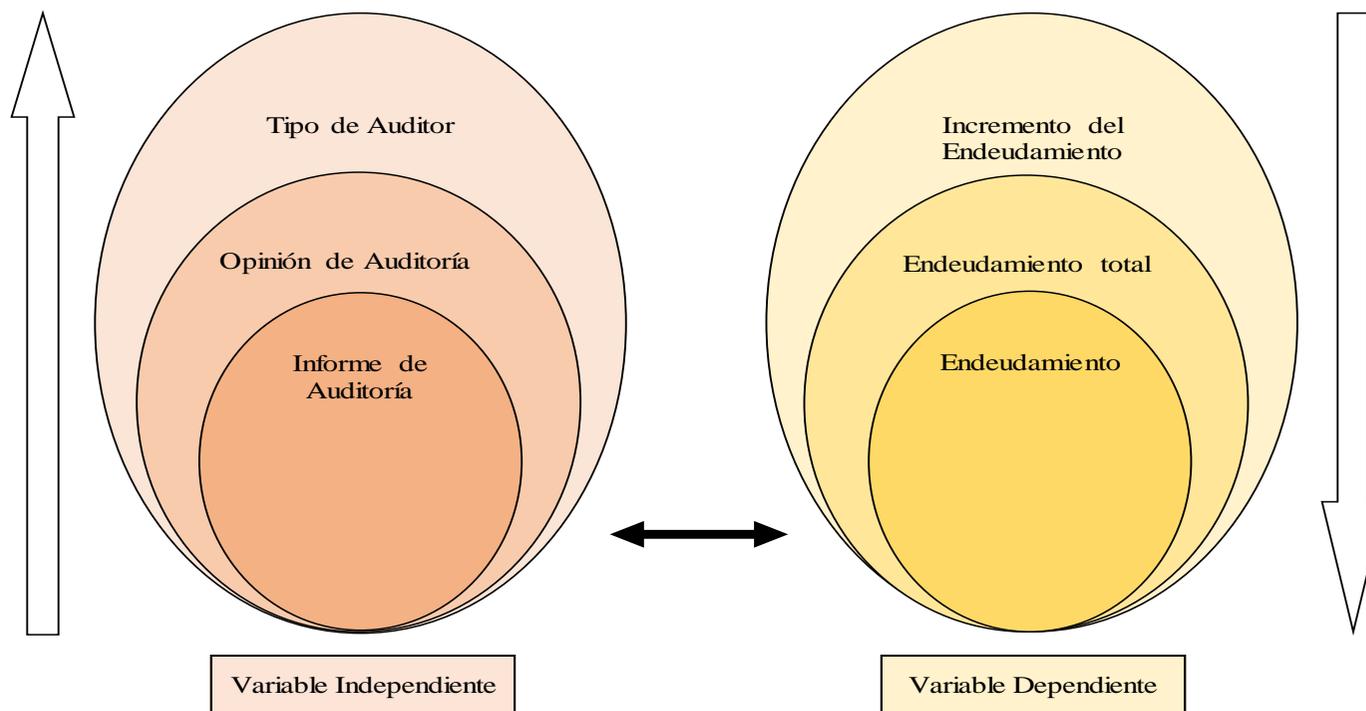


Figura 2: Categorías Fundamentales
Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)
Fuente: Investigación de campo

2.4. Hipótesis

En el presente estudio se ha planteado las siguientes hipótesis:

H_0 : El dictamen limpio de auditoría no aumenta la probabilidad de obtener créditos bancarios.

H_1 : El dictamen limpio de auditoría aumenta la probabilidad de obtener créditos bancarios.

2.5. Señalamiento de variables

Variable Dependiente: Endeudamiento

Variable Independiente: Opinión de auditoría

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Enfoque

El enfoque mixto en el cual predomina la recolección de datos cuantitativos y cualitativos que se relacionan mediante un análisis estadístico con el objetivo de probar hipótesis y generar nueva información. (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010).

Por lo tanto, este enfoque es el idóneo para la investigación pues la variable independiente (opinión de auditoría) tiene carácter cualitativo, mientras que la variable dependiente (endeudamiento) obedece a un análisis con indicadores financiero de naturaleza cuantitativo. Para poder descifrar la verdad de un fenómeno es necesario conocer todos los aspectos que se dan alrededor del cómo, es en este caso son: tamaño, sector, tipo de opinión de auditoría, clase de contribuyente, tipo de auditor y ratios financieros de las PYMEs del sector de la construcción del ecuador del año 2017-2019 mediante la aplicación del modelo de endeudamiento total y largo plazo que se ejecutará mediante un análisis de regresión logística.

3.2. Modalidad básica de investigación

La investigación a ser empleada en el presente documental bibliográfico la cual para Maya (2014) es un análisis de un determinado tema, sea para establecer diferencias, relaciones posturas, etc. Sobre la base de información que ya se encuentra escrita.

Esta modalidad de investigación permitirá la revisión bibliográfica sobre las bases teóricas de nuevos estudios en relación al tema de estudio, así como también la recolección de datos para el respectivo establecimiento de relación de las variables propuestas.

3.3. Nivel o tipo de investigación

3.3.1. Nivel explicativo

Hernández, Fernández, & Baptista (2010) manifiestan que los estudios explicativos se centran en explicar las causas de un fenómeno determinado por el investigador, condiciones en las que se encuentra y porque se los puede relacionar con dos o más variables. Exploratoria y explicativa.

La investigación explicativa permitirá al investigador obtener y analizar la información sobre la relación existente entre el informe de auditoría y las decisiones de financiamiento de la Pymes.

3.4. Población y muestra

3.4.1. Población

El trabajo de investigación presenta una población de 2951 empresas del Ecuador específicamente pertenecientes a las actividades económicas con código CIU 4, sección F “Construcción”, división 41 “Construcción de edificios”. INEC (2012), cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Se ha considerado este sector ya que es uno de los principales aportantes del PIB según ESPAE (2020) tanto así que en 2019 aportó con 8.17%, en el ámbito de generar empleo ocupó el sexto lugar en el 2019 con un 6.1% del total de la fuerza de trabajo total ocupada en el año mencionado. Además, es uno de los sectores que se desarrolla con un importante volumen de inversión extranjera que para el 2019 aportó con 7.39% de la inversión que ingreso al país.

El estudio en el sector de la construcción es de gran importancia ya que es un pilar fundamental en la dinámica de la economía del país, por la naturaleza de su gestión en el Ecuador, inclusive existen normativas exclusivas para este sector. Los distintos estudios que se puedan realizar con el comportamiento de este sector podrán generar información que sirva como instrumento de toma de decisiones al interior de las empresas y demás interesados.

3.4.2. Muestra

Para la presente investigación se ha empleado el muestreo no estadístico, tomando en cuenta las siguientes consideraciones:

1. Que pertenezcan al grupo PYMEs.
2. Código específico de actividades F 41 “Construcción de edificios”.
3. Su forma legal sea Compañía de Responsabilidad Limitada.
4. Que presenten estados financieros de los periodos fiscales 2017, 2018 y 2019.
5. Que presenten informe de auditoría en el periodo fiscal 2019.

6. Su año de constitución sea menor al año 2017.

Aplicados los criterios se estableció una muestra de 83 empresas con base en la información proporcionada por la Superintendencia de Compañías, en la fase de recolección de información se depuró aquellas que no presentaban información financiera completa resultado un total de 79 empresas como muestra final para la realización del análisis estadístico.

3.5. Operacionalización de variables

Tabla 1: Operacionalización de variable independiente

VARIABLE INDEPENDIENTE: Opinión de auditoría				
DEFINICIÓN	CATEGORÍA O DIMENSIÓN	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS O INSTRUMENTOS
Parte sustancial del informe de auditoría, donde el auditor expone la razonabilidad de juego de estados financieros presentados por la empresa.	Componentes de medición	OPINION (Opinión de auditoría)	0 = limpio 1 = Todos los demás	T: Observación I: Ficha de observación de informe de auditoría.
		TIPOAUD (Tipo de auditor)	0 = Independiente 1 = Sociedad	T: Observación I: Ficha de observación de informe de auditoría.
		RATENDEUDT (Ratio de endeudamiento total)	RATENDEUDT= pasivo total / activo total (2018)	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
		RATENDEUDLP (Ratio de endeudamiento largo plazo)	RATENDEUDLP= pasivo largo plazo/ activo total (2018)	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
		RATRENTA (Ratio de rentabilidad)	RATRENTA= resultado del ejercicio / activo total (2019)	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados
		ΔACTIVO (Incremento de activos)	0 = Disminuye 1 = Incrementa	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
		MICROEMPRESA (Microempresa)	0 = Caso contrario 1 = Microempresa	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
		PEQUEÑAEMP (Pequeña empresa)	0 = Caso contrario 1 = Pequeña empresa	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
		MEDIANAEMP (Mediana Empresa)	0 = Caso contrario 1 = Mediana empresa	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
		EDAD (Edad de la empresa)	Tomando como base el año de inicio de actividades al año de estudio.	T: Observación I: Ficha de observación de Consulta de RUC página SRI.

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Investigación de campo

Tabla 2: Operacionalización de variable dependiente

VARIABLE DEPENDIENTE: Endeudamiento				
DEFINICIÓN	CATEGORÍA O DIMENSIÓN	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICAS O INSTRUMENTOS
Corresponde al valor de los pasivos que mantiene la empresa como obligaciones a terceros.	Componentes de medición	Δ ENDEUDT (Incremento de endeudamiento total)	0 = Disminuye	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
			1 = Incrementa	
		Δ ENDEUDLP (Incremento de endeudamiento largo plazo)	0 = Disminuye	T: Observación I: Ficha de observación de Estado de Situación Financiera.
			1 = Incrementa	

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Investigación de campo

3.6. Recolección de información

Para Hernández, Fernández, & Baptista (2010) la recolección de información se lo realiza en dos partes la primera en base a un plan de recolección de información y la segunda el plan de procesamiento de la información.

3.6.1. Fuentes secundarias

En la presente investigación se utiliza fuentes secundarias de información, ya que la misma se encuentra en base de datos, que son:

- ✚ Superintendencia de Compañías donde se obtendrá diferentes datos importantes de las 79 empresas, Estados Financieros de los años 2017 al 2019, e Informes de Auditoría, disponibles en su página institucional. www.supercias.gob.ec.
- ✚ Servicio de Rentas Internas, el cual proporcionará la edad y tipo de contribuyente por medio de la consulta de RUC de las 79 empresas objeto de estudio en su portal institucional, srienlinea.sri.gob.ec.

Además, la bibliografía para el presente estudio en fuentes como son: investigaciones previas, información de bases de datos, artículos científicos relacionados, revistas, entre otros.

3.6.2. Instrumentos y métodos para recolectar información

Ficha de observación

La ficha de observación indirecta ayuda a recolectar información de origen bibliográfico, fotográfico o videos. Donde se detalla las características o información que requiere el investigador. (Maya, 2014)

Se ha determinado este instrumento ya que permitirá recolectar los datos específicos que el investigador determina necesarios para la realización de su análisis, detallada en la siguiente tabla:

Tabla 3: Ficha de observación, datos principales de las sociedades

ORDEN	RUC	RAZÓN SOCIAL	INICIO DE ACTIVIDADES	EDAD	CLASE DE CONTRIBUYENTE	PROVINCIA	CANTON	2019		
								TAMAÑO	OPINION DE AUDITORIA	TIPO DE AUDITOR

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y seguros

Tabla 4: Ficha de observación, datos financieros de las sociedades

ORDEN	2017					2018					2019					2018		2019				
	ACTIVOS	PASIVO TOTAL	PASIVO LAGO PLAZO	EBITDA	MARGEN EBITDA	ACTIVOS	PASIVO TOTAL	PASIVO LAGO PLAZO	EBITDA	MARGEN EBITDA	ACTIVOS	PASIVO TOTAL	PASIVO LAGO PLAZO	EBITDA	MARGEN EBITDA	VENTAS	A ACTIVO	CVEBITDA	ENDEUDAMIENTO TOTAL	ENDEUDAMIENTO LP	RENTABILIDAD	LIQUIDEZ

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y seguros

3.6.3. Descripción detallada del procesamiento de la información

Con la información cuantitativa y cualitativa recolectada se construye la matriz datos de panel de las 79 empresas que conforman la muestra, la cual incluye el tipo de dictamen, tipo de auditor, valores de activos y pasivos y EBITDA de los años 2017, 2018 y 2019, el valor de ventas del año 2019 con el que más adelante se establecerá el tamaño de la empresa. Además, se obtiene la fecha de inicio de actividades con la cual se podrá calcular la edad, como a continuación se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 5: Datos financieros preliminares de las sociedades

ORDEN	INICIO DE ACTIVIDADES	OPINION DE AUDITORIA	TIPO DE AUDITOR	ACTIVOS	PASIVO TOTAL	PASIVO LAGO PLAZO	EBITDA	ACTIVOS	PASIVO TOTAL	PASIVO LAGO PLAZO	EBITDA	ACTIVOS	PASIVO TOTAL	PASIVO LAGO PLAZO	EBITDA	ventas
1	21/1/1983	LIMPIO	INDEPENDIENTE	673961,11	10734,13	3852,27	15651,12	681445,04	12579,58	3852,27	22590,5	699587,68	20040,09	3852,27	79493,79	65289,88
2	18/12/2002	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	3390658,54	1223504,68	0	-34119,37	3829328,00	1699631	0	-1806	5684920	3521916	0	212093	346641
3	15/4/2004	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1162106	1083375	188193	-401826	1470886	1199890	159033	141513	1174661	1159333	184496	-301795	72237
4	6/9/2006	LIMPIO	INDEPENDIENTE	6202107,2	4467022,55	2416656,28	988171,51	5999040,54	4962458,45	3962969,7	464134,18	10250840,3	8006487,93	7296458,88	283608,79	2346673,17
5	14/11/2006	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1810470	1178845	0	-133211	2653981	2093531	0	0	2113509	900106	0	1016634	1114471
6	17/7/2008	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	498664,34	499190,42	0	18293,08	521211	507036	0	18566	560543	513896	0	41723	55000
7	19/1/2009	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1334940	1127247	176158	47894	1332254	1134971	39258	36664	1558425	1362435	258450	32779	348837
8	4/6/2009	CON SALVEDADES	INDEPENDIENTE	754175,46	504448,65	0	14750,89	818584,78	726934,66	215715	20031,47	813163,36	746493,18	183821,29	-24979,94	45225,27
9	25/2/2010	LIMPIO	SOCIEDAD	2344420,17	2061156,69	871043,09	25465,88	2281897,4	1982453,47	778721,42	38069,7	2765288,11	2469237,92	913041,69	20672,71	167768,85
10	5/2/2010	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	14452389,1	5035223,37	0	1105201,51	15024740	5842977	1491532	1011547	15075736	6957729	1948203	928474	4058039
11	9/5/2014	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1743469	1707119	0	0	1761931	1719249	0	9665	2811226	2732800	0	185545	211044
12	17/4/2015	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1143450,95	1143051		2,16	1101514,06	1101114,08	0	0,28	1151424,76	1151024,76	0	0	0
13	18/9/2001	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1714330	367509	0	83145	1869658,69	492465,05	73953,89	51920,77	2062148,55	685192,66	1602,61	23317,35	802424,96
14	18/2/2013	LIMPIO	INDEPENDIENTE	2000	0	0	0	2000	0	0	0	0	0	0	0	0
15	25/6/2013	LIMPIO	SOCIEDAD	9432,8	3043,06	0	0	8385,75	1996,01	0	0	6552,52	50,25	0	-516,55	1910
16	13/5/2009	LIMPIO	INDEPENDIENTE	345824,07	2147,89	0	16548,21	573869,26	12000	0	49757,15	652810,43	308553,52	292830,17	291,82	291,82
17	8/4/2011	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1500476,26	768466	9119,6	166626,01	1807907,91	1023875,84	11943,6	166626,01	1511778,9	795394,07	12355,6	0	0
18	13/9/2012	LIMPIO	SOCIEDAD	1869474,6	1846789,67	1344239,46	28194,43	5391917,68	1998438,15	1530652,77	28295,6	5615556,98	2218880,12	1787138,25	8065,81	70271,63
19	27/5/2013	LIMPIO	INDEPENDIENTE	437824,35	0	0	-179,31	1175512	838297	0	150338	663388	314587	0	57288	245757
20	18/10/1973	LIMPIO	SOCIEDAD	4739517	809142	242156	112648	5403807	1414731	305860	6610918	5287014	1533548	525667	70026	1598089
21	6/7/1976	LIMPIO	SOCIEDAD	8656445	7947960	6275522	605540	7510798	7131387	6272407	552011	4961093,38	4571591,19	4026493,14	423320,57	777515,56
22	17/6/1976	LIMPIO	INDEPENDIENTE	689306	725011	725011	-36106	452306	487612	487479	532	451905	492120	492120	-4908	78
23	15/4/1986	LIMPIO	SOCIEDAD	1404655	1075653	227667	178984	2771719	2378489	30424	145592	1943165,57	1519101,48	38241,84	650692,42	4094588,07
24	14/12/2005	LIMPIO	SOCIEDAD	306296	112014	0	32441	353374	115937	0	58556	411556	127788	0	70152	170116
25	19/9/2006	LIMPIO	INDEPENDIENTE	3574077,83	1966032,77	1288012,22	8992931,44	2151815,02	861942,26	16881,55	1003296,13	2205017,73	823601,05	32620,05	570152,59	4376288,47
26	31/7/2008	LIMPIO	SOCIEDAD	860019,03	269340,92	0	6697,89	913062,68	316963,83	0	6949,8	1017715,56	420576,15	0	1335,41	21600
27	12/7/2013	LIMPIO	INDEPENDIENTE	466323,27	507912,98	372901,18	1902,71	614009,00	598408	592875	56250	583711,00	525691	514244	54383	106612
28	27/3/2007	LIMPIO	SOCIEDAD	153761	104218	104218	112193	155934	98708	98708	148812	169696	116889	0	37864	48431
29	19/11/1987	LIMPIO	SOCIEDAD	8348897	177281	24193	327124	8850194	791041	29158	95731	8665746	1038549	458456	97049	497226
30	1/3/1990	LIMPIO	INDEPENDIENTE	2984070,75	944418,63	614881,21	2562489,81	3661919,49	1606733,8	259673,34	91914,41	4201199,52	2115911,35	1467961,48	311796,24	1878484,6

31	26/8/2003	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1906424,98	1475364,39	0	1601,06	828534,49	409849,2	164794,46	-9705,6	737990,69	307212,12	237201,25	11959,5	170744,19
32	21/7/2005	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1246136,86	1000562,06	137126,31	-64131,54	489313,56	313021,67	137126,31	757446,65	755299,68	595675,55	63333,34	7906,02	28040,4
33	30/5/2011	LIMPIO	SOCIEDAD	623926,55	276032,5	25367,63	98952,32	713932,73	362871,17	71662,56	13701,33	799505	433439	344028	36149	356625
34	14/7/2011	LIMPIO	SOCIEDAD	2435883,5	1765371,76	1006321,35	533926,2	19030888,8	1263189,13	566192,04	245630,1	1805407,45	1135853,44	414428,91	59033,6	1009320,88
35	2/6/2010	LIMPIO	INDEPENDIENTE	558249,6	42788,04	0	414902,65	484686,39	842,72	0	145067,37	416385,85	0	0	-80736,88	281939,44
36	14/12/1993	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	590095,96	353385,2	255590,01	181329,7	537571,18	379344,53	187408	191623,82	584664,04	425645,41	282502,35	233879,59	502364,18
37	6/11/1997	LIMPIO	INDEPENDIENTE	810152	567383	65477	25544	888194	633362	135538	32711	885916,64	613050,89	308815,34	25296,72	78420,86
38	31/7/1998	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	529824,64	140104,4	18804,66	25,28	540693,32	189724,46	52928,9	6513,94	572466,28	211285,92	144582,5	105498,43	285709,25
39	4/3/2004	LIMPIO	SOCIEDAD	447364,69	99705,88	36374,31	13927,04	622657,13	131407,97	48169,75	289034,89	530497,65	116183,05	64365,29	-39352,36	412938,61
40	21/11/2003	LIMPIO	SOCIEDAD	2011706	1836640	4380	114030	2207252	1199178	4380	234639	1474722	844296	284371	11204	598352
41	28/7/2004	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	2245406	1631131	82862	106957	1924589	1307871	0	133512	1106230,9	485545,27	0	213481,67	2305479,16
42	29/3/2005	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	1043762	314359	15222	102678	1436474	651213	3098	174663	2377049	1586542	1242598	-52793	59589
43	24/4/2006	LIMPIO	SOCIEDAD	2483860	2205481	1373790	4390	2343533	2046783	1364362	28383	2288704,75	1973397,17	1242610,97	13402,14	158884,66
44	6/6/2006	LIMPIO	SOCIEDAD	4441138,8	2847957,44	731735,54	123494	2525191,69	920995,56	36812,71	473874,87	2549102,84	940205,66	65604,88	498121,72	2019606,06
45	9/11/2006	LIMPIO	SOCIEDAD	2389164	1941820	1632761	159509	2459004	2015780	1609937	1479	2471559,49	2070007,82	1728530,94	118227,96	246907,57
46	10/11/2006	LIMPIO	SOCIEDAD	11962550,4	10465270,7	9880784,12	371107,18	12082829,1	10693084,7	10223320,8	-51801,73	12207222,5	10718111,5	10162020,6	188215,38	1685811,94
47	26/9/2006	LIMPIO	INDEPENDIENTE	6818533,2	6857127,99	18287,12	202,39	6478322,79	6517171,05	8677,12	-253,47	20017	0	0	-15716,99	217590
48	8/11/2006	LIMPIO	SOCIEDAD	7302782	6430102,29	2279652,59	565820,36	7183443	6372557	2159166	44498	5509115	4702942	2308974	55635	1378664
49	27/11/2006	LIMPIO	SOCIEDAD	887945	779340	421792	59780	966816	866096	363212	119771	820796,92	706045,93	318982,5	21399,9	368849,81
50	6/3/2007	LIMPIO	SOCIEDAD	1722743	1445699	451660	106650	1625555	1350059	1017121	75928	1612985	1338802	115347	64253	148500
51	20/4/2007	LIMPIO	SOCIEDAD	1789807,72	1617625,63	1617625,63	143367,32	461823,14	142066,02	142066,02	363852,61	38516,57	45839,86	0	-11754,56	0
52	9/3/2007	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1573070,09	303271,98	51124,95	135489,94	1712646,03	411673,55	41720,84	53332,98	1520598	202081	37491	44288	456800
53	31/8/2007	LIMPIO	SOCIEDAD	3417558	2380299	581238	444080	4805834	3725209	2313038	496851	5444149	4363568	2557450	370171	434494
54	12/4/2007	LIMPIO	SOCIEDAD	2303723,23	1836388,58	381679,3	0	4498341,05	4031006,4	2371663,78	0	4289789,37	3226239,58	2202661,21	18744,88	974742
55	31/10/2007	LIMPIO	SOCIEDAD	3012871	1606804	0	15112	3638654	3167887	2174285	1172	6053945	5530780	2940271	69469	4306631
56	11/4/2008	LIMPIO	SOCIEDAD	4109116	3099295	406971	541129	4757496	3664470	1195698	555313	5746598	4561905	673897	699615	3009478
57	22/4/2008	LIMPIO	SOCIEDAD	1338419,43	1152961,37	7551,4	-108026,59	1974898,19	5042000,47	6658,35	-149539,74	5746919,51	1875339,84	60349,28	-120808,9	36054,33
58	27/2/2009	LIMPIO	SOCIEDAD	1103259	779206	663549	30322	1153624	814297	690687	58483	944085	733288	479976	33138	785961
59	12/12/2008	LIMPIO	INDEPENDIENTE	492880,82	185805,1	0	470975,89	631180,67	174655,48	0	199265,96	520480,63	16846,19	0	62685,01	387000
60	15/4/2009	LIMPIO	INDEPENDIENTE	173475,65	152386,93	0	0	531471	510158	465983	287	519466	498077	465983	126	24250

61	14/11/2009	LIMPIO	INDEPENDIENTE	1043748,03	753427,01	544588,04	-578524,4	841428,34	741312,68	651191,2	363035,35	655089,94	349274,15	313353,65	244836,26	397715,32
62	22/1/2010	LIMPIO	SOCIEDAD	1221002,56	1077461,64	0	32833,4	968801,09	790016,3	0	56884,38	1700248,02	1496831,34	0	38967,39	708612,47
63	13/11/2009	LIMPIO	SOCIEDAD	2376431	2242358	515693	94394	1835688	1720466	440830	8437	919312	821694	437494	26546	1198738
64	9/12/2011	LIMPIO	SOCIEDAD	1321375	1268574	227486	45656	2386704	2384156	123260	10445	2089645	2086109	175366	58474	630908
65	31/1/2013	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	1296733,23	594708,32	95050	21595,99	1256413,29	514397,52	1931,73	31156,12	1467408,61	1240978,71	753771,73	318948,2	810025,53
66	28/8/2013	CON SALVEDADES	INDEPENDIENTE	754402,1	808238,79	29867,97	113860,49	894832,5	972253,1	619576,53	9137,65	1336287,42	592308,56	592308,56	25471,85	313492,58
67	5/11/2013	LIMPIO	INDEPENDIENTE	2515680,48	2050411,59	182679,22	275429	2470526,27	1990488,13	182679,22	41432,56	2316835,37	1159316,78	623569,23	60080,92	482084,2
68	25/11/2013	LIMPIO	INDEPENDIENTE	107769	98723	98375	0	130484	129674	110000	-3548	113081,42	112964,05	105300	408,55	15100
69	24/1/2014	CON SALVEDADES	SOCIEDAD	123960	49606	0	5110	142105	57569	0	14175	498566	452325	98915	-28308	382655
70	4/12/2014	LIMPIO	INDEPENDIENTE	533934,4	529256,35	0	-29625,16	577712,29	416408,19	345774,21	5810,13	624039,86	456375,47	351243,99	7714,69	58592,86
71	23/6/2015	LIMPIO	SOCIEDAD	1337545,67	1303961,66	802643,77	116682,46	147198819	1561633,07	107910,43	42994,84	1023440,07	1078050,31	653399,24	178957,76	1513380
72	23/6/2015	LIMPIO	SOCIEDAD	497727	487999	405592	208058	560461	489553	299126	282206	545312	420188	150615	199378	352371
73	28/7/2015	LIMPIO	SOCIEDAD	333737	309243	96329	171407	511539	483801	182224	33200	858307	830554	336520	50425	77201
74	6/10/2015	LIMPIO	SOCIEDAD	486664,75	519551,28	159553,6	0	809138	842688	133646	32985	995484	967350	120391	96096	387431
75	11/12/2006	LIMPIO	SOCIEDAD	1229903	1002480	44613	47305	867169	463135	198326	75479	867136	531068	142906	-57932	236848
76	9/8/2013	LIMPIO	INDEPENDIENTE	2351106	2270969	1685077	64899	3674143	3577308	2364952	23995	3928084,97	3800283,02	2434443,57	48979,81	1057817,99
77	19/5/2014	LIMPIO	SOCIEDAD	2509352,18	2787926,5	1065631,68	18582,09	1817534,45	2302502,72	701812,89	-1059,58	1389988,32	1971820,39	542022,13	3625,74	393000
78	10/6/2014	LIMPIO	SOCIEDAD	1092299,37	1013721,84	271023,93	23904,77	1227078,76	108286,39	300826,39	54835,16	1133543,35	1022733	991583,88	-2189,19	106496,26
79	3/2/2009	LIMPIO	SOCIEDAD	1662644	743549	698276	74046	1652662	709187	617275	45839	1771737	771928	707727	10485	1291560

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y seguros

Una vez establecida la base de datos preliminar (tabla 5), se procede al cálculo de las distintas variables.

Variable dependiente

- ✚ Incremento del endeudamiento total: Se comprende como el incremento de la deuda total entre el año t y el año t-1.
- ✚ Incremento del pasivo largo plazo: Se comprende como el incremento solamente de la deuda a largo plazo entre el año t y el año t-1

Variables independientes

- ✚ Edad: En el cual se realizó la operación de sustracción del año 2019 el año de creación.
- ✚ Tamaño de la empresa: Se estableció en base a las ventas del año 2019, segmentadas según la clasificación de PYMES que establece el Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la Producción (2018). Es el tamaño de Microempresa cuyas ventas o ingresos brutos sean iguales o menores a \$300.000,00 dólares, pequeña empresa que cuyas ventas o ingresos brutos anuales de \$300.001,00 dólares a \$1000.000,00 de dólares, y mediana empresa cuyas ventas o ingresos brutos anuales de \$1000.001,00 de dólares a \$5000.00,00 de dólares.
- ✚ Ratio de rentabilidad: Es el valor resultante de la división la utilidad neta para el activo total del año de estudio (2019).
- ✚ Ratio de endeudamiento total: El valor resultante de la división del pasivo total para el total de activos del año anterior al de estudio (2018).
- ✚ Ratio de endeudamiento largo plazo: El valor resultante de la división del pasivo largo plazo para el total de activos del año anterior al de estudio (2018).
- ✚ Incremento del activo: Se comprende como el incremento del activo total entre el año t y el año t-1.

La siguiente tabla muestra los valores obtenidos luego de realizar los cálculos propuestos.

Tabla 6: Resultados de los cálculos realizados

ORDEN	Δ ENDED T	Δ ENDED LP	EDAD	TAMAÑO DE LA EMPRESA	RATIO ENDEUDAMIENTO TOTAL	RATIO ENDEUDAMIENTO LP	RATIO DE RENTABILIDAD	Δ ACTIVO
1	0,76499	0,99896	36	Microempresa	0,01846	0,00565	3,28105	0,03773
2	1,46131	0	17	Pequeña	0,44385	0	0,40377	0,61395
3	0,07375	1,00514	15	Microempresa	0,81576	0,10812	1,95408	0,06432
4	0,72432	2,48101	13	Mediana	0,82721	0,6606	0,22392	0,67601
5	0,20586	0	13	Mediana	0,78883	0	1,08605	0,26226
6	0,02925	0	11	Microempresa	0,9728	0	4,09492	0,12068
7	0,20727	5,80621	10	Pequeña	0,85192	0,02947	1,47288	0,16775
8	0,46795	0	10	Microempresa	0,88804	0,26352	2,82278	0,07878
9	0,20736	1,06649	9	Pequeña	0,86877	0,34126	0,83007	0,18517
10	0,35121	0	9	Mediana	0,38889	0,09927	0,15226	0,043
11	0,59664	0	5	Pequeña	0,97578	0	0,8165	0,60613
12	0,00864	0	4	Microempresa	0,99964	0	1,99351	0,00864
13	0,73136	0	18	Pequeña	0,2634	0,03955	1,1131	0,19356
14	0	0	6	Microempresa	0	0	0	-1
15	-1,3189	0	6	Microempresa	0,23802	0	350,30477	-0,32961
16	29,29967	0	10	Microempresa	0,02091	0	3,51615	0,79698
17	0,10921	1,34372	8	Microempresa	0,56633	0,00661	1,51833	0,04109
18	0,19242	1,30624	7	Microempresa	0,37064	0,28388	0,40875	1,92567
19	0	0	6	Pequeña	0,71313	0	3,46009	1,24923
20	0,83242	1,98171	46	Mediana	0,2618	0,0566	0,43415	0,11855
21	-0,46169	0,64144	43	Pequeña	0,94948	0,83512	0,46268	-0,47182
22	-0,3182	0,68189	43	Microempresa	1,07806	1,07776	5,07934	-0,34471
23	0,84989	0,39058	33	Mediana	0,85813	0,01098	1,18126	0,67431
24	0,13724	0	14	Pequeña	0,32809	0	5,57732	0,31835
25	-0,60607	0,94539	13	Mediana	0,40057	0,00785	1,04098	-0,37321

26	0,5037	0	11	Microempresa	0,34714	0	2,25542	0,17629
27	0,05665	1,45726	6	Pequeña	0,97459	0,96558	3,93239	0,26736
28	0,13132	-0,05291	12	Microempresa	0,63301	0,63301	13,52642	0,10239
29	3,77496	15,92822	32	Pequeña	0,08938	0,00329	0,26488	0,0392
30	1,0182	5,07542	29	Mediana	0,43877	0,07091	0,54636	0,37442
31	-0,97263	0	16	Pequeña	0,49467	0,1989	3,11031	-0,67468
32	0,21583	0,46183	14	Microempresa	0,63972	0,28024	3,03903	-0,06375
33	0,50907	6,62547	8	Pequeña	0,50827	0,10038	2,871	0,26412
34	-0,38527	0,29459	8	Mediana	0,06638	0,02975	1,27139	5,90759
35	-1,9803	0	9	Pequeña	0,00174	0	5,51262	-0,27269
36	0,19551	1,24064	26	Pequeña	0,70566	0,34862	3,92598	-0,00141
37	0,08422	3,34839	22	Microempresa	0,71309	0,1526	2,59096	0,09377
38	0,46781	4,54609	21	Pequeña	0,35089	0,09789	4,00963	0,07928
39	0,2021	1,66039	15	Pequeña	0,21104	0,07736	4,32684	0,24382
40	-0,64302	64,92397	16	Pequeña	0,54329	0,00198	1,55648	-0,23467
41	-0,82693	0	15	Mediana	0,67956	0	2,07495	-0,56809
42	2,50785	400,3001	14	Microempresa	0,45334	0,00216	0,96564	1,03103
43	-0,10781	0,9039	13	Pequeña	0,87337	0,58218	1,00292	-0,07989
44	-0,65575	0,83243	13	Mediana	0,36472	0,01458	0,90047	-0,42194
45	0,06499	1,05968	13	Pequeña	0,81975	0,65471	0,92872	0,03434
46	0,02411	1,02867	13	Mediana	0,88498	0,8461	0,18803	0,02035
47	-1,04958	-0,52573	13	Pequeña	1,006	0,00134	114,67148	-1,04681
48	-0,27095	1,01653	13	Mediana	0,88712	0,30058	0,41665	-0,24942
49	-0,07348	0,73933	13	Pequeña	0,89582	0,37568	2,79652	-0,06221
50	-0,07449	1,36536	12	Pequeña	0,83052	0,62571	1,42306	-0,06415
51	-1,58951	-0,91218	12	Microempresa	0,30762	0,30762	59,59458	-1,65857
52	-0,15168	0,71459	12	Pequeña	0,24037	0,02436	1,50952	-0,02341
53	0,73638	4,08516	12	Pequeña	0,77514	0,4813	0,42162	0,53904
54	0,99543	6,14249	12	Pequeña	0,89611	0,52723	0,53508	0,90628
55	1,71743	0	12	Mediana	0,87062	0,59755	0,37915	0,87149

56	0,42726	2,50163	11	Mediana	0,77025	0,25133	0,39943	0,36569
57	2,74503	8,94491	11	Microempresa	2,55304	0,00337	0,39941	2,38553
58	-0,05445	0,73582	10	Pequeña	0,70586	0,59871	2,43133	-0,13598
59	-0,96355	0	11	Pequeña	0,27671	0	4,41011	0,10521
60	2,3241	0	10	Microempresa	0,9599	0,87678	4,41873	2,04108
61	-0,54492	0,67694	10	Pequeña	0,88102	0,77391	3,50391	-0,41529
62	0,6279	0	9	Pequeña	0,81546	0	1,35003	0,54845
63	-0,75514	0,84725	10	Mediana	0,93723	0,24014	2,49684	-0,72674
64	0,75439	0,96455	8	Pequeña	0,99893	0,05164	1,09845	0,68176
65	1,27745	389,22581	6	Pequeña	0,40942	0,00154	1,56424	0,13684
66	-0,18786	20,6997	6	Pequeña	1,08652	0,69239	1,71773	0,67949
67	-0,4468	3,41344	6	Pequeña	0,80569	0,07394	0,99074	-0,08016
68	0,18465	1,0754	6	Microempresa	0,99379	0,84302	20,29846	0,07741
69	7,01762	0	5	Pequeña	0,40512	0	4,60396	2,65481
70	-0,11724	0	5	Microempresa	0,72079	0,59852	3,67826	0,16218
71	-0,11206	5,18945	4	Mediana	0,01061	0,00073	2,24281	108,05839
72	-0,13851	0,24101	4	Pequeña	0,87348	0,53371	4,20929	0,09901
73	1,2812	2,73838	4	Microempresa	0,94578	0,35623	2,67431	1,21065
74	0,76989	0,73842	4	Pequeña	1,04146	0,16517	2,30579	0,89292
75	-0,39133	4,16595	13	Pequeña	0,53408	0,22871	2,64708	-0,29497
76	0,63756	1,43285	6	Mediana	0,97364	0,64367	0,58435	0,63185
77	-0,31774	0,4309	5	Pequeña	1,26683	0,38613	1,65137	-0,51093
78	7,55153	3,40615	5	Pequeña	0,08825	0,24516	2,02496	0,04716
79	0,04226	1,03053	10	Mediana	0,42912	0,3735	1,29555	0,06605

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Con la información de la tabla 5 y 6 se crea la base de datos que se va a procesar mediante el uso del programa estadístico SPSS, aplicando un Modelo de Regresión Logística Binaria, el cual se ajusta a la presente investigación dado que la variable independiente es una variable dicotómica. Luego de este se dará paso a los modelos de análisis financieros propuestos para establecer la influencia que ejerce la opinión del informe de auditoría en la decisión de financiamiento de las instituciones financieras, interrelacionando las variables escogidas.

Modelo financiero a utilizarse

El presente estudio pretende analizar el efecto que tiene la opinión de auditoría sobre la decisión de las Instituciones Financieras al otorgar créditos a las PYMEs Compañías Latadas del sector de Construcción del Ecuador, mediante la aplicación de 4 modelos de Regresión Logística Binaria (RLB), los cuales guardan relación con las hipótesis propuestas.

Los modelos que a continuación se proponen permitirán el análisis de la relación de la Opinión de auditoría con el Endeudamiento total, mediante el uso de las siguientes ecuaciones:

Modelo 1: ENDEUDAMIENTO TOTAL

$$P(\Delta ENDEUDT) = \frac{1}{1 + e^{-Y_1}}$$

Donde

$$Y_1 = \beta_0 + \beta_1 OPINION + \beta_2 TIPOAUD + \beta_3 RATENDEUT + \beta_4 RATRENTA + \beta_5 \Delta ACTIVO + \beta_6 MICROEMPRESA + \beta_7 PEQUEÑAEMP + \beta_8 EDAD$$

Modelo 2: ENDEUDAMIENTO TOTAL

$$P(\Delta ENDEUDT) = \frac{1}{1 + e^{-Y_2}}$$

Donde

$$Y_2 = \beta_0 + \beta_1 OPINION + \beta_2 TIPOAUD + \beta_3 RATENDEUT + \beta_4 RATRENTA + \beta_5 EDAD$$

Modelo 3: ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

$$P(\Delta ENDEUDT) = \frac{1}{1 + e^{-Y_3}}$$

Donde

$$Y_3 = \beta_0 + \beta_1 OPINION + \beta_2 TIPOAUD + \beta_3 RATENDEULP + \beta_4 RATRENTA + \beta_5 \Delta ACTIVO \\ + \beta_6 MICROEMPRESA + \beta_7 PEQUEÑAEMP + \beta_8 EDAD$$

Modelo 4: ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

$$P(\Delta ENDEUDT) = \frac{1}{1 + e^{-Y_4}}$$

Donde

$$Y_4 = \beta_0 + \beta_1 OPINION + \beta_2 TIPOAUD + \beta_3 RATENDEULP + \beta_4 RATRENTA + \beta_5 EDAD$$

A continuación, se detalla las variables a utilizarse para los modelos propuestos:

Donde:

- ✚ **ΔENDEUDT (Incremento del Endeudamiento Total).** - Se comprende como el incremento de la deuda total entre el año t y el año t-1. Donde se presenta una *dummy* con valores de; cero (0) disminuye y uno (1) incrementa.
- ✚ **ΔENDEUDLP (Incremento del Endeudamiento a Largo Plazo).** - Se comprende como el incremento solamente de la deuda a largo plazo entre el año t y el año t-1. Representado con una variable *dummy* cuyo valor de cero (0) disminuye y uno (1) incrementa.
- ✚ **OPINIÓN (Opinión de auditoría).** - Es la opinión del auditor con respecto a los estados financieros, donde; cero (0) será un dictamen limpio y uno (1) con salvedades, desfavorables o abstención de opinión.
- ✚ **TIPOAUD (Tipo de auditor).** - Se presentan dos variables *dummy*: cero (0) auditor individual y uno (1) sociedad de auditoría.
- ✚ **RATENDEUDT (Endeudamiento total).** - Ratio de endeudamiento total del anterior año del de estudio. El valor resultante de la división del pasivo total para el total de activos del año anterior al de estudio.
- ✚ **RATENDEUDLP (Endeudamiento Largo Plazo).** - Ratio de endeudamiento largo plazo del anterior año del de estudio. El valor resultante de la división del pasivo largo plazo para el total de activos del año anterior al de estudio.

- ✚ **RATRENTA (Rentabilidad).** - Ratio de rentabilidad, es el valor resultante de la división la utilidad neta para el activo total del año de estudio.
- ✚ **Δ ACTIVO (Incremento del Activo).** - Se comprende como el incremento del activo total entre el año t y el año t-1. Representado con una variable *dummy* cuyo valor de cero (0) disminuye y uno (1) incrementa.
- ✚ **MICROEMEPRESA.** - Es el tamaño de Microempresa que presentan ventas o ingresos brutos igual o menor a \$300.000,00 dólares. Se presentan dos variables *dummy*: cero (0) Caso contrario y uno (1) Microempresa.
- ✚ **PEQUEÑAEMP.** - Es el tamaño Pequeña empresa que presentan ventas o ingresos brutos anuales de \$300.001,00 dólares a \$1000.000,00 de dólares. Se presentan dos variables *dummy*: cero (0) Caso contrario y uno (1) Pequeñaemp.
- ✚ **MEDIANAEMP.** - Es el tamaño Mediana empresa que presentan ventas o ingresos brutos anuales de \$1000.001,00 de dólares a \$5000.00,00 de dólares. Se presentan dos variables *dummy*: cero (0) Caso contrario y uno (1) Medianaemp.
- ✚ **EDAD.** - Esta se determina en base a la fecha de inicio de actividades registrada en el RUC.

A continuación, se presenta la base de datos final que se ha creado en el programa SPSS, la cual se estableció en base a los datos de la tabla 5 y 6, aplicando los criterios de definición de variables que se encuentran establecidos en la operacionalización de variables.

Tabla 7: Base de datos programa SPSS

ORDEN	Δ ENEDT	Δ ENEDLP	OPINIÓN	TIPOAUD	EDAD	RATENDEU T	RATENDEU LP	RATRENTA	Δ ACTIVO	MICROEME PRESA	PEQUEÑA EMP	MEDIANA EMP
1	1	1	0	0	36	0,01846	0,00565	3,28105	0,03773	1	0	0
2	1	0	1	1	17	0,44385	0	0,40377	0,61395	0	1	0
3	1	1	0	0	15	0,81576	0,10812	1,95408	0,06432	1	0	0
4	1	1	0	0	13	0,82721	0,6606	0,22392	0,67601	0	0	1
5	1	0	0	0	13	0,78883	0	1,08605	0,26226	0	0	1
6	1	0	1	1	11	0,9728	0	4,09492	0,12068	1	0	0
7	1	1	0	0	10	0,85192	0,02947	1,47288	0,16775	0	1	0
8	1	0	1	0	10	0,88804	0,26352	2,82278	0,07878	1	0	0
9	1	1	0	1	9	0,86877	0,34126	0,83007	0,18517	0	1	0
10	1	0	1	1	9	0,38889	0,09927	0,15226	0,043	0	0	1
11	1	0	0	0	5	0,97578	0	0,8165	0,60613	0	1	0
12	1	0	0	0	4	0,99964	0	1,99351	0,00864	1	0	0
13	1	0	0	0	18	0,2634	0,03955	1,1131	0,19356	0	1	0
14	0	0	0	0	6	0	0	0	-1	1	0	0
15	0	0	0	1	6	0,23802	0	350,30477	-0,32961	1	0	0
16	1	0	0	0	10	0,02091	0	3,51615	0,79698	1	0	0
17	1	1	0	0	8	0,56633	0,00661	1,51833	0,04109	1	0	0
18	1	1	0	1	7	0,37064	0,28388	0,40875	1,92567	1	0	0
19	0	0	0	0	6	0,71313	0	3,46009	1,24923	0	1	0
20	1	1	0	1	46	0,2618	0,0566	0,43415	0,11855	0	0	1
21	0	1	0	1	43	0,94948	0,83512	0,46268	-0,47182	0	1	0
22	0	1	0	0	43	1,07806	1,07776	5,07934	-0,34471	1	0	0
23	1	1	0	1	33	0,85813	0,01098	1,18126	0,67431	0	0	1
24	1	0	0	1	14	0,32809	0	5,57732	0,31835	0	1	0
25	0	1	0	0	13	0,40057	0,00785	1,04098	-0,37321	0	0	1

26	1	0	0	1	11	0,34714	0	2,25542	0,17629	1	0	0
27	1	1	0	0	6	0,97459	0,96558	3,93239	0,26736	0	1	0
28	1	0	0	1	12	0,63301	0,63301	13,52642	0,10239	1	0	0
29	1	1	0	1	32	0,08938	0,00329	0,26488	0,0392	0	1	0
30	1	1	0	0	29	0,43877	0,07091	0,54636	0,37442	0	0	1
31	0	0	0	0	16	0,49467	0,1989	3,11031	-0,67468	0	1	0
32	1	1	0	0	14	0,63972	0,28024	3,03903	-0,06375	1	0	0
33	1	1	0	1	8	0,50827	0,10038	2,871	0,26412	0	1	0
34	0	1	0	1	8	0,06638	0,02975	1,27139	5,90759	0	0	1
35	0	0	0	0	9	0,00174	0	5,51262	-0,27269	0	1	0
36	1	1	1	1	26	0,70566	0,34862	3,92598	-0,00141	0	1	0
37	1	1	0	0	22	0,71309	0,1526	2,59096	0,09377	1	0	0
38	1	1	1	1	21	0,35089	0,09789	4,00963	0,07928	0	1	0
39	1	1	0	1	15	0,21104	0,07736	4,32684	0,24382	0	1	0
40	0	1	0	1	16	0,54329	0,00198	1,55648	-0,23467	0	1	0
41	0	0	1	1	15	0,67956	0	2,07495	-0,56809	0	0	1
42	1	1	1	1	14	0,45334	0,00216	0,96564	1,03103	1	0	0
43	0	1	0	1	13	0,87337	0,58218	1,00292	-0,07989	0	1	0
44	0	1	0	1	13	0,36472	0,01458	0,90047	-0,42194	0	0	1
45	1	1	0	1	13	0,81975	0,65471	0,92872	0,03434	0	1	0
46	1	1	0	1	13	0,88498	0,8461	0,18803	0,02035	0	0	1
47	0	0	0	0	13	1,006	0,00134	114,67148	-1,04681	0	1	0
48	0	1	0	1	13	0,88712	0,30058	0,41665	-0,24942	0	0	1
49	0	1	0	1	13	0,89582	0,37568	2,79652	-0,06221	0	1	0
50	0	1	0	1	12	0,83052	0,62571	1,42306	-0,06415	0	1	0
51	0	0	0	1	12	0,30762	0,30762	59,59458	-1,65857	1	0	0
52	0	1	0	0	12	0,24037	0,02436	1,50952	-0,02341	0	1	0
53	1	1	0	1	12	0,77514	0,4813	0,42162	0,53904	0	1	0
54	1	1	0	1	12	0,89611	0,52723	0,53508	0,90628	0	1	0
55	1	0	0	1	12	0,87062	0,59755	0,37915	0,87149	0	0	1

56	1	1	0	1	11	0,77025	0,25133	0,39943	0,36569	0	0	1
57	1	1	0	1	11	2,55304	0,00337	0,39941	2,38553	1	0	0
58	0	1	0	1	10	0,70586	0,59871	2,43133	-0,13598	0	1	0
59	0	0	0	0	11	0,27671	0	4,41011	0,10521	0	1	0
60	1	0	0	0	10	0,9599	0,87678	4,41873	2,04108	1	0	0
61	0	1	0	0	10	0,88102	0,77391	3,50391	-0,41529	0	1	0
62	1	0	0	1	9	0,81546	0	1,35003	0,54845	0	1	0
63	0	1	0	1	10	0,93723	0,24014	2,49684	-0,72674	0	0	1
64	1	1	0	1	8	0,99893	0,05164	1,09845	0,68176	0	1	0
65	1	1	1	1	6	0,40942	0,00154	1,56424	0,13684	0	1	0
66	0	1	1	0	6	1,08652	0,69239	1,71773	0,67949	0	1	0
67	0	1	0	0	6	0,80569	0,07394	0,99074	-0,08016	0	1	0
68	1	1	0	0	6	0,99379	0,84302	20,29846	0,07741	1	0	0
69	1	0	1	1	5	0,40512	0	4,60396	2,65481	0	1	0
70	0	0	0	0	5	0,72079	0,59852	3,67826	0,16218	1	0	0
71	0	1	0	1	4	0,01061	0,00073	2,24281	108,05839	0	0	1
72	0	1	0	1	4	0,87348	0,53371	4,20929	0,09901	0	1	0
73	1	1	0	1	4	0,94578	0,35623	2,67431	1,21065	1	0	0
74	1	1	0	1	4	1,04146	0,16517	2,30579	0,89292	0	1	0
75	0	1	0	1	13	0,53408	0,22871	2,64708	-0,29497	0	1	0
76	1	1	0	0	6	0,97364	0,64367	0,58435	0,63185	0	0	1
77	0	1	0	1	5	1,26683	0,38613	1,65137	-0,51093	0	1	0
78	1	1	0	1	5	0,08825	0,24516	2,02496	0,04716	0	1	0
79	1	1	0	1	10	0,42912	0,3735	1,29555	0,06605	0	0	1

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Análisis e interpretación

4.1.1. Análisis descriptivo

La siguiente tabla presenta la clasificación de las empresas por su tamaño, microempresa, pequeña empresa o mediana empresa. El tamaño de la empresa se ha determinado a base de los ingresos del año de investigación, segmentadas según la clasificación de PYMES que establece el Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la Producción (2018). Es el tamaño de Microempresa cuyas ventas o ingresos brutos sean iguales o menores a \$300.000,00 dólares, pequeña empresa que cuyas ventas o ingresos brutos anuales de \$300.001,00 dólares a \$1000.000,00 de dólares, y mediana empresa cuyas ventas o ingresos brutos anuales de \$1000.001,00 de dólares a \$5000.00,00 de dólares.

Tabla 8: Tamaño de empresas

TAMAÑO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Microempresa	22	27,8%
Pequeña empresa	39	49,4%
Mediana empresa	18	22,8%
Total	79	100%

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Análisis:

Se aprecia que la pequeña empresa ocupa la mayor parte de la muestra de estudio con una frecuencia de 39 y un porcentaje de 49,4%, seguida de microempresa con una frecuencia de 22 que corresponde al 27,8% y en menor proporción la mediana empresa que presenta una frecuencia de 18 equivalente al 22,8% del total de empresas estudiadas.

Interpretación:

De acuerdo con la tabla de tamaño de empresas predominante en el estudio es la pequeña empresa cuyas ventas o ingresos brutos anuales de \$300.001,00 dólares a \$1000.000, 00 de dólares; seguida de las microempresas es decir que sus ingresos son menores a \$300.000,00 dólares, y las medianas empresas en tercer lugar con un valor de ventas o ingresos brutos superiores a \$1000.000, 00 de dólares pero que no superan los \$5000.000, 00 de dólares.

Tabla 9: Opinión de auditoría

TIPO	FRECUENCIA	PORCENTAJE
Limpia	68	86,10%
Con salvedades	11	13,90%
Adversa	0	0%
Abstención de opinión	0	0%
Total	79	100%

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Análisis:

Se puede observar en la tabla No 2, que los informes de auditoría limpios presentan una frecuencia de 68 equivalente al 86,10%, opinión con salvedades con una frecuencia de 11 correspondiente al 13,90% del total de informes estudiados.

Interpretación:

De acuerdo a la tabla se puede apreciar que los informes de auditoría que presentan las empresas que componen la muestra de estudio, predomina la opinión limpia y en segundo lugar la opinión con salvedades en una menor proporción, vale señalar que el caso de opinión adversa o abstención no se han presentado dentro del estudio realizado.

Tabla 10: Estadística descriptiva

Variable	No Empresas observadas	Media	Desv. Estándar	Varianza
ΔENDEUDT	79	0.62	0.488	0.239
ΔENDEUDLP	79	0.67	0.473	0.224
OPINIÓN	79	0.14	0.348	0.121
TIPOAUD	79	0.61	0.491	0.241
RATENDEUDT	79	0.66	0.387	0.150
RATENDEUDLP	79	0.25	0.296	0.088
RATRENTA	79	8.95	41.470	1719.764
ΔACTIVO	79	0.68	0.468	0.219
MICROEMEPRESA	79	0.28	0.451	0.204
PEQUEÑAEMP	79	0.49	0.503	0.253
MEDIANAEMP	79	0.23	0.422	0.178
EDAD	79	12.92	8.978	80.610

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Análisis:

La tabla presenta los estadísticos descriptivos, con una muestra de 79 empresas objeto de estudio, la media del ratio del endeudamiento total (RATENDEUDT) fue de $0,66 \pm 0,39$ (0.27 y 1.05), en el caso del ratio del endeudamiento largo plazo la media de (RATENDEUDLP) fue de 0.25 ± 0.30 (-0.05 y 0.55), la media del ratio de rentabilidad (RATRENTA) fue 8.95 ± 41.470 (-32.52 y 50.42), la media de la edad de las empresas (EDAD) fue de 12.92 ± 8.98 (3.94 y 21.9). Las variables: ΔENDEUDT y ΔENDEUDLP presentan valores de 0,62 y 0,67 respectivamente, la OPINION y TIPOAUD valores de media del 0,14 y 0,61. Mientras que el ΔACTIVO un valor de

0,68 \pm 0,45, finalmente el tamaño de empresa MICROEMPRESA, PEQUEÑAEMP, MEDIANAEMP con los valores de (0,28; 0,49 y 0,23).

Interpretación:

La tabla presenta los estadísticos descriptivos, con una muestra de 79 empresas objeto de estudio, donde el incremento de la deuda total tiene una media de 62%, el incremento del endeudamiento a largo plazo corresponde a un 67%, la media del ratio del endeudamiento total es de 66%, mientras que el ratio de endeudamiento a largo plazo alcanza una media de 25%, el ratio de rentabilidad por su parte con una media de 8.94%, el incremento del activo con la media de 68%, microempresa, pequeña empresa, mediana empresa con un valor de media de 28%, 49% y 23% respectivamente, finalmente la edad de la empresa con una media de 12 años, con una desviación de 9, se establece que la edad mínima de empresas incluidas en el estudio, es de mínimo 4 y la máxima de 46 años.

4.1.2. Análisis correlacional

El análisis correlacional permite determinar la relación entre dos variables que se encuentran en el modelo, como se muestra en las siguientes tablas.

Tabla 11: Análisis correlacional endeudamiento total

	Δ ENDEUDT	OPINIÓN	TIPOAUD	RATENDEUDT	RATRENT	Δ ACTIVO	MICRO EMPRESA	PEQUEÑA EMP	MEDIANA EMP	EDAD
Δ ENDEUDT	1	,164	,066	,070	-,201	,757**	,195	-,166	-,010	,064
OPINIÓN		1	,173	-,042	-,064	,116	-,005	,042	-,044	-,009
TIPOAUD			1	-,004	,046	,011	-,253*	,119	,128	,028
RATENDEUDT				1	-,101	,011	,058	,013	-,077	-,108
RATRENT					1	-,230*	,200	-,091	-,106	-,091
Δ ACTIVO						1	,119	-,145	,045	-,119
MICRO EMPRESA							1	-,613**	-,337**	-,023
PEQUEÑA EMP								1	-,536**	-,088
MEDIANA EMP									1	,130
EDAD										1

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).
 * . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Análisis:

Se puede observar en la tabla 8, en la primera fila que la correlación entre la variable dependiente incremento del endeudamiento total (Δ ENDEUDT) con las variables independientes obtienen los valores razonables y aceptables en el modelo propuesto. En el caso de la opinión de auditoría (OPINIÓN) una media de 0,164, para el tipo de auditor (TIPOAUD) el 0,066, las ratios de endeudamiento total (RATENDEUDT) y de rentabilidad (RATRENTA) con valores de 0,070 y -0,201 respectivamente, en cuanto a las micro empresa (MICROEMPRESA) 0,195, pequeña (PEQUEÑAEMP) -0,166 y mediana empresa (MEDIANAEMP) -0,010, finalmente la edad de las empresas (EDAD) 0,064. Cabe resaltar que el valor significativo con relación al (Δ ENDEUDT) es la variable incremento del activo (Δ ACTIVO) cuyo valor fue 0,757**.

Interpretación:

Los resultados que se muestran en la tabla 8, muestran que las correlaciones entre las (OPINIÓN, TIPOAUD, RATENDEUDT, RATRENTA, MICROEMPRESA, PEQUEÑAEMP, MEDIANAEMP, EDAD) variables con respecto al (Δ ENDEUDT) no son más del 40%, lo que muestra que no existe colinealidad. En el caso específico de la variable (Δ ACTIVO) la correlación fue (0,757**) superior al 70%, siendo el valor con mayor significatividad.

Tabla 12: Análisis correlacional endeudamiento largo plazo

	Δ ENDEUD LP	OPINIÓ N	TIPOAUD	RATENDEU DLP	RATRENT A	Δ ACTIVO	MICRO EMPRESA	PEQUEÑA EMP	MEDIANA EMP	EDAD
Δ ENDEUD LP	1	-,185	,210	,273*	-,237*	-,071	-,226*	,099	,124	,202
OPINIÓN		1	,173	-,160	-,064	,116	-,005	,042	-,044	-,009
TIPOAUD			1	-,046	,046	,011	-,253*	,119	,128	,028
RATENDEU DLP				1	-,101	-,086	,020	,013	-,038	,053
RATRENT					1	-,230*	,200	-,091	-,106	-,091
Δ ACTIVO						1	,119	-,145	,045	-,119
MICRO EMPRESA							1	-,613**	-,337**	-,023
PEQUEÑA EMP								1	-,536**	-,088
MEDIANA EMP									1	,130
EDAD										1

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (2 colas).

**.. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Análisis:

La tabla 9, en su primera fila presenta los coeficientes de correlación entre la variable dependiente (Δ ENDEUDLP) con las variables independientes: opinión de auditoría (OPINIÓN) con un coeficiente -0,185, para el tipo de auditor (TIPOAUD) el 0,210; el Incremento del activo (Δ ACTIVO) con -0,071; la pequeña empresa (PEQUEÑAEMP) con un valor de 0,099; empresa (MEDIANAEMP) 0,024, finalmente la edad de las empresas (EDAD) 0,202. Donde valor de las variables (RATENDEUDLP, RATRENTA, MICROEMPRESA) con (0,273*, -0,237*, -0,226*) valores significantes con relación al (Δ ENDEUDLP) es la variable.

Interpretación:

Como se puede evidenciar en la tabla 8 no existe colinealidad de las variables (independientes con respecto a la variable dependiente (OPINIÓN, TIPOAUD, Δ ACTIVO, PEQUEÑAEMP, MEDIANAEMP, EDAD, RATENDEUDLP, RATRENTA, MICROEMPRESA) muestran correlaciones no mayores al 20%, mientras que las variables (RATENDEUDLP) con una correlación significativa positiva de 27%, las variables (RATRENTA, MICROEMPRESA) cuyos coeficientes de correlación fueron de significación negativa de -24% y -23%.

4.1.3. Análisis de colinealidad

Este estadístico de colinealidad establece el R2 así también la tolerancia que cada una de las variables independientes presenta frente a la variable independiente, además del valor del índice de inflación de la varianza (VIF).

Tabla 13: Análisis de colinealidad

Variables	Modelo 1			Modelo 2			Modelo 3			Modelo 4		
	R2	Tolerancia	VIF									
OPINION	0,055	0,945	1,058	0,038	0,962	1,040	0,075	0,925	1,081	0,012	0,988	1,012
TIPOAUD	0,114	0,886	1,129	0,035	0,965	1,036	0,112	0,888	1,126	0,035	0,965	1,036
RATENDEUDT	0,039	0,961	1,041	0,027	0,973	1,028						
RATENDEUDLP							0,053	0,947	1,056	0,040	0,960	1,042
RATRENTA	0,152	0,848	1,179	0,029	0,971	1,030	0,152	0,848	1,179	0,028	0,972	1,029
ΔACTIVO	0,125	0,875	1,143				0,132	0,868	1,152			
MICROEMPRESA	0,450	0,550	1,818				0,447	0,553	1,808			
PEQUEÑAEMP	0,400	0,600	1,667				0,399	0,601	1,664			
MEDIANAEMP												
EDAD	0,063	0,937	1,067	0,024	0,976	1,025	0,051	0,949	1,054	0,012	0,988	1,012

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Análisis:

En la tabla 10, se puede observar que el modelo 1 presenta valores de R2 entre 0,055 y 0,450, con una tolerancia superior a 60% en todas sus variables, con un coeficiente VIF entre 1,041 y 1,848; en cuanto al modelo 2, el R2 con valores no mayores a 0,050, la tolerancia de todas las variables se encuentra en el 0,09 muy cercano al 1. Por otro lado, el modelo 3, con el coeficiente R2 de sus variables cuyo valor mínimo es 0,051 y máximo 0,447, su tolerancia fue de valores superiores a 50% y su VIF superior a 1. Finalmente, el modelo 4, cuyas variables presentaron valores de R2 menores al 0,05; su tolerancia fue sobre el 90%, su VIF fue superior a 1.

Interpretación:

Antes de la validación de las hipótesis es necesario determinar la colinealidad de las variables, misma que servirá para poder incluir o excluirlas si no aportan significancia al modelo, se puede observar en la tabla 10, que el valor del VIF se encuentra en valores medios lo cual descarta la existencia de colinealidad. Se observa también que en el modelo 1 y 3 presentan coeficientes de R2 son mayores a 0,050 en la mayoría de las variables incluidas, en cuanto al modelo 2 y 4 el R2 de las variables incluidas es menos a 0,050

4.1.4. Análisis de los modelos de regresión logística binaria

Tabla 14: Coeficientes de regresión logística binaria (RLB)

Variables	Modelo 1			Modelo 2			Modelo 3			Modelo 4		
	Beta	Sig.	EXP (B)									
OPINION	-1,285	0,352	0,277	-1,031	0,216	0,357	-1,484	0,060	0,227	-1,528	0,046	0,217
TIPOAUD	1,252	0,172	3,499	0,141	0,778	1,151	1,397	0,031	4,042	1,367	0,026	3,925
RATENDEUDT	1,269	0,318	3,556	0,391	0,549	1,480						
RATENDEUDLP							3,318	0,014	27,592	3,258	0,014	26,007
RATRENTA	-0,101	0,460	0,904	-0,039	0,278	0,962	-0,172	0,132	0,842	-0,184	0,093	0,832
ΔACTIVO	5,533	0,000	252,807				-0,689	0,351	0,502			
MICROEMPRESA	2,516	0,118	12,376				-0,074	0,934	0,928			
PEQUEÑAEMP	0,261	0,780	1,298				-0,339	0,670	1,403			
MEDIANAEMP												
EDAD	0,086	0,080	1,09	0,013	0,633	1,013	0,081	0,085	1,084	0,081	0,090	1,084
Constante	-5,262	0,032	0,005	1,076	0,303	2,932	-0,501	0,646	0,606	-0,825	0,284	0,438

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Los resultados que se aprecian en la tabla No. 11, corresponde a los coeficientes de la regresión logística binaria, que muestran la relación presente entre las variables dependientes e independientes, de los 4 modelos propuestos y desarrollados.

Modelo 1. Endeudamiento total

Análisis:

Iniciamos con el análisis donde la regresión logística binaria entre la variable dependiente incremento del endeudamiento total (Δ ENDEUDT) con la variable independientes (OPINIÓN, TIPOAUD, RATENDEUDT, RATRENTA, Δ ACTIVO, MICROEMPRESA, PEQUEÑAEMP, EDAD); los resultados del modelo fueron una relación negativa de OPINION (0,352) y RATRENTA (0,460), los coeficientes que influyen positivamente TIPOAUD (0,172), RATENDEUDT (0,318), Δ ACTIVO (0), MICROEMPRESA (0,118), PEQUEÑAEMP (0,780) y la variable EDAD (0,080).

Interpretación:

El coeficiente OPINION no presenta significancia ya que su valor es superior a 0,05 por tanto se puede aseverar que la opinión de auditoría no condiciona el endeudamiento total, también el caso de las demás variables incluidas en el modelo las cuales superan el valor de 0,05 a excepción de la variable EDAD que presenta una significancia del 0,080 lo cual establece que la edad de la empresa si influye en la decisión de otorgamiento de financiamiento bancario.

Modelo 2. Endeudamiento total

Análisis:

En este modelo se ha excluido las variables (Δ ACTIVO, MICROEMPRESA, PEQUEÑAEMP), y los resultados fueron los siguientes coeficientes: OPINIÓN (0,216) y RATRENTA (0,278) se relacionan negativamente con la variable

dependiente, las variables que se relacionan positivamente TIPOAUD (0,778), RATENDEUDT (0,549) y EDAD (0,633).

Interpretación:

En este modelo se puede observar que a los coeficientes han disminuido por la exclusión de las variables que no aportan al modelo, obteniendo un valor de OPINIÓN de 0,216 es decir no presenta significación con relación a la variable dependiente es decir que la opinión de auditoría no afecta al endeudamiento total de las empresas. Por otro lado, podemos apreciar que la variable RATRENTA (0,278) tiene una influencia negativa y significativa con relación a la variable dependiente, además el coeficiente de la variable EDAD (0,633) mantiene una relación positiva y significativa dando a entender que a mayor edad de la empresa se tendrá mayor probabilidad de obtener financiamiento.

Modelo 3. Endeudamiento largo plazo

Análisis:

Para el modelo tres, se ha usado la variable dependiente Δ ENDEUDLP, obteniendo los siguientes coeficientes: OPINION (0,060) con una influencia negativa con tendencia significativa, las variables TIPOAUD, RATENDEUDLP, y EDAD con coeficientes de impacto positivo (0,031; 0,014; 0,085) los cuales presentan significatividad y aporte al modelo. En el caso de las variables RATRENTA, Δ ACTIVO, MICROEMPRESA, PEQUEÑAEMP los coeficientes fueron (0,132; 0,351; 0,934 y 0,670) respectivamente con influencia de sus Betas negativos y significancia mayor a 0,05.

Interpretación:

En este modelo donde se ha desechado el incremento del endeudamiento total y ratio de endeudamiento total, además se ha integrado como variable dependiente el incremento del endeudamiento a largo plazo y la variable independiente ratio de

endeudamiento largo plazo. Se evidencia la influencia negativa de OPINION (0,060) con valor significativo para el 6% es decir se establece la probabilidad de que la opinión de auditoría condicione el endeudamiento bancario, las variables con significancia relevante y que aportan al modelo son TIPOAUD (0,031), RATENDEUDLP (0,014), EDAD (0,085), por su parte las variables que no aportan al modelo con coeficientes de significación superiores a 0,05 y de influencia negativa son RATRENTA, ΔACTIVO, MICROEMPRESA, PEQUEÑAEMP, se entiende que el endeudamiento disminuye si el incremento del activo incrementa, de igual forma al momento de otorgar el financiamiento el tamaño es indistinta.

Modelo 4. Endeudamiento largo plazo

Análisis:

El modelo 4, está conformado por las variables OPINION, TIPOAUD, RATENDEUDLP, RATRENTA, EDAD con sus coeficientes (0,046; 0,026; 0,014; 0,093 y ,090) respectivamente. En el cual el coeficiente de OPINION presenta influencia significativa menor a 0,05 al igual que las variables TIPOAUD y RATENDEUDLP. En el caso de las variables RATRENTA y EDAD los valores con tendencia a ser significantes con valores de 0,093 y 0,090.

Interpretación:

Las variables incluidas en este modelo son las que mejor se ajustan al resultado esperado de este trabajo de investigación, donde se evidencia la influencia de la opinión de auditoría en el endeudamiento a largo plazo ya que los resultados que arroja el análisis estadístico de regresión logística aplicada mientras mayor es el número de opiniones limpias mayor será la probabilidad de endeudamiento, también se confirma que el TIPOAUD influye en forma positiva donde los informes de auditoría emitidos por sociedades de auditoría tienen mayor probabilidad de seguridad de su contenido para poder ser tomado en cuenta para la decisión de financiamiento. Por su parte la variable RATENDEUDLP se encuentra muy ligado ya que este ratio representa el nivel de endeudamiento de la empresa al año de estudio, el ratio de rentabilidad

(RATRENDA) presenta una influencia negativa a la variable dependiente del endeudamiento ya que a mayor rentabilidad disminuye el endeudamiento, la variable edad en los 4 modelos propuestos ha demostrado tener significancia lo cual nos lleva a afirmar que a mayor edad de la empresa incrementa la probabilidad de endeudamiento.

4.2. Comprobación de hipótesis

Tabla 15: Estadístico de bondad de ajuste

	Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4
Prueba omnibus de coeficientes del modelo	0,000	0,175	0,000	0,000
R cuadrado de Cox y Snell	0,538	0,093	0,314	0,301
R cuadrado de Negelkerke	0,732	0,126	0,437	0,419
Prueba de Hosmer y Lemeshow	0,605	0,505	0,966	0,263

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Resultados procesados de los EEFF de las compañías (2017-2019)

Análisis:

Finalizamos con la tabla 12, que muestra los resultados de la bondad de ajuste de los modelos propuestos, en cuanto a la prueba de Hosmer & Lemeshow (modelos uno 0,60; modelo dos 0,505; modelo 3 0,966; modelo cuatro 0,263) superior a 0,050. Por su parte la prueba del pseudo cuadrado de Cox & Snell (modelo uno 0,538; modelo dos 0,093; modelo tres 0,314; modelo cuatro 0,301) y la prueba de pseudo cuadrado Negelkerke (modelo uno 0,732; modelo dos 0,126; modelo tres 0,437; modelo cuatro 0,419).

Interpretación:

Se puede observar que todos los modelos presentados en la tabla 12, con relación a la prueba de Hosmer & Lemeshow son superiores a 0,05 lo cual demuestra que los valores obtenidos se ajustan a lo esperado. Los coeficientes pseudo cuadrados de Cox & Snell y Negelkerke; modelo uno presenta un valor alto de aceptabilidad, modelo dos

valores bajos, modelos tres y cuatro presentan valores dentro del rango de aceptabilidad.

Estos resultados respaldan a lo obtenido en la tabla 11, donde el modelo cuatro y tres obtienen coeficientes significantes para el estudio propuesto, por tanto.

La hipótesis H_0 , se rechaza.

La hipótesis H_1 , se acepta.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1. Conclusiones

El presente trabajo de investigación denominado “El dictamen de auditoría como determinante en el financiamiento bancario a las pymes del sector construcción en Ecuador”. Cuyo propósito fue analizar la influencia de la opinión de auditoría sobre la decisión de las instituciones financieras al momento de otorgar créditos a las PYMEs del sector de la construcción del Ecuador en los periodos comprendidos del 2017 a 2019.

A través de la estadística descriptiva se logró caracterizar los tipos de opinión emitidos en los informes de auditoría que presentaron las PYMEs del sector de la construcción para el periodo 2019, donde la presencia de la opinión limpia predomina con un porcentaje de 86,10 del total de las empresas estudiadas las cuales se traducen a que el manejo contable se encuentra optimo al interior de las empresas.

Mediante el análisis de correlación de Pearson y colinealidad, se pudo identificar que las variables que se incluyeron para la realización de los modelos de regresión logística binaria MRLB son los correctos, pues entre las variables con respecto al endeudamiento largo plazo, no presentan multicolinealidad lo cual se corrobora con el análisis de tolerancia, cuyos valores son mayores a 0,50 lo cual sugiere que no existe un problema de colinealidad, por su parte el VIF como menciona Muzzammel, Alakus, & Adesi (2019) en su investigación, que los MRLB donde los valores menores a 2,5 pueden ocasionar preocupación, en los resultados arrojados en este análisis se observa que los valores van de bajos a medios, afirmando la inexistencia de multicolinealidad.

En cuanto al efecto de la opinión de auditoría al incremento del endeudamiento bancario, con la aplicación del MRLB y análisis de R cuadrados y pseudo R cuadrados, se afirma que la opinión de auditoría tiene efecto directo en el endeudamiento a largo plazo, puesto que en el modelo 3 y 4 propuestos en la presente investigación esta variable obtuvo valores de 0,060 y 0,046 respectivamente, con su bondad de ajuste en

la prueba Hosmer & Lemeshow (modelo tres 0,966 y modelo cuatro 0,263) $> 0,05$, los pseudo R^2 Cox & Snell (modelo tres 0,314 y modelo cuatro 0,301) $0,3 < R^2 < 1,0$; y Nagelkerke (modelo tres 0,437 y modelo cuatro 0,419) $0,4 < R^2 < 1,0$. Por lo se afirma que la opinión de auditoría limpia incrementa la probabilidad de endeudamiento a largo plazo, esta afirmación es coherente ya que los créditos a largo plazo suelen ser de montos altos donde las instituciones financieras deben tener una fuente segura en que basarse antes de otorgar el financiamiento.

BIBLIOGRAFÍA

- Amérigo, J. (2016). El tratamiento registral de la opinión denegada. *Revista Auditores*(24), 36-39. Recuperado el 27 de Abril de 2020, de https://www.icjce.es/adjuntos/revista_audidores_24.pdf
- Arroyo, J. (2012). Tipos de opiniones que puede emitir un auditor en una auditoría de Estados Fiancieros. *Gestión Joven*(9), 52-70. Recuperado el 20 de Abril de 2020, de https://www.researchgate.net/publication/310953598_Tipos_de_opiniones_que_puede_emitir_un_auditor_en_una_auditoria_de_Estados_Financieros
- Auditoría General de la República. (2016). Informes de Auditoría. *Auditoría*(56). Recuperado el 27 de Abril de 2020, de https://issuu.com/adriancanone63/docs/revista_de_informe_de_auditoria
- Berger, A., & Gregory, U. (Febrero de 2002). Disponibilidad de crédito para pequeñas empresas y préstamos relacionales: la importancia de la estructura organizativa del banco. *The Economic Journal*, 112, F32 a F53. Obtenido de <https://doi.org/10.1111/1468-0297.00682>
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G., & Speroni, M. C. (2016). Decisiones de financiamiento en pymes; ¿Existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales*(32), 71-81.
- Camino, S., Bermudez, N., Chalen, A., & Romero, D. (Octubre de 2018). *Supercias.gob.ec*. Obtenido de https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/10/Productividad_en_la_industria_ecuatoriana_de_la_construccion_2013-2017.pdf
- Díaz Valencia, G. A. (2010). Las imperfecciones del mercado de créditos, la restricción crediticia y los créditos alternativos. *Revista CIFE*, XII(17), 103-134. doi:<https://doi.org/10.15332/s2248-4914.2010.0017.05>
- Duckardt, B., López, M. d., Albanese, D., & Briozzo, A. (2019). La importancia del informe de auditoría para el otorgamiento de crédito. *Cuadernos de contabilidad*, XX(50).
- Duckardt, B., López, M., Albanese, D., & Anahí, B. (2019). La importancia del informe de auditoría para el otorgamiento de crédito. *Cuadernos de Contabilidad*, 20(50), 20 a 50. Obtenido de <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc20-50.iaao>
- Duréndez, A., & Sánchez, J. (Enero de 2008). La influencia del informe de auditoría en la obtención de financiación bancaria. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 37(138), 255 a 278. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.1080/02102412.2008.10779645>

- ESPAE. (19 de Julio de 2020). *Revista Gestión*. Obtenido de <https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/la-construccion-un-pilar-de-la-economia-debilitado-por-la-pandemia>
- Firth, M. (1980). Una nota sobre el impacto de las calificaciones de auditoría en préstamos y decisiones de crédito. *Revista de Banca y Finanzas*, IV(3), 257-267.
- Gómez, A., & Sánchez, J. (2008). La influencia del informe de auditoría en la obtención de financiación bancaria. *Revista española de financiación y contabilidad*, XXXVII(138), 255-278.
- Granados, L., & Garrido, C. (2004). Innovación, financiamiento y organización financiera nacional. *Problemas del desarrollo*, XXXV(139). doi:<http://dx.doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2004.139.7556>
- Guiral, A., & Ruíz-Barbadillo, E. (5 de Marzo de 2011). Contenido de la información del informe de auditoría y la independencia económica del auditor en las decisiones de crédito: una investigación experimental. España. Recuperado el 28 de Abril de 2020, de <https://ssrn.com/abstract=1600643>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación* (V ed.). México: Mc Graw-Hill. Recuperado el 10 de 05 de 2020
- INEC. (Junio de 2012). *Ecuador en cifras*. Obtenido de <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- Larsen, M., Vigier, H., Guercio, M., & Briozzo, A. (2014). Financiamiento mediante obligaciones negociables. El problema de ser pyme. *Visión de Futuro*, XVIII(2), 134-153. Recuperado el 20 de Abril de 2020, de http://revistacientifica.fce.unam.edu.ar/index.php?option=com_content&view=article&id=367&Itemid=81
- Martínez, M., García-Blandon, J., & Vivas-Crisol, L. (2016). El informe de auditoría con salvedades: ¿una mayor independencia y competencia del auditor aumenta su contenido informativo? *Revista de Contabilidad - Spanish Accounting Review*, XIX(1), 89-101. Recuperado el 20 de Abril de 2020, de <https://www.elsevier.es/es-revista-revista-contabilidad-spanish-accounting-review-368-pdf-S1138489115000151>
- Mas, C. (2017). La auditoría del futuro y el futuro de la auditoría. *Temas Candentes*, 4. Recuperado el 10 de 05 de 2020, de <https://www.pwc.es/es/publicaciones/auditoria/assets/informe-temas-candentes-auditoria.pdf>
- Maya, E. (2014). *Métodos y Técnicas de Investigación*. México: Universidad Autónoma de México .
- Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad. (2018). *Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la Producción*. Quito: Lexis finder. Obtenido de <https://www.produccion.gob.ec/wp->

content/uploads/2019/05/Literal-3.-Reglamento-del-Codigo-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones-COPCI.pdf

- Muzzammel, R., Alakus, K., & Adesi, O. (Septiembre de 2019). Diagnosing Multicollinearity of Logistic Regression Model. *Asian Journal of Probability and Statistics*, 5(2), 1-9. Obtenido de <https://sdiarticle4.com/review-history/51693>
- Niemi, L., & Sundgren, A. (2012). Are modified audit opinions related to the availability of credit?. *European Accounting Review*, XXI(4), 767-796. doi:<https://>
- Pérez, G. (1994). *Investigación Cualitativa*. Madrid: La Marulla.
- Ranninger, B. (2013). Changes to the Auditor's Report and the effects for the bank lenders in the Austrian financial market.
- Vico, A., & Pucheta, M. (2005). Un estudio empírico de la relevancia del informe de auditoría entre los analistas de riesgos y las entidades de crédito. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XXXIV(124), 45-75.

ANEXOS

Anexo 1: identificación de las empresas que conforman la muestra

ORDEN	RUC	RAZÓN SOCIAL	ACTIVIDADES	EDAI	CONTRIBUYENTE	PROVIN	CANTON	TAMAÑO	DE AUDITO	TIPO DE AUDITOR
1	0190086550001	CONSTRUCTORA OREBRI C LTDA	21/01/1983	36	OTROS	AZUAY	CUENCA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
2	0190317293001	CONSTRUCTORA CONSTRUVICOR CIA. LTDA.	18/12/2002	17	OTROS	AZUAY	CUENCA	Pequeña	CON SALV	SOCIEDAD
3	0190323560001	EGGOCCP CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS CIA. LTDA.	15/04/2004	15	OTROS	AZUAY	CUENCA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
4	0190336883001	LEON & CARPIO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	06/09/2006	13	ESPECIAL	AZUAY	CUENCA	Mediana	LIMPIO	INDEPENDIENTE
5	0190339149001	CONSTRUCTORA ÑIGUEZ MATUTE CIA. LTDA.	14/11/2006	13	OTROS	AZUAY	CUENCA	Mediana	LIMPIO	INDEPENDIENTE
6	0190353583001	COVICOR CIA. LTDA.	17/07/2008	11	OTROS	AZUAY	CUENCA	Microempresa	CON SALV	SOCIEDAD
7	0190353745001	GABRIEL REYES CONSTRUCCIONES CIA. LTDA	19/01/2009	10	OTROS	AZUAY	CUENCA	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
8	0190358623001	AJSALL CIA. LTDA.	04/06/2009	10	OTROS	AZUAY	CUENCA	Microempresa	CON SALV	INDEPENDIENTE
9	0190363554001	DARVIVCONS CONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	25/02/2010	9	OTROS	AZUAY	CUENCA	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
10	0190367290001	COVIPROYECTOS CIA. LTDA.	05/02/2010	9	OTROS	GUAYAS	GUAYAQU	Mediana	CON SALV	SOCIEDAD
11	0190401499001	GARATE & HIJOS CIA. LTDA.	09/05/2014	5	OTROS	AZUAY	CUENCA	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
12	0190411648001	CONSTRUCTORA MYM ASOCIADOS CONTRUGRUP CIA.LTDA.	17/04/2015	4	OTROS	AZUAY	CUENCA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
13	0691707199001	DONOSO CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	18/09/2001	18	OTROS	GUAYAS	GUAYAQU	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
14	0691738248001	PROMAGNUS CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	18/02/2013	6	OTROS	CHIMBORA	RIOBAMBA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
15	0691739554001	CONSTRUCTORA SEFORTCONS CIA. LTDA.	25/06/2013	6	OTROS	CHIMBORA	RIOBAMBA	Microempresa	LIMPIO	SOCIEDAD
16	0791738407001	CONSTRUCCIONES CIVILES LUNA CONCILU CIA LTDA	13/05/2009	10	OTROS	EL ORO	HUAQUILL	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
17	0791747449001	JEVIELI CONSTRUCCIONES C. LTDA.	08/04/2011	8	OTROS	EL ORO	MACHALA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
18	0791759641001	IBERCONSA CIA. LTDA.	13/09/2012	7	OTROS	EL ORO	MACHALA	Microempresa	LIMPIO	SOCIEDAD
19	0891739680001	CONSTRUYENDO CAMINOS DEL ECUADOR CONCAMEC CIA LTDA	27/05/2013	6	OTROS	ESMERALD	QUININDÉ	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
20	0990150788001	MATERIALES PREFABRICADOS PARA LA CONSTRUCCION CIA LTDA MAPR	18/10/1973	46	OTROS	GUAYAS	GUAYAQU	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
21	0990288585001	CONBAQUERIZO CIA LTDA	06/07/1976	43	ESPECIAL	GUAYAS	GUAYAQU	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
22	0990293252001	JUTEC C.LTDA.	17/06/1976	43	OTROS	GUAYAS	GUAYAQU	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
23	0990806004001	CONSTRUCCIONES Y PROYECTOS MIGUEL ANGEL AUAD C. LTDA.	15/04/1986	33	ESPECIAL	GUAYAS	GUAYAQU	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
24	0992434341001	CONSULAUDI CIA. LTDA.	14/12/2005	14	OTROS	GUAYAS	GUAYAQU	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
25	0992477911001	CONSTRUCTORA MIELES Y MIELES CIA. LTDA.	19/09/2006	13	ESPECIAL	GUAYAS	GUAYAQU	Mediana	LIMPIO	INDEPENDIENTE
26	0992599413001	PACIFIC SHORE PROPERTIES PASPRO CIA. LTDA.	31/07/2008	11	OTROS	GALÁPAG	SANTA CR	Microempresa	LIMPIO	SOCIEDAD
27	0992819154001	CATACAOS CIA. LTDA.	12/07/2013	6	OTROS	GUAYAS	GUAYAQU	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
28	1091721402001	JARAMILLO ARQUITECTURA INGENIERIA & CONSTRUCCION AIC CIA. LTD	27/03/2007	12	OTROS	IMBABUR	IBARRA	Microempresa	LIMPIO	SOCIEDAD
29	1190065916001	INMOBILIARIA SIMEGO COMPANIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	19/11/1987	32	OTROS	LOJA	LOJA	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
30	1190070979001	DELGADO CONSTRUCTORES DELCON COMPANIA LIMITADA	01/03/1990	29	ESPECIAL	LOJA	LOJA	Mediana	LIMPIO	INDEPENDIENTE

31	1191711188001	ROCAZ ROJAS CAZAR CIA. LTDA.	26/08/2003	16	OTROS	LOJA	LOJA	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
32	1191715612001	COMPANIA CONSTRUCTORA CORDERO CIA. LTDA.	21/07/2005	14	OTROS	LOJA	ESPÍNDOLA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
33	1191740382001	PEXSOT CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	30/05/2011	8	OTROS	LOJA	LOJA	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
34	1191741125001	FARB CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	14/07/2011	8	OTROS	LOJA	LOJA	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
35	1291738377001	CENITCONSTRUCCIONES CIA.LTDA.	02/06/2010	9	OTROS	LOS RÍOS	QUEVEDO	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
36	1791260228001	VYFAO CIA. LTDA.	14/12/1993	26	OTROS	LOJA	MACARÁ	Pequeña	CON SALV	SOCIEDAD
37	1791359593001	CARE CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	06/11/1997	22	OTROS	LOJA	LOJA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
38	1791408985001	ROMAESPO CIA. LTDA.	31/07/1998	21	OTROS	LOJA	MACARÁ	Pequeña	CON SALV	SOCIEDAD
39	1791922182001	CONSTRUCTORES Y AFINES CVJ CIA. LTDA	04/03/2004	15	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
40	1791937457001	ARROYO & ARROYO ASOCIADOS CIA. LTDA	21/11/2003	16	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
41	1791946448001	URBANICA INGENIERIA Y SERVICIOS URBACIV CIA.LTDA.	28/07/2004	15	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Mediana	CON SALV	SOCIEDAD
42	1791989902001	VEGA VGA CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	29/03/2005	14	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Microempresa	CON SALV	SOCIEDAD
43	1792032601001	CONCARRE CONSTRUCTORA CAMPOS AGUIRRE CIA. LTDA.	24/04/2006	13	OTROS	SANTO DOMINGO	SANTO DOMINGO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
44	1792042062001	CEMDEPOT CIA. LTDA.	06/06/2006	13	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
45	1792059119001	RIBADENEIRA & RIBADENEIRA CIA. LTDA.	09/11/2006	13	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
46	1792059453001	JAUREGUI & GAIBOR CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	10/11/2006	13	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
47	1792059666001	CONSTRUCTORA DUVELAST CIA. LTDA.	26/09/2006	13	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
48	1792065925001	CONSTRUCTORA BONILLA GARCIA CIA. LTDA.	08/11/2006	13	OTROS	PICHINCHA	RUMINAHUASI	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
49	1792067790001	CONSTRUCTORA INMOVELCA CIA. LTDA.	27/11/2006	13	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
50	1792076072001	DIMEHK BUSINESS & SHIPPING CORPORATION CIA. LTDA.	06/03/2007	12	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
51	1792080746001	REMODELACIONES HOGARAPUNTO CIA. LTDA.	20/04/2007	12	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Microempresa	LIMPIO	SOCIEDAD
52	1792080908001	BARRIONUEVO HIDALGO CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	09/03/2007	12	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
53	1792101158001	INMOBILIARIA GIOVANNINI MORETTI INTERNACIONAL CIA. LTDA.	31/08/2007	12	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
54	1792107288001	CONSTRUCTORES ROCCOSUL CIA. LTDA.	12/04/2007	12	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
55	1792109442001	CONSTRUCTORA IZYFCO CIA. LTDA.	31/10/2007	12	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
56	1792130964001	CONSTRUDIAMOND CONSTRUCTORES ASOCIADOS CIA. LTDA.	11/04/2008	11	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
57	1792133726001	METROEJE CIA. LTDA.	22/04/2008	11	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Microempresa	LIMPIO	SOCIEDAD
58	1792181496001	GBI GUERRERO BARRIGA INGENIEROS CIA. LTDA.	27/02/2009	10	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
59	1792182077001	DUEL INMOBILIARIA CIA. LTDA.	12/12/2008	11	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
60	1792200504001	SS CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	15/04/2009	10	OTROS	AZUAY	CUENCA	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
61	1792226678001	QUIMO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	14/11/2009	10	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
62	1792232791001	SAVEC & ASOCIADOS CIA. LTDA.	22/01/2010	9	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
63	1792235391001	INGECONSTRUCT CIA. LTDA.	13/11/2009	10	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
64	1792348145001	HERNAN MERINO CONSTRUCCIONES CIA. LTDA.	09/12/2011	8	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
65	1792423473001	INMOBILIARIA VILEMA & COLCHA CIA. LTDA.	31/01/2013	6	OTROS	CHIMBORAZO	RIOBAMBA	Pequeña	CON SALV	SOCIEDAD
66	1792454425001	INMOCRUZ CONSTRUCTORA CIA. LTDA.	28/08/2013	6	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	CON SALV	INDEPENDIENTE
67	1792466539001	RUIZ ORTIZ SANTILLÁN CIA. LTDA.	05/11/2013	6	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	INDEPENDIENTE
68	1792480647001	CONSTRUYALA CONSTRUCTORA E INMOBILIARIA CIA. LTDA.	25/11/2013	6	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE
69	1792481449001	SIBHIALTA INGENIERÍA Y SERVICIOS CIA. LTDA.	24/01/2014	5	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	CON SALV	SOCIEDAD
70	1792543541001	ESPACIOS CONSTRUCTORES ECANEVAR CIA.LTDA.	04/12/2014	5	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Microempresa	LIMPIO	INDEPENDIENTE

71	1792593077001	MEDINA&BRAVO CONSTRUCTORA CIA.LTDA.	23/06/2015	4	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD
72	1792593077001	CONSVIVIENDA CIA.LTDA.	23/06/2015	4	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
73	1792602084001	"DEPARTDELTA" DELTA DEVELOPERS GROUPS CONSTRUCTORA CIA.LTDA	28/07/2015	4	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Microempresa	LIMPIO	SOCIEDAD
74	1792620597001	CONSTRUCTORA PARA LA VIVIENDA ALTERNATIVA FUNVIVALT CIA.LTD	06/10/2015	4	OTROS	PICHINCHA	QUITO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
75	1891721206001	ESTRUCTURA, CONSTRUCCION E INGENIERIA ESCOING CIA. LTDA.	11/12/2006	13	ESPECIAL	COTOPAXI	LATAACUNO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
76	1891752608001	CONSTRUCFREVI CIA. LTDA	09/08/2013	6	OTROS	TUNGURAI	AMBATO	Mediana	LIMPIO	INDEPENDIENTE
77	1891756042001	CONSTRUCTORA ROMERO Y ASOCIADOS ROASAC CIA. LTDA.	19/05/2014	5	OTROS	TUNGURAI	AMBATO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
78	1891756387001	JUPASEB CONSTRUCTORES CIA. LTDA.	10/06/2014	5	OTROS	TUNGURAI	AMBATO	Pequeña	LIMPIO	SOCIEDAD
79	2390000572001	WILERCONST CIA. LTDA.	03/02/2009	10	OTROS	SANTO DO	SANTO DO	Mediana	LIMPIO	SOCIEDAD

Elaborado por: Lasluisa, Mayra (2021)

Fuente: Superintendencia de Compañías