



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciado en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**“Aplicación de la NIIF 9 instrumentos financieros en las empresas del mercado
de valores del sector comercial”**

Autor: Cóndor Naula, Steven Damian

Tutor: Dr. Coba Molina, Edison Marcelo

Ambato – Ecuador

2023

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Edison Marcelo Coba Molina con cédula de ciudadanía No. 180316150-2, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“APLICACIÓN DE LA NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEL MERCADO DE VALORES DEL SECTOR COMERCIAL”**, desarrollado por Steven Damian Córdor Naula, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Marzo 2023

TUTOR



Dr. Edison Marcelo Coba Molina

C.C. 180316150-2

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Steven Damian Córdor Naula con cédula de ciudadanía No. 180544502-8, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“APLICACIÓN DE LA NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEL MERCADO DE VALORES DEL SECTOR COMERCIAL”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Marzo 2023

AUTOR



Steven Damian Córdor Naula

C.C. 180544502-8

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, Marzo 2023

AUTOR



Steven Damian Córdor Naula

C.C. 180544502-8

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“APLICACIÓN DE LA NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEL MERCADO DE VALORES DEL SECTOR COMERCIAL”**, elaborado por Steven Damian Córdor Naula, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Marzo 2023

Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE

Dra. Patricia Jiménez

MIEMBRO CALIFICADOR

Ing. Bertha Sánchez

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico este esfuerzo académico a Dios por permitirme trazarme este objetivo y cumplirlo a cabalidad. Por darme toda la salud y perseverancia para llegar a donde quiero ir durante mi vida académica y personal.

A mis padres por apoyarme en mi trayectoria durante estudiante, por darme la vida y forjarme como una gran persona perseverante para cumplir con todo lo que me proponga, y alzar la cabeza en los momentos más difíciles y seguir adelante con pie firme como un gran guerrero.

A mi familia, porque a pesar de mis tropiezos y mal pasos siempre confiaron en mí y me apoyaron en todas mis labores. Por ser un pilar muy importante para ser la persona que soy hoy en día.

Steven Damian Cóndor Naula

AGRADECIMIENTO

Mis más sinceros agradecimientos a mis padres, por darme la vida, la sabiduría y valores que me llevan a ser una gran persona día a día. Por ser las personas más importantes en mi vida. Por ser aquellas personas que me apoyan desde el primer día que llegue a este mundo, y por siempre creer en mis capacidades.

A mi familia por su gran apoyo en mi vida académica, gracias a todos ellos por no dejar de creer en mí e impulsarme siempre a realizar acciones buenas para mí y mis seres queridos.

A todos mis profesores por aportar con su granito de arena en mi desarrollo académico, por ser aquellas personas fuera de mi familia en creer en mí y transmitirme toda su sabiduría tanto académica como personal.

Un agradecimiento especial, sincero y muy grande a mi madre Lourdes Elizabeth Naula Azas por ser el pilar más grande en mis proyectos de vida, por ser aquella persona que me da un buen día todas las mañanas. Por ser esa mujer luchadora que me ha enseñado y demostrado que para llegar a cumplir nuestros sueños debemos luchar mucho, ser perseverantes y no rendirnos jamás.

Steven Damian Cóndor Naula

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “APLICACIÓN DE LA NIIF 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS DEL MERCADO DE VALORES DEL SECTOR COMERCIAL”

AUTOR: Steven Damian Córdor Naula

TUTOR: Dr. Edisson Marcelo Coba Molina

FECHA: Marzo 2023

RESUMEN EJECUTIVO

La investigación tiene como objetivo principal el análisis de la aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros en las empresas del mercado de valores del sector comercial. Se efectuó mediante fuentes secundarias, con la técnica de observación, la cual se ejecutó a 25 empresas comerciales de un total de 90, pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano. De esta manera, se obtuvo información financiera de las empresas estudiadas, tales como sus actividades en la bolsa de valores durante el 2021, así mismo, se planteó un ejercicio práctico para demostrar la aplicación de la NIIF 9. Además, el reconocimiento de los instrumentos financieros conforme a la NIIF 9 influye significativamente en los resultados de las empresas. Debido a que, las obligaciones y las ventas realizadas en el periodo contable contribuyen a las utilidades o pérdidas que recibirá la empresa al finalizar el mismo. De esta forma, los activos financieros se miden de tres maneras según la norma: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el ORI, y a valor razonable con cambios en los resultados. Además, en la bolsa de valores existen varias formas de invertir y emitir, mediante: papel comercial, obligaciones, acciones, bonos del estado, facturas negociables comerciales, etc.

PALABRAS DESCRIPTORAS: NIIF 9, MERCADO DE VALORES, SECTOR COMERCIAL, UTILIDAD, EMISIÓN.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: “APPLICATION OF IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS IN STOCK MARKET COMPANIES IN THE COMMERCIAL SECTOR”.

AUTHOR: Steven Damian Condor Naula

TUTOR: Dr. Edison Marcelo Coba Molina

DATE: March 2023

ABSTRACT

The main objective of the investigation is the analysis of the application of IFRS 9 Financial Instruments in companies in the stock market of the commercial sector. It was conducted through secondary sources, with the observation technique, which was carried out on 25 commercial companies out of a total of 90, belonging to the Ecuadorian stock market. In this way, financial information was obtained from the companies studied, such as their activities in the stock market during 2021, likewise, a practical exercise was proposed to demonstrate the application of IFRS 9. In addition, the recognition of the instruments financial statements in accordance with IFRS 9 significantly influences the results of companies. Because the obligations and sales made in the accounting period contribute to the profit or loss that the company will receive at the end of it. In this way, financial assets are measured in three ways according to the standard: at amortized cost, at fair value with changes in OCI, and at fair value with changes in results. In addition, in the stock market there are several ways to invest and issue, through: commercial paper, obligations, shares, government bonds, commercial negotiable invoices, etc.

KEYWORDS: IFRS 9, SECURITIES MARKET, COMMERCIAL SECTOR, UTILITY, EM-ISSION.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xiii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xv
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción del problema.....	1
1.2 Justificación.....	1
1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica.....	1
1.2.2 Formulación del problema de investigación	3
1.3 Objetivos.....	3
1.3.1 Objetivo general	3
1.3.2 Objetivos específicos	3
CAPÍTULO II	4
MARCO TEÓRICO.....	4
2.1 Revisión de literatura.....	4
2.1.1 Antecedentes investigativos	4
2.1.1.1 La inclusión del mercado de valores en las empresas ecuatorianas.....	4

2.1.1.2	La importancia de las empresas del sector comercial en el ecuador.....	5
2.1.1.3	La NIIF 9 y su aporte en las empresas del sector comercial.....	6
2.1.2	Fundamentos teóricos.....	7
2.1.2.1	Los instrumentos financieros y su clasificación.....	7
2.1.2.2	Condiciones para la clasificación de los instrumentos financieros.	8
2.1.2.3	El costo amortizado y el valor razonable	9
2.1.2.4	Activo y pasivo financiero	9
2.1.2.5	El mercado de valores	9
2.1.2.6	Tipos de inversión en el mercado de valores	10
2.1.2.7	El sector comercial.....	11
2.2	Hipótesis (opcional) y/o preguntas de investigación	11
CAPÍTULO III.....		12
METODOLOGÍA		12
3.1	Recolección de información	12
3.1.1	Población y muestra	12
3.1.1.1	Población.....	12
3.1.1.2	Muestra.....	12
3.1.2	Fuente, técnica e instrumento para la recolección de datos	14
3.1.2.1	Fuentes secundarias.....	14
3.1.2.2	Técnica	14
3.1.2.3	Instrumento	14
3.2	Tratamiento de la información.....	15
3.2.1	Estudios descriptivos.....	15
3.2.2	Estudios correlacionales.....	15
3.3	Operacionalización de las variables (dividir las tablas).....	18
3.3.1	Operacionalización de la variable NIIF 9	18
3.3.2	Operacionalización de la variable utilidad.....	19
CAPÍTULO IV		21
RESULTADOS.....		21
4.1	Resultados y discusión.....	21
4.1.1	Actividad en el mercado de valores	21

4.1.1.1	Detalles de inversión y la aplicación de la NIIF 9	21
4.1.1.2	Emisiones en la bolsa de valores durante el 2021	24
4.1.2	Indicadores financieros	25
4.1.2.1	Rotación del activo.....	25
4.1.2.2	Apalancamiento financiero o leverage.....	26
4.1.2.3	Nivel de endeudamiento.....	28
4.1.2.4	ROA, ROE, y Margen de utilidad.....	29
4.1.2.5	Cuadro resumen de los primeros indicadores financieros.....	31
4.1.2.6	Aplicación de la NIIF 9.....	31
4.2	Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación.....	38
CAPÍTULO V.....		41
CONCLUSIONES.....		41
5.1	Conclusiones.....	41
5.2	Limitaciones del estudio.....	42
5.3	Futuras temáticas de investigación	42
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		44

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1. Condiciones para la clasificación de los instrumentos financieros	8
Tabla 2. Instrumentos financieros	9
Tabla 3. Tipos de inversión en el mercado de valores	10
Tabla 4. Muestra de la población	13
Tabla 5. Instrumento	15
Tabla 6. Instrumento para resultados	15
Tabla 7. Operacionalización de la variable NIIF 9	18
Tabla 8. Operacionalización de la variable utilidad	19
Tabla 9. Detalles de inversión y la aplicación de la NIIF 9	23
Tabla 10. Emisiones en la bolsa de valores durante el 2021	24
Tabla 11. ROA, ROE, y Margen de utilidad	30
Tabla 12. Resumen indicadores financieros	31
Tabla 13. Datos del problema	32
Tabla 14. Anualidad año 1	32
Tabla 15. Amortización año 1	33
Tabla 16. TIR año 1	33
Tabla 17. Amortización con el TIR año 1	34
Tabla 18. Registro del préstamo	34
Tabla 19. Registro del gasto	34
Tabla 20. Registro de la primera cuota	35
Tabla 21. Registro de intereses año 1	35
Tabla 22. Anualidad año 2	36
Tabla 23. Amortización año 2	36
Tabla 24. TIR año 2	36
Tabla 25. Amortización con el TIR año 2	37
Tabla 26. Registro de la segunda cuota	37
Tabla 27. Registro de intereses año 2	38
Tabla 28. Verificación de la hipótesis	38

Tabla 29. Modelo ANOVA.....	39
Tabla 30. Coeficientes.....	39

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1. Rotación del activo.....	25
Gráfico 2. Rotación del activo.....	26
Gráfico 3. Apalancamiento financiero	27
Gráfico 4. Apalancamiento financiero	27
Gráfico 5. Nivel de endeudamiento.....	28
Gráfico 6. Nivel de endeudamiento.....	29

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

La siguiente investigación abordará un tema muy poco indagado durante estos últimos años, que es la NIIF 9 en las empresas comerciales y su aplicación. Esta investigación servirá como apoyo a las demás investigaciones, dado que aquí se tratará la medición a los instrumentos financieros que realizan las empresas ecuatorianas del sector comercial pertenecientes al mercado de valores. Además, se dará a conocer la forma en que estas empresas revelan sus notas aclaratorias a los estados financieros, con lo referente a lo que conlleva a las inversiones en el mercado de valores.

La NIIF 9 se ha introducido para aliviar las dificultades encontradas con anterioridad al usar la NIC 39 y para ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender la información proporcionada. Entre los cambios más representativos se encuentra: Reducir el número de categorías en la clasificación de activos financieros. El método uniforme de deterioro se aplica a todos los activos financieros que no se miden a valor razonable. Valoración generalizada de activos y correlación con entidades que gestionan activos financieros (Herrera, 2020).

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica

El mercado de valores o también denominado la bolsa de valores, tuvo sus inicios en Ámsterdam, donde fue fundada la primera bolsa de valores en el año de 1602 (Mireles Vazquez, 2012). Pero no fue hasta 1935 que se estableció por primera vez el Mercado de Valores en Guayaquil, dando origen a las inversiones de las compañías ecuatorianas, su primera ley fue expedida el 28 de mayo de 1993 (SUPERCIAS, 2022). A lo largo de la historia las empresas se han adaptado a todas las modificaciones en las leyes y normativas contables, las cuales han afectado el control contable de las empresas que cotizan en la

bolsa de valores, una de las mayores normas que influyen en la actividad contable de las empresas es la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Esta NIIF fue creada en el año 2001 con el fin de adoptar a la NIC 39, la cual ha sufrido varias modificaciones, las más reciente fue emitida en el 2017 (NIIF, 2017). Por esta razón, la investigación se realizará con el fin de poner en conocimiento la aplicación de la NIIF 9 de las empresas del sector comercial pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano.

En la actualidad existe muchos trabajos investigativos relacionados a la NIIF 9 con las empresas ecuatorianas. Así como nos expresa Anchaluisa (2018) en su trabajo basándose en la valoración de cuentas por cobrar, donde nos expone que para este cálculo es necesario tener información histórica de la empresa. En cambio, Parrales & Castillo (2018) nos expresa que el cambio de la NIC 39 a la NIIF 9 trae consigo cambios significantes en la contabilidad de las empresas ecuatorianas, debido a que la implementación de la NIIF 9 ayuda a que los usuarios puedan interpretar de mejor manera los estados financieros y así puedan realizar una comparación entre empresas nacionales e internacionales. Pero nadie se enfoca en los métodos que nos brinda la NIIF 9 en el caso de las inversiones en la bolsa de valores, por esta razón la investigación está enfocada a realizar un análisis de los métodos utilizados por las empresas ecuatorianas del sector comercial perteneciente al mercado de valores.

La información que se utilizó se obtuvo de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en donde se obtuvo una población de 12 empresas del sector de construcción pertenecientes al mercado de valores. Además, se realizó el estudio de la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en las empresas del mercado de valores del sector comercial, y su posterior comprobación con un ejercicio práctico con los datos de una empresa perteneciente a la población de la investigación.

Esta investigación está dedicado a la población de lectores interesados en los datos y movimientos de las empresas ecuatorianas en el mercado de valores, en el cual se presenta un análisis sencillo de entenderlo, pero muy profundo para que sirva de base para las futuras investigaciones. Por otro lado, ayudará de forma directa al entendimiento de la

relación de la bolsa de valores y la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, a todos los profesionales dedicados a la rama.

1.2.2 Formulación del problema de investigación

¿Aplican la modificación la NIIF 9 las empresas del mercado de valores del sector comercial?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Analizar la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” en las empresas del mercado de valores del sector comercial.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Identificar los métodos de registro y valoración de los instrumentos financieros conforme a la NIIF 9.
- Determinar el tipo de inversiones o emisiones realizadas y presentadas en los estados financieros y sus notas explicativas de las empresas del mercado de valores del sector comercial.
- Verificar la razonabilidad del registro y valoración de los instrumentos financieros presentadas en los estados financieros y sus notas explicativas en las empresas del mercado de valores del sector comercial.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de Literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

2.1.1.1 La inclusión del mercado de valores en las empresas ecuatorianas

El mercado de valores tiene una gran historia, la cual se remonta al año 1847 y desde ese momento se ha venido transformando para bien en todos sus ámbitos (Cadena, Pinargote, & Solórzano, 2020). Por otro lado, Cadena, Pinargote, & Solórzano (2018) nos explican que la historia del mercado de valores en Ecuador se remonta hasta el año 1955 con la creación de la Comisión Nacional de Valores, dando paso a la fundación de las bolsas de valores de Quito y Guayaquil en el año 1969, la primera Ley de Mercado de Valores se decidió aprobar en 1993 y su última modificación fue en 2014.

En el año 2016 Ecuador tuvo un buen nivel en el mercado de valores, todo gracias a que el PIB incrementó por ende hubo una tendencia alta en el mercado de capitales, por esa razón hubo una gran confianza por parte de las empresas ecuatorianas para invertir en la bolsa (Vásquez, Muñoz, & Ortega, 2020). En cambio, Pérez, Rivera, & Solís (2015) expresan que el mercado de valores en Ecuador tiene una baja tasa de crecimiento debido a la falta de implementación de mecanismos para atraer nuevas empresas y la forma en que operan, lo que significa que las pymes, al no recibir una participación en ella, tendrán menos oportunidades de generar mayores ingresos.

Durante el desarrollo del mercado de valores ecuatoriano se han venido realizando diferentes transformaciones, tanto en su estructura como en su normativa. En lo que conlleva a la normativa institucional se realizó una modificación, la cual actualmente permite que las empresas emitan informes de auditoría externa dando paso a que informen la razonabilidad de sus estados financieros con más certeza. Gracias a esta modificación

la mayoría de las empresas ecuatorianas tienen que invertir un gran monto de su capital en tecnología para cumplir con todas sus transformaciones (De la Torre, 2012).

De los tipos de renta negociados en el mercado de valores ecuatoriano, se puede destacar que los valores más negociados en el mercado de valores, tanto en el sector público como en el privado, han sido los valores de renta fija, ya que su actividad ha sido superior al 78% del número total de negociaciones internas en los últimos diez años. Por lo tanto, es muy importante que los países y los inversionistas puedan contar con un mercado formal, organizado, debidamente controlado y que genere información pública de datos sobre valores de renta fija para no solo fortalecer el mercado de valores, sino también poder contar con un centro rentable como alternativa de financiación y de inversión (Cadena, Pinargote, & Solórzano, 2020).

2.1.1.2 La importancia de las empresas del sector comercial en el Ecuador

Históricamente el sector comercial en el Ecuador, en sus inicios fue muy sólido en la región sierra, siendo al principio todo comercio informal. Esto debido a que no existía una ley que rija a los comerciantes, siendo algunos oligopólicos. Además, esta actividad ayudaba en la economía ecuatoriana, a pesar de ser comerciantes informales en su mayoría. En los últimos años del siglo XX, en el comercio se empezó a incursionar el tipo de empresas por conglomerados, la cual ayudó de gran manera al desarrollo de este sector empresarial. Actualmente el sector comercial se encuentra más establecido, gracias a la incursión del Servicio de Rentas Internas SRI, la institución que ayudó a tener más conglomerados, los cuales tienen una constitución más detallada, con un mejor manejo empresarial (Vanoni & Rodríguez, 2017).

Durante toda la vida del sector comercial, existió y existe dos tipos de comercio: el comercio formal y el comercio informal. En un estudio realizado por Ojeda, Gutiérrez, & Córdova (2018), a las empresas medianas de la ciudad de Quito concluye que, el 81,72% corresponde al nivel de formalización que tienen las empresas, también que las empresas del sector comercial estudiadas en ese informe tienen un nivel óptimo y regular en la formalización. Esto nos lleva a concluir que el comercio formal del Ecuador es el sector

mayoritario, debido a que por la globalización e implementación de las leyes que regula el SRI, exige a las empresas tener un mayor nivel de formalización.

El sector informal actualmente es fuerte, debido a que la economía del Ecuador no se encuentra estable, por lo cual algunas familias o personas independientes deciden realizar sus emprendimientos, llegando así al comercio informal. Así como nos explica Quispe, Ayaviri, Villa, & Velarde (2020), en su estudio realizado al mercado informal de Riobamba. Donde nos dice, que el mercado informal está íntimamente ligado con el emprendimiento de las personas, estas personas con un promedio de edad de los 27 a 64 años, estos realizan su actividad alrededor de los mercados aprovechando los días de feria en los mercados. De esta forma, el comercio informal se desarrolla en el comercio de productos agrícolas, frutales y en algunos casos en prendas de vestir.

Los emprendimientos en el Ecuador han tomado mucha importancia en el Ecuador estos últimos años, gracias a la situación económica de las familias ecuatorianas. Por esta razón, las universidades han decidido apoyar a los pequeños emprendedores desde su malla curricular y cursos dentro y fuera de las universidades. Aun así, existe algunas debilidades, siendo una de las más graves las redes de apoyo, las cuales el emprendedor desconoce y toma decisiones por su propia cuenta (Arteaga & Lasio, 2009).

2.1.1.3 La NIIF 9 y su aporte en las empresas del sector comercial

La utilización de la NIIF 9 fue obligatoriamente desde el 1 de enero de 2018. Las principales características de las NIIF relacionadas con la presentación de estados financieros se asemejan con la revelación de información de aplicación de las NIIF en las notas a los estados financieros, el reconocimiento y clasificación de activos o pasivos, y el ajuste. políticas de negocio para cumplir con el uso de la NIIF 9 (Hernández, 2019). Por otro lado, Ball (2016) menciona que esta es una oportunidad para generar una variedad de técnicas contables que serán útiles en la práctica de los gerentes involucrados en la gestión de ganancias. Esto puede verse como un impacto negativo de las NIIF y puede usarse como una dirección para futuras investigaciones.

Desde que se creó las NIIF, no todas las empresas han implementado en su totalidad estas normas de regulación. El 13,4% de las empresas, aunque han implementado la NIIF 9 en su práctica contable, no han incluido información sobre el impacto de la implementación de la norma. De manera similar, pero más grave, el 4,5% de las empresas de investigación no han revisado sus políticas con respecto a la NIIF 9 y no han informado sobre la adopción de la norma por primera vez (Rojas & Gutiérrez, 2020). Esto ocasiona que los lectores interesados en los estados financieros de las empresas no puedan tener un buen entendimiento, y por lógica, un buen entendimiento de estos.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Los instrumentos financieros y su clasificación

Para Arias (2022), un instrumento financiero es “*un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad*”. Los instrumentos financieros de una empresa se clasificarán de acuerdo con su medición, estas pueden ser: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en el ORI, o valor razonable con cambios en resultados (NIIF, 2017).

2.1.2.2 Condiciones para la clasificación de los instrumentos financieros.

Tabla 1. Condiciones para la clasificación de los instrumentos financieros

Clasificación		Condición	Aporte
A costo amortizado	Activo	El activo financiero mantiene la información financiera para obtener los flujos de efectivo contractuales. Las condiciones contractuales dan como resultado flujos de efectivo basado en pagos e intereses sobre el importe principal.	NIIF (2017)
	Pasivo	La transferencia de activos financieros que no cumplan con los requisitos para su baja en cuentas se contabilizará utilizando la implicación continuada.	
A valor razonable con cambios en el ORI	Activo	El activo financiero implica un modelo de negocio donde se obtienen flujos de efectivo contractuales y vendiendo dicho activo. En las fechas especificadas se realizan pagos del principal e intereses sobre el importe.	
	Pasivo	Al eliminarse o reducirse alguna anomalía en la medición del reconocimiento para medir activos o pasivos o para reconocer ganancias o pérdidas sobre bases diferentes. Cuando dé lugar a información a un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros, se busca y su aporte se comprueba según la base del valor razonable, y se entrega internamente información sobre ese grupo.	
A valor razonable con cambios en resultados		Los activos y pasivos financieros se evalúan según la base del valor razonable con una estrategia de inversión o gestión de riesgos documentada.	

Fuente: NIIF (2017)

Elaborado por: Cóndor (2022)

2.1.2.3 El costo amortizado y el valor razonable

Según NIC 39 (2009), el costo amortizado es “*la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad*”.

Según NIC 39 (2009), el valor razonable es “*el importe por el cual puede ser intercambiado un activo, o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, que realizan una transacción libre*”.

2.1.2.4 Activo y pasivo financiero

Tabla 2. Instrumentos financieros

Instrumento financiero	Condición	Aporte
Activo financiero	Es un subgrupo de activos económicos, los cuales las empresas son propietarias y reciben ingresos financieros por su tenencia en un período de tiempo.	FMI (2020)
Pasivo financiero	Surgen como consecuencia de un compromiso pactado o cuando el compromiso sea la de suministrar instrumentos de patrimonio propio.	AECA (2016)

Fuente: FMI (2020)

Elaborado por: Córdor (2022)

2.1.2.5 El mercado de valores

El mercado de valores es un instrumento por el cual los ciudadanos y las empresas acuerdan invertir en valores que finalmente generan ganancias u obtienen recursos financieros de quienes poseen esos recursos. Los que participan en la captación de recursos se denominan emisores y los que tienen acceso a los recursos de financiación se denominan inversores (Ministerio de Economía y Finanzas, 2022).

2.1.2.6 Tipos de inversión en el mercado de valores

Tabla 3. Tipos de inversión en el mercado de valores

Tipo de inversión	Concepto	Aporte
Papel comercial	Es a corto plazo. Inviertes una cierta cantidad de dinero y luego te pagan ese valor más intereses durante un período de tiempo.	
Obligaciones	Es de largo plazo, la diferencia es que tiene un plan de pago recurrente.	
Acciones	Es de renta variable y lo convierten en propietario parcial de la empresa.	
Facturas negociables comerciales	Es de corto plazo, aquí la empresa vende su activo, los intereses son mayores.	
Fondos de inversión	Es una buena alternativa si no cuentas con mucho dinero y quieres alternar tus inversiones, pero debes aceptar todas las condiciones propuestas.	
Bonos del estado	Aquí la tasa de interés depende del riesgo del país de donde se emita, son emitidas por el Estado.	(Mosquera, 2021)
Cupones	Tiene un pago definido por cada período.	
Titularizaciones	El dinero se origina del flujo de efectivo de un activo que generará en un futuro.	
Valores genéricos	Se trata de las inversiones a plazo de las instituciones financieras.	
Derivados	Son de renta variable, y dependen del precio de otro activo.	
Fondos de inversión cotizados	Conocidos como ETF. Estos son fondos que rastrean un índice de referencia, agrega varias acciones de un sector específico y muestra los movimientos de precios.	

Fuente: Mosquera (2021)

Elaborado por: Córdor (2022)

2.1.2.7 El sector comercial

El sector comercial es un grupo de personas o empresas que realizan un intercambio de mercancías. Está vinculado al comercio, donde el dinero es habitual en el canje de algún producto (Pérez & Gardey, 2015).

2.2 Hipótesis (opcional) y/o preguntas de investigación

El reconocimiento de los instrumentos financieros conforme a la NIIF 9 influye en los resultados de las empresas que cotizan en el mercado de valores del sector comercial.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de información

3.1.1 Población y muestra

3.1.1.1 Población

Según Ventura (2017), una población de estudio es un conjunto de componentes que comprende características determinadas con fines de investigación. De esta manera, la investigación utilizó una población comprendida por 90 empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano. La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS) es el ente controlador de las empresas comprendidas al mercado de valores, el cual proporciona información de estas.

3.1.1.2 Muestra

En palabras de Salinas (2004), una muestra consta de sujetos o unidades de observación a partir de los cuales se pueden hacer inferencias sobre otras poblaciones que no han sido estudiadas. Para esta investigación se tomó como muestra las notas aclaratorias a los estados financieros de las 25 empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores mejor posicionadas en el 2021 según el ranking presentado por la SUPERCIAS.

Tabla 4. Muestra de la población

N°	Nombre de la empresa	Ranking	Tamaño	Localidad
1	Corporación Favorita C. A.	1	Grande	Quito
2	Corporación El Rosado S. A.	8	Grande	Guayaquil
3	Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.	16	Grande	Guayaquil
4	AGRIPAC S. A.	22	Grande	Guayaquil
5	Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana DIFARE S.A.	26	Grande	Guayaquil
6	Compañía General de Comercio y Mandato S. A.	43	Grande	Guayaquil
7	Maquinarias y Vehículos S. A. MAVESA	59	Grande	Guayaquil
8	SUPERDEPORTE S. A.	76	Grande	Quito
9	AEKIA S. A.	81	Grande	Quito
10	FARMAENLACE Cía. Ltda.	113	Grande	Quito
11	Automotores y Anexos S. A.	145	Grande	Quito
12	Ferro Torre S. A.	244	Grande	Quito
13	Almacenes BOYACA S. A.	272	Grande	Guayaquil
14	Corporación Jarrín Herrera Cía. Ltda.	310	Grande	Guayaquil
15	TOYOTA del Ecuador S. A.	319	Grande	Quito
16	CARTIMEX S. A.	331	Grande	Guayaquil
17	DYVENPRO Distribución y Venta de Productos S. A.	341	Grande	Guayaquil
18	Corporación Nexum NEXUMCORP S. A.	348	Grande	Guayaquil
19	DITECA S. A.	357	Grande	Guayaquil
20	SIMED S. A.	393	Grande	Guayaquil
21	HIVIMAR S. A.	394	Grande	Quito
22	Mundo Deportivo MEDEPORT S. A.	399	Grande	Quito
23	MEGAPROFER S. A.	403	Grande	Quito
24	ASSA-Automotores de la Sierra S. A.	428	Grande	Quito
25	Petróleos y Servicios PYS C. A.	514	Grande	Quito

Fuente: SUPERCAS (2022)

Elaborado por: Cónдор (2022)

3.1.2 Fuente, técnica e instrumento para la recolección de datos

3.1.2.1 Fuentes secundarias

En el trabajo investigativo se utilizó fuentes secundarias. De esta forma, se recolectó información significativa de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, del apartado correspondiente al Mercado de Valores. De esta base de datos se obtuvieron las notas aclaratorias a los estados financieros de las 25 empresas comerciales, muestra de estudio. Además, es relevante mencionar que aquí se obtuvo información personal de cada empresa tomada de la bolsa de valores de Quito y la bolsa de valores de Guayaquil para la investigación.

3.1.2.2 Técnica

La técnica utilizada en este trabajo fue la observación. Debido a que, se realizó una investigación exhaustiva de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. De esta manera, se obtuvo la información pertinente para el cumplimiento del objetivo principal de la presente investigación.

3.1.2.3 Instrumento

La información encontrada permitió realizar un análisis de la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”. Los datos pertenecen a una muestra de 25 empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano, según la SUPERCIAS.

Tabla 5. Instrumento

N	Nombre de la empresa	2021					Patrimonio	
		Activo Total	Inversiones en A.F.		Pasivo Total	Obligaciones Financieras		
			C	NC		C		NC
1	Corporación Favorita C. A.							

Fuente: SUPERCIAS (2022)

Elaborado por: Córdor (2022)

Tabla 6. Instrumento para resultados

Ventas	2021		Tipo de inversión	Notas a los Estados Financieros
	Ingresos Financieros	Utilidad Total		

Fuente: SUPERCIAS (2022)

Elaborado por: Córdor (2022)

3.2 Tratamiento de la información

3.2.1 Estudios descriptivos

En la presente investigación se realizó una profunda descripción del fenómeno estudiado, para esto se apoyó en la estadística descriptiva utilizando las medidas de posición. Además, apoyándose en las frecuencias y en los gráficos para una correcta interpretación de los datos.

3.2.2 Estudios correlacionales

Además de ser una investigación descriptiva, los datos permitieron realizar comparaciones en el registro y valoración de los instrumentos financieros. Los métodos utilizados están basados en lo estipulado por la NIIF 9.

3.3 Operacionalización de las variables (dividir las tablas)

3.3.1 Operacionalización de la variable NIIF 9

Tabla 7. Operacionalización de la variable NIIF 9

Variable	Definición	Categorías o dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de las variables	Técnicas (t) e instrumentos (i)
NIIF 9	Norma Internacional de Información Financiera 9 "Instrumentos financieros" establece los principios financieros de los activos y pasivos financieros.	Clasificación de los Instrumentos Financieros	A costo amortizado	CA = Valor inicial – Costos iniciales - Intereses	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación
			A valor razonable con cambios en el ORI	Precio cotizado	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación
			A valor razonable con cambios en resultados	Precio cotizado	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación

Elaborado por: Cóndor (2022)

3.3.2 Operacionalización de la variable utilidad

Tabla 8. Operacionalización de la variable utilidad

Variable	Definición	Categorías o dimensiones	Indicadores	Ítems básicos	Características de las variables	Técnicas (t) e instrumentos (i)
UTILIDAD	Es el beneficio adquirido en la empresa durante un periodo contable.	Utilidad	Utilidad neta del año	Utd. Neta = Utd antes de impts. - impuestos	Escala: Intervalo Tipo: Numérica	T: Observación I: Ficha de observación

Elaborado por: Córdor (2022)

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Ecuador es un país que se va desarrollando año tras año, lo cual su economía y el sector comercial juegan un papel muy importante. De esta manera, en este último siglo sus empresas incrementaron en su actividad, las inversiones y emisiones en la bolsa de valores. Así mismo la globalización ha avanzado estos últimos años, llegando a nuestro país las NIIF. Estas se van modificando de acuerdo con las necesidades de la sociedad empresarial. En este trabajo se estudió de la aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” en las empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano. Los datos obtenidos fueron encontrados de la Superintendencia de compañías, valores y seguros, Bolsa de Valores de Quito y Bolsa de Valores de Guayaquil.

Además, cabe mencionar que se realizó unos indicadores financieros para monitorear el comportamiento de estas empresas durante este periodo. Así mismo, para el desarrollo de este estudio se debió realizar unas modificaciones en el orden de las empresas presentadas, por esta razón existe interpretaciones en dos grupos por cada indicador financiero utilizado.

4.1.1 Actividad en el mercado de valores

4.1.1.1 Detalles de inversión y la aplicación de la NIIF 9

De acuerdo con la tabla 9, los datos reflejados pertenecen a las 25 mejores empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores. El 48% de las empresas estudiadas cotizan en la bolsa de valores de Quito, mientras que el 52% restante cotizan en la bolsa de valores de Guayaquil. Por otro lado, en el 2021 se encontró de moda realizar emisiones de tipo “Obligaciones”, así también como las de “Papel comercial”, pero sin dejar de lado los “Bonos del estado”, “Facturas comerciales negociables” y “Acciones”. Además, la mayoría de las empresas reconocen sus inversiones y emisiones a su valor razonable, pero

al final todas terminan midiendo a su costo amortizado, por esta razón utilizan todo lo estipulado por la NIIF 9 “Instrumentos financieros”.

Tabla 9. Detalles de inversión y la aplicación de la NIIF 9

NOMBRE DE LA EMPRESA	LOCALIDAD	TIPO DE EMISION	NIIF 9
CORP. FAVORITA C.A.	Quito	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
CORP. EL ROSADO S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
TIA S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
AGRIPAC S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
DIFARE S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
COMERCIO Y MANDATO S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
MAVESA S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
SUPERDEPORTE S.A.	Quito	Emisión de obligaciones, papel comercial y facturas comerciales negociables	Costo amortizado
AEKIA S.A.	Quito	Bonos del Estado y facturas comerciales negociables	Costo amortizado
FARMAENLACE CIA. LTDA	Quito		Costo amortizado
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.	Quito	Papel Comercial	Costo amortizado
FERRO TORRE S.A.	Quito	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
ALMACENES BOYACA S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
CORP. JARRIN HERRERA CIA. LTDA.	Guayaquil	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	Quito	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
CARTIMEX S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
DYVENPRO S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
NEXUMCORP S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
DITECA S.A.	Guayaquil	Emisión de obligaciones	Costo amortizado
SIMED S.A.	Quito	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
HIVIMAR S.A.	Guayaquil	Facturas negociables comerciales	Costo amortizado
MEDEPORT S.A.	Quito	Papel Comercial	Costo amortizado
MEGAPROFER S.A.	Quito	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	Quito	Emisión de obligaciones y papel comercial	Costo amortizado
PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.	Quito	Acciones	Costo amortizado

Elaborado por: Córdor (2022)

4.1.1.2 Emisiones en la bolsa de valores durante el 2021

En la tabla 10, se muestra que las empresas ecuatorianas del sector comercial estudiadas en esta investigación reflejan USD 7'462.310,73 de emisión promedio en el 2021 dentro de la bolsa de valores ecuatoriana. Dando así, un valor efectivo promedio a emitir de USD 4'857.608,90. Lo cual representa una gran actividad en el mercado de valores por parte de las empresas ecuatorianas del sector comercial. Cabe aclarar que solo 18 de las 25 empresas estudiadas registraron alguna actividad en el mercado de valores, de acuerdo con los datos recopilados de la SUPERCIAS, Bolsa de Valores de Guayaquil y la Bolsa de Valores de Quito.

Tabla 10. Emisiones en la bolsa de valores durante el 2021

NOMBRE DE LA EMPRESA	VALOR NOMINAL	MONTO PARA EMITIR	VALOR EFECTIVO
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	\$ 50.000.000,00	\$ 46.000.000,00	\$ 46.000.000,00
CORPORACION EL ROSADO S.A.	\$ 1.507.100,00	\$ 1.507.100,00	\$ 1.506.024,56
TIA S.A.	\$ 226.000,00	\$ 177.590,80	\$ 179.294,78
AGRIPAC S.A.	\$ 10.000,00	\$ 10.000,00	\$ 10.000,00
DIFARE S.A.	\$ 40.000.000,00	\$ 38.652,00	\$ 38.652,00
COMERCIO Y MANDATO S.A.	\$ 215.500,00	\$ 215.500,00	\$ 213.614,55
MAVESA S.A.	\$ 210.500,00	\$ 210.500,00	\$ 204.372,84
SUPERDEPORTE S.A.	\$ 259.647,00	\$ 259.647,00	\$ 251.175,30
AEKIA S.A.	\$ 5.000.000,00	\$ 4.513.925,00	\$ 4.513.586,46
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.	\$ 9.000.000,00	\$ 8.487.582,00	\$ 8.648.375,64
FERRO TORRE S.A.	\$ 2.137.500,00	\$ 1.057.918,50	\$ 1.078.046,59
ALMACENES BOYACA S.A.	\$ 760.676,00	\$ 760.676,00	\$ 732.880,02
CARTIMEX S.A.	\$ 961.516,00	\$ 961.516,00	\$ 922.899,45
DYVENPRO S.A.	\$ 15.000.000,00	\$ 14.325.595,00	\$ 14.766.898,00
NEXUMCORP S.A.	\$ 3.913.767,20	\$ 39.137.672,00	\$ 3.866.384,14
DITECA S.A.	\$ 2.896.800,00	\$ 2.896.800,00	\$ 2.891.419,92
MEDEPORT S.A.	\$ 522.587,00	\$ 522.587,00	\$ 506.972,88
MEGAPROFER S.A.	\$ 1.700.000,00	\$ 1.100.240,00	\$ 1.106.363,10

Elaborado por: Córdor (2022)

4.1.2 Indicadores financieros

4.1.2.1 Rotación del activo

El nivel óptimo en este indicador es superior de USD 1,00. De esta forma en este primer recuadro refleja que 4 de las 12 empresas alcanzan el nivel óptimo en este indicador. Es decir, que el 33% de este conjunto de empresas logran rebasar el nivel óptimo, mientras que el 67% no logra alcanzarlo.

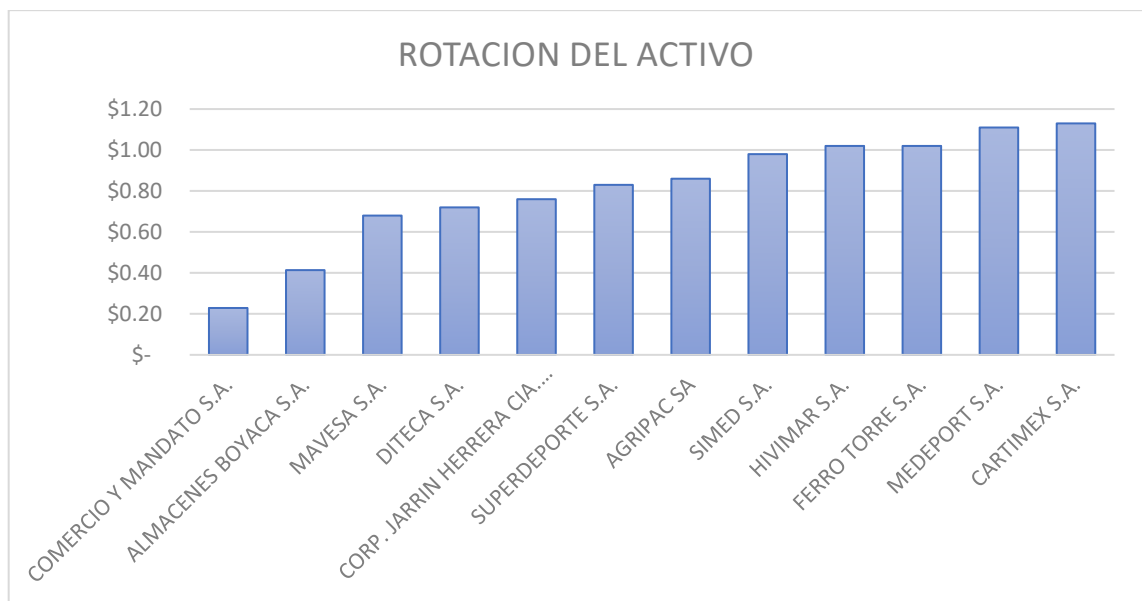


Gráfico 1. Rotación del activo
Elaborado por: Cóndor (2022)

El nivel óptimo en este indicador es superior de USD 1,00. De esta forma en este segundo recuadro refleja que todas las 13 empresas alcanzan el nivel óptimo en este indicador. Es decir, que el 100% de este conjunto de empresas logran rebasar el nivel óptimo.

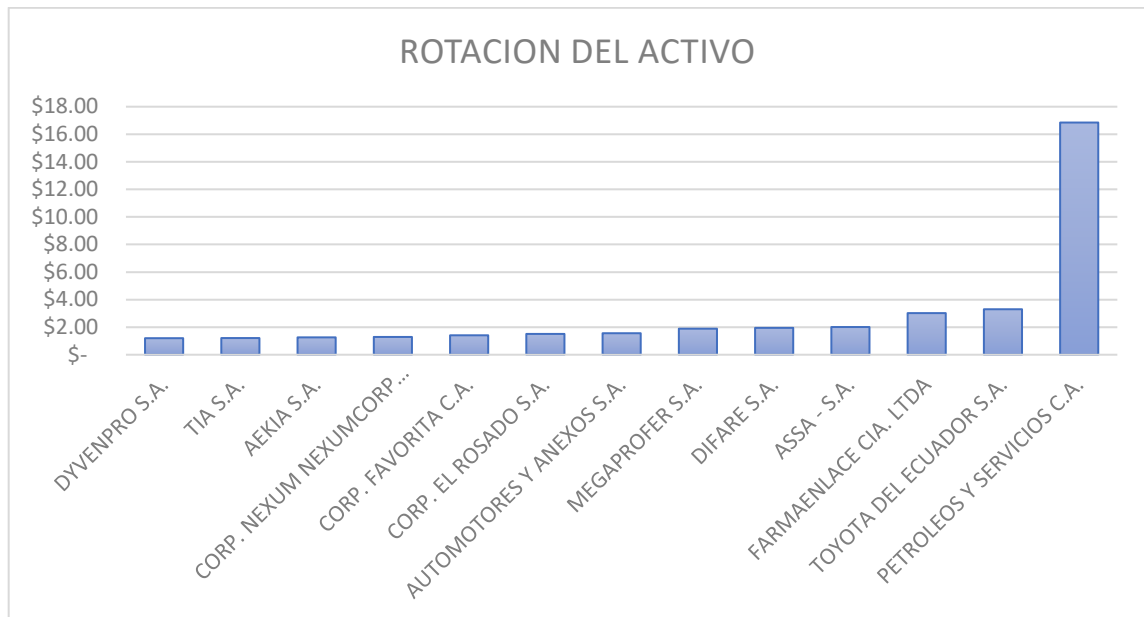


Gráfico 2. Rotación del activo
Elaborado por: Cóndor (2022)

En conclusión, de estos dos gráficos. Reflejan una totalidad de 25 empresas, las cuales 17 alcanzan el nivel óptimo de este indicador. Es decir, el 68% del total de empresas estudiadas alcanzan un nivel óptimo en la rotación del activo, mientras que el 32% no logra alcanzarlo. Esto quiere decir que, la mayoría de las empresas estudiadas en esta investigación está generando ventas por cada dólar invertido en activo total.

4.1.2.2 Apalancamiento financiero o leverage

Este indicador refleja el porcentaje que una empresa tiene comprometida su patrimonio, su nivel óptimo no debe ser superior al 80%. Este primer grafico refleja que 5 de las 13 empresas no superan el 80% de su apalancamiento financiero. Esto quiere decir que solo el 38% de las empresas mantienen un nivel óptimo en este indicador, mientras que el 62% no lo mantiene.

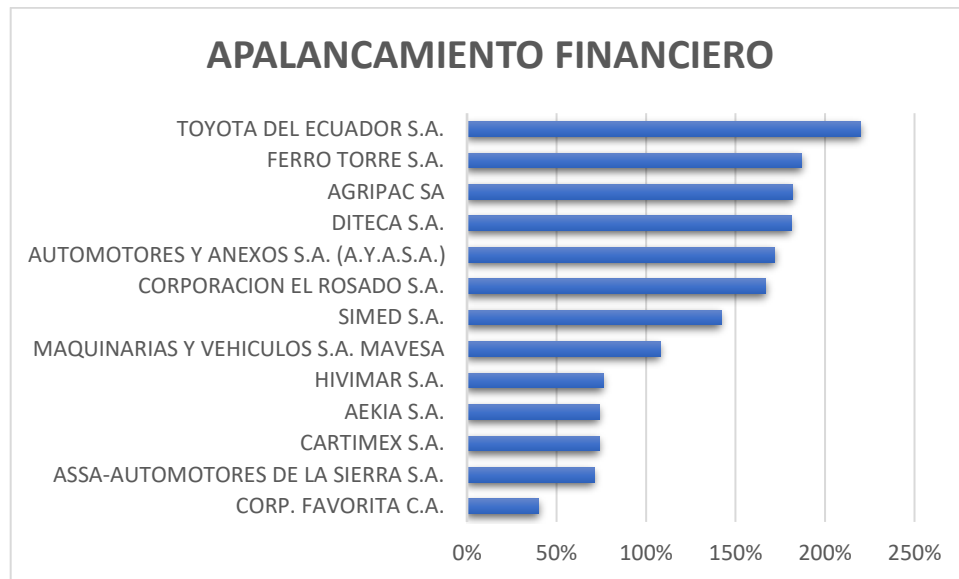


Gráfico 3. Apalancamiento financiero
Elaborado por: Córdor (2022)

Este indicador refleja el porcentaje que una empresa tiene comprometida su patrimonio, su nivel óptimo no debe ser superior al 80%. Este primer grafico refleja que las 12 empresas no superan el 80% de su apalancamiento financiero. Esto quiere decir que solo el 100% de las empresas no mantienen un nivel óptimo en este indicador.

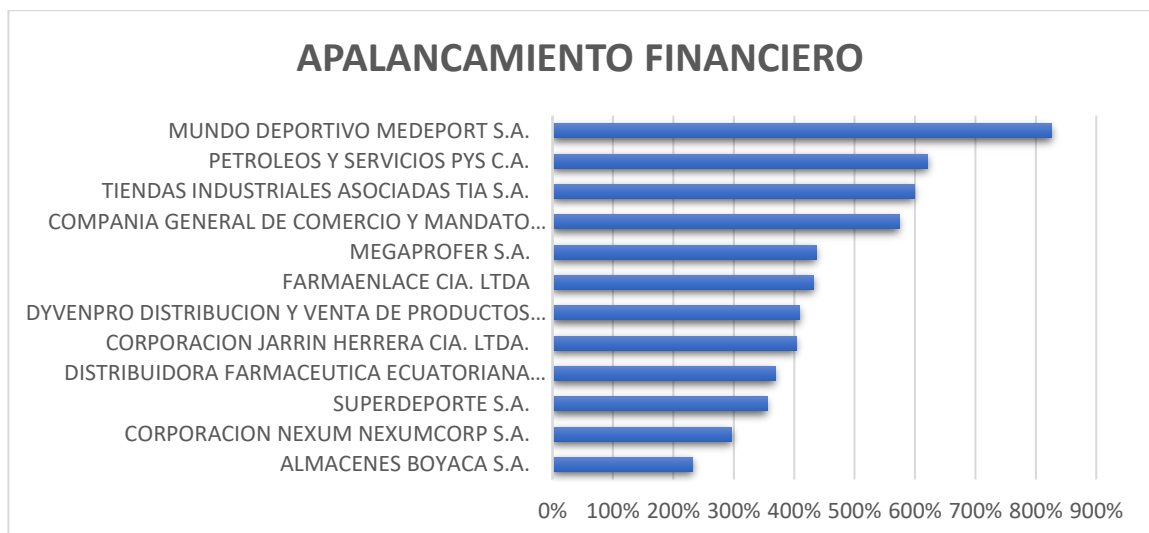


Gráfico 4. Apalancamiento financiero
Elaborado por: Córdor (2022)

En cuanto al leverage dentro de las 25 empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores, los datos expuestos reflejan que: tan solo el 20% del total de las empresas estudiadas mantienen un nivel óptimo en este indicador, mientras que el 80% no lo mantienen. Por esta razón, estos resultados son preocupantes debido a que la mayoría de estas empresas tienen muy comprometido su patrimonio durante el 2021.

4.1.2.3 Nivel de endeudamiento

En este apartado, su nivel óptimo no debe superar el 65%. El primer grafico refleja que 10 de las 13 empresas no superan el 65% de endeudamiento. Es decir, el 77% del total de las empresas estudiadas mantienen un nivel óptimo, mientras que el 23% restante no logran mantener el nivel óptimo durante el 2021.

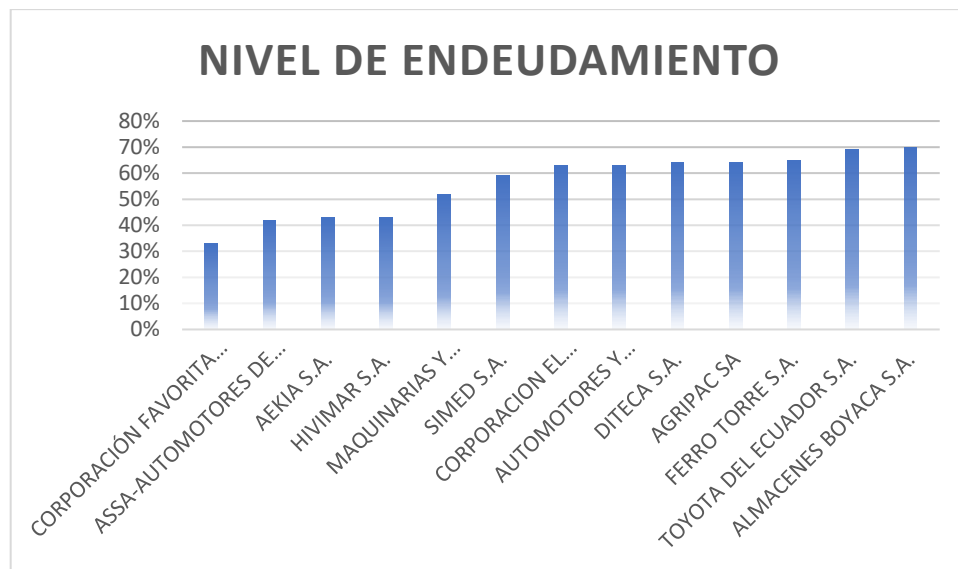


Gráfico 5. Nivel de endeudamiento
Elaborado por: Cándor (2022)

En este apartado, su nivel óptimo no debe superar el 65%. El primer grafico refleja que todas las empresas no superan el 65% de endeudamiento. Es decir, el 100% del total de las empresas estudiadas no mantienen un nivel óptimo durante el 2021.

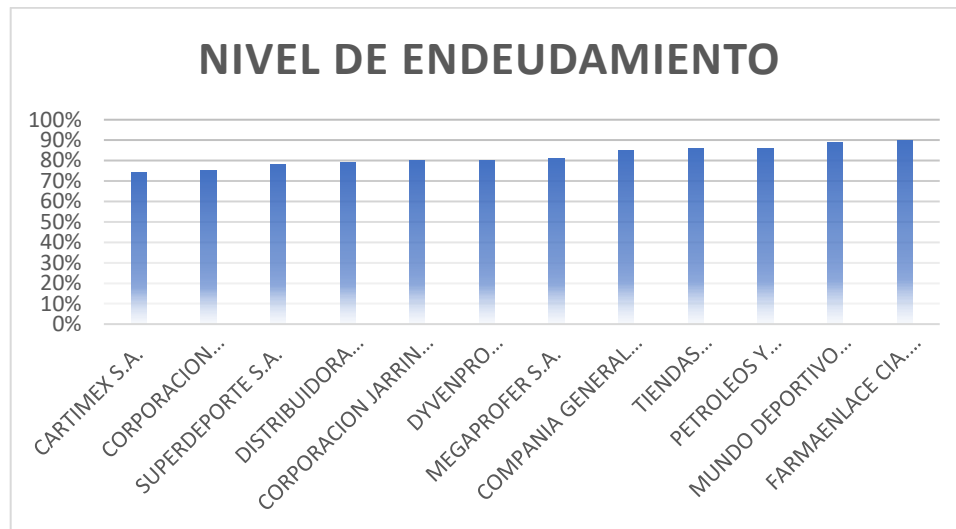


Gráfico 6. Nivel de endeudamiento
Elaborado por: Córdor (2022)

En estos dos gráficos se observan un total de 25 empresas, las cuales tan solo 10 mantienen un nivel óptimo en su nivel de endeudamiento. De otra manera, tan solo el 40% mantiene un nivel óptimo en este indicador, mientras que el 60% no lo han mantenido durante el 2021. Es decir, la mayoría de estas empresas mantienen un nivel de endeudamiento alto, de esta manera exponiendo su activo total para sobrellevar sus obligaciones adquiridas durante toda su existencia.

4.1.2.4 ROA, ROE, y Margen de utilidad

De acuerdo con los datos de la tabla 11. La media del ROA de las empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano es del 3%, en cuanto respecta al ROE es del 10% y del margen de utilidad es de 1%. Con estos datos, el 52% de empresas de la población estudiada sobrepasa la media del ROA, el 40% representa lo mismo en el ROE y el 60% de la misma forma en el margen de utilidad. Dando como resultado que la mayoría de las empresas estudiadas tienen un nivel aceptable en lo que cabe el ROA y el margen de utilidad, en cambio existe una pequeña población que rebasa el nivel aceptable en el ROE, dando como consecuencia que estas empresas cuenten con una baja rentabilidad sobre el patrimonio.

Tabla 11. ROA, ROE, y Margen de utilidad

NOMBRE DE LA EMPRESA	ROA	ROE	MARGEN DE UTILIDAD
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	6,14%	7,41%	4,35%
CORPORACION EL ROSADO S.A.	3,09%	8,25%	2,05%
TIA S.A.	3,89%	27,18%	3,20%
AGRIPAC SA	3,21%	9,05%	3,73%
DIFARE S.A.	4,50%	21,07%	2,31%
COMERCIO Y MANDATO S.A.	-7,59%	-51,13%	-33,17%
MAVESA S.A.	0,06%	0,13%	0,10%
SUPERDEPORTE S.A.	1,87%	8,48%	2,24%
AEKIA S.A.	3,15%	5,50%	2,51%
FARMAENLACE CIA. LTDA	15,12%	72,70%	5,00%
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.	3,83%	10,43%	2,46%
FERRO TORRE S.A.	10,03%	28,80%	9,83%
ALMACENES BOYACA S.A.	0,22%	0,73%	0,53%
CORP. JARRIN HERRERA CIA. LTDA.	0,22%	1,11%	0,29%
TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	5,25%	16,81%	1,59%
CARTIMEX S.A.	0,77%	0,77%	0,68%
DYVENPRO S.A.	0,33%	1,70%	0,28%
NEXUMCORP S.A.	-0,03%	-0,11%	-0,02%
DITECA S.A.	2,04%	5,72%	2,82%
SIMED S.A.	10,89%	26,31%	11,09%
HIVIMAR S.A.	7,69%	13,54%	7,58%
MEDEPORT S.A.	2,48%	22,97%	2,25%
MEGAPROFER S.A.	0,76%	4,10%	0,40%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	0,42%	0,71%	0,21%
PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.	3,10%	22,38%	0,18%

Elaborado por: Cóndor (2022)

4.1.2.5 Cuadro resumen de los primeros indicadores financieros

Tabla 12. Resumen indicadores financieros

NOMBRE DE LA EMPRESA	ROTACION ACTIVO	APALANCA. FINANCIERO	NIVEL DE ENDEUDA
CORPORACIÓN FAVORITA C.A.	\$ 1,41	40%	33%
CORPORACION EL ROSADO S.A.	\$ 1,51	167%	63%
TIA S.A.	\$ 1,21	599%	86%
AGRIPAC SA	\$ 0,86	182%	64%
DIFARE S.A.	\$ 1,95	369%	79%
COMERCIO Y MANDATO S.A.	\$ 0,23	574%	85%
MAVESA S.A.	\$ 0,68	108%	52%
SUPERDEPORTE S.A.	\$ 0,83	355%	78%
AEKIA S.A.	\$ 1,26	74%	43%
FARMAENLACE CIA. LTDA	\$ 3,02	432%	90%
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A.	\$ 1,56	172%	63%
FERRO TORRE S.A.	\$ 1,02	187%	65%
ALMACENES BOYACA S.A.	\$ 0,41	232%	70%
CORP. JAR. HERRERA CIA. LTDA.	\$ 0,76	403%	80%
TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	\$ 3,30	220%	69%
CARTIMEX S.A.	\$ 1,13	74%	74%
DYVENPRO S.A.	\$ 1,20	409%	80%
NEXUMCORP S.A.	\$ 1,29	297%	75%
DITECA S.A.	\$ 0,72	181%	64%
SIMED S.A.	\$ 0,98	142%	59%
HIVIMAR S.A.	\$ 1,02	76%	43%
MEDEPORT S.A.	\$ 1,11	826%	89%
MEGAPROFER S.A.	\$ 1,89	437%	81%
AUTOMOTORES DE LA SIERRA S.A.	\$ 2,01	71%	42%
PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C.A.	\$ 16,85	621%	86%

Elaborado por: Cónдор (2022)

4.1.2.6 Aplicación de la NIIF 9

Para dar cumplimiento al primer objetivo se realizó un ejercicio práctico, tomando datos reales de la Corporación El Rosado celebrada el 17 de febrero del 2021. Llevando a cabo el método de registro la amortización, donde la emisión se mide a costo amortizado. La junta de accionistas aprobó la cuarta emisión de papel comercial por un monto total de

15,000,000 a una tasa de interés anual del 3% al 7% con un plazo de 359 días y con una renovación de hasta 720 días, los fondos obtenidos fueron destinados para capital de trabajo. El prospecto de oferta pública, así como la inscripción en el registro de mercado de valores fueron aprobadas por la Intendencia de Mercado de Valores el 21 de mayo de 2021.

Tabla 13. Datos del problema

DATOS			
Monto	\$15.000.000,00		
Plazo		2	Años
Interés		3%	Año 1
		7%	Año 2

Elaborado por: Cóndor (2022)

Primer año

Anualidad

Tabla 14. Anualidad año 1

Monto	Plazo	Interés	Anualidad
\$15.000.000,00	2	3%	\$7.839.162,56

Elaborado por: Cóndor (2022)

Una vez identificado los datos proporcionados, realizamos el cálculo de la anualidad del primer año. Esta es la cuota por pagar durante el primer año. Para este cálculo necesitamos de los datos del primer año, el monto inicial, el plazo total, el interés del primer año, con la ayuda de la fórmula PAGO de Excel se logra la obtención del valor de la anualidad.

Amortización

Tabla 15. Amortización año 1

	Saldo Inicial	Interés	Amortiza	Abono	Saldo
0					\$15.000.000,00
Año 1	\$15.000.000,00	\$ 450.000,00	\$7.839.162,56	\$ 7.389.162,56	\$ 7.610.837,44
Año 2	\$ 7.610.837,44	\$ 228.325,12	\$7.839.162,56	\$ 7.610.837,44	\$ -

Elaborado por: Cóndor (2022)

El siguiente paso es calcular la tabla de amortizar del ejercicio. Para esto el saldo inicial es el monto de la emisión, el interés se obtiene del producto del saldo inicial por el porcentaje de interés (3%), la amortización es el valor obtenido de la anualidad, el abono proviene de la diferencia entre el valor amortizado y el interés, por último, el saldo proviene del saldo inicial menos el abono.

Cálculo del TIR

Tabla 16. TIR año 1

Valor recibido	\$14.200.000,00
Pago 1	\$-7.839.162,56
Pago 2	\$-7.839.162,56
TIR	6,86%

Elaborado por: Cóndor (2022)

Para el cálculo de la tasa efectiva se necesita del valor recibido, el pago uno y el pago dos. El valor recibido se obtiene del monto inicial menos el descuento por la emisión que realiza la entidad encargada de llevar a cabo la obligación. El valor de la anualidad es la del pago uno y dos. Con la ayuda de la formula TIR de Excel, logramos obtener el valor de la tasa efectiva.

Amortización con el TIR

Tabla 17. Amortización con el TIR año 1

	Saldo Inicial	Interés	Amortiza	Abono	Saldo
0					\$14.200.000,00
Año 1	\$14.200.000,00	\$ 974.767,90	\$7.839.162,56	\$6.864.394,66	\$ 7.335.605,34
Año 2	\$ 7.335.605,34	\$ 503.557,23	\$7.839.162,56	\$7.335.605,34	\$ -

Elaborado por: Cóndor (2022)

Este paso es idéntico al cuadro de amortización anterior, con la diferencia que el saldo inicial es el valor recibido utilizado en el cálculo de la tasa efectiva. El interés se calcula de igual manera, pero la tasa de interés es el valor obtenido en el TIR.

Registro del préstamo

Tabla 18. Registro del préstamo

Cuenta	Debito	Crédito
Bancos	\$14.200.000,00	
Emisión de obligaciones CP		\$6.864.394,66
Emisión de obligaciones LP		\$7.335.605,34

Elaborado por: Cóndor (2022)

Para este registro se toma los datos de la tabla de amortización del TIR. Se debita la cuenta “bancos” con el valor del saldo inicial, y se acredita la cuenta “emisión de obligaciones a corto plazo” con el valor del abono del primer año y la cuenta “emisión de obligaciones a largo plazo” con el valor del abono del segundo año.

Registro del gasto

Tabla 19. Registro del gasto

Cuenta	Debito	Crédito
Gastos bancarios	\$ 800.000,00	
Bancos		\$ 800.000,00

Elaborado por: Cóndor (2022)

Este registro refleja el descuento de la entidad ejecutora de la transacción. Se carga la cuenta “gastos bancarios” con el valor de USD 800.000,00 y se abona el mismo valor con la cuenta de “bancos”.

Registro de la primera cuota

Tabla 20. Registro de la primera cuota

Cuenta	Debito	Crédito
Intereses por pagar	\$ 974.767,90	
Emisión de obligaciones	\$ 6.864.394,66	
Bancos		\$7.839.162,56

Elaborado por: Cóndor (2022)

De igual manera, tomamos los datos del primer año de la tabla de amortización del TIR. Se debita la cuenta “intereses por pagar” y “emisión de obligaciones” con el valor del interés y abono respectivamente. Aquí mismo, se abona la cuenta “bancos” con el valor amortizado, que es el mismo de la anualidad.

Registro de los intereses

Tabla 21. Registro de intereses año 1

Cuenta	Debito	Crédito
Gasto intereses	\$ 974.767,90	
Intereses por pagar		\$ 974.767,90

Elaborado por: Cóndor (2022)

Segundo año

Anualidad

Tabla 22. Anualidad año 2

Monto	Plazo	Interés	Anualidad
\$7.610.837,44	1	7%	\$8.143.596,06

Elaborado por: Cóndor (2022)

Esta es la cuota por pagar durante el segundo año. Para este cálculo necesitamos de los datos del segundo año, el monto es el saldo del año 1 de la primera tabla de amortización, el plazo total, el interés del segundo año, con la ayuda de la formula PAGO de Excel se logra la obtención del valor de la anualidad.

Amortización

Tabla 23. Amortización año 2

	Saldo Inicial	Interés	Amortiza	Abono	Saldo
0					\$ 7.610.837,44
Año 1	\$ 7.610.837,44	\$ 532.758,62	\$8.143.596,06	\$7.610.837,44	\$ -

Para el cálculo de esta tabla de amortizar los datos son: el saldo inicial es el monto utilizado para la anualidad del segundo año, el interés se obtiene del producto del saldo inicial por el porcentaje de interés del segundo año (7%). la amortización es el valor obtenido de la anualidad del segundo año, el abono viene de la diferencia entre el valor amortizado y el interés. Por último, el saldo proviene del saldo inicial menos el abono.

Cálculo del TIR

Tabla 24. TIR año 2

Valor recibido	\$ 7.335.605,34
Pago 1	\$ -8.143.596,06
TIR	11,01%

Elaborado por: Cóndor (2022)

Este es idéntico al cálculo de la tasa efectiva anterior, con la diferencia que aquí se el valor recibido es el saldo del año 1 reflejado en la tabla de amortizar con el TIR del primer año. El valor de la anualidad del segundo año es la del pago uno. Con la ayuda de la fórmula TIR de Excel, logramos obtener el valor de la tasa efectiva.

Amortización con el TIR

Tabla 25. Amortización con el TIR año 2

	Saldo Inicial	Interés	Amortiza	Abono	Saldo
0					\$ 7.335.605,34
Año 1	\$ 7.335.605,34	\$ 807.990,72	\$8.143.596,06	\$7.335.605,34	\$ -

Elaborado por: Cóndor (2022)

El cálculo es el mismo al del primer año, con la diferencia que el saldo inicial es el mismo del valor recibido utilizado en el cálculo del TIR del segundo año, se trabaja con el interés del segundo año y el valor amortizado es el mismo de la anualidad del segundo año.

Registro de la segunda cuota

Tabla 26. Registro de la segunda cuota

Cuenta	Debito	Crédito
Intereses por pagar	\$ 807.990,72	
emisión de obligaciones	\$ 7.335.605,34	
Bancos		\$8.143.596,06

Elaborado por: Cóndor (2022)

En el registro de la segunda cuota, se toma los datos de la tabla de amortizar con el TIR del segundo año. Se debita la cuenta “intereses por pagar” con el valor de interés y la “emisión de obligaciones” con el valor del abono. Se acredita la forma de pago, en este caso la cuenta “bancos” con el valor amortizado de la tabla.

Registro de los intereses

Tabla 27. Registro de intereses año 2

Cuenta	Debito	Crédito
Gasto intereses	\$ 974.767,90	
Intereses por pagar		\$ 974.767,90

Elaborado por: Córdor (2022)

4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

H0: El reconocimiento de los instrumentos financieros conforme a la NIIF 9 influye en los resultados de las empresas que cotizan en el mercado de valores del sector comercial.

H1: El reconocimiento de los instrumentos financieros conforme a la NIIF 9 no influye en los resultados de las empresas que cotizan en el mercado de valores del sector comercial.

Tabla 28. Verificación de la hipótesis

Modelo	Resumen del modelo			
	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,835 ^a	,697	,632	6484486,613

a. Predictores: (Constante), VENTAS, EMISION, PASIVO

Elaborado por: Córdor (2022)

Tabla 29. Modelo ANOVA

		ANOVA ^a				
Modelo		Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	135604316	3	452014387	10,750	,001 ^b
		3240965,00		746988,300		
	Residuo	588679932	14	420485666		
		851048,800		32217,766		
	Total	194472309	17			
		6092013,80				

a. Variable dependiente: UTILIDAD

b. Predictores: (Constante), VENTAS, EMISION, PASIVO

Elaborado por: Córdor (2022)

Se decide rechazar la hipótesis nula H0 y se acepta la hipótesis alternativa H1 debido a que existe diferencias significativas entre la variable dependiente (utilidad) y sus predictores (ventas, emisión y pasivo). Puesto que su nivel de significancia es del 0.1%, menor al normal que es del 5%.

Tabla 30. Coeficientes

		Coeficientes ^a			T	Sig.
Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		
		B	Desv. Error	Beta		
1	(Constante)	-1010989,390	2276332,018		-,444	,664
	EMISION	,024	,010		,338	2,274
	PASIVO	-,053	,021		-,693	2,591
	VENTAS	,056	,012		1,248	4,689

a. Variable dependiente: UTILIDAD

Elaborado por: Córdor (2022)

Con los datos de la tabla, se puede definir que la emisión, los pasivos y ventas (instrumentos financieros) influye en los resultados de las empresas que cotizan en el mercado de valores del sector comercial. Esto se debe a que, las obligaciones juntamente

con los movimientos de ingresos monetarios realizado durante el periodo contable por las empresas influyen significativamente en las perdidas o utilidades que genera al final del ejercicio las compañías. Por esta razón, mientras haya más ventas durante el año y menos adquisición de obligaciones, existirá una gran utilidad en la empresa.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

- Existe tres maneras de medir los activos financieros: medidos al costo amortizado, medidos al valor razonable con cambios en el ORI, y medidos al valor razonable con cambios en los resultados. De esta manera, se concluye, que la mayoría de las empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano miden al costo amortizado sus emisiones dentro de la bolsa de valores.
- Dentro de la bolsa de valores existe muchas formas de manejarse: papel comercial, obligaciones, acciones, facturas negociables comerciales y bonos del estado. De las cuales las empresas estudiadas utilizan en su mayoría la emisión de obligaciones y la de papel comercial. De esta manera, sus actividades en el mercado de valores se registran y se reconocen como un pasivo de la empresa, del cual dependerá del tiempo estipulado en la transacción para registrarlo como corriente o no corriente.
- Toda actividad dentro de la bolsa se valora y se registra, la cual debe estar reflejada en los estados financieros y en las notas aclaratorias presentadas a la SUPERCIAS perteneciente a un periodo contable. Dentro de esta investigación se evidenció panoramas, como la novedad que 7 de las 25 empresas estudiadas no realizaron actividades en la bolsa de valores dentro del año 2021, y la falta de información clara y relevante presentada por las demás compañías. Por esta razón, se concluye que la mayoría de las empresas de muestra en esta investigación reflejan sus actividades en la bolsa de valores que realizaron durante el año 2021. Así mismo, las 18 empresas que realizaron emisiones durante el 2021 muestran en sus notas aclaratorias el detalle de su medición y el monto que emitieron en cada transacción durante el periodo contable estudiado.

- La mayoría de las empresas estudiadas tienen unos índices financieros aceptables durante el año 2021, como es el caso de la rotación del activo, el nivel de endeudamiento, ROA y el margen de utilidad. En cambio, en el caso del apalancamiento financiero y del ROE, las empresas en su gran mayoría reflejan un nivel no aceptable. Esto quiere decir que las compañías manejan sus instrumentos financieros. De esta manera, aplican la NIIF 9 en las transacciones que realizan dentro de sus instituciones. Además,

5.2 Limitaciones del estudio

- **Tamaño de la muestra:** Se obtuvo problemas en el tamaño de la muestra, debido a que la población total es de 90 empresas comerciales pertenecientes al mercado de valores ecuatoriano. Por esa razón se optó por tomar las 25 mejores empresas posicionadas en el 2022 según la SUPERCIAS.
- **Falta de datos disponible y/o confiables:** Durante la investigación se detectó diferentes problemas al momento de obtener los datos. Debido a que, en algunas páginas web encontrábamos unos valores y en otras páginas otros valores, además las empresas contabilizaban unos valores diferentes o a su vez no lo adjuntaban. Además, en las notas aclaratorias a los estados financieros de cada empresa, no se encontraba la información detallada de lo que se estaba buscando.

5.3 Futuras temáticas de investigación

- Un buen tema para investigar es la toma de otro sector empresarial perteneciente al mercado de valores e investigar la aplicación de la NIIF 9 dentro de un número determinado de empresas de dicho sector empresarial.
- Una buena idea para una futura investigación es la aplicación de la NIIF 9 y comparación entre dos sectores empresariales que pertenezcan al mercado de

valores.

- Un tema interesante es el estudio de la aplicación de la NIIF 9 dentro de una empresa perteneciente al mercado de valores determinada, realizar el estudio dentro de la empresa con datos específicos que brinden la entidad para un trabajo más profundo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- AECA. (Octubre de 2016). *Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*. Obtenido de Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas: <http://www.aeca.es/old/tienda/pc18r.pdf>
- Arias Bello, M. L. (2022). *Pontificia Universidad JAVERIANA*. Obtenido de Pontificia Universidad JAVERIANA:
<https://www.javeriana.edu.co/personales/hbermude/Audire/mlab.pdf>
- Arteaga, M. E., & Lasio, V. (2009). Empresas dinámicas en Ecuador: factores de éxito y competencias de sus fundadores. *Revista Latinoamericana de Administración*(42), 49-67. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/716/71611933002.pdf>
- Ball, R. (2016). IFRS – 10 years late. *Accounting and Business Research*, XXXXVI(5), 545-571. Obtenido de <https://www.tandfonline.com/doi/pdf/10.1080/00014788.2016.1182710?needAccess=true>
- Cadena Silva, J. P., Pinargote Pinargote, H. M., & Solórzano Aveiga, K. L. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, XXIII(83), 563-574. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/290/29058775004/29058775004.pdf>
- Cadena Silva, J. P., Pinargote Pinargote, H. M., & Solórzano Aveiga, K. L. (2020). Contribución del mercado bursátil al crecimiento y modernización de la economía Ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, XXV(89), 37-54. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/290/29062641004/html/>
- De la Torre, M. (2012). Impacto de la normativa actual en el mercado de valores ecuatoriano. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 201-212. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/5045/504550954006.pdf>
- FMI. (2020). Clasificación de activos financieros. En F. M. Internacional, *Manual de estadísticas monetarias y financieras* (págs. 24-33). IMF Statistical Topics.
- Hernández Pachuco, P. A. (2019). *Aplicación de las NIIF y su impacto en la presentación de estados financieros del sector ferretero*. Universidad Técnica de Ambato, Contabilidad y Auditoría, Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30116/1/T4628M.pdf>
- Herrera Barrios, J. O. (2020). *Aplicación de los instrumentos financieros: Clasificación y valuación de activos financieros NIIF 9*. Quito. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/18835/12.%20TRABAJO%20TITULACION%20JOFFRE%20HERRERA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Ministerio de Economía y Finanzas. (2022). *Portal de transparencia económica*.
Obtenido de Portal de transparencia económica:
https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=100143&view=article&catid=297&id=2186&lang=es-ES
- Mireles Vazquez, I. (9 de Julio de 2012). Bolsa de valores. *Tiempo Económico*, VII(21), 25. Obtenido de <http://tiempoeconomico.azc.uam.mx/wp-content/uploads/2017/07/21te4.pdf>
- Mosquera, J. F. (5 de Julio de 2021). *MERCAPITAL*. Obtenido de MERCAPITAL:
<https://www.mercapital.ec/es/blog/11-tipos-de-inversiones-accesibles-en-ecuador/>
- NIC 39. (2009). *Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición*. IASCF.
Obtenido de
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/39_NIC.pdf
- NIIF. (2017). *NIIF 9 Instrumentos Financieros*. IFRS Foundation. Obtenido de
<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIIF%209%20-%20Instrumentos%20Financieros.pdf>
- Ojeda Zambrano, C., Gutiérrez Burbano, J., & Córdova Ballesteros, L. (1 de Diciembre de 2018). Diagnóstico de la formalización administrativa de las empresas medianas dedicadas al comercio al por menor en Quito. *Revista Economía y Política*(27), 30-48. Obtenido de
<https://www.redalyc.org/journal/5711/571167704002/571167704002.pdf>
- Pérez Manzo, O., Rivera Hernández, A., & Solís Granda, L. (2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. *Revista Ciencia Unemi*, VIII(13), 8-15. Obtenido de
<https://www.redalyc.org/pdf/5826/582663827003.pdf>
- Pérez Porto, & Gardey. (22 de Junio de 2015). *Definición. DE*. Obtenido de Definición. DE: <https://definicion.de/actividad-comercial/>
- Quispe Fernández, G. M., Ayaviri Nina, D., Villa Villa, M. V., & Velarde Flores, R. (03 de Mayo de 2020). Comercio informal en ciudades intermedias del Ecuador: Efectos socioeconómicos y tributarios. *Revista de Ciencias Sociales*, 207-229. Obtenido de
<https://www.redalyc.org/journal/280/28063519016/28063519016.pdf>
- Rojas Molina, L. K., & Gutiérrez Montoya, D. (2020). Efectos económicos de la NIIF 9. Análisis de caso para las entidades listadas en la bolsa de valores. 37-56. Obtenido de file:///C:/Users/User/Downloads/NIIF+v_final-38-57.pdf

- Salinas Martínez, A. M. (2004). Métodos de muestreo. *Ciencia UANL*, VII(001), 121-123. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/402/40270120.pdf>
- SUPERCIAS. (24 de Octubre de 2022). *Superintendencia de compañías, valores y seguros*. Obtenido de Superintendencia de compañías, valores y seguros: <https://www.supercias.gob.ec/portalscvs/Institucion/Mercado-de-Valores.php?seccion=Historia-del-Mercado-de-Valores-Ecuatoriano>
- Vanoni Martínez, G., & Rodríguez Romero, C. (2017). Los conglomerados empresariales en el Ecuador: un análisis histórico, económico y político. *Revista Apuntes del CENES*, XXXVI(63), 247-278. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4795/479553173009.pdf>
- Vásquez Obando, F. J., Muñoz Vera, H. R., & Ortega Medranda, W. M. (2020). El mercado de capitales y su impacto en la economía ecuatoriana en el período 2001-2019. *ECA Sinergia*, XI(3), 128-136. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5885/588564791011/html/>
- Ventura León, J. L. (2017). ¿Población o muestra?: Una diferencia necesaria. *Revista Cubana de Salud Pública*, XXXIII(4), 648-649. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/214/21453378014.pdf>