

**UNIVERSIDAD INTERNACIONAL DE LAS AMÉRICAS**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**

**TRABAJO FINAL DE GRADUACIÓN PARA OPTAR POR EL GRADO DE  
LICENCIATURA EN “ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS CON ÉNFASIS EN  
FINANZAS”**

**Título de la investigación:**

**Análisis de rentabilidad y eficiencia financiera en proyectos de construcción de la empresa  
COSTACON, durante el segundo cuatrimestre del 2025**

**Nombre de la estudiante:**

**Silvia Elena Martínez Quirós**

**Tutor:**

**Manuel Antonio Morales Hernández**

**San José, Costa Rica**

**Julio, 2025**

## Contenidos

<b>Índice de fórmulas</b> .....	5
<b>Índice de tablas</b> .....	5
<b>Índice de gráficos</b> .....	6
<b>Índice de figuras</b> .....	7
<b>CAPÍTULO I: PROBLEMA</b> .....	8
<b>1.1 Problema de la investigación</b> .....	8
<b>1.2 Objetivo general</b> .....	10
<b>1.3 Objetivos específicos</b> .....	10
<b>1.4 Justificación</b> .....	11
<b>1.5 Proyecciones</b> .....	12
<b>Antecedentes</b> .....	13
<b>Tesis Internacionales</b> .....	13
<b>Tesis Nacionales</b> .....	23
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO</b> .....	35
<b>Concepto de Rentabilidad</b> .....	35
<b>Concepto de Eficiencia Financiera</b> .....	36
<b>Relación entre ambos conceptos</b> .....	37
<b>Planificación financiera</b> .....	37
<b>Análisis Financiero</b> .....	38
<b>Razones financieras</b> .....	39
<b>Razones de Liquidez</b> .....	40
<b>Razones de Actividad</b> .....	41
<b>Razones de Deuda</b> .....	44
<b>Razones de Rentabilidad</b> .....	46
<b>Razones de Mercado</b> .....	51
<b>Estados financieros</b> .....	52
<b>Estado de resultados</b> .....	53
<b>Modelo Dupont</b> .....	54
<b>Modelo Dupont Modificado</b> .....	55

<b>Análisis de tendencias</b> .....	56
<b>Análisis Vertical</b> .....	57
<b>Análisis Horizontal</b> .....	58
<b>Otros indicadores financieros clave</b> .....	59
<b>Costos operativos</b> .....	59
<b>Flujo de caja</b> .....	62
<b>Análisis de rentabilidad de costos e ingresos por proyecto</b> .....	65
<b>Análisis de sistemas de compras y gestión de inventarios</b> .....	65
<b>Sistemas de compras</b> .....	66
<b>Sistema de gestión de inventarios</b> .....	66
<b>Sistemas de licitaciones y cotizaciones</b> .....	67
<b>Factores internos y externos que afectan la rentabilidad y eficiencia financiera</b> .....	68
<b>Factores Internos</b> .....	68
<b>Factores Externos</b> .....	70
<b>Información de empresa</b> .....	76
<b>Enfoque de la investigación</b> .....	78
<b>Enfoque Cuantitativo</b> .....	78
<b>Enfoque Cualitativo</b> .....	79
<b>Enfoque Mixto</b> .....	79
<b>Tipo de Investigación</b> .....	80
<b>Población y muestra</b> .....	81
<b>Población de la investigación</b> .....	81
<b>Muestra de la investigación</b> .....	81
<b>Muestra cuantitativa</b> .....	82
<b>Muestra probabilística</b> .....	82
<b>Muestra no probabilística</b> .....	83
<b>Muestra cualitativa</b> .....	83
<b>Diseño</b> .....	83
<b>Sujetos</b> .....	84
<b>Instrumentos Cuantitativos</b> .....	89
<b>Cuestionario</b> .....	89

<b>Instrumentos cualitativos</b> .....	90
<b>Entrevistas</b> .....	90
<b>Guía de Entrevista Semiestructurada</b> .....	91
<b>La observación</b> .....	91
<b>Proceso de recolección de datos</b> .....	91
<b>Fase 1: Preparación</b> .....	92
<b>Fase 2: Contacto con los participantes</b> .....	92
<b>Fase 3: Recolección de datos</b> .....	92
<b>Fase 4: Análisis de datos</b> .....	93
<b>Fuentes de Información</b> .....	93
<b>Fuentes primarias</b> .....	93
<b>Fuentes secundarias</b> .....	94
<b>CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE RESULTADOS</b> .....	95
<b>Análisis de las razones financieras</b> .....	95
<b>Análisis razones de liquidez</b> .....	96
<b>Análisis razones de actividad</b> .....	98
<b>Análisis razones de deuda</b> .....	103
<b>Análisis razones de rentabilidad</b> .....	105
<b>Análisis del Modelo Dupont</b> .....	110
<b>Análisis de los estados financieros</b> .....	112
<b>Análisis Vertical</b> .....	116
<b>Análisis de rentabilidad por proyectos</b> .....	130
<b>Flujo de efectivo</b> .....	134
<b>Cuestionario aplicado a los colaboradores de COSTACON</b> .....	137
<b>Análisis de procesos clave</b> .....	151
<b>Análisis del proceso de planificación de proyectos</b> .....	151
<b>Análisis del proceso de control y ejecución de proyectos</b> .....	153
<b>Análisis del proceso de licitaciones</b> .....	154
<b>Análisis del proceso de cotizaciones</b> .....	155
<b>Análisis del proceso de manejo de inventarios</b> .....	156
<b>CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....	158

<b>CAPÍTULO VI: Propuesta</b> .....	166
<b>Referencias</b> .....	176

### Índice de fórmulas

<b>Fórmula 1</b> Razón circulante.....	40
<b>Fórmula 2</b> Razón rápida .....	41
<b>Fórmula 3</b> Rotación de inventarios.....	42
<b>Fórmula 4</b> Período promedio de cobro .....	42
<b>Fórmula 5</b> Período promedio de pago .....	43
<b>Fórmula 6</b> Rotación de activos totales.....	44
<b>Fórmula 7</b> Razón de endeudamiento .....	45
<b>Fórmula 8</b> Razón deuda – capital patrimonial.....	45
<b>Fórmula 9</b> Razón de cargos de interés fijo .....	46
<b>Fórmula 10</b> Razón de cobertura de pagos fijos .....	46
<b>Fórmula 11</b> Margen de utilidad bruta .....	48
<b>Fórmula 12</b> Margen de utilidad operativa .....	48
<b>Fórmula 13</b> Margen de utilidad neta.....	49
<b>Fórmula 14</b> Ganancias por acción (GPA).....	50
<b>Fórmula 15</b> Rendimiento sobre activos (RSA).....	50
<b>Fórmula 16</b> Rendimiento sobre el patrimonio (RSP) .....	50
<b>Fórmula 17</b> Razón precio / ganancias (P/G).....	51
<b>Fórmula 18</b> Valor en los libros por acción común .....	52
<b>Fórmula 19</b> Razón mercado /libro (M/L) .....	52
<b>Fórmula 20</b> Modelo Dupont 1 .....	54
<b>Fórmula 21</b> Modelo Dupont 2 .....	55
<b>Fórmula 22</b> Modelo Dupont Modificado 1.....	56
<b>Fórmula 23</b> Modelo Dupont Modificado 2.....	56

### Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> Matriz de muestreo.....	85
<b>Tabla 2</b> Variables 2025.....	86
<b>Tabla 3</b> Resumen de resultados de las razones financieras .....	95

## Índice de gráficos

<b>Gráfico 1.</b> Resultado de cálculo de la razón circulante.....	96
<b>Gráfico 2.</b> Resultado del cálculo de la razón rápida (prueba de ácido) .....	97
<b>Gráfico 3.</b> Resultado del cálculo de rotación de inventarios.....	99
<b>Gráfico 4.</b> Resultado del cálculo del período promedio de cobro.....	100
<b>Gráfico 5.</b> Resultado del cálculo del período promedio de pago .....	101
<b>Gráfico 6.</b> Resultado del cálculo de rotación de activos totales.....	102
<b>Gráfico 7.</b> Resultado del cálculo de razón de deuda .....	103
<b>Gráfico 8.</b> Resultado del cálculo de razón deuda – capital patrimonial.....	104
<b>Gráfico 9.</b> Resultado del cálculo de margen de utilidad bruta .....	105
<b>Gráfico 10.</b> Resultado del cálculo de margen de utilidad operativa .....	106
<b>Gráfico 11.</b> Resultado del cálculo de margen de utilidad neta.....	107
<b>Gráfico 12.</b> Resultado del cálculo de rendimiento sobre los activos totales (RSA) .....	108
<b>Gráfico 13.</b> Resultado del cálculo de rendimiento sobre el patrimonio (RSP).....	109
<b>Gráfico 14.</b> Porcentaje de utilidad neta.....	132
<b>Gráfico 15.</b> Perspectiva de la situación financiera actual .....	138
<b>Gráfico 16.</b> Variación de la rentabilidad de los proyectos .....	139
<b>Gráfico 17.</b> Factores que impactan la rentabilidad .....	141
<b>Gráfico 18.</b> Necesidad de optimizar los sistemas de gestión financiera y recursos.....	147
<b>Gráfico 19.</b> Prioridad de áreas por mejorar.....	149

## Índice de figuras

<b>Figura 1.</b> Análisis Dupont.....	110
<b>Figura 2.</b> Análisis del estado de resultados de COSTACON 2022-2023 .....	112
<b>Figura 3.</b> Análisis del estado de resultados de COSTACON 2023-2024 .....	113
<b>Figura 4.</b> Análisis del balance general de COSTACON 2022-2023.....	114
<b>Figura 5.</b> Análisis del balance general de COSTACON 2023-2024.....	115
<b>Figura 6.</b> Reporte de Costos de Proyecto.....	131
<b>Figura 7.</b> Flujo de efectivo COSTACON 2022-2024 .....	135
<b>Figure 8.</b> Resumen de elementos a considerar .....	171
<b>Figure 9.</b> Estimación de costos de la propuesta planteada .....	172
<b>Figure 10.</b> Estimación incremento económico.....	174

# CAPÍTULO I: PROBLEMA

Durante los últimos dos años Costa Rica se ha visto afectado con el tipo de cambio del dólar y esto no ha sido de beneficio para las compañías del país, entre ellas las empresas constructoras, ya que la mayoría de las licitaciones que se enlistan son en dólares, lo cual ha perjudicado en el tema de la compra de materia prima, mano de obra e incluso pérdidas por el tipo de cambio en sus ganancias, además, sumado a esto, la reputación de las compañías constructoras por los casos de corrupción en el país en los últimos años.

Actualmente, la empresa COSTACON se ha visto afectada por desafíos relacionados a la gestión eficiente de los recursos para obtener resultados financieros favorables. Esta problemática, como se mencionó anteriormente, se debe a factores externos como el costo de los materiales, mano de obra, los cuales han variado mucho recientemente, además de la necesidad de presentar proyectos de calidad con estándares altos.

## 1.1 Problema de la investigación.

La compañía planea realizar algunos proyectos de construcción que implican inversiones significativas y, por ende, se requiere de una buena gestión de los recursos que se tengan para desarrollarlos. Sin embargo, COSTACON carece de un análisis que le permita identificar todos los factores tanto internos como externos que afectan su rentabilidad y eficiencia financiera, así como revisiones de márgenes de beneficio, costos operativos y flujo de caja.

Al respecto, Marcillo *et al.* (2021) indican que:

Los análisis financieros son considerados una pieza fundamental para poder detectar la situación, así como el desempeño tanto económico como el financiero que tiene toda organización, por medio del cual se podrán detectar las dificultades y luego poder realizar las correcciones necesarias.

La falta de un análisis financiero completo y actualizado limita un poco la capacidad de COSTACON para la toma de decisiones esenciales y desarrollo de estrategias viables para

la compañía, ya que se asume un riesgo en la situación económica de la empresa si no se toman en cuenta los aspectos más relevantes en aspectos económicos e inversión a la hora de la toma de decisiones. Por tanto, es de suma importancia contar con un análisis detallado de la rentabilidad y la eficiencia financiera.

En proyectos anteriores COSTACON ha experimentado algunas dificultades para obtener los beneficios esperados o proyectados, debido a la alza de los costos de manera repentina e incluso hasta demora en cronogramas. Esto en algunas situaciones suele dañar la relación con los clientes y, además de que afecta, en alguna manera, la estabilidad económica a la compañía.

Además de estas complicaciones, la compañía también se vio afectada por el tipo de cambio del dólar en Costa Rica, el motivo es que desde unos meses atrás el dólar se ha estado devaluando en el país, lo cual afecta a la hora de cotizar proyectos o comprar materiales en esta moneda, ya que se requiere más de las cantidades previstas y los ingresos de la compañía se están viendo afectados directamente al perder un porcentaje significativo.

Por esta razón, se genera la necesidad de realizar un análisis detallado de la rentabilidad y eficiencia financiera de la empresa, donde se puedan identificar los aspectos negativos y con eso poder desarrollar oportunidades de mejora en la gestión de recursos, además, poder establecer estrategias que contribuyan a optimizar la rentabilidad y eficiencia de los proyectos de construcción a desarrollarse.

Estos desafíos, actualmente, afectan la capacidad de que la compañía tenga niveles considerables de rentabilidad. Este análisis no solo busca resolver algunos de los problemas actuales con respecto al tema del rendimiento, sino que también se busca brindar soluciones a largo plazo para la planificación futura de proyectos y contribuir en el fortalecimiento de la gestión de la empresa y obtener mejores resultados.

De acuerdo con lo expuesto anteriormente, se genera la siguiente pregunta de investigación:

¿Cómo contribuyen los análisis de rentabilidad y eficiencia financiera a identificar oportunidades de mejora en la gestión de recursos en los proyectos de construcción de COSTACON durante el segundo cuatrimestre de 2025?

## **1.2 Objetivo general**

Analizar la rentabilidad y eficiencia financiera en los proyectos de construcción de la empresa COSTACON durante el segundo cuatrimestre del 2025 para la mejora en la gestión de recursos.

## **1.3 Objetivos específicos**

- Analizar la situación financiera de la empresa.
- Identificar los principales factores internos y externos que afectan la rentabilidad y eficiencia financiera de los proyectos de construcción en COSTACON durante el segundo cuatrimestre de 2025.
- Analizar los indicadores financieros clave de los proyectos de construcción de COSTACON, tales como márgenes de beneficio, costos operativos y flujo de caja, para evaluar su desempeño durante el último año.
- Analizar los sistemas de compras y gestión de inventarios.
- Proponer estrategias de optimización financiera y de gestión de recursos que permitan mejorar la rentabilidad y eficiencia en los proyectos futuros de COSTACON, basadas en los hallazgos del análisis realizado.

## 1.4 Justificación

Actualmente, el sector de la construcción en Costa Rica representa un papel importante con respecto al desarrollo económico del país, ya que es considerado una fuente significativa en la generación de empleo y en los últimos años de inversión, como lo es en infraestructura. En este contexto, la empresa COSTACON, se encuentra en un entorno sumamente competitivo, lo cual puede afectar la ejecución de proyectos a futuro.

Según el estudio del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) sobre la construcción del año 2024, las obras de construcción aumentaron en el país en 2.5% y Cartago fue la provincia con mayor crecimiento en cantidad de obras de construcción con un 29.2% (INEC, 2024). Como se mencionó anteriormente, la empresa está situada en un ambiente con mucha competitividad ya que está localizada en la provincia de Cartago, no obstante, los últimos años se ha dedicado a los proyectos en provincias externas, por el aumento de la competencia.

El crecimiento de las compañías constructoras depende principalmente de una gestión eficiente en los recursos y una buena optimización financiera. Para poner en práctica de la mejor manera los puntos anteriores es fundamental llevar a cabo un análisis detallado que permita encontrar todas las oportunidades de mejora que puede obtener la empresa.

Consecuentemente, la presente investigación cuenta con la necesidad de evaluar la rentabilidad y eficiencia financiera de los proyectos de construcción de COSTACON. A través del análisis de factores determinantes para el buen desempeño financiero, el fin principal de este estudio es proporcionar información valiosa para la toma de decisiones estratégicas en la empresa. Igualmente, contribuir a identificar posibles ineficiencias en la gestión de costos, optimización de recursos y sostenibilidad financiera de los proyectos.

Este análisis será significativo no solo para la empresa COSTACON, sino también para el sector de la construcción en general, en cuanto servirá como referencia para la aplicación de estrategias financieras en organizaciones del mismo sector. A la hora de identificar los principales factores que afectan la rentabilidad y al analizar indicadores financieros clave, como los márgenes de beneficio, costos operativos y flujo de caja, se podrán desarrollar estrategias de

optimización financiera y de gestión de recursos que permitan mejorar el desempeño de los futuros proyectos.

En resumen, este estudio resultará beneficioso para el desarrollo de una mejora continua de la empresa COSTACON, dado que cuando se apliquen los resultados se espera impactar de manera positiva en la rentabilidad de la compañía. Asimismo, su realización permitirá generar conocimientos que podrán ser utilizados por otros actores del sector de la construcción en Costa Rica para mejorar su competitividad y sostenibilidad en el mercado.

### **1.5 Proyecciones**

Las proyecciones para el siguiente proyecto de investigación se enfocarán en generar un estudio detallado de la situación actual de la empresa, como lo es el manejo de los recursos para los proyectos, los costos de producción, el flujo de caja de la empresa COSTACON.

- Se llevará a cabo un estudio sobre la rentabilidad obtenida en proyectos del 2024 y durante el primer cuatrimestre del 2025, para así tener una perspectiva más clara de la situación actual de la compañía y poder determinar los puntos de mejora.
- Además, se realizará un estudio para validar la eficiencia financiera de la compañía, esto con el fin de evaluar el manejo de los recursos en proyectos pasados e identificar los puntos débiles en esta gestión para reforzarlos o mejorarlos.
- Con base en los datos obtenidos de estos estudios se podrá determinar los factores externos e internos que han afectado en el trabajo de la compañía y, asimismo, poder estimar el impacto que se tendría al implementar cambios en los costos y el manejo de recursos en futuros proyectos.
- Se espera que este estudio ayude a obtener recomendaciones financieras además de que ayude a generar estrategias de optimización para que se pueda

mejorar la rentabilidad de la compañía, como lo es una mejor eficiencia en el manejo de los costos operativos y de recursos.

- Por último, se espera brindar estrategias para una mejor planificación financiera de proyectos que le permita a COSTACON incrementar los márgenes de ganancia y así obtener una buena estabilidad económica en un futuro.

### **Antecedentes**

Con la intención de indagar más en la presente investigación, se presentará una serie de estudios, entre ellos ocho de carácter internacional y ocho de carácter nacional. Se expondrá información relevante relacionada con experiencias similares a la empresa COSTACON, con el fin de poder obtener una base sólida y de respaldo para la realización de este proyecto.

#### **Tesis Internacionales**

**La primera tesis internacional** consultada es la de García Albújar (2020), con el tema “Análisis financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios Digitales SAC, 2015-2017”; la realiza para la universidad de Universidad Señor de Sipán y opta por el grado académico de Licenciatura en Contaduría Pública.

El objetivo general de esta investigación es: “Determinar la incidencia del análisis financiero en la rentabilidad de la empresa Servicios Digitales SAC” (García, 2020, p.17). y los siguientes objetivos específicos:

Analizar la situación financiera de la empresa Servicios Digitales SAC. Diagnosticar la rentabilidad de la empresa Servicios Digitales SAC. Establecer la incidencia del análisis financiero en la rentabilidad de la empresa Servicios Digitales SAC. (p.18).

La metodología que se emplea es la cuantitativa, la cual, mediante el uso de los siguientes instrumentos, muestra: procesamiento de datos estadísticos con el Software SPSS 20, cuadros

estadísticos para variables y gráficos estadísticos; para la variables se realizó una análisis del estado financiero de la compañía y del margen de rentabilidad que estaba teniendo esta con respecto a los servicios brindados.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando indica que:

En el diagnóstico de la rentabilidad de la empresa Servicios Digitales SAC, se pudo definir que este fue mejor durante el 2015, dando un rendimiento del 54% sobre el patrimonio para el 2017, y así mismo, en el mismo año los activos produjeron un rendimiento del 48%, además se obtuvo que la utilidad del activo del 91% en el 2015 y en el 2017 se redujo al 68% y finalmente se demostró que en el 2017 se obtuvo una utilidad del 13%. (García, 2020, p. 81)

Para lo anterior, García (2020, p. 82) recomienda:

Considerar los resultados del análisis financiero con la finalidad de que logren ser de utilidad como referencia para realizar un mejor uso de los recursos de la empresa y determinar acciones de mejora en aquellas áreas que se consideren convenientes, de esta manera se está realizando un aporte importante a la empresa cuyos resultados esperados es la mejora de la rentabilidad de esta.

Para finalizar, dicha investigación cumplió con el objetivo de determinar el estado financiero de la compañía, además comprobó que el año más favorable para esta fue el 2015, esto gracias a un estudio profundo de estados financieros. Esto ayudó a encontrar las áreas con más decadencias en la compañía, lo cual es una oportunidad de mejora y ahora se tomarán en cuenta a la hora de toma de decisiones.

**La segunda tesis internacional** consultada es la de Millones Sánchez (2020) con el tema de “Estudio de Rentabilidad de la empresa Big Bag Perú S.A.C. La Victoria”, la realiza para la Universidad Señor de Sipán y opta por el grado académico de Bachiller en Contabilidad.

El objetivo general de esta investigación es: “Analizar la rentabilidad de la empresa Big Bag Perú S.A.C., La Victoria” (p. 20) y los siguientes objetivos específicos: “Diagnosticar

el nivel rentabilidad de la empresa Big Bag Perú S.A.C., la Victoria” e “Identificar las deficiencias en la rentabilidad de la empresa Big Bag Perú S.A.C., la Victoria”. (Millones, 2020, p. 20)

La metodología que se emplea es la cuantitativa de la cual se realizará el estudio por medio de la variante de Rentabilidad e indicadores como: un rendimiento sobre el capital (ROE), el rendimiento sobre los activos (ROA) y el rendimiento sobre la inversión (ROI).

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación:

Según el diagnóstico encontrado en la empresa Big Bag Perú S.A.C., la Victoria Chiclayo, la rentabilidad financiera en el 2017 fue de 0.18 logrando un aumento para el año 2018 a un saldo de 0.25, estos resultados dan entender que se ha tenido una mejor capacidad en el 2018 para obtener mejores beneficios de su patrimonio neto de los accionistas o producto de la financiación que han obtenido, respecto a la rentabilidad económica en el rendimiento sobre los activos para el año 2017 se obtuvo un resultado de 14% sin embargo para el año 2018 fue un 19% lo que da entender, que la empresa ha ido mejorando en obtener mejores beneficios acerca de sus activos, es decir, ha obtenido mayores ingresos económicos frente a los diferentes pagos que esta realiza. (Millones, 2020, p. 34)

Para lo anterior Millones (2020) recomienda:

Emitir informes bimestrales sobre su nivel de rentabilidad y de acuerdo con ellos tomar acciones correctivas para mejorarla. Por otro lado, se recomienda hacer énfasis en cada periodo para que se utilice como referencia y se logre mejorar el nivel de rentabilidad, además de evitar riesgos a futuro, asimismo debe analizarse de manera periódica los estados financieros para poder tener un conocimiento claro de cuál es su resultado al final de cada periodo. (p. 35)

Finalmente, esta investigación logró cumplir con el objetivo general al realizar un análisis detallado de la rentabilidad de la empresa el cual brindó resultados favorables para la compañía y, de igual manera, se incentivó a implementar planes para el mejor manejo de los recursos y presentación de informes bimestrales esto con el fin de tener la información más actualizada y clara.

**La tercer tesis internacional** consultada es la de Cañamar & Hernández, (2024), con el tema de “Análisis Financiero de la empresa San Blas CIA.; LTDA de los Periodos 2021-2022”; la realiza para la Universidad Técnica del Norte y optan por el grado académico de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría.

El objetivo general de esta investigación es: “Realizar un análisis financiero de los informes contables de la empresa San Blas Cía. Ltda. en los periodos 2021 y 2022, mediante el uso de herramientas de análisis financiero.” (p. 4) y los siguientes objetivos específicos:

Diagnosticar el proceso contable y financiero de la entidad. Analizar los informes contables de la Compañía Ltda. San Blas Cía. Ltda., examinando detalladamente los registros financieros y evaluando la situación económica. Establecer acciones de mejoras para la gestión financiera de la entidad. (Cañamar & Hernández, 2024)

La metodología que se emplea es la cuantitativa, ya que se realizó el análisis de algunos indicadores financieros en la compañía, además se realizaron entrevistas a profundidad.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Cañamar & Hernández (2024) indican que:

La recopilación de información a través de entrevistas y la aplicación de herramientas financieras proporcionó datos relevantes para comprender el funcionamiento económico de la empresa. El análisis financiero aplicado permitió detectar falencias en la gestión de recursos y en las actividades, una de las que tuvo mayor relevancia es la acumulación de inventario con un valor de 3.199.724,19 dólares, en términos porcentuales este ocupa alrededor del 77% de todo el activo, en caso de que el inventario sufra un tipo de inconveniente la entidad se vea afectada drásticamente. Por lo que se sugiere implementar soluciones para mejorar el desempeño. (p. 60)

Para lo anterior Cañamar & Hernández (2024), recomiendan que:

Es importante que la empresa aplique estas herramientas financieras, con el fin de detectar falencias que pueden ser corregidas a tiempo, implementando ideas estratégicas y tomando las mejores decisiones para mejorar el desempeño, cabe recalcar que todo consiste en un proceso el cual debe ser aplicado debidamente para obtener resultados claros que ayuden al entendimiento de la información. (p. 62)

Por último, este proyecto ayudó a la compañía a identificar las áreas de mejora a nivel financiero, para eso se realizó un estudio detallado de la información económica de esta y además entrevistas a profundidad, las cuales ayudaron a tener un mejor y favorable panorama de la situación de la empresa, no obstante, se aconseja tener un mejor manejo de los recursos e implementar las herramientas recomendadas.

**La cuarta tesis internacional** consultada es la de González (2023), con el tema de: “Análisis financiero de finca Santa María, en la comarca Bijagua, municipio de Camoapa, del departamento de Boaco, durante el periodo de enero a marzo 2023”, la realiza para la Universidad Nacional Agraria y opta por el grado de Licenciatura en Administración de Empresas con mención en Agronegocios.

El objetivo general de esta investigación es: “Analizar financieramente la finca Santa María, en la comarca bijagua, municipio de Camoapa, del departamento de Boaco, durante el periodo de enero a marzo 2023” (p. 3) y los siguientes objetivos específicos:

Elaborar estados financieros de la finca Santa María correspondiente al periodo de enero a marzo 2023. Aplicar herramientas de análisis financiero de la finca Santa María correspondiente al periodo de enero a marzo 2023. Proponer estrategias de mejoras para la efectividad de la finca Santa María correspondiente al periodo de enero a marzo 2023. (González, 2023, p. 3)

La metodología que se emplea es la cuantitativa, ya que es descriptiva no experimental y se basó en la información de la Finca Santa María.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación:

Los estados financieros de la Finca Santa María ayudan a conocer obligaciones para el buen funcionamiento de los recursos, egresos e ingresos, costos, gastos, y capital, y todos los movimientos que se presentaron en el período de enero a marzo 2023, del mismo modo, son instrumentos financieros que permiten tomar mejores decisiones sobre los recursos económicos de la finca midiendo el desarrollo económico, lo cual resultó de forma estable, con resultados económicos favorables, debido a que la ventas de leche y de ganado, son una actividad rentable. Para conocer el estado actual de la situación financiera se elaboraron los estados financieros, proporcionándoles

una visión anticipada de la situación financiera, mediante el desarrollo se obtuvieron resultados de que la finca se encuentran en una posición estable. (González, (2023p. 49)

Para lo anterior González (2023), recomienda: “Implementar este tipo de análisis financiero en otras Fincas que ayuden anticipar el fracaso de estas y les sirva como una guía para manejar una adecuada administración y mantener un equilibrio en sus finanzas.” (p. 50)

En definitiva, la investigación cumplió con su objetivo general y se enfocó en el estudio de los estados financieros de la empresa lo cual ayudó a determinar las áreas en las que se debían optimizar recursos como la materia prima, al final la investigación resaltó que el estado de la compañía era favorable, aun así, tenía puntos de mejora.

**La quinta tesis internacional** consultada es la de Tomalá (2024), con el tema de: “Indicadores Financieros de Rentabilidad en las Empresas que se dedican al Cultivo de Frutos, Cantón Santa Elena, Provincia Santa Elena, período 2018-2021” la realiza para la Universidad Estatal Península de Santa Elena y opta por el grado de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría.

El objetivo general de esta investigación es: “Analizar los indicadores financieros de rentabilidad mediante la aplicación de ratios financieros dentro de 4 periodos, para el conocimiento de las situaciones financieras en las empresas que se dedican al cultivo de frutos, cantón Santa Elena, provincia de santa elena, periodo 2018-2021” (p. 17) y los siguientes objetivos específicos:

Determinar los indicadores financieros de rentabilidad económica en las empresas que se dedican al cultivo de frutos, cantón Santa Elena, provincia de Santa Elena, periodo 2018-2021. Comparar los indicadores financieros de rentabilidad financiera en las empresas que se dedican al cultivo de frutos, cantón Santa Elena, provincia de Santa Elena, periodo 2018-2021. (Tomalá, 2024, p. 17)

La metodología que se emplea es la cuantitativa, ya que se utilizó la revisión de los indicadores financieros de rentabilidad por medio de los cálculos presentados por la compañía.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación:

Los indicadores de rentabilidad económica para las empresas dedicadas al cultivo de frutos, especialmente la rentabilidad sobre los activos y la rentabilidad sobre el capital denotaron una administración ineficiente de los activos, un aprovechamiento inadecuado de la inversión de los accionistas y falta de capacidad para generar utilidades a partir de los recursos activados en el balance y los fondos propios. Se presentaron graves problemas en la eficiencia operativa y consecuentemente en la capacidad de generar utilidades, por lo cual no permite obtener retornos aceptables sobre los activos ni sobre el capital invertido en estas empresas durante el periodo analizado. (Tomalá, 2024, p. 55)

Para lo anterior Tomalá (2024), recomienda que:

En base a la rentabilidad económica presentada en las empresas que se dedican al cultivo de frutos se recomienda implementar acciones positivas para mejorar la gestión de los recursos, tomar medidas estratégicas y operativas para recuperar los niveles de utilidad y de esta manera mejorar la rentabilidad, reforzar la salud financiera y mejorar el desempeño económico en estas empresas. (p.56)

En conclusión, la investigación presentó los análisis financieros de una compañía, los cuales no fueron muy favorables, ya que no se está dando el mejor manejo de los recursos para obtener una buena rentabilidad, por cual se les recomendó la optimización de los recursos y aplicar estrategias para que la situación se vuelva más favorable.

**La sexta tesis internacional** consultada es la de Díaz, (2023) con el tema de: “Gestión Financiera y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Estación de Servicios M&V SRL, Lambayeque 2021” la realiza para la Universidad Señor de Sipán y opta por el grado de Licenciatura en Contaduría Pública.

El objetivo general de esta investigación es: “Determinar si la gestión financiera incide en la rentabilidad de la estación de servicios M&V SRL. Lambayeque 2021” (p.38) y los siguientes objetivos específicos:

Analizar la gestión financiera en la estación de servicios M&V SRL. Lambayeque 2021. Evaluar la rentabilidad en la estación de servicios M&V SRL. Lambayeque 2021. Identificar los factores influyentes de la gestión financiera en la rentabilidad de la estación de servicios M&V SRL. Lambayeque 2021. (Díaz, 2023, p. 38)

La metodología que se emplea es cuantitativa ya que se realizaron entrevistas a profundidad y se analizó la información de la compañía para esta investigación.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Díaz (2023) indica que:

Se concluye que, si se mejoran los diferentes procesos de gestión financiera, como realizar una adecuada planificación de las actividades presupuestal y financiera, analizar la información económica y contable; mejorando el control financiero para una adecuada toma de decisiones, entonces incidirá positivamente en la rentabilidad, tanto económica como financiera. (p. 70)

Para lo anterior Díaz (2023), además recomienda lo siguiente:

Se recomienda a la administración de la estación de servicios M&V SRL., diseñar y aplicar un proceso de gestión financiera que permitan analizar y planificar las inversiones, sus adquisiciones, financiación y gestión de activos. Se deberá administrar los recursos financieros de la estación, incluyendo la contabilidad, teniendo en cuenta un análisis económico contable más amplio, que incluya los procesos de planificación de actividades presupuestal y financiera, el análisis y ejecución, y el control y decisión. (p. 72)

Para concluir el proyecto alcanzó con el objetivo demostrar el manejo de los recursos financieros de la compañía, la cual debe mejorar ya que se puede tener un mejor control de esto para así poder generar más ganancias y que sea provechoso para esta.

**La séptima tesis internacional** consultada es la de Silvera & Ventocilla, (2023) con el tema de: “La Gestión Financiera y su influencia en la rentabilidad de la Empresa de Transportes Zárate 2020”, la realiza para la Universidad Continental y opta por el grado académico de Bachiller en Contabilidad.

El objetivo general de esta investigación es: “Evidenciar la influencia de la Gestión Financiera en la rentabilidad de la empresa de Transportes Zárate en el 2020” (p. 22) y los siguientes objetivos específicos:

Evidenciar la influencia de la Gestión Financiera en el margen bruto de la empresa de Transportes Zárate en el 2020. Evidenciar la influencia de la Gestión Financiera en el margen operacional de la empresa de Transportes Zárate en el 2020. Evidenciar la influencia de la Gestión Financiera en el margen neto de la empresa de Transportes Zárate en el 2020. Evidenciar la influencia de la Gestión Financiera en el rendimiento de patrimonio de la empresa de Transportes Zárate en el 2020. (Silvera & Ventocilla, 2023, p. 22)

La metodología que se emplea es cuantitativa ya que la recolección de la información se dio a través del análisis de los documentos de carácter financiero de la compañía.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Silvera y Ventocilla (2023) indican que:

Se evidenció que la gestión financiera influye significativamente en la rentabilidad de la empresa de Transportes Zárate 2020, puesto que el valor de significación bilateral P- valúe es igual 0,036, y este a su vez, es menor a la probabilidad de error del 5 %, con un nivel de confianza del 95 %. En este sentido, la rentabilidad se vio afectada negativamente por la gestión financiera en el contexto COVID-19 (periodo 2020), debido a que esta variable 1 sobrellevó los cambios económicos inesperados y drásticos por la pandemia. (p. 88)

Para lo anterior Silvera y Ventocilla (2023) recomiendan:

Revisar los niveles financieros, es imprescindible revisar periódicamente el flujo de caja, para saber si hay suficientes ingresos, si es necesario reducir gastos o si hay atrasos en los pagos, ello permitirá anticiparse a los problemas y estimar las necesidades financieras. Así mismo es importante que se realice el análisis de las ratios financieras principales para tener una mejor visión de cómo se encuentra la empresa. (p. 92)

Para finalizar el proyecto consiguió demostrar que la gestión financiera que se ha llevado a cabo en la compañía no ha sido la mejor y que esto ha perjudicado mucho a la hora de obtener resultados positivos, por lo cual se le recomendó aplicar herramientas o estrategias que ayuden a tener un mejor control de los recursos monetarios.

**La octava tesis internacional** consultada es la de Erazo, (2020) con el tema de: “La Gestión Financiera y su Efecto en la Rentabilidad de la Empresa BIOMAX, durante el período de 2018-2019” la realiza para la Universidad Nacional de Chimborazo y opta por el grado de bachiller en Ingeniería Comercial.

El objetivo general de esta investigación es: “Determinar cómo influye la gestión financiera en la rentabilidad de las operaciones que se realizan en la empresa BIOMAX.” (p.3) y los siguientes objetivos específicos según Erazo (2020):

Diagnosticar el modelo de gestión financiera que actualmente utiliza la empresa BIOMAX. Identificar los mecanismos de gestión financiera en la rentabilidad de la empresa BIOMAX durante el periodo 2018-2019. Proponer un modelo de gestión financiera adecuado a la realidad del entorno de la empresa BIOMAX. (Erazo, 2020, p. 3)

La metodología que se emplea es cuantitativa ya que se realizaron entrevistas a profundidad para la recopilación de la información.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Erazo (2020) indica que:

Se ha logrado diagnosticar la situación financiera de BIOMAX, demostrado que: en el año 2018 la empresa tenía capacidad de pago inmediato para sus deudas de corto plazo; los activos estuvieron comprometidos para pagar deudas a corto y largo plazo en 64%. Los niveles de endeudamiento revelan que la empresa tiene índices de apalancamiento financiero que pone en riesgo la propiedad de los inversionistas sobre el negocio. La rotación de activos de BIOMAX, demostró que la empresa en comparación de un período económico a otro es menos eficiente en el uso de sus activos. En cuanto a rotación de cuentas por cobrar la empresa recupera su cartera en

un período de tiempo que permite acelerar la producción, y con respecto a la cancelación de las obligaciones la empresa lo hace en un período adecuado. La capacidad de generar utilidad por cada dólar de activo fijo se vio disminuida de un período a otro. (p. 52)

Para lo anterior Erazo (2020) recomienda: “Disminuir los niveles de endeudamiento con relación a los activos comprometidos para pagar pasivos a corto y largo plazo, ya que los índices de apalancamiento financiero ponen en riesgo la propiedad de los inversionistas sobre el negocio.” (p. 53)

Finalmente, la investigación cumplió su objetivo principal, se evaluó la situación financiera de la empresa a profundidad y se obtuvo como resultado que debe mejorar en el manejo de los recursos financieros, ya que no ha sido tan favorable para esta.

## **Tesis Nacionales**

**La primera tesis nacional** consultada es la de es la de Castro (2022) con el tema de “Análisis de la Eficiencia y Eficacia del Área Financiera de la Municipalidad de Liberia y su impacto en las demás áreas en el periodo 2017-2021”, la realiza para la Universidad Nacional De Costa Rica y opta por el grado académico de Posgrado en Gestión y Finanzas Públicas.

El objetivo general de esta investigación es: “Evaluar la eficiencia y eficacia de la gestión financiera de la Municipalidad de Liberia y su incidencia en las demás áreas municipales Municipalidad de Liberia en el periodo 2017-2021” (Castro, 2022, p. 11). Los siguientes son los objetivos específicos:

Medir la eficiencia y eficacia en la gestión del área financiera de la municipalidad de Liberia mediante el análisis de indicadores financieros.

Analizar las interrelaciones entre los procesos llevados a cabo en el área financiera y sus efectos sobre áreas de la municipalidad.

Sintetizar las afectaciones en otras áreas de la municipalidad generadas desde funcionamiento del área financiera (Castro, 2022, p. 11)

La metodología que se emplea es la mixta, se realizaron entrevistas para obtener la información con respecto a las finanzas municipales y se analizó la documentación existente la cual permitió revisar el comportamiento histórico de las finanzas de la municipalidad de Liberia.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Castro (2022) indica que:

Es importante recalcar que los resultados obtenidos de los indicadores financieros son buenos y que el gobierno local en los años 2017 y 2020 mantuvo buenos niveles de liquidez. Siempre mantuvo una muy buena relación entre lo que debía y lo que tenía para pagar. Los niveles de endeudamiento fueron relativamente bajos lo que quiere decir que la participación de terceros o acreedores en la estructura económica de la empresa era mínima y que la mayor participación era por parte del estado en cuanto a las transferencias que deben realizarse. Esto mejoró considerablemente para el año 2020 donde el riesgo financiero fue mínimo y en donde las necesidades de apalancamiento fueron mínimas, lo cual demuestra que la municipalidad trabaja en gran medida con capital propio. (p. 68)

Para lo anterior, Castro recomienda:

La realización de los estados financieros del año 2021 y las correcciones debidas a los anteriores son de vital importancia para avanzar en la implementación de las NICSP. Estas acciones son la clave para mejorar la situación financiera de la municipalidad. Para coadyuvar en esta tarea, se deben contratar al menos dos asesores financieros de alto perfil que se encarguen de las coordinaciones necesarias para avanzar los ambos proyectos. (p. 71)

En definitiva, esta investigación logró demostrar el estado actual financiero de la municipalidad de Liberia, donde se pudieron encontrar los puntos de mejora con respecto a la documentación de las transacciones y cómo influye este buen manejo en todos los proyectos y áreas que tiene a cargo la municipalidad.

**La segunda tesis nacional** consultada es la de es la de Miranda & Cascante (2020) con el tema de “Eficiencia y Profundidad del Sistema financiero Costarricense y su efecto sobre el Crecimiento Económico” la realizan para la Universidad Nacional de Costa Rica y optan por el grado de Licenciatura en Economía.

El objetivo general de esta investigación es: “Analizar la eficiencia y profundidad del sistema financiero costarricense, y en su efecto sobre el crecimiento económico” (p. 25). Los siguientes son sus objetivos específicos:

Exponer el funcionamiento del sistema financiero para Costa Rica en el periodo 1995-2015. Elaborar un indicador de desempeño financiero para medir la calidad de los activos financieros. Construir modelo VAR para la relación causal entre sistema financiero y crecimiento económico. Proponer recomendaciones para potenciar el desarrollo del sistema financiero costarricense. (Miranda & Cascante, 2020, p. 25)

La metodología que se emplea es cuantitativa, ya que se basa en la creación de indicadores sobre la accesibilidad a los servicios bancarios.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Miranda y Cascante (2020) indican que:

La investigación demostró que al ser la morosidad una partida muy baja dentro de los estados contables de una entidad financiera, su coeficiente respecto al crecimiento económico es muy bajo, además su efecto no es visible en el plazo inmediato (primer año) por lo que los bancos pueden tender a no mitigar este riesgo o a no realizar una gestión proactiva en su monitoreo y control, esto puede desencadenar consecuencias negativas sobre el crecimiento económico en el mediano plazo ya que los efectos se manifiestan a partir del segundo año acorde a los resultados conseguidos en el modelo VAR. (p. 78)

Para lo anterior Miranda y Cascante (2020), recomiendan:

Las medidas financieras deben generar una reducción en la morosidad, y los riesgos asociados a los acreedores o inversionistas. Consecuentemente, existe aún un margen

significativo de políticas que pueden mejorar la intermediación financiera, y de mantener inversionistas a largo plazo incentivados en mantener sus operaciones en el país. (p. 79)

Por último, la investigación ayuda a tener una perspectiva más clara sobre el sistema económico costarricense, lo cual ayudó a encontrar los puntos de mejora en el manejo de los recursos principales para que estos sean más provechosos; además, dio a conocer el nivel de morosidad que se maneja, lo cual no es muy beneficioso y se pueden implementar estrategias para bajarlo.

**La tercera tesis nacional** consultada es la de es la de Madriz & Salazar, (2021) con el tema de “Estudio de factibilidad técnica y financiera para la producción y comercialización de jabones líquidos a base de productos naturales, realizados artesanalmente, en el distrito de la Fortuna, cantón de San Carlos, Alajuela en el Periodo 2020 y 2021”, la realizan para la Universidad Técnica de Costa Rica y optan por el grado de Licenciatura en Contaduría Pública.

El objetivo general de esta investigación es: “Determinar la factibilidad técnica y financiera de la implementación de un proyecto de producción y comercialización de jabón líquido artesanal con base de plantas naturales en el distrito de La Fortuna, Cantón de San Carlos en los periodos 2020-2021.” (p. 7)

Los siguientes son sus objetivos específicos:

Estructurar un estudio legal que determine las implicaciones técnicas, económicas y laborales derivadas de la normativa legal que regula la instalación y operación de un proyecto de producción de jabones líquidos. Elaborar un estudio administrativo que permita obtener la información pertinente para la determinación de los aspectos organizacionales y los procedimientos administrativos necesarios para la óptima implementación de un proyecto de jabón líquido orgánico. Realizar un análisis financiero que permita la sistematización de la información de carácter monetario, de tal forma que los recursos de capital disponibles sean utilizados de la manera más eficiente, mediante la cuantificación de indicadores financieros y económicos. (Madriz & Salazar, 2021, p. 7)

La metodología que se emplea es mixta ya que se llevan a cabo observaciones y entrevistas y encuestas tradicionales.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Madriz & Salazar (2021) indican que:

Los costos variables tienen gran influencia en el precio del producto. A la hora de realizar análisis de sensibilidad aumentando cantidad de unidades vendidas el precio se mantiene alto porque el costo de materia prima es alto. Lo anterior demuestra que si se quiere bajar de precio el punto clave para hacerlo es bajando costo de la materia prima. (p. 140)

Para lo anterior Madriz & Salazar (2021) recomiendan:

Inscribirse como una Pequeña y Mediana Empresa esto permite acogerse a los beneficios que este brinda, facultado por la Ley N° 8262 fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME). Son muchos los beneficios que se recibirán, respecto al tema de los costos de permisos con el Ministerio de Salud, las tasas de interés de los préstamos son más bajas a la hora ser una PYME formalizada y el apoyo de instituciones gubernamentales.” (p. 141)

Para concluir este proyecto logró demostrar la factibilidad tanto técnica como financiera de la implementación de un nuevo producto; se obtuvieron resultados esenciales para la toma de decisión antes de invertir en la producción del negocio, ya que se identificó que los costos de producción eran razonablemente elevados y se requiere de un inversión significativa. Se les recomienda que se inscriban como PYMES para obtener los beneficios de esta y así el negocio pueda empezar a crecer.

**La cuarta tesis nacional** consultada es la de Rojas & Mejía, (2020) con el tema de “Análisis de alternativas de inversión de la Asociación Solidarista de Colaboradores del Acueducto Horquetas (ASOASADA Horquetas) y su contribución a la mejora de la rentabilidad durante el periodo 2019-2020”, la realizan para la Universidad Nacional de Costa Rica y optan por el grado de Licenciatura.

El objetivo general de esta investigación es: “Analizar las alternativas de inversión de la

ASOASADA para la identificación de la mejor estrategia financiera que brinde rentabilidad integral” (p. 15)

Los siguientes son sus objetivos específicos:

Diagnosticar las posibilidades de inversión que existen en la zona de influencia de la asociación. Evaluar financieramente los escenarios de mercado seleccionados para la proyección de la rentabilidad de la ASOASADA Horquetas. Comparar los escenarios financieros elaborados para la elección de la mejor rentabilidad. Proponer el escenario de mercado óptimo para la orientación de los recursos financieros de la ASOASADA Horquetas. (Rojas & Mejía, 2020, p. 15)

La metodología que se emplea es mixta ya que se realizó un estudio previo de la documentación para luego realizar una recolección de datos de manera directa, en campo, como las encuestas.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Rojas & Mejía (2020) indican:

Dentro de toda la parafernalia de investigación, financieramente se logra determinar, mediante un flujo de caja, que ambos convenios de cooperación son viables y rentables en el tiempo analizado. También se determina mediante razones financieras que la ASOASADA necesita generar escenarios de inversión. Actualmente presenta una liquidez baja, según los estados financieros, que para proyectos de alto impacto económico no tienen la fuerza para invertir; además, no tienen actualmente inventarios ni activos no corrientes, esto obedece a lo reciente de la asociación. (p.92)

Para lo anterior Rojas & Mejía (2020) recomiendan:

El escenario más óptimo y apropiado para la asociación en el marco de la ley 6970 es el convenio de mantenimiento de infraestructuras, esto debido a que la inversión es mínima y la posibilidad de crecimiento en tres años cuantitativa y cualitativamente es fuerte, genera menos ganancia pero garantiza la estabilidad y tranquilidad de los socios con un ingreso económico sustentable y sin problema de que existan afectaciones externas de la actividad, como una obligación financiera; además, las

actividades se describen como rotativas y no corresponden a un alquiler por hora, que se pueden detener por falta de suministros de algún material o inclemencia climática. (p. 94)

Para finalizar, esta investigación logró cumplir con su objetivo general, encontró alternativas de inversión que ayudarán a la rentabilidad financiera de la compañía y se le recomendó a la empresa la más óptima, y la que requiere de menos capital para su realización, pero siempre generará un margen de utilidad.

**La quinta tesis nacional** consultada es la de López *et al.* (2021), con el tema de “Evaluación del impacto financiero generado por la operación del departamento de logística de la empresa Sea Cargo Logistics de C.R. S.A. para el año 2020”, la realizan para la Universidad Técnica Nacional y optan por el grado de Licenciatura en Contaduría Pública.

El objetivo general de esta investigación es: “Medir el impacto financiero a partir de un análisis integral de las operaciones en el Departamento de Logística para el fortalecimiento de los procesos de Sea Cargo Logistics de Costa Rica S.A. en el año 2020.” (p. 17)

Los siguientes son sus objetivos específicos:

Describir los procedimientos operativos del Departamento de Logística en la empresa Sea Cargo Logistics de Costa Rica S.A. Aplicar un análisis integral financiero. Elaborar una propuesta con recomendaciones para el fortalecimiento de los procesos adecuados y la rentabilidad. (López *et al.*, 2021)

La metodología que se emplea es mixta, la cual permitió el análisis y la interpretación de los datos numéricos, así como la evaluación de los procesos de la empresa y su relación en las finanzas, con el objetivo de medir el impacto.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando López *et al.* (2021) indican que:

Al relacionar las investigaciones consultadas, se detecta que existe una notoria debilidad de las empresas en sus sistemas de control interno, así como una necesidad de mejorar los procedimientos, con el fin de obtener un mayor control, en busca de que estos vayan de la mano con los modelos contables, para obtener mejores

resultados, así como un aumento en el aprovechamiento de los recursos de la empresa y del capital humano. (p. 69)

Para lo anterior López *et al.* (2021), recomiendan:

Un sistema de control o supervisión, con el objetivo de minimizar los riesgos financieros y operativos implícitos en los procesos como recepción de las facturas del proveedor, entrega de las compras a cuentas por pagar en tiempo oportuno; liberación de embarques (confirmando créditos y cobranza); verificación de la relación costo-venta; revisión, cierre y archivo de los expedientes, entre otros, pues todos estos representan un riesgo alto y carecen de controles. (p.72)

Finalmente, el proyecto presentado logró con su objetivo principal demostrar la debilidad que tenía la compañía en el manejo de control interno de procesos y la utilización de sus recursos financieros, por medio de un análisis detallado que brindó los puntos de mejora, además se le brindó recomendaciones para mejorarlo.

**La sexta tesis nacional** consultada es la de Espinoza *et al.*, (2021) con el tema de “Propuesta de Gestión Financiera para la empresa Startx Consulting S.A.” la realizan para la Universidad Nacional y optan por el grado de Licenciatura en Administración de Empresas.

El objetivo general de esta investigación es: “Analizar la gestión financiera que utiliza la empresa StartX Consulting S.A. para su permanencia en el mercado de TI durante el periodo del 2016 - 2020.” (p. 18)

Los siguientes son sus objetivos específicos:

Describir la gestión financiera utilizada por la empresa StartX Consulting S.A. para la administración de sus recursos durante el periodo comprendido entre el 2016-2020. Comparar los estados financieros de la empresa StartX Consulting S.A. por medio de razones financieras para la descripción de su desempeño durante el periodo comprendido entre el 2016-2020. Valorar los factores financieros que utiliza la empresa StartX Consulting S.A. para la toma de decisiones durante el periodo comprendido entre el 2016-2020. (Espinoza *et al.*, 2021, p.18)

La metodología que se emplea es cualitativa ya que se tomaron cada una de las variables

presentadas en los objetivos y se analizaron con la información de la empresa.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Espinoza *et al.* (2021), indican que:

De acuerdo con los estudios realizados a los estados financieros, se concluye que la empresa StartX Consulting, presenta una disminución en la capacidad de liquidez a partir del año 2018, generada por un descenso en el capital neto de trabajo que a la vez, conlleva a una disminución en la capacidad de crecimiento de la empresa, al contar con menos recursos para llevar a cabo el desarrollo de sus operaciones, en cuanto al rango del índice de solvencia, este se ve afectado al encontrarse por debajo del nivel óptimo como resultado de la disminución en el flujo de caja y poca generación de dinero en efectivo en el corto plazo. (p. 79)

Para lo anterior Espinoza *et al.*, recomiendan: “Es importante que la empresa analice la opción de realizar un mejor control financiero de tal manera, que se produzca un incremento en la capacidad de generar dinero en efectivo a corto plazo para cumplir con sus obligaciones financieras.” (p. 86)

En definitiva, esta investigación alcanzó su objetivo general realizando un estudio detallado de los estados financieros de la compañía lo cual permitió tener una mejor imagen de su estado con respecto a las finanzas, se determinó que debe tener mejor control financiero.

**La séptima tesis nacional** consultada es la de Castillo *et al.* (2022), con el tema de “Propuesta de Estrategia de Administración del Capital de Trabajo para la Empresa Meriche Dota Brewery” para la Universidad de Costa Rica y optan por el grado de Licenciatura en Dirección de Empresas.

El objetivo general de esta investigación es: “Analizar la gestión del capital de trabajo de la empresa Meriche Dota Brewery, para la formulación de estrategias administrativas y financieras que mejoren la eficiencia en la administración de los activos y los pasivos de corto plazo” (p. 14)

Los siguientes son sus objetivos específicos:

Contextualizar conceptos teóricos para el estudio que se planteó, así como la industria

de bebidas alcohólicas. Describir los antecedentes y la situación actual de la empresa Meriche Dota Brewery, el entorno en que opera, las características de este y su estrategia de negocio actual. Evaluar la forma en la que la empresa Meriche Dota Brewery obtiene la información financiera actualmente, cómo se presenta a sus socios y qué sistema contable utiliza. Analizar la administración de los recursos que componen el capital de trabajo de la empresa en la actualidad. Formular estrategias administrativas y financieras que mejoren la gestión de los activos y los pasivos de corto plazo. Proponer conclusiones y recomendaciones de mejora derivadas del análisis del capital de trabajo de la empresa Meriche Dota Brewery. (Castillo *et al.*, 2022, p.15)

La metodología que se emplea es mixta, inclinándose hacia lo cualitativo ya que se dividió de la siguiente manera: el estudio de una estrategia de administración del capital de trabajo se realizó de forma cuantitativa y el otro aspecto fue el análisis del entorno para esto se realizó de forma cuantitativa.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Castillo *et al.* (2022) indican que:

En el momento de formular estrategias administrativas y financieras para mejorar la eficiencia de la gestión de activos y pasivos de corto plazo se crea una propuesta de gestión de capital de trabajo, que culmina en la creación de una herramienta de registro contable. Para la propuesta de capital de trabajo se sugieren lineamientos de control y registro de inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, manejo de efectivo y caja chica. Estos lineamientos se crearon como una recomendación para optimizar y efectivizar los recursos con los que cuenta actualmente la empresa. (p.123)

Para lo anterior Castillo *et al.* (2022), recomiendan: “Aplicar la herramienta creada y propuesta en el trabajo, para el eficiente control de inventarios, facilitar el registro confiable de las entradas y salidas de efectivo, inventarios, insumos, entre otros” (p. 125)

Por último, esta investigación logró darle a la compañía una perspectiva más clara sobre el manejo de sus recursos humanos como capitales, lo cual permitió generar estrategias para

un mejor manejo de los recursos financieros, además, se le recomendaron herramientas que pueden ser de provecho para la empresa en este aspecto.

**La octava tesis nacional** consultada es la de Chacón *et al.*, (2021) con el tema de “Análisis de los Estados Financieros de la Empresa Centurión Infinite del Periodo 2015-2020”, para la Universidad Nacional y optan por el grado de Licenciatura en Administración con énfasis en Gestión Financiera.

El objetivo general de esta investigación es: “Evaluar el comportamiento financiero de la empresa Centurión Infinite, con el fin de diagnosticar sus resultados en las cuentas de bienes y servicios, utilizando herramientas de análisis financiero aplicadas a los estados financieros del periodo 2015-2020” (p. 4)

Los siguientes son sus objetivos específicos:

Estimar las variaciones porcentuales en los resultados financieros de la empresa Centurión Infinite para la interpretación de los cambios de mayor relevancia en sus resultados, mediante el análisis de los estados financieros de la misma, del periodo de estudio. Calcular los niveles de liquidez, rentabilidad y endeudamiento; para la obtención de los resultados de la condición financiera de la empresa, mediante la aplicación de razones financieras a los estados del periodo 2015-2020. Interpretar la situación financiera actual de la empresa, con el fin de la generación de recomendaciones basadas en sus resultados, a través del estudio de su desempeño en el periodo de estudio. (Chacón *et al.*, 2021, p. 4)

La metodología que se emplea es cuantitativa ya que se aplica en el área financiera de la empresa, debido a la naturaleza de análisis de estados financieros para determinar el motivo de las fluctuaciones presentadas.

Se obtuvo la siguiente conclusión dando respuesta al objetivo general de la investigación, cuando Chacón *et al.* (2021), indican que:

Luego del estudio efectuado a los estados financieros (balances generales y estados de resultados), en conjunto con la aplicación de los instrumentos, el equipo investigador logra analizar la situación generalizada de la empresa. Se puede concluir

que esta muestra un comportamiento financiero favorable, puesto que logra mantener buen nivel de utilidades, que verdaderamente crecen con cada año; adicionalmente todos los instrumentos arrojan resultados positivos (inclusive aquellos que tienen un resultado algo bajo, no representan una situación negativa). Este comportamiento denota un buen manejo de recursos y administración generalizada de la empresa, en conjunto con buena planificación estratégica. (p. 108)

Para lo anterior, Chacón *et al.* (2021), recomiendan:

Realizar un análisis de la cartera de clientes, y compararlo con los productos que tienen mayor venta. Al poder analizar cuáles clientes están comprando más, tanto en términos de cantidad de compras como en monto total de compra y de cuál producto o servicio, se puede saber en qué área se pueden enfocar esfuerzos para continuar creciendo, y en cuál se debe asesorar qué hacer para mejorar; o bien si tiene sentido mantenerla, con base en sus rendimientos históricos. (p. 113)

Para concluir, la investigación presentada logró cumplir con su objetivo general al realizar un estudio minucioso del estado de la compañía, y se comprueba que el estado y el manejo de esta en los últimos años ha sido favorable, por lo cual se les recomienda tener un mejor manejo de cartera de clientes para así poder generar más utilidad.

# CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

Según Mendoza *et al.* (2023)

La función del marco teórico es esclarecer los conceptos que se manejan en la investigación. Se entiende que el marco teórico es un conjunto de información recopilada para precisar las características del objeto de estudio. Se realiza para situar el problema dentro de un conjunto de conocimientos que permitan su percepción de manera adecuada.

En este capítulo se presentarán los principales enfoques y conceptos relacionados con el análisis financiero que sostendrán la investigación, lo cual permitirá obtener una base sólida para el análisis de la información de la compañía y los resultados de este mismo. Además, se expondrán las principales variables e indicadores fundamentales para el proyecto, ya que esto facilitará la comprensión y relevancia del estudio que se llevará a cabo.

## **Concepto de Rentabilidad**

Tal y como indica Sevilla (2024): “La rentabilidad es básicamente lo que se gana de una inversión. Es crucial tanto para inversores como para las empresas, porque muestra qué tan bien va una inversión y si una empresa está utilizando bien su dinero.”

Obtener un margen de ganancia después de una inversión, ya sea pequeña o grande, es de suma importancia y beneficioso para las compañías en la actualidad, ya que hace referencia a la capacidad de obtener ganancias después de un proyecto o trabajo realizado. En el caso de las empresas constructoras se puede considerar que un proyecto fue rentable cuando los ingresos que se obtuvieron de este superan el monto de los costos de operación, materiales y mano de obra.

Según Aguirre *et al.* (2020)

La rentabilidad como un indicador amplio e importante a nivel mundial, permite que bajo su análisis financiero se tenga una valoración a una empresa sobre la capacidad

que tiene para generar beneficios y así financiar sus operaciones. De este modo tener un diagnóstico sobre la situación de una empresa, permite a los directivos tomar decisiones acertadas, teniendo en cuenta que una decisión incorrecta provocará graves problemas que se verán afectados en la mejora de la economía de la empresa.

Tal y como se mencionó anteriormente el análisis de rentabilidad es de suma importancia y relevancia para las compañías actualmente, ya que los costos, tanto de inversión como materias primas, han ido variando más de lo normal debido al tipo de cambio. Este análisis ayudará a la compañía a garantizar la inversión en proyectos a largo plazo y junto con eso el crecimiento de esta, además que facilitará la planificación de inversiones, toma de decisiones y optimizar el uso de materiales y los recursos financieros.

### **Concepto de Eficiencia Financiera**

Según Balseiro *et al.* (2020):

El concepto de eficiencia viene dado como la relación entre las entradas (input) y las salidas (output) de un sistema productivo, expresado como una proporción. Este concepto indica una optimización de los recursos empleados para la obtención de unos resultados establecidos.

Este concepto se refiere a la capacidad que tiene la empresa gestionar y utilizar sus recursos de la mejor manera con el objetivo de lograr resultados beneficiosos. Para que una empresa sea financieramente eficiente debe maximizar sus ganancias y minimizar sus gastos. En el caso de una empresa constructora, la eficiencia financiera implica gestionar correctamente costos de materiales, mano de obra, tiempos de ejecución y financiamiento para garantizar obtener utilidad después de realizar los proyectos, cabe recalcar que es de suma importancia que no se comprometa la calidad de las obras a realizar.

## **Relación entre ambos conceptos**

Después de la definición de estos dos conceptos se puede notar que están severamente relacionados ya que una empresa que administra bien sus recursos (eficiencia financiera) tiene más probabilidades de generar mayores ganancias (rentabilidad).

En otras palabras, una empresa puede ser rentable, pero si no maneja bien sus recursos, podría perder oportunidades de mejorar sus niveles de ganancia o incluso enfrentar problemas financieros en el futuro. Por otro lado, una empresa financieramente eficiente puede operar con costos reducidos, pero si no genera suficientes ingresos, su rentabilidad será baja.

En el caso de una empresa constructora la eficiencia financiera es el medio para obtener una mayor rentabilidad ya que así aumentará su estabilidad económica e incluso hasta el crecimiento de la compañía.

Para poder evaluar de la mejor manera la rentabilidad y la eficiencia financiera de COSTACON, lo primero que se debe realizar es un análisis financiero para así poder comprender la situación actual de la empresa, ese será el punto de partida para esta investigación.

## **Planificación financiera.**

Según Niño & Martínez, (2021)

La planeación financiera es un proceso que da foco, dirección y significado a cada una de las decisiones financieras que se tomen a lo largo de la vida; y se logra mediante varias etapas: se debe partir de un diagnóstico de la situación financiera actual y de los objetivos financieros que se quieren alcanzar, en el corto, mediano y largo plazo; para luego, determinar las prioridades y establecer un plan de inversión (económico), el cual se debe monitorear sistemáticamente con el fin de ajustarlo dependiendo de los objetivos que se quieran lograr.

Tal y como indican Niño y Martínez (2021), la planificación financiera es un proceso estratégico que consiste en definir, organizar y gestionar de manera anticipada los recursos económicos de una empresa, persona u organización, con el objetivo de alcanzar metas financieras específicas en el corto, mediano y largo plazo.

El proceso de planeación financiera implica la elaboración de presupuestos, proyección de ingresos y gastos, la estimación de necesidades de financiamiento, la administración de riesgos, y la definición de estrategias de inversión y ahorro. Además, no solo busca optimizar el uso de los recursos disponibles, sino también preparar la organización para enfrentar eventualidades que se den en un futuro y, de esta manera, se pueda aprovechar las oportunidades de crecimiento y mantener la estabilidad económica a lo largo del tiempo.

En sectores como la construcción, donde los flujos de caja son variables y los proyectos requieren grandes inversiones iniciales, una planificación financiera eficiente es de suma relevancia para asegurar el éxito y la sostenibilidad de la empresa.

### **Análisis Financiero**

De acuerdo con Fernández C., (2020)

El análisis financiero comprende un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la entidad, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. El análisis financiero permite evaluar la situación actual y pasada de una organización, y prever así su evolución.

Tal y como se mencionó previamente, el análisis financiero es un proceso que permite evaluar la situación económica y el desempeño financiero de una empresa, a través del estudio detallado de sus estados financieros, indicadores clave y otros datos económicos relevantes. Su objetivo principal es brindar información útil para la toma de decisiones, permitiendo que la empresas pueda optimizar el uso de sus recursos y mejorar su rentabilidad y sostenibilidad para un futuro. Además de que ayuda a detectar problemas como los riesgos financieros e identificar las áreas de mejora en la compañía.

En el caso de esta investigación el análisis financiero se basará en la interpretación de estados financieros como lo son: el balance general, el estado de resultados y el flujo de caja.

Se puede concluir que el análisis financiero es una herramienta esencial para la gestión empresarial, la cual proporciona información clave para mejorar la eficiencia y rentabilidad de cualquier compañía.

## **Razones financieras**

Según Somosierra (2024): “Las razones financieras son herramientas fundamentales para analizar la situación económica y el rendimiento de una empresa, estas razones son claves para los empresarios, inversores y gerentes que desean tomar decisiones informadas sobre su operación y desarrollo”.

Las razones financieras son indicadores que se pueden utilizar para el análisis y la evaluación de la situación económica y el desempeño de una compañía, ayudan a los inversionistas, administradores y analistas financieros a tomar decisiones informadas sobre la rentabilidad, liquidez, solvencia, eficiencia y apalancamiento de una organización. Se obtienen principalmente a partir del Balance General y el Estado de Resultados.

Otra definición muy acertada de razones financieras es la de Gitman & Zutter, la cual está presente en su libro Principios de Administración Financiera:

El análisis de razones financieras involucra métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y vigilar el desempeño de la compañía. Las fuentes fundamentales de información para llevar a cabo el análisis de razones financieras son el estado de pérdidas y ganancias, así como el balance general de la empresa. (Gitman & Zutter, 2016, p. 69)

Para realizar un análisis financiero se deben tomar en cuenta las razones financieras, para que este análisis sea más preciso y de los resultados de la manera más eficiente posible. A continuación, se presentarán las razones financieras.

## **Razones de Liquidez**

Tal y como indican Gitman & Zutter, (2016, p. 73) la liquidez de una compañía se mide en función de la capacidad que tenga para cumplir con las obligaciones en un corto plazo. En otras palabras, las razones de liquidez son indicadores financieros que miden la habilidad de una empresa de pagar deudas o cumplir con el pago de algún tipo de compromiso que este pronto a vencer.

Estas razones son fundamentales para evaluar la solvencia operativa de una empresa y su resistencia ante situaciones de presión financiera a corto plazo. Un nivel adecuado de liquidez indica que la empresa puede operar de manera estable sin depender excesivamente de financiamientos externos de emergencia.

De acuerdo con Gitman y Zutter, existen dos medidas básicas para la liquidez las cuales son: la razón circulante y la razón rápida (prueba del ácido). A continuación, se presentarán cada una de ellas:

### **Razón Circulante:**

Esta es una de las razones financieras más importantes, ya que mide la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo.

Su fórmula es la siguiente:

#### **Fórmula 1. Razón Circulante**

$$\text{Razón de circulante} = \text{Activos corrientes} \div \text{Pasivos corrientes}$$

Si el resultado de esta operación da un monto alto significa que hay un grado mayor de liquidez en la compañía, aunque este puede estar sujeto a la interpretación, ya que la liquidez depende de varios factores dentro de la compañía y no para todas las empresas se interpretará de la misma manera. Estos factores pueden ser el tamaño de la empresa y acceso a financiamiento.

Razón rápida (prueba del ácido):

Esta razón es un poco similar a la presentada anteriormente, la única diferencia que presenta es que en esta se excluye el inventario, que por lo general tiende a ser el activo corriente con menos liquidez. (Gitman & Zutter, 2016, p. 74)

En otras palabras, mide la capacidad de la empresa para pagar sus deudas inmediatas sin depender de la venta de inventarios, que pueden ser menos líquidos. Es por lo cual suele ser un indicador más estricto que la razón circulante.

Esta razón se calcula de la siguiente manera:

**Fórmula 2. Razón rápida**

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Al igual que en la razón presentada anteriormente, el nivel de la razón rápida que la empresa debe lograr dependerá en su gran mayoría de los mismos factores. La razón rápida ofrece una mejor medida de la liquidez general sólo cuando el inventario de la compañía no puede convertirse fácilmente en efectivo. Si el inventario es líquido, la razón de circulante conforma una mejor medida de la liquidez general de la compañía.

## **Razones de Actividad**

Gitman y Zutter (2016, p. 75) definieron las razones de actividad como la velocidad en que varias cuentas se pueden convertir en ventas o en efectivo, o sea, en entradas y salidas. Es decir, estos indicadores financieros miden la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ventas o ingresos. Estas razones permiten analizar qué tan bien está gestionando la empresa sus recursos disponibles, como inventarios, cuentas por cobrar o activos totales, en relación con el volumen de operaciones.

Gitman y Zutter indicaron que existen cuatro métodos para medir la actividad de las empresas, a continuación, se presentará cada uno de ellos con su respectiva fórmula:

Rotación de inventarios:

La rotación de inventarios mide la actividad o liquidez del inventario de una compañía; es decir Mide cuántas veces el inventario se convierte en ventas durante un período determinado. Un valor alto puede indicar una buena gestión de inventarios, aunque valores excesivamente altos podrían implicar riesgos de desabastecimiento.

La rotación de inventarios se calcula con la siguiente fórmula:

**Fórmula 3.** Rotación de inventarios

$$\text{Rotación de inventarios} = \text{Costo de los bienes vendidos} \div \text{Inventario}$$

El resultado de esta operación suele ser más relevante cuando se está comparando el inventario de empresas del mismo sector o cuando se necesite hacer una comparación de la rotación de inventarios de la misma empresa.

Período promedio de cobro:

Este también es conocido como la edad promedio de las cuentas por cobrar de una empresa, o sea, mide cuántos días, en promedio, tarda la empresa en recuperar su dinero después de realizar una venta a crédito. Para determinarlo, se divide el promedio de ventas diarias entre el saldo de las cuentas por cobrar, de esta manera:

Período promedio de cobro:

**Fórmula 4.** Período promedio de cobro

$$\begin{aligned} \text{Período promedio de cobro} &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas diarias promedio}} \\ &= \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}} \end{aligned}$$

El resultado de esta operación de acuerdo con Gitman y Zutter, (2016, p. 76) indicará la cantidad de días exactos que la empresa requiere para obtener el pago de sus cuentas por cobrar. Por ejemplo; si la empresa concede crédito a un plazo de 60 días y el período promedio de cobro que se obtiene como resultado es de 59 se considera que es un resultado bastante aceptable.

Período promedio de pago:

El periodo promedio de pago, o edad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

**Fórmula 5.** Período promedio de pago

$$\begin{aligned}\text{Período promedio de pago} &= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Promedio de compras diarias}} \\ &= \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\frac{\text{Ventas anuales}}{365}}\end{aligned}$$

La parte complicada de realizar este cálculo según Gitman y Zutter, (2016, p. 77) es determinar las compras anuales ya que en muchos casos estas son representadas por un porcentaje dado del costo de los bienes vendidos.

La interpretación del resultado de esta operación está sujeto a las condiciones de crédito que tenga la compañía con ese cuenta por pagar, por ejemplo, si se obtiene un resultados de 90 y las condiciones eran de 30 días de crédito esto se considerará como un resultado no muy favorable para la compañía.

Rotación de los activos totales:

Este último método indica la eficacia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. En otras palabras, indica cuánto dinero de ventas genera la empresa por cada monto invertido en los activos totales. Si se obtiene un valor más alto, este indicará una mayor eficiencia operativa en la compañía.

La rotación de activos totales se calcula de la siguiente manera:

**Fórmula 6.** Rotación de activos totales

$$\text{Rotación de los activos totales} = \text{Ventas Totales} \div \text{Activos Totales}$$

Como se mencionó anteriormente entre más alto sea el resultado de esta operación, se considera que la empresa es más eficiente en el manejo y el uso de sus activos, lo cual es de suma importancia ya que también ayuda a identificar si las operaciones de la compañía se han visto afectadas.

**Razones de Deuda**

Gitman y Zutter, (2016, p. 78) en su libro Principios de Administración Financiera, explican que la situación de deuda de una empresa indica la cantidad de dinero ajeno a la misma que está siendo utilizado para generar utilidades.

Estas razones también son conocidas como razones de apalancamiento financiero, son indicadores que ayudan a medir el nivel de endeudamiento de una empresa en relación con sus activos, patrimonio o capacidad de pago.

El objetivo principal de estas es evaluar el grado de riesgo financiero al que la empresa puede estar expuesta por el uso de capital ajeno para financiar sus operaciones o inversiones. Ya que, entre mayor es la deuda contraída por la empresa, mayor es su riesgo de caer en incapacidad para cumplir su compromiso contractual de pago.

Gitman y Zutter además señalaron que existen varios métodos para medir la actividad de las empresas, a continuación, se presentará cada uno de ellos con su fórmula correspondiente:

**Razón de endeudamiento:**

Esta razón ayuda a medir la proporción de los activos totales financiada por los acreedores de la empresa, es decir, indica qué proporción de los activos de la empresa está financiada con deuda.

El resultado de esta razón se interpretará como el porcentaje que la empresa está utilizando para financiar sus actividades con capital de terceros, entre más alto sea este resultado es mayor la cantidad de dinero que se estaría debiendo y utilizando para el funcionamiento de la empresa.

Esta razón se calcula con la siguiente fórmula:

**Fórmula 7.** Razón de endeudamiento

$$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Pasivos Totales} \div \text{Activos Totales}$$

Si se tiene como resultado 0.50 representado en el porcentaje sería 50%, lo que significaría que la compañía ha financiado la mitad de sus activos con deuda lo cual estaría indicando que tiene un índice alto de endeudamiento.

Razón deuda – capital patrimonial:

La razón deuda – capital patrimonial mide la relación entre el financiamiento externo y el financiamiento interno el cual es aportado por los socios o accionistas.

Según la explicación de Gitman y Zutter, (2016, p. 80), mide la proporción relativa de los pasivos totales respecto del capital en acciones comunes utilizado para financiar los activos de la empresa, y al igual que en la razón presentada anteriormente, entre más alto sea el resultado de la operación es mayor el apalancamiento financiero de la compañía.

La razón deuda-capital patrimonial se calcula con la siguiente fórmula:

**Fórmula 8.** Razón deuda – capital patrimonial

$$\text{Razón deuda, capital patrimonial} = \text{Pasivos Totales} \div \text{Capital en acciones comunes}$$

Razón de cargos de interés fijo:

Esta razón también es conocida como la razón de cobertura de intereses, se encarga de evaluar la capacidad que tiene la compañía para realizar los pagos de intereses a los que esta está sujeta por algún contrato.

Una cobertura mayor indica una posición financiera más sólida y menos presión para cumplir con los pagos de intereses.

Para calcular esta razón se debe utilizar la siguiente fórmula:

**Fórmula 9.** Razón de cargos de interés fijo

Razón de cargos de interés fijo = Utilidades antes de intereses e impuestos ÷ Interés

Para obtener un resultado favorable de esta operación se espera que esta sea por lo menos 3.0 o que se esté acercando a 5.0. Por ejemplo, si tiene un resultado menor 3.0 la capacidad de la empresa para cubrir con el pago de intereses es muy poca; por el contrario, sería si se obtuviera un resultado cercano a 5.0 o 5.0.

Razón de cobertura de pagos fijos:

La razón de cobertura de pagos fijos según Gitman y Zutter, (2016, p. 81) es la encargada de medir la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones de pagos fijos. Estos pueden ser: el capital de un préstamo, el pago de alquiler y dividendos de acciones.

Al igual que la razón de cargos de interés fijo, entre más alto sea el monto del resultado, demostrará que la empresa tiene más capacidad para cubrir los pagos fijos con los que esta cuenta.

**Fórmula 10.** Razón de cobertura de pagos fijos

La razón de cobertura de pagos fijos se calcula con la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arrendamiento} + \{(\text{Pagos de capital} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) * [1/(1 - T)]\}}$$

Donde T es la tasa impositiva corporativa aplicable al ingreso de la compañía. La resta 1/ (1 - T) se incluye para ajustar los pagos de capital y dividendos de acciones preferentes después de impuestos a su equivalente antes de impuestos. (Gitman y Zutter,2016, p. 81)

**Razones de Rentabilidad**

Según Torres, (2021): “Las razones de rentabilidad son una manera de medir la eficiencia

con la que una empresa utiliza sus recursos para generar ganancias. Se trata de un cálculo que determina las relaciones existentes entre los distintos rubros del negocio.”

Las razones de rentabilidad son indicadores financieros que miden la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de sus ventas, activos, patrimonio u otros recursos disponibles. Estas razones permitirán evaluar el desempeño financiero de una compañía, así como su eficiencia.

Continuando con Gitman y Zutter, (2016, p. 82) ellos indicaron que una de las herramientas más útiles para evaluar la rentabilidad en relación con las ventas es el estado de pérdidas y ganancias de tamaño común, lo cual es un estado de resultados donde todos los ítems se expresan como un porcentaje de las ventas. Ya que con la ayuda de este estado se pueden realizar comparaciones de desempeño de la empresa entre un año y otro.

A continuación, se presentarán varios métodos para medir el rendimiento o la rentabilidad de una empresa.

### Margen de Utilidad Bruta

Según Cigoña, (2024):

El margen bruto es una métrica fundamental que te indica la rentabilidad de tus productos o servicios. Muchas empresas piensan que ganan dinero porque venden más caro de lo que compran. Pero, si el margen bruto no es suficiente y tiene que aumentar sus gastos de estructura para satisfacer la demanda, entonces cuanto más se venda antes acabará cerrando.

El margen bruto también es un indicador financiero que ayuda a medir la rentabilidad de la compañía, lo hace después de restar los costos directos de producción (materia prima, mano de obra directa, etc.).

Este indicador es de suma importancia para las compañías ya que si no se tiene un resultado positivo de este cálculo las operaciones de la empresa podrían estar en peligro, pero, no obstante, tener un margen bruto positivo siempre serán buenas noticias ya que también es necesario que este margen ayude a mantener los gastos que se deben cubrir en la compañía.

El margen de utilidad bruta se calcula con la siguiente fórmula:

**Fórmula 11.** Margen de utilidad bruta

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Utilidades Brutas}}{\text{Ventas}}$$

### Margen de Utilidad Operativa

De acuerdo con Ludeña, (2021):

El margen operativo es una ratio que cuantifica el porcentaje de ingresos por ventas que la empresa convierte en beneficios, antes de descontar impuestos e intereses. Para su cálculo se emplean datos referentes a la actividad principal de la compañía.

Tal y como se indicó anteriormente, el margen operativo es un indicador financiero que también ayuda a medir la rentabilidad de una empresa, este la mide después de descontar los costos de producción y los gastos operativos, pero antes de restar impuestos e intereses. Es decir, este margen representa las utilidades puras ganadas por la empresa.

Este margen se calcula con la siguiente fórmula:

**Fórmula 12.** Margen de utilidad operativa

$$\text{Margen de utilidad operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

Este margen es igual de relevante que el anterior ya que permite conocer si la empresa gestiona bien sus costos y sus gastos con los ingresos que maneja, o sea que no cuenta con ingresos adicionales además de que es un detonante para la toma de decisiones, puesto que, empresas con márgenes operativos bajos pueden ajustar sus costos y una empresa que cuenta con un margen operativo alto hace referencia a que tiene una mayor eficiencia en el manejo de los recursos.

### Margen de Utilidad Neta

Según Lynch, (2024):

El beneficio neto, también conocido como ingreso neto, muestra la cantidad real de dinero que gana una empresa después de deducir todos los gastos, incluidos los costos

operativos, impuestos, intereses, depreciación y amortización, de los ingresos totales. El margen de beneficio neto es una relación financiera entre el beneficio neto y los ingresos, y es esencial para comprender si está haciendo crecer su negocio de manera sostenible y con espacio para expandirse.

Como lo indica Lynch (2024) el margen de utilidad neta, al igual que los ya mencionados anteriormente, es un indicador financiero que mide la rentabilidad final de una empresa después de descontar todos los costos, gastos operativos, impuestos e intereses. Este margen representa el porcentaje de ingresos que realmente se convierte en ganancia neta para la compañía.

El margen de utilidad neta se calcula utilizando la siguiente fórmula:

**Fórmula 13.** Margen de utilidad neta

$$\text{Margen de utilidad neta: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Este margen es muy significativo para el análisis de las empresas ya que refleja cuánto dinero en realidad ganó la empresa después de un trabajo realizado además de que un margen neto positivo indica que la empresa puede seguir a flote por mucho más tiempo con la posibilidad de crecer, ya que los recursos se han manejado de la mejor manera y esto otorga una buena reputación a la compañía.

### Ganancias por acción

Las ganancias por acción (GPA) para Gitman y Zutter, (2016, p. 84) es un indicador financiero de suma importancia para las compañías ya que este representa el número de ganancias obtenidas durante un periodo en específico, es decir, mide la utilidad neta que le corresponde a cada acción común en circulación de una empresa durante un período determinado, generalmente un trimestre o un año.

Este indicador es fundamental para los inversionistas, ya que permite evaluar la rentabilidad potencial de sus inversiones en acciones y comparar el desempeño financiero entre distintas empresas del mismo sector o evaluar únicamente el desempeño de la empresa de intereses.

La fórmula para calcular estas ganancias es la siguiente:

**Fórmula 14.** Ganancias por acción (GPA)

$$\text{Ganancias por acción: } \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

El resultado de esta operación se puede interpretar como el monto ganado a favor de cada acción común en circulación.

Rendimiento sobre los activos totales

El rendimiento sobre los activos totales (RSA), conocido también como rendimiento sobre la inversión (RSI), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles, como lo indican Gitman y Zutter (2016).

Este indicador muestra cuán eficiente es la empresa utilizando sus recursos disponibles (activos) para producir ganancias.

Y se calcula de la siguiente manera:

**Fórmula 15.** Rendimiento sobre activos (RSA)

$$\text{RSA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

El resultado de este cálculo se interpreta como el monto ganado por cada inversión realizada en activos comunes.

Rendimiento sobre el patrimonio

De acuerdo con Gitman y Zutter, (2016, p. 84) el rendimiento sobre el patrimonio (RSP) mide el rendimiento ganado sobre la inversión hecha por los accionistas comunes en la empresa. Mientras que el rendimiento siempre sea mayor sobre el patrimonio, se tendrán mejores resultados sobre la rentabilidad de la compañía.

Para calcular este rendimiento se utiliza la siguiente fórmula:

**Fórmula 16.** Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)

$$\text{RSP} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$$

El resultado se interpreta como la ganancia que se obtiene por cada monto del capital en acciones comunes.

### **Razones de Mercado**

De acuerdo con Gitman y Zutter, (2016, p. 85) las razones de mercado se relacionan con el valor de mercado de la empresa medido en función del precio corriente de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones son sumamente útiles para los inversionistas y accionistas de la empresa, ya que le permite evaluar si una acción está sobrevalorada, subvalorada o bien valorada, además de medir la rentabilidad esperada de la inversión en términos del mercado.

A continuación, se explicarán los dos métodos para medir las razones de mercado de una compañía.

#### **Razón precio / ganancias (P/G)**

Esta razón ayuda a indicar cuántas veces los inversionistas están dispuestos a pagar por cada monto de ganancia obtenida. Un valor alto en esta razón se puede interpretar como expectativas de crecimiento para la compañía, ya que representa la confianza que le tienen los inversionistas y accionistas al desempeño de esta. (Gitman y Zutter, 2016, p. 85)

La razón de precio/ ganancias se calcula utilizando la siguiente fórmula:

#### **Fórmula 17. Razón precio / ganancias (P/G)**

$$\text{Razón P/G} = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Ganancias por acción}}$$

## Razón Mercado / Libro (M/L)

Según Gitman y Zutter, (2016, p. 86) la razón de mercado / libro ofrece una evaluación sobre cómo ven los inversionistas el desempeño de la empresa. Para esto relacionan el valor de mercado de las acciones de la compañía con su valor (estrictamente contable) en los libros.

Para calcular esta razón lo que primero que se debe hacer es calcular el valor en los libros por acción común, lo cual se determina aplicando la siguiente fórmula:

**Fórmula 18.** Valor en los libros por acción común

$$\text{Valor en los libros por acción común} = \frac{\text{Capital patrimonial accionario}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

Luego de obtener el valor en esta operación se prosigue a realizar el cálculo de la razón como tal, para lo cual se utiliza la siguiente fórmula:

**Fórmula 19.** Razón mercado /libro (M/L)

$$\text{Razón mercado/libro} = \frac{\text{Precio de mercado por acción común}}{\text{Valor en libros por acción común}}$$

El resultado de la fórmula se interpreta como el monto que están pagando los accionistas por cada monto del valor en los libros contables. Si se obtiene como resultado un valor mayor a 1 significa que hay confianza en el mercado por parte de los accionistas, ya que algunas empresas de las cuales se espera tendrán altos rendimientos en relación con su riesgo, suelen vender a los múltiplos M/L más elevados. Por tanto, es evidente que los inversionistas ven bastante positivo el futuro de la empresa con respecto al mercado.

## Estados financieros

Según Fabregat, (2024):

Los estados financieros son informes que resumen la situación económica y financiera de una empresa en un período específico. Estos documentos, también

conocidos como estados contables, ofrecen una visión detallada de la salud financiera de la organización, facilitando la toma de decisiones estratégicas. Concretamente, incluyen valiosa información sobre activos, pasivos, patrimonio neto, ingresos, gastos y flujo de efectivo.

Los estados financieros son informes contables que reflejan la situación económica, financiera y los resultados operativos de una empresa en un período determinado. El objetivo principal de estos es brindar información clara, estructurada y confiable sobre el desempeño financiero de la empresa, lo que ayudará a facilitar la toma de decisiones estratégicas sobre inversión y financiamiento, ya que estos proporcionan una visión integral de la situación financiera con respecto a activos, pasivos y el patrimonio de la compañía.

Son documentos fundamentales para evaluar la rentabilidad, eficiencia financiera, la liquidez y solvencia de la compañía. Y al mismo tiempo permite que se compare el funcionamiento y la evolución de esta con empresas del mismo sector, en un periodo determinado. Si se les da la interpretación correcta se obtendrán resultados que serán de beneficio para la optimización de recurso y mitigar riesgos.

### **Estado de resultados**

De acuerdo con Tapia & Reyes, (2021):

El estado de resultados, como su nombre lo indica, este estado desglosa y resume cómo se generó el resultado del ejercicio de una empresa en un período determinado.

En otras palabras, describe los ingresos y gastos que explican la utilidad generada por la empresa en dicho período.

El estado de resultados es un informe financiero que muestra el desempeño económico de una empresa durante un período determinado, este puede ser mensual, trimestral e incluso anual. El objetivo principal de este informe es presentar detalladamente los ingresos, costos y gastos de la empresa con el fin de calcular la utilidad o pérdidas que se hayan presentado durante este periodo seleccionado.

Este estado es de suma importancia para evaluar la rentabilidad y eficiencia financiera

de una empresa. Además, permite a inversionistas, gerentes y otras partes interesadas tomar decisiones estratégicas basadas en el desempeño financiero de la compañía.

De la mano de la revisión de los estados financieros y el estado de resultados, se debe llevar a cabo una revisión de las razones financieras, ya que estas son también de suma importancia para evaluar la rentabilidad y la eficiencia financiera de la compañía.

## **Modelo Dupont**

De acuerdo con Mira, (2025):

El modelo Dupont es un sistema de análisis financiero, descompone uno de los ratios de rentabilidad más utilizados, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), en varios componentes que ayudan a estudiar de dónde viene la mejora o el deterioro de la empresa. El estudio de estos componentes ayuda a identificar a lo largo del tiempo cómo evoluciona el negocio de una compañía, la rentabilidad de sus activos y la gestión de su endeudamiento.

El propósito de este modelo es descomponer el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) por sus siglas en inglés que significa: *Return on Equity* (rentabilidad sobre el capital), sus principales factores, permitiendo una evaluación más detallada del desempeño financiero de una empresa.

Otra definición del modelo Dupont es la Gitman y Zutter, (2016, p. 90) donde indicaron que el sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Para tal propósito, fusiona el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas sintetizadas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP).

Este modelo se calcula utilizando la siguiente fórmula:

### **Fórmula 20.** Modelo Dupont 1

$$\text{RSA} = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de los activos totales}$$

Para la segunda fórmula de este modelo se debe hacer la sustitución con las fórmulas adecuadas para obtener el margen de utilidad neta y la rotación de los activos totales en la ecuación, y después de simplificar los resultados de la fórmula que se dio antes para encontrar el RSA, lo cual se representa de esta manera, (Gitman y Zutter, 2016, p. 90):

**Fórmula 21.** Modelo Dupont 2

$$RSA = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Activos totales}}$$

Esta fórmula del modelo o análisis DuPont permitirá a la empresa descomponer su rentabilidad en dos componentes: la rentabilidad sobre las ventas y la eficiencia en la utilización de los activos. Por lo general, cuando una empresa presenta un margen de utilidad neta reducido, suele compensarlo con una alta rotación de sus activos totales, logrando así un rendimiento aceptable sobre los activos. No obstante, en muchos casos se observa lo contrario.

Con esto se puede concluir que el Modelo DuPont es una herramienta muy beneficiosa para analizar la rentabilidad de una empresa. Su enfoque permite desglosar el ROE en tres o más componentes clave, facilitando la identificación de áreas de mejora y la optimización de recursos.

Las empresas pueden mejorar su ROE para tres distintos objetivos como lo es el aumento del margen neto reduciendo costos, mejorando la rotación de activos usándolos de maneras más eficientes y optimizando el apalancamiento financiero.

**Modelo Dupont Modificado**

Continuando con Gitman y Zutter, (2016, p. 92) ellos definieron el Modelo Dupont Modificado como el segundo paso del sistema Dupont en donde la fórmula de esta relaciona el rendimiento sobre los activos totales (RSA) de la empresa con su rendimiento sobre el patrimonio (RSP). Este último se calcula multiplicando el rendimiento sobre los activos

totales (RSA) por el multiplicador del apalancamiento financiero (MAF), que es la proporción entre los activos totales de la compañía y su capital en acciones comunes, y se representa de la siguiente manera:

**Fórmula 22.** Modelo Dupont Modificado 1

$$RSP = RSA \times MAF$$

Para la segunda fórmula que se utilizará en este modelo se debe hacer la sustitución con las fórmulas esenciales para así poder obtener el RSA y el MAF, y esta se representa con la siguiente fórmula.

**Fórmula 23.** Modelo Dupont Modificado 2

*RSP*

$$= \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Activos totales}} \times \frac{\text{Activos totales}}{\text{Capital en acciones comunes}} \times \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Gitman y Zutter, (2016, p. 92) indican que usar el MAF para convertir el RSA en RSP refleja el efecto del apalancamiento financiero sobre el rendimiento de los propietarios.

El Modelo DuPont Modificado es una versión ampliada del tradicional Modelo DuPont, el cual se diseñó para obtener un análisis más detallado de la rentabilidad de una empresa. El Modelo Dupont desglosa el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) en tres componentes principales (margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero), el modelo modificado presenta una mayor profundidad analítica al incluir dos factores adicionales, como el impacto de los impuestos y los costos financieros, es decir desglosa el ROE en 5 componentes.

Este modelo es de suma importancia ya que brinda un análisis más completo del ROE, ayuda a identificar, de una manera más precisa, cuáles elementos son los que están afectando la rentabilidad de la compañía; asimismo, facilita que se hagan comparaciones entre compañías del mismo sector y es relevante para la toma de decisiones.

**Análisis de tendencias**

El análisis de tendencias vertical y horizontal es una herramienta fundamental en el estudio de la situación financiera de una empresa, ya que, con estas dos tendencias se puede evaluar la evolución y composición de sus estados financieros a lo largo del tiempo.

## **Análisis Vertical**

Según Sánchez J. D., (2022):

En los Estados Financieros existen diversos tipos de análisis, entre ellos tenemos el análisis vertical, el cual permite conocer el peso porcentual de cada partida de los Estados Financieros de una empresa en un período determinado. También se le conoce como análisis estructural, de los estados financieros o porcentual de base cien. Su concepto es sencillo, se calculan porcentajes sobre valores totales. De esta forma, se obtiene el peso que tiene cada parte en el todo.

Tal y como se señaló anteriormente, el análisis vertical permite evaluar la estructura interna de los estados financieros de una compañía en un lapso específico. Este análisis facilitará la interpretación de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y egresos ya que brinda una perspectiva clara sobre la proporción que representa cada componente dentro del total analizado.

Cuando se habla del balance general, este análisis consiste en expresar cada partida como un porcentaje del total de activos, así se podrá observar cómo se distribuyen los recursos de la empresa y cómo están siendo financiados

Por otro lado, en el estado de resultados, cada elemento se presenta como un porcentaje de los ingresos totales o ventas netas, lo cual facilita identificar la participación relativa de los costos y gastos en la generación de utilidades.

El análisis vertical es una herramienta esencial en la interpretación de los estados financieros, ya que permite comprender la proporción y distribución interna de los recursos y resultados de una empresa. Además, su implementación facilita la toma de decisiones

estratégicas y la comparación con otras empresas del sector, ya que es una técnica clave para el diagnóstico financiero y la planificación empresarial.

### **Análisis Horizontal**

De acuerdo con Arias E., (2024)

El análisis horizontal se centra en averiguar qué ha sucedido con una partida contable en un período determinado. Normalmente, se calcula entre dos ejercicios económicos y en el año natural. Se utilizan valores absolutos y relativos, siendo estos últimos los más útiles para mostrar las variaciones.

El análisis horizontal es una técnica que permite evaluar la evolución de los estados financieros de una empresa, esta consiste en comparar las cifras de los diferentes rubros financieros entre dos o más periodos consecutivos, con el objetivo de identificar tendencias, así como patrones de crecimiento o decrecimiento en ingresos, costos, activos, pasivos y otros elementos clave.

Este análisis es de gran utilidad para cuando se requiera realizar cambios significativos en la situación financiera y operativa de la empresa, en cuanto que muestra cómo han variado las partidas contables con el paso del tiempo y permite realizar un seguimiento del desempeño económico y financiero de la empresa, asimismo, aporta puntos de vista para la toma de decisiones.

Este análisis en el estado de resultados permite analizar cómo han evolucionado las ventas, el costo de ventas, los gastos operativos y la utilidad neta, y en el balance general, permite observar si los activos, pasivos y el patrimonio han aumentado o disminuido con el tiempo.

A continuación, se presentarán los pasos para realizar este análisis:

- Seleccionar dos estados financieros de periodos consecutivos.
- Presentar las cuentas correspondientes a cada estado financiero.
- Registrar los valores netos de cada cuenta en dos columnas, una para cada periodo, la primera columna debe contener los valores del periodo más reciente

- Restar los valores del periodo más reciente a los del periodo anterior
- Por último, se debe dividir el valor del aumento o disminución entre el valor del periodo base y multiplicar el resultado por 100.

El análisis horizontal es una herramienta clave en el análisis financiero, ya que permite evaluar la evolución y el comportamiento a través de dos periodos de los elementos contables de una empresa. La aplicación de este análisis brinda información valiosa para la gestión, el control y la toma de decisiones estratégicas, además de que contribuye al fortalecimiento de la planificación financiera y la mejora continua del desempeño empresarial.

### **Otros indicadores financieros clave**

A continuación, se presentarán y explicarán los indicadores financieros clave que se analizarán para esta investigación. Estos indicadores fueron seleccionados, debido a que cada uno de ellos ayuda a medir la rentabilidad y analizar la eficiencia financiera de una compañía, lo cual brindará información actualizada y útil para localizar la áreas de mejora en el manejo de recursos financieros y materia prima.

### **Costos operativos**

De acuerdo con Rosa, (2021), “El costo operativo de una empresa es la suma de todas las cantidades que deben pagarse para mantenerla en funcionamiento. Estos gastos deben ser desembolsados incluso si la empresa no realiza ninguna venta en el mes.”

El costo operativo, consecuentemente, incluye todos los gastos que se relacionan con el funcionamiento de la compañía: materia prima, salarios de los empleados, impuestos e incluso hasta instalación y servicios públicos.

Cuando se habla del sector de construcción, los costos operativos son clave para la rentabilidad y eficiencia financiera de las empresas de este sector. Una gestión eficiente de estos costos permite reducir gastos innecesarios, optimizar recursos y mejorar los márgenes de beneficio porque, si los costos operativos son muy altos, el porcentaje de ganancia se

reducirá afectando la factibilidad de los proyectos.

No obstante, si se tiene una buena planificación y se presupuestan bien estos costos, permitirán que la empresa tenga más en control de los costos que se requieren para cada proyecto y así se podrán evitar los sobrecostos, los cuales pueden ocasionar pérdidas. Además, esta buena planificación también ayuda, como se indicó, a la toma de decisiones de la compañía dado que, con un control adecuado de estos costos, las empresas pueden definir estrategias para mejorar su competitividad y reducir riesgos financieros.

A continuación, se presentarán los diferentes tipos de costos operativos que se tiene en una empresa y estos se basarán en una empresa constructora.

#### Costos Fijos:

Según indica Martínez, (2022): “Los costos fijos son todos los gastos que son constantes, es decir, que no cambian durante un periodo determinado, sin importar el volumen de producción.”

Tal y como lo indica Martínez (2022), las empresas deben cubrir los costos fijos independientemente del nivel de producción o actividad que se tenga. Estos no varían en el corto plazo y deben ser cubiertos incluso si la empresa no genera ingresos.

Debido a que estos son primordiales para el funcionamiento de la compañía y generalmente están relacionados con la infraestructura como lo es: alquiler de bodegas para guardar la maquinaria y oficinas; cargos administrativos como salarios, cargas sociales, licencias o permisos; igualmente los servicios básicos como: la electricidad, el agua e internet. A esto se le debe agregar la depreciación de los activos.

#### Costos Variables:

De acuerdo con Torres, (2021): “Los costos variables son aquellos que pueden variar dependiendo de la cantidad de bienes o servicios que una empresa produce. Esto significa que, cuanto mayor sea el volumen de producción, mayor será el valor de los costos variables”.

A diferencia de los costos fijos, los costos variables aumentan cuando la empresa produce más o desarrolla más proyectos y estos disminuyen cuando la producción baja. En

una empresa del sector de construcción los costos variables están ligados con la ejecución de cada proyecto, en cuanto dependen directamente de la cantidad de materiales, mano de obra y otros recursos que se necesiten para la realización del proyecto.

Cabe recalcar que estos costos no son recurrentes y solo se dan cuando hay actividad en la empresa, por lo cual, una de sus ventajas es que se pueden controlar para tener una mejor gestión de estos y asimismo cooperar con la rentabilidad de la empresa.

Para una empresa constructora los costos variables son los materiales como: cemento, arena, ladrillos, tubería, pintura. Luego está la mano de obra, aquí entraría el salario de las personas que se requieren específicamente para la realización de un proyecto, por ejemplo: obreros, albañiles, electricistas y la cantidad de estos de igual manera dependerá de la magnitud del proyecto.

Por último, se tiene los costos por alquiler de equipo o maquinaria, entre los cuales pueden estar: retroexcavadoras, grúas, mezcladoras de concreto, compactadoras, andamios. Estos se alquilan según la duración y lo necesario que sean para el proyecto, además, se les debe agregar los costos de traslado de materiales o del equipo

#### Costos mixtos:

Según Westreicher, (1 de mayo, 2022): “Un costo mixto es aquel que tiene un componente fijo y otro variable, es decir, no se puede eliminar definitivamente y, al mismo tiempo, incrementa o disminuye conforme aumenta o cae, respectivamente, el nivel de producción de la empresa.”

Por tanto, los costos mixtos contienen una parte fija y una parte variable, es decir una parte del costo permanecerá constante independientemente del nivel de producción que se esté trabajando en ese momento, mientras que la otra parte del costo estaría variando, dependiendo del volumen de producción o la actividad que tenga la empresa.

En el contexto de una empresa constructora se puede ver cómo con un gasto fijo con un componente adicional estaría variando según la magnitud, duración o la cantidad de recursos utilizados en el proyecto. Estos costos cuentan con una ventaja desde la parte variable ya que de esta se pueden controlar de una mejor manera para disminuir costos.

Estos son algunos ejemplos de costos mixtos en el sector de la construcción:

En la parte de alquiler de maquinaria y equipos, se tiene la parte fija, la cual es un costo mensual de alquiler base, incluso si la maquinaria no se usa. El costo variable sería el costo adicional que se deba pagar por horas de uso que no estaban contempladas. Otros costos variables que se pueden tener es el pago de los servicios públicos, visto que, mientras el proyecto esté en ejecución, estos pueden aumentar. En este punto se pueden ver reflejados también el pago de horas extras o salarios con bonificación y el pago del mantenimiento de los equipos.

Los costos mixtos son clave en la gestión financiera de una constructora, ya que combinan estabilidad (parte fija) y flexibilidad (parte variable). Un control eficiente de estos costos permitirá optimizar la rentabilidad y mejorar la toma de decisiones, asegurando que la empresa utilice sus recursos de la mejor manera posible.

## **Flujo de caja**

De acuerdo con Urzúa, (2022) “El Flujo de Caja es un reporte financiero que sirve para diferenciar los egresos de los ingresos de dinero en un período determinado.”

El flujo de caja es una de las herramientas más importantes para saber el estado financiero de una compañía, porque permite que se tenga una visión más clara dónde se encuentra en términos financieros, en cuanto que, básicamente, la estabilidad de la empresa depende del flujo de caja.

Este es un influyente muy importante en la toma de decisiones, más cuando se habla de una empresa del sector de construcción donde los proyectos suelen tener altos costos iniciales y largos plazos de ejecución.

Para el objetivo principal de la presente investigación, que es analizar la eficiencia y rentabilidad de la compañía y encontrar los puntos de mejora en las áreas financieras, este aspecto es de vital importancia, ya que los resultados del flujo de caja permiten tener la información actualizada sobre los recursos de efectivo en el largo y corto plazo, además de ayudar a que se tenga un mejor control en las finanzas de la empresa.

El flujo de caja está conformado por tres componentes importantes, los cuales se explican detalladamente.

Flujo de caja Operativo:

Según Fernández J. R., (2023):

El flujo de caja operativo (FCO) es también conocido como operating cash flow en la terminología anglosajona. Su cálculo nos permite determinar la cantidad de efectivo que genera la empresa con su operativa comercial normal en un determinado periodo de tiempo.

Este flujo de caja hace referencia al dinero generado en las principales actividades de la empresa, se incluye cobros a los clientes, pago a los proveedores, pago de salarios y otros gastos operativos. Asimismo, es un indicador importante del estado financiero de la empresa dado que permite determinar el saldo de las entradas y salidas, este puede ser positivo o negativo.

Cuando se tiene un flujo de caja operativo positivo significa que la empresa está generando el dinero suficiente para cubrir sus gastos diarios. Si se obtiene un flujo de carga operativo negativo significa que la empresa no está generando el dinero suficiente ni siquiera para sus gastos diarios. Es importante recalcar que este indicador no mide pérdidas o beneficios para la compañía, únicamente un saldo.

Para calcular este flujo de caja, se utiliza la siguiente fórmula:

(Beneficio antes de impuestos e intereses) + amortización + provisiones + cuentas por pagar – cuentas por cobrar

Flujo de caja de Inversión:

De acuerdo con Dobaño, (2024): “El flujo de caja de inversión, también conocido como cash flow de inversión, es un indicador financiero que permite evaluar los movimientos de efectivo relacionados con las actividades de inversión de una empresa durante un período específico.”

Este componente indica las salidas y las entradas del dinero relacionadas con la compra

y venta de activos en un largo plazo, en esto se incluye la compra de maquinaria, equipos nuevos o especiales para algún proyecto en específico.

Este indicador es de suma importancia para entender cómo la empresa maneja su capital en términos de inversión, dado que esto incita a su crecimiento y desarrollo a largo plazo. Por consiguiente, las inversiones de maquinaria o equipo especializado deben ser estudiadas con cautela antes de hacer una gestión tan significativa para la compañía.

Este flujo de caja también ayuda a determinar la capacidad de la empresa para financiar proyectos, ayuda a la toma de decisiones ya que, gracias al estudio que se hace antes de la inversión, se identifican los posibles riesgos.

Este flujo se calcula de la siguiente manera:

Flujo de Caja de Inversión: Entradas de efectivo X actividades de inversión – Salida de efectivo por actividades de inversión.

Flujo de caja de Financiamiento:

Según García G., (2024):

El flujo de caja financiero puede verse desde dos perspectivas complementarias: Como clasificación, representa aquellos cobros y pagos que están ligados a la financiación. También puede considerarse como flujo de caja financiero una medición o estimación del flujo de caja una vez se han tenido en cuenta tanto cobros y pagos operativos como financieros.

Debido a lo anterior, este flujo de caja indica las entradas y las salidas de dinero relacionadas con financiamiento como lo pueden ser: préstamos, emisión de acciones, pago de dividendos o deudas.

Cuando se obtiene un flujo de financiamiento positivo significa que la empresa ha recibido financiamiento ya sea para cubrir algunos gastos o realizar una inversión, cuando se tiene un flujo de financiamiento negativo lo que indica es que la compañía está pagando deudas o en algunos casos devolviendo capital a inversionistas.

Este flujo de caja se calcula de la siguiente manera:

Flujo de caja de Financiación: Entradas de efectivo por financiación – Salidas de efectivo por financiación.

### **Análisis de rentabilidad de costos e ingresos por proyecto**

De acuerdo con Sempere, (2023):

El análisis de rentabilidad de una empresa implica el estudio y la evaluación de los beneficios o ganancias generados por una empresa en relación con los recursos invertidos. En definitiva, es una herramienta que permite analizar la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos y pasivos para generar ingresos y beneficios.

Por tanto, el análisis de rentabilidad de los costos e ingresos por proyecto permitirá que se evalúe el desempeño financiero individual de cada obra ejecutada por la empresa, para que, de esa manera, se pueda proporcionar información clave para la toma de decisiones estratégicas.

Este análisis se realizará mediante indicadores como el margen de beneficio, que muestra la ganancia obtenida en relación con los ingresos generados; los costos operativos, los cuales permitirán identificar el nivel de eficiencia en la gestión de los recursos empleados; y el flujo de caja, este ayudará a reflejar la liquidez del proyecto y su capacidad para generar efectivo.

Al aplicar estos indicadores, se puede determinar qué proyectos resultaron más rentables, cuáles presentan mayores niveles de gasto o pérdida, y qué ajustes podrían implementarse para mejorar la eficiencia financiera en futuras ejecuciones de proyectos similares. Este enfoque, que se realizará entre los proyectos, fortalecerá la planificación, el control de costos y la asignación eficiente de recursos dentro de la compañía.

### **Análisis de sistemas de compras y gestión de inventarios.**

El análisis de los sistemas de compras y la gestión de inventarios es fundamental para garantizar la eficiencia operativa y financiera de una empresa, especialmente en sectores como la construcción, donde el control de materiales y suministros se relaciona directamente con los costos y con el desarrollo eficiente de los proyectos.

Contar con un sistema de compras bien estructurado permite seleccionar proveedores adecuados, optimizar precios para que de esa manera se pueda asegurar la calidad de los materiales. Algo similar sucede cuando se tiene una gestión de inventarios efectiva, ya que esta contribuye a evitar faltantes o excesos que puedan generar pérdidas económicas o retrasos en los proyectos.

Realizar un análisis de estos procesos permitirá identificar oportunidades de mejora en la planificación, control y uso de los recursos, lo cual es esencial para aumentar la rentabilidad y competitividad empresarial.

Seguidamente, se definirán cada uno de los sistemas que se analizarán para esta investigación.

## **Sistemas de compras**

Según Quiroa, (2021):

La gestión de compras es la adquisición de bienes y servicios por parte de una empresa con el propósito de asegurar su proceso productivo.

Cabe destacar, que la gestión de compras es un proceso bastante complejo para una empresa. Antes de hacer una gestión de compra es necesario estudiar el mercado buscando a los mejores proveedores.

Un sistema de compras es el conjunto de procesos, procedimientos y herramientas utilizados por una empresa para adquirir bienes, materiales, insumos o servicios necesarios para el desarrollo de sus proyectos. Este sistema comprende desde la identificación de necesidades hasta la selección de proveedores, la negociación de precios y condiciones, la emisión de órdenes de compra, el seguimiento de entregas y el control de calidad de los productos recibidos.

El objetivo principal de este sistema es garantizar que la compañía obtenga los recursos adecuados, en el momento oportuno, al mejor costo posible y con la mejor calidad posible.

## **Sistema de gestión de inventarios**

De acuerdo con Hearson, (2024): “La gestión de inventario es el proceso de coordinar el flujo de mercancías en una empresa en un ciclo continuo de pedidos, almacenamiento, producción, venta y reposición de bienes.”

Un sistema de gestión de inventarios es un conjunto de procesos, métodos y herramientas utilizadas por una empresa para controlar y organizar los materiales que se almacenan y utilizan en sus proyectos. Este sistema permite registrar las entradas y salidas de inventario, monitorear los niveles de *stock* en tiempo real, establecer puntos de reorden, prever necesidades futuras y evitar tanto el desabastecimiento como el exceso de productos almacenados.

El objetivo principal de un sistema de gestión de inventarios es asegurarse de que se cuente con la disponibilidad necesaria de los recursos para que, de esta manera, se pueda optimizar el uso de espacio donde se guardan los materiales y, asimismo, el capital invertido en la compra de estos.

## **Sistemas de licitaciones y cotizaciones**

Según Breña, (2024):

Una licitación es un proceso formal mediante el cual una entidad, ya sea pública o privada, invita a empresas o proveedores a presentar propuestas para la adquisición de bienes, servicios o la ejecución de obras. El objetivo principal de una licitación es garantizar que la selección del proveedor o contratista se realice de manera transparente, competitiva y basada en criterios objetivos, como el costo, la calidad, la experiencia y la capacidad técnica.

Cuando se habla de licitaciones se trata generalmente de un proceso más formal y reglamentado, común en instituciones públicas o grandes empresas, donde se invita a múltiples oferentes a presentar sus propuestas en igualdad de condiciones.

En Costa Rica el sistema encargado de este proceso es el SICOP, el cual es una plataforma para las compras públicas de servicios y productos. Permite a las proveedurías del Estado realizar las operaciones de compra y venta en forma electrónica. La empresa

COSTACON ha participado en varias licitaciones del estado y ha ganado varias de estas como, por ejemplo: con la UCR y el Poder Judicial.

Por otro lado, las cotizaciones suelen ser más flexibles y se utilizan para compras de menor escala o de menor monto, permitiendo así que se comparen precios y condiciones entre varios proveedores antes de tomar una decisión.

En el sector construcción es de suma importancia contar con un sistema eficaz de licitaciones y cotizaciones para asegurar la selección adecuada de contratistas, subcontratistas y proveedores de materiales, contribuyendo así al control de costos, la calidad de los proyectos y el cumplimiento de los plazos establecidos.

### **Factores internos y externos que afectan la rentabilidad y eficiencia financiera**

La rentabilidad y la eficiencia financiera de los proyectos de construcción está en la mayoría de casos determinadas por una serie de factores internos y externos que pueden impactar tanto los costos operativos como los ingresos generados. Factores internos, como la gestión de recursos, la planificación financiera y la gestión de la mano de obra, determinan la capacidad de la empresa para optimizar sus inversiones y maximizar sus beneficios.

Por otro lado, factores externos, como las fluctuaciones en los precios de los materiales, la regulación gubernamental y las condiciones del mercado, pueden generar incertidumbre y afectar la estabilidad financiera del negocio. Analizar estos elementos permite a las empresas constructoras como COSTACON identificar oportunidades de mejora y desarrollar estrategias que fortalezcan su rentabilidad y eficiencia operativa.

A continuación, se detallarán cada uno de los factores mencionados anteriormente:

#### **Factores Internos**

Gestión de Recursos:

De acuerdo con (Hansen, 2024)

La gestión de recursos es el proceso de planificar, programar y asignar previamente los recursos para maximizar su eficacia.

Un recurso es lo que hace falta para ejecutar una tarea o un proyecto y puede ser el conjunto de habilidades de los empleados o la adopción de software.

La correcta administración de los recursos materiales, financieros y humanos es clave para optimizar costos y maximizar la rentabilidad. Una gestión eficiente permite que se controle y que se le dé un uso adecuado a la maquinaria y equipos, evitarán que se den pérdidas en los materiales de la obra y además ayuda a asignar el personal según el proyecto, puesto que, cuando no se administran correctamente los recursos, los costos tienden a aumentar lo que causa que la rentabilidad del proyecto disminuya.

## Planificación Financiera

Según Díaz, (2021):

La planificación financiera consiste en la elaboración de un presupuesto empresarial global, teniendo en cuenta los recursos existentes de una empresa y enfocado a garantizar su viabilidad económica y conseguir los objetivos financieros de rentabilidad a largo plazo, establecidos de antemano.

Como indica Díaz (2021), la planificación financiera implica proyectar ingresos y egresos, definir presupuestos y establecer estrategias para mantener la liquidez del negocio.

Para una empresa constructora cuyo objetivo principal es obtener más rentabilidad y optimizar sus recursos, debe elaborar presupuestos que sean realistas y que se adapten a cada proyecto; tener un presupuesto de costos imprevistos y tener reservas de dinero por cualquier emergencia; asimismo, administrar eficientemente los flujos de caja para evitar problemas de financiamiento. Una mala planificación financiera puede generar déficits, retrasos en los pagos y problemas de endeudamiento.

## Gestión de la Mano de Obra

Según con Arriagada, (2023):

La gestión de mano de obra es una de las tareas más importantes en cualquier proyecto de construcción. Una buena gestión de mano de obra puede ayudar a garantizar que los proyectos se completen a tiempo y dentro del presupuesto, y que los trabajadores estén seguros y satisfechos.

La productividad y eficiencia del personal tienen un impacto directo en los costos operativos y en la ejecución de los proyectos, más cuando se habla de una empresa del sector de construcción. Los factores clave que se incluyen en la buena gestión de mano de obra son capacitación y especialización del equipo de trabajo, de esa manera se está asegurando que el trabajo que realicen sea de la mejor calidad posible. Esto va de la mano con la asignación de las tareas al personal para evitar ineficiencias en el trabajo, además de tener control en los tiempos de trabajo para que se puedan cumplir con los plazos de entrega en los proyectos. Un equipo poco capacitado o mal gestionado puede causar retrasos, errores en la obra y sobrecostos innecesarios.

### **Factores Externos**

#### Precios de Materia Prima

De acuerdo con García I., (2024):

El concepto de materia prima hace referencia a todo bien que tenga como finalidad la transformación durante un proceso de producción hasta convertirse en un elemento de consumo. Muchos de los bienes materiales precisan de una modificación o transformación antes de que pueda ser usado por los usuarios.

Los materiales de construcción representan un porcentaje significativo de los costos totales de un proyecto. Factores como la inflación, la oferta y demanda del mercado, y la disponibilidad de insumos pueden hacer que los precios varíen, afectando la rentabilidad. Para mitigar este riesgo, las empresas suelen negociar precios con proveedores a largo plazo, comprar materiales en grandes volúmenes para obtener descuentos y diversificar proveedores para evitar dependencia de un solo mercado.

## Tipo de Cambio

Según (Scotiabank, 2023)

El tipo de cambio es la tasa a la que una moneda puede ser cambiada por otra. Es un indicador crucial en los mercados financieros y determina el valor relativo de diferentes divisas. Se expresa como la cantidad de una moneda que se necesita para comprar una unidad de otra moneda.

Actualmente en Costa Rica la volatilidad del tipo de cambio ha representado una problemática constante para muchas empresas y las del sector de construcción se encuentran entre las afectadas, debido a los montos manejados en los proyectos suelen ser elevados y con plazos de ejecución prolongados.

Por lo que aceptar contratos o proyectos cotizados en dólares conlleva una serie de riesgos financieros importantes, dado que muchos de los costos operativos, insumos y mano de obra se deben pagar en colones. Esta diferencia entre la moneda de ingreso y la moneda de gasto puede generar desequilibrios en la rentabilidad de los proyectos si el tipo de cambio varía significativamente durante la ejecución del proyecto, lo cual es algo muy común actualmente.

Cuando una empresa acepta un proyecto cotizado en dólares, pero la mayoría de sus gastos están en colones, queda expuesta a un porcentaje de pérdida, porque, si durante la ejecución del proyecto el tipo de cambio baja, el valor real de los ingresos en dólares disminuye al momento de convertirlo en colones para cubrir los costos, lo que puede reducir drásticamente los márgenes de ganancia e incluso generar pérdidas.

Esta situación ha sido particularmente evidente en los últimos años, donde se ha observado una apreciación del colón que ha afectado directamente la liquidez y sostenibilidad de empresas que no cuentan con estrategias de cobertura cambiaria, consecuentemente, el tipo de cambio es uno de los factores externos con más relevancia que afectan la rentabilidad y eficiencia financiera de una empresa constructora.

## Condiciones del Mercado

Según Moya, (2015)

Se concibe como el ambiente social que facilita las condiciones para el intercambio de satisfacciones; el ambiente social lo integran los oferentes y demandantes de los bienes y servicios que entran en una relación comercial con el fin de buscar la satisfacción de las necesidades. (p. 43)

Las condiciones del mercado son uno de los factores externos más influyentes en la rentabilidad y eficiencia financiera de los proyectos de construcción. Entre las condiciones más influyentes se encuentran aspectos económicos, sociales y sectoriales que afectan la oferta y demanda de servicios de construcción, los precios de venta, la disponibilidad de proyectos y la competencia en el sector.

La oferta y demanda en el sector de la construcción influye en la rentabilidad de los proyectos. Durante periodos de alta demanda, los precios de venta aumentan, mientras que, en recesiones económicas, la reducción de clientes afecta los ingresos.

Según Arias, (2024):

La demanda indica que, manteniendo todo lo demás constante, si el precio de un bien aumenta, la cantidad demandada de ese bien disminuye. Es decir, cuando un producto es más caro, menos personas están dispuestas a comprarlo.

Por otro lado, la oferta establece que, manteniendo todo lo demás constante, si el precio de un bien aumenta, la cantidad ofrecida de ese bien también aumenta. Esto se debe a que, cuanto mayor es el precio, más rentable es para los productores vender ese bien.

La rentabilidad de los proyectos de construcción también depende de la relación entre la oferta y la demanda en el mercado. Por ejemplo, en zonas donde el crecimiento urbano es muy potente y existe la necesidad de nueva infraestructura las empresas constructoras pueden incrementar sus precios y mejorar su rentabilidad, porque la situación y posición del lugar (la demanda) se presta para que se pueda llegar a esa medida.

Por otro lado, si hay demasiadas empresas ofreciendo servicios de construcción (oferta) y pocos proyectos disponibles, los precios bajan debido a la competencia, lo que puede reducir los márgenes de ganancia y dificultar la eficiencia financiera.

Y, por último, se debe tomar en cuenta las preferencias de las personas, ya que actualmente las tendencias están en constante cambio y las personas en la mayoría de los casos prefieren el uso de nuevas tecnologías, como tecnologías renovables o buscan modelos de edificaciones más modernos, lo cual puede influir en la toma de decisiones a la hora de seleccionar una empresa constructora.

#### Mercado de la construcción en Costa Rica.

Según la Cámara Costarricense de la Construcción (2024), el sector construcción de Costa Rica mostró un desempeño sólido durante los primeros siete meses del 2024 evidenciado por un significativo incremento en la tramitación de proyectos de edificación ante el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (CFIA). Entre enero y julio de 2024, se gestionaron aproximadamente 4.5 millones de metros cuadrados para construcción, lo que representa un crecimiento del 28% en comparación con el mismo período del año anterior.

Para el 30 de Enero del 2025 la Cámara compartió información con respecto a lo que se espera para este año. Al respecto, la cámara señaló que la inversión en obra pública continúa en crisis, lo que afecta la competitividad y la calidad de vida y la economía del país. Además de que la participación del sector construcción en el Producto Interno Bruto (PIB) ha disminuido del 5,3% promedio entre 1991 y 2021 a solo un 3,7% en 2024, mientras que la obra pública pasó de representar un 20% de la construcción nacional a solo un 9,5%.

Como se puede observar en los datos presentados anteriormente el sector de la construcción en Costa Rica ha mostrado señales mixtas durante los últimos años. Considerando que muestra un desempeño favorable en los primeros meses del 2024 este crecimiento evidencia una mayor dinámica en el sector privado, impulsada posiblemente por proyectos residenciales, comerciales e industriales.

Sin embargo, no pasa lo mismo cuando se habla de las obras del sector público, en

cuanto se ha visto afectada desde el año pasado. Esto, muy posiblemente, por lo últimos casos de corrupción que se dieron en el país con respecto a las empresas constructoras.

Para concluir, los datos presentados revelan una dinámica muy cambiante con respecto a este sector de acuerdo con el crecimiento de los proyectos privados y la inversión de obra pública, este último representa un reto muy importante para la generación de empleo de este sector, para que, de esa manera, se pueda asegurar un desarrollo sostenible y competitivo del sector en los próximos años.

### Disponibilidad de Financiamiento

De acuerdo con la UCA, (2022):

Para una empresa es fundamental la disponibilidad de financiamiento a corto plazo para su funcionamiento. El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que su vencimiento sea menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

El acceso a financiamiento es esencial para la ejecución de proyectos, ya que muchas veces las empresas constructoras requieren préstamos para cubrir costos iniciales. La facilidad o dificultad para obtener financiamiento depende de las tasas de interés de los bancos y los requisitos de garantías que ofrezca la entidad financiera. Altas tasas de interés o restricciones en el crédito pueden encarecer el financiamiento y reducir la rentabilidad del negocio.

Es por lo cual el acceso o disponibilidad de financiamiento es uno de los factores externos que puede influir en la rentabilidad de una compañía, ya que en muchas ocasiones se quiere de una inversión grande para comenzar el desarrollo de un proyecto.

### Regulaciones Gubernamentales

Según Kennedy, (2023)

Una regulación gubernamental es el conjunto de reglas que el organismo rector de un país establece para imponer control sobre las diferentes actividades que se realizan

en el país o la conducta de sus ciudadanos. La regulación gubernamental también dicta la dirección en la que opera una industria. Por ejemplo, la regulación gubernamental puede establecer límites legales sobre cómo operan ciertas empresas y el tipo de bienes disponibles en el mercado en un período determinado.

El marco legal y normativo impone obligaciones a las empresas constructoras que pueden impactar sus costos y tiempos de ejecución. Estas regulaciones incluyen: las licencias y permisos de construcción que sean necesarias para empezar un proyecto, normas ambientales y de seguridad laboral. También son influyentes, ya que, si no se tienen en cuenta o al día no se puede llevar a cabo la ejecución del proyecto, además a esto se le debe sumar los impuestos y cargas tributarias sobre la actividad constructora.

El incumplimiento de estas regulaciones puede generar sanciones, retrasos en las obras e incluso hasta costos adicionales en los proyectos, por tanto, son de suma importancia y se deben tener en cuenta en todo el proceso, desde cuando se toma la decisión de optar por el proyecto.

Los factores internos y externos juegan un papel fundamental en la rentabilidad y eficiencia financiera de las empresas constructoras. Mientras que la gestión interna puede optimizarse a través de estrategias adecuadas, los factores externos requieren un análisis continuo del mercado y políticas de mitigación de riesgos. Esto permitirá mejorar la toma de decisiones y garantizar la sostenibilidad financiera de los proyectos.

# CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

En este capítulo de la investigación se presenta uno de sus puntos clave e importantes. El marco metodológico es una sección esencial de un proyecto de investigación, debido a que define el enfoque, los métodos y las técnicas que se utilizarán para recolectar, analizar y procesar la información necesaria que permita responder a los objetivos planteados. En otras palabras, establece el procedimiento a seguir para llevar a cabo la investigación de manera estructurada y válida.

Según Ortega, (2024):

Un marco metodológico es una estructura o conjunto de reglas y principios que guían el proceso de investigación. Es como un mapa que ayuda a los investigadores a planificar y llevar a cabo su estudio de manera organizada y sistemática.

Así como se ha explicado, este capítulo será un mapa que guiará la investigación hacia el mejor enfoque para ser desarrollada, así mismo ayudará a identificar las herramientas para recolectar y analizar toda la información.

## Referente

### Información de empresa

A continuación, se presenta una visión detallada sobre la empresa COSTACON, donde se dará a conocer su identidad, misión, visión, servicios y valores. Conocer la información general de la empresa es fundamental para comprender su estructura, su impacto en el sector de la construcción y los factores que influyen en su desempeño financiero. Esta información servirá como base para el análisis de rentabilidad y eficiencia financiera, lo cual permitirá identificar los elementos clave que afectan su gestión y desarrollo en el mercado.

## **Historia General**

La empresa COSTACON es conocida en el sector de la construcción y consultoría del país ya que tiene 20 años de trayectoria como contratista de obra pública. Su cédula es jurídica 3-101-388103, con una sede única ubicada en Cartago, Costa Rica.

Estas dos décadas se han encargado de ofrecer soluciones integrales para el desarrollo de proyectos de infraestructura. Con una amplia experiencia en el mercado, la empresa se especializa en la ejecución de obras civiles, edificaciones, urbanismo, garantizando altos estándares de calidad y cumplimiento de normativas vigentes.

Además, han realizado obras para entidades públicas como la UCR (Universidad de Costa Rica), el Poder Judicial y en varias escuelas y colegios alrededor del país.

Es una empresa que se ha comprometido siempre con la excelencia de sus proyectos para la satisfacción de sus clientes, COSTACON también se distingue por contar con un equipo de profesionales altamente capacitados y por el uso de tecnología avanzada en cada etapa del proceso constructivo, lo cual es una ventaja actualmente en el sector de la construcción en el país.

## **Misión**

Brindar soluciones integrales en construcción, con altos estándares de calidad, sostenibilidad e innovación, asegurando la satisfacción de nuestros clientes a través de un equipo comprometido y profesional.

## **Visión**

Ser una empresa líder en construcción, reconocida por nuestra solidez, compromiso con la sostenibilidad y capacidad de entregar proyectos que superen las expectativas de nuestros clientes, dejando un impacto positivo en la comunidad.

## **Valores**

- **Calidad:** Nos esforzamos por entregar proyectos con los más altos estándares técnicos y de seguridad.

- **Compromiso:** Cumplimos con nuestros clientes, colaboradores y comunidad, garantizando transparencia y responsabilidad en cada obra.
- **Responsabilidad:** Actuamos con ética y compromiso en cada etapa del proceso constructivo.
- **Sostenibilidad:** Promovemos prácticas de construcción que minimicen el impacto ambiental.
- **Eficiencia:** Optimizamos nuestros procesos para entregar proyectos en tiempo y forma.

### **Enfoque de la investigación**

A continuación, se presenta el enfoque de la investigación y el marco metodológico utilizado, ya que este enfoque va a indicar el proceso investigativo para poder contestar los objetivos y a la vez profundizar sobre el tema de estudio.

### **Enfoque Cuantitativo**

Según Arteaga, (2020)

Los métodos cuantitativos se centran en mediciones objetivas y análisis estadístico, matemático o numérico de los datos recopilados mediante encuestas, cuestionarios y encuestas, o mediante el uso de técnicas informáticas para manipular los datos estadísticos existentes. La investigación cuantitativa se centra en recopilar y generalizar datos numéricos entre grupos o explicar un fenómeno en particular.

Consecuentemente, el enfoque cuantitativo tiene como objetivo principal la recopilación y análisis de información y datos numéricos. Este se utiliza para describir los fenómenos en el proyecto, probar las hipótesis que se plantean en el proyecto además de que ayuda a establecer relaciones entre las variables, para esto se utiliza herramientas estadísticas.

## **Enfoque Cualitativo**

De acuerdo con Narváez, (2023)

El método de investigación cualitativo es un método o proceso de investigación que busca la comprensión profunda de un fenómeno dentro de su entorno natural. La investigación cualitativa, a diferencia de la cuantitativa, se centra en el “por qué” en lugar del “qué” y básicamente se enfoca en recopilar datos que no son numéricos. Este se basa en métodos de recolección de datos más enfocados en la comunicación que en los procedimientos lógicos o estadísticos.

Dicho lo anterior se puede indicar que el enfoque cualitativo es un método de investigación que busca comprender los fenómenos de las investigación a través del análisis del significado, percepciones y experiencias. La diferencia con el cuantitativo es que este se basa en la información descriptiva obtenida mediante entrevistas, grupos focales o análisis de documentos y no en datos exclusivamente numéricos.

## **Enfoque Mixto**

Según Medina *ed al.*, (2023)

La investigación mixta es un enfoque metodológico que combina tanto métodos cuantitativos como cualitativos en un solo estudio o serie de estudios. Este enfoque se ha vuelto cada vez más popular en diversas disciplinas, ya que ofrece la posibilidad de abordar preguntas de investigación complejas y proporcionar una comprensión más completa y profunda de los fenómenos estudiados.

Este enfoque, por tanto, permite aprovechar las ventajas de ambos métodos tanto el cuantitativo como el cualitativo, de esa manera se puede integrar el análisis numérico y estadístico con la exploración de significados, percepciones y contextos. El objetivo principal de este es brindar una comprensión más profunda y detallada de un fenómeno, combinando ambos métodos.

## **Tipo de Investigación**

Para llevar a cabo una investigación sólida y bien fundamentada, es necesario comprender los diferentes tipos de investigación que pueden aplicarse según el enfoque y los objetivos del estudio. Cada tipo de investigación ofrece metodologías y técnicas que permiten recolectar, analizar e interpretar datos de manera adecuada.

En el caso de esta investigación se estará utilizando el enfoque cuantitativo ya que es el que más acopla a los temas financieros, por el análisis de los datos numéricos brindados por la empresa.

Según Suárez, (2023):

Los tipos de investigación son las maneras en las que un estudio se puede abordar en concordancia con los aspectos que lo definen, tales como el título, la profundidad, objetivos, tratamiento de la muestra y los datos, tipo de inferencia, manipulación de las variables, temporalidad, entre otros.

En este sentido, la adecuada escogencia de un tipo de investigación permitirá mejorar la comprensión del tema que se estudiando, siendo crucial para aplicar los procesos de recolección de datos que sean más efectivos.

Para la realización de este proyecto de investigación, como se indicó, se utilizará el enfoque cuantitativo ya que, para llevar a cabo un análisis de rentabilidad y eficiencia financiera en los proyectos de construcción de la empresa COSTACON, este es el mejor enfoque, en cuanto que el estudio se centrará en la recopilación y análisis de datos numéricos, utilizando herramientas estadísticas para evaluar la rentabilidad y eficiencia financiera. A esto se le sumará la aplicación de un cuestionario a figuras importantes en la parte financiera de la compañía, de modo que también se pueda utilizar la opinión de estos para evaluar la problemática del proyecto.

Asimismo, permite comprender la rentabilidad y eficiencia financiera de COSTACON desde una perspectiva integral. Con este enfoque, la empresa podrá tomar decisiones más informadas, mejorar la gestión de recursos y optimizar su desempeño financiero en proyectos de construcción.

## **Población y muestra**

A la hora de realizar una investigación es de suma importancia que se pueda garantizar, tener validez y confianza en los resultados de esta. Por lo cual, es fundamental que se defina con mucha precisión la población y la muestra del estudio. Seguidamente, se detallan ambos conceptos, así como los criterios utilizados para su determinación en esta investigación.

### **Población de la investigación**

Tal y como indica Narváez, (2023)

Una población es un conjunto completo de individuos u objetos que comparten características similares.

La población puede comprender una nación o un grupo de personas u objetos con una característica común. Incluye a todo el grupo bien definido sobre el que cualquier investigación quiere extraer conclusiones.

Por tanto, el enfoque de la investigación es el cuantitativo, la población está conformada por datos cuantitativos como son todos los proyectos de construcción ejecutados por la empresa COSTACON, registros financieros y operativos de los proyectos.

En otras palabras, la información financiera que se analiza para los datos cuantitativos es: los estados financieros, estados de resultados de los proyectos de construcción, registro contables junto con los indicadores financieros clave y a los modelos que se utilizaran para medir estos y las tendencias.

### **Muestra de la investigación**

De acuerdo con López J., (2024): “Una muestra estadística es una selección representativa de datos de un grupo más grande, conocido como población de datos. Estadísticamente hablando, debe estar constituido por un cierto número de observaciones que representen adecuadamente el total de los datos”.

Como el presente estudio tiene un enfoque cuantitativo, la muestra está constituida tanto por datos financieros cuantificables como los proyectos ejecutados por la empresa durante el 2024, con toda su información financiera, como registros contables y financieros de estos proyectos.

Como parte de la muestra también se pueden encontrar los funcionarios y personas encargadas del área financiera de la empresa COSTACON.

### **Muestra cuantitativa**

En el enfoque cuantitativo, la muestra tiene un papel crucial, ya que permite obtener datos medibles y representativos de la población en estudio. La selección de la muestra puede realizarse mediante diferentes métodos, dependiendo de los objetivos de la investigación. En este sentido, existen dos tipos principales de muestreo: probabilístico y no probabilístico. A continuación, se definirán cada uno de estos:

### **Muestra probabilística**

Según Nikolopoulou, (2022):

El muestreo probabilístico es un método de muestreo que implica seleccionar aleatoriamente una muestra o una parte de la población que se desea investigar. A veces también se lo denomina muestreo aleatorio. Para que se considere aleatorio, cada unidad de investigación (por ejemplo, persona, empresa u organización de su población) debe tener la misma probabilidad de ser seleccionada. Esto suele hacerse mediante un proceso de selección aleatorio, como un sorteo, para minimizar el riesgo de sesgo de selección.

En este caso, al estudiar la rentabilidad y eficiencia financiera de los proyectos de construcción de COSTACON, la muestra probabilística debe aplicarse principalmente en datos cuantitativos, es decir, a los proyectos de construcción ejecutados en el último año y los datos financieros asociados a estos proyectos.

## **Muestra no probabilística**

De acuerdo con Westreicher, (1 de abril de 2022)

El muestreo no probabilístico es aquel donde no todos los sujetos de la población estadística tienen la misma probabilidad de ser elegidos para formar parte del estudio que se está desarrollando. Es decir, este tipo de muestreo implica que el encuestador o investigador no selecciona aleatoriamente o al azar, entre toda la población, a los individuos que forman parte de la muestra sobre la que trabaja.

Para esta investigación la muestra no probabilística serán los proyectos de la construcción seleccionados intencionalmente para la obtención de todos los datos financieros, así como registros financieros específicos de proyectos que reflejen distintos niveles de rentabilidad y eficiencia. Además, también se podría contar con personal administrativo y de departamentos financieros los cuales tengan un rol importante en la gestión financiera de la empresa y que estén disponibles a brindar información relevante.

## **Muestra cualitativa**

En la investigación cualitativa, la muestra se selecciona con base en criterios específicos que permitan obtener una comprensión más detallada de la investigación. Este tipo de muestra se utiliza más que todo para analizar percepciones, reacciones y tener un contexto más allá de las palabras, de las personas que participan en la investigación.

A continuación, se presentan los elementos clave relacionados con el diseño de la investigación y la selección de los sujetos de estudio.

## **Diseño**

Según Jain, (2023):

Un diseño de investigación se define como el plan o estructura general que guía el proceso de realización de la investigación. Se trata de un componente esencial del

proceso de investigación y sirve de modelo para determinar cómo se llevará a cabo un estudio, incluidos los métodos y técnicas que se utilizarán para recopilar y analizar los datos. Un estudio de investigación bien diseñado es esencial para garantizar que se cumplen los objetivos de la investigación y que los resultados son válidos y fiables.

El diseño de esta investigación será cuantitativo, debe permitir la recopilación y análisis de datos numéricos sobre la rentabilidad y eficiencia financiera en los proyectos de construcción de COSTACON. Con esto se espera obtener un panorama más detallado de la problemática que se está estudiando.

## **Sujetos**

De acuerdo con Solís, (2021):

Los sujetos de estudio son aquellas personas u objetos que forman parte de los colectivos cuyas características, opiniones, experiencias, condiciones de vida, entre otros rasgos y atributos cobran interés particular para investigaciones con enfoque cuantitativo o cualitativo. Los diseños de estudio cuantitativo tenderán hacia la descripción y análisis de aspectos objetivos.

Los sujetos de esta investigación, por tanto, serán los proyectos de construcción de COSTACON ejecutados durante el último año. Se analizarán sus indicadores financieros, costos operativos y márgenes de beneficio. Registros contables y financieros de la empresa, incluyendo estados financieros, balances, sistemas de compras y de gestión de inventarios.

Además, de las cuatro personas clave de la empresa, a la quienes se les aplicará un cuestionario que contará con preguntas abiertas y cerradas. Esto con el fin de obtener información directa y detallada sobre los procesos financieros, el manejo de recursos, la rentabilidad de los proyectos y los mecanismos de control y evaluación utilizados internamente. La participación de los colaboradores clave permitirá comprender de manera más profunda los factores que inciden en la eficiencia financiera y ofrecerá insumos valiosos para el análisis y la formulación de propuestas de mejora.

A continuación, se presenta la tabla con la información de las personas a quienes se les aplicó el cuestionario:

**Tabla 1.** Matriz de muestreo

<b>Tabla del nombre de las personas a quienes se les aplicó el cuestionario y puesto</b>		
<b>Número</b>	<b>Nombre</b>	<b>Puesto</b>
<b>N*1.</b>	Alexander Zúñiga Leitón	Ingeniero de Proyectos
<b>N*2.</b>	Carlos Zúñiga Leitón	Gerente General
<b>N*3.</b>	Fabian Quesada Maroto	Contador
<b>N*4.</b>	Gloriana Quirós Sánchez	Asistente de gerente general

Nota: Elaboración propia, (2025)

**Tabla 2.** Variables 2025

<b>OBJETIVO</b>	<b>VARIABLE</b>	<b>INDICADOR</b>	<b>SUB INDICADOR</b>	<b>DEF. CONCEPTUAL</b>	<b>INSTRUMENTALIZACIÓN</b>
Analizar la situación financiera de la empresa COSTACON	Situación financiera de COSTACON. Análisis de tendencias.	Indicadores financieros clave	Análisis de las razones financieras Análisis Du Pont, Du Pont Modificada y el Retorno de Activos. Análisis vertical y horizontal.	Según (UNIR, 2021) “El análisis financiero de una empresa es el estudio de la información contable de la misma con el fin de obtener un diagnóstico sobre su situación actual y una previsión sobre cuál será su progresión en el futuro. A grandes rasgos, el análisis financiero proporciona información sobre la rentabilidad de la compañía, su liquidez y su solvencia”.	Para obtener esta información se realizará un estudio y análisis de los estados financieros de los últimos tres años de la compañía y se aplicarán cuestionarios a 4 funcionarios clave en el área financiera de la compañía.

<p>Identificar los principales factores internos y externos que afectan la rentabilidad y eficiencia financiera de los proyectos de construcción en COSTACON durante el segundo cuatrimestre de 2025.</p>	<p>Factores que afectan la rentabilidad y eficiencia financiera</p>	<p>Factores internos. Factores externos.</p>	<p>Gestión de recursos. Planificación financiera. Gestión de mano de obra. Precios de materia prima. Condiciones del mercado. Disponibilidad de financiamiento. Regulaciones gubernamentales</p>	<p>De acuerdo con Cruz &amp; Lucio, (2024): “A nivel global, la rentabilidad financiera es un indicador clave que refleja la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus recursos.” (p. 2)</p>	<p>Luego de la revisión de los estados financieros y estados de resultados de la empresa, se tendrá una visión más clara de cuáles son los factores que más afectan a la compañía. A esto le adjuntará los resultados de los cuestionarios que se realizarán y para complementar los hallazgos en los factores externos se hará con previos estudios del Banco Central y el INEC (Ministerio de Economía)</p>
<p>Analizar los indicadores financieros clave de los proyectos de construcción de COSTACON tales como márgenes de beneficio, costos operativos y flujo de caja,</p>	<p>Indicadores financieros clave en los proyectos de construcción</p>	<p>Márgenes de beneficio. Costos operativo. Flujo de Caja.</p>	<p>Margen bruto. Margen operativo. Margen neto. Costos fijos. Costos variables. Costos mixtos. Flujo de caja operativo. Flujo de caja de inversión. Flujo de caja de financiamiento.</p>	<p>Según Candian, (2024) “Los indicadores financieros son métricas y factores de importancia para las empresas que demuestran los resultados del negocio dentro de un periodo en particular.”</p>	<p>Para la obtención de la información y el análisis se realizará una revisión detallada de los estados financieros y demás documentos que contengan información financiera relevante de la compañía. Además, se realizará un análisis de rentabilidad de costos e ingresos por proyecto.</p>

<p>para evaluar su desempeño durante el último año.</p>					
<p>Analizar los sistemas de compras y gestión de inventarios.</p>	<p>Sistemas de compras y gestión de inventarios. Sistema de cotizaciones y licitaciones.</p>	<p>Eficiencia en la gestión de compras, inventarios, cotizaciones y licitaciones.</p>	<p>Rotación de inventarios. Nivel de <i>stock</i> óptimo. Costo de almacenamiento. Cumplimiento con los proveedores.</p>	<p>De acuerdo con Ekon, (2023): “Gracias a un buen control de inventario se puede conseguir el balance correcto de existencias en los materiales, cosa que evita que se pierdan ventas por falta de inventario.”</p>	<p>Esta información se obtendrá después del análisis de los procesos y herramientas que utiliza la compañía para realizar las compras de materia prima y así mismo se dará a conocer el inventario de los materiales con los que cuentan.</p>

Proponer estrategias de optimización financiera y de gestión de recursos que permitan mejorar la rentabilidad y eficiencia en los proyectos futuros de COSTACON basadas en los hallazgos del análisis realizado.	Estrategias de optimización financiera y gestión de recursos	Optimización financiera Gestión eficiente de recursos	Reducción de costos operativos Mejor gestión del flujo de caja. Uso eficiente de la mano de obra. Planificación y control de materiales.	Según Martins, (2025) “La gestión de recursos es el proceso de planificación y programación de los recursos y actividades de un equipo. Los recursos pueden abarcar de todo, desde el equipamiento y los fondos económicos hasta las herramientas técnicas y el volumen de trabajo de los empleados.”	Luego del análisis de la información financiera se propondrán estrategias que ayuden a las diferentes carencias que se encuentren a partir de los resultados.
--	--	--	---	---	---

Nota: Elaboración propia, (2025)

## **Instrumentos Cuantitativos**

En una investigación con enfoque cuantitativo los instrumentos que se utilicen para la recolección de datos tienen un papel importante para poder obtener la información lo más precisa posible. Estos ayudarán a recopilar datos y facilitar el análisis respectivo. La elección del instrumento adecuado depende de la naturaleza del estudio y los indicadores a evaluar. A continuación, se presenta el cuestionario como una de las principales herramientas utilizadas.

## **Cuestionario**

De acuerdo con Fernández I., (2023)

Un cuestionario es una técnica de recolección de datos de estudios de mercado. Se

compone de un conjunto de preguntas organizadas de forma más o menos estructurada. Las preguntas de los cuestionarios se usan para entrevistar a la muestra de un estudio.

Para esta investigación se estará implementando un cuestionario a las cuatro personas mencionadas del área financiera de la compañía. Se realizará con el fin de obtener información más precisa y el punto de vista de los colaboradores de la empresa sobre la gestión y manejo de los recursos como materia prima y financieros.

### **Instrumentos cualitativos**

En la investigación cualitativa, los instrumentos de recolección de datos permiten explorar a profundidad las percepciones, experiencias y significados que los participantes expliquen sobre un objetivo o servicio. A diferencia de los métodos cuantitativos, estos instrumentos se centran en la interpretación y el análisis descriptivo de la información obtenida. A continuación, se detallan estos instrumentos.

### **Entrevistas**

Según Solís, (2020):

La entrevista en la investigación cualitativa es una técnica para la recolección de información y datos, la cual es realizada a partir de una conversación cuyas orientaciones responden a propósitos concretos del estudio.

Entre sus principales bondades se encuentra que permite la obtención de información amplia, profunda y de carácter sustancial.

En el caso de esta investigación, que se realizará con enfoque cuantitativo, entonces no será necesario el uso de una entrevista, o la realización de una guía para entrevista.

## **Guía de Entrevista Semiestructurada**

De acuerdo con Solís (2020), define la entrevista semiestructurada como:

Las entrevistas semiestructuradas presentan un grado mayor de flexibilidad que las estructuradas, debido a que parten de preguntas planeadas, que pueden ajustarse a los entrevistados. Su ventaja es la posibilidad de ajustarse a los sujetos con enormes posibilidades para motivar al interlocutor, aclarar términos, identificar ambigüedades y reducir formalismos.

## **La observación**

Según el ICAP, (2024):

La observación supone la percepción de un fenómeno que se selecciona y se registra sin haberlo manipulado, convirtiéndose el observador en testigo pasivo de la ocurrencia. La observación admite diversos grados de sistematización; puede ir desde una observación ocasional y fortuita, no sistematizada, que no obedece a ningún criterio ni estrategia de trabajo, o bien a una observación activa, que obedece a unos criterios metodológicos.

## **Proceso de recolección de datos**

Este proceso es de suma importancia para el proyecto de investigación, ya que el objetivo principal de este proceso es obtener la información necesaria para darle respuesta a la pregunta de investigación para, así mismo, poder brindar recomendaciones a la compañía que pueda implementar en un futuro y que sean beneficiosas para esta.

El proceso de recolección de datos de este proyecto se hará por medio de revisión y estudio de los estados financieros, analizando los sistemas de compras y gestión de inventarios juntos con los indicadores financieros clave para los proyectos de la compañía para luego brindar las debidas conclusiones y recomendaciones basándose en la información recolectada.

Además, se implementará un cuestionario con preguntas abiertas y cerradas sobre los temas que se estarán evaluando en el proyecto, cómo los factores internos y externos afectan la rentabilidad y eficiencia financiera, el manejo de los recursos, eficiencia en los proyectos, entre otros.

### **Fase 1: Preparación**

La fase de preparación es el primer paso en el proceso de recolección de datos y es fundamental para garantizar que la información obtenida sea precisa, confiable y relevante para el análisis de la rentabilidad y eficiencia financiera de COSTACON.

En esta investigación con enfoque cuantitativo, la preparación implica diseñar estrategias y herramientas que permitan la recopilación de datos financieros y operativos de la empresa de manera estructurada.

Dentro de la primera fase también se debe preparar el cuestionario que se utilizará para realizar las entrevistas.

### **Fase 2: Contacto con los participantes**

En esta fase se establecen los primeros acercamientos con las personas que participarán en la investigación.

Para esto se eligen a los participantes de acuerdo con los criterios del estudio, en este caso serán gerentes, contador y personal administrativo de COSTACON. Se les explicará a los participantes el propósito del estudio. Además, se le indicará a detalle cómo se llevará a cabo la recolección de la información y la confidencialidad de esta.

### **Fase 3: Recolección de datos**

En esta fase se coordinan los horarios para que los encargados de la compañía brinden la información requerida para el estudio y se puedan aplicar las entrevistas, ya mencionadas anteriormente, además de que aclararán todas las dudas sobre algunos procesos de la recolección de información que no estén muy claros.

## **Fase 4: Análisis de datos**

Este es una de las fases más importantes de todo el proceso, ya que es crucial para la investigación, luego de que se tenga acceso a la información financiera requerida se procede con el análisis de esta. Esta fase permite convertir los datos recopilados en información útil para responder a los objetivos del estudio. En este caso, el análisis estará enfocado en evaluar la rentabilidad y eficiencia financiera de COSTACON a partir de la situación actual de la empresa, indicadores financieros clave, sistemas de compras, sistema de gestión de inventarios y las entrevistas aplicadas.

### **Fuentes de Información**

De acuerdo con Suárez, (2024):

Las fuentes de información son los recursos de los que se extrae la información para la elaboración de todo tipo de trabajos académicos, bien sean TFG, TFM, ensayos...etc. Estas fuentes pueden ser diversas, incluyendo libros, revistas, artículos, sitios web, bases de datos, entrevistas, entre otros.

Tal y como se indica las fuentes de información son los recursos utilizados para recolectar datos y responder a los objetivos del estudio.

En este caso que es un enfoque cuantitativo, se utilizarán datos numéricos para para obtener un análisis completo y detallado.

### **Fuentes primarias**

Suárez (2024) indica que las fuentes de información primarias son:

Aquellas que provienen de la experiencia directa o la observación de los hechos. Son documentos originales o primeras impresiones de un evento o investigación. Estos pueden incluir documentos históricos, entrevistas, encuestas, diarios de campo, registros médicos, entre otros. Estas fuentes son muy importantes en la investigación, ya que proporcionan una comprensión directa de los fenómenos y sucesos estudiados.

Las fuentes primarias son de suma relevancia para el presente proyecto ya que son los datos que se obtienen de primera mano de la revisión de los documentos con la información financiera de la empresa, el estudio de los procesos que manejan para las compras e inventarios, además de la información que se obtenga de las entrevistas a realizar.

Estas fuentes aseguran que se obtengan datos actualizados y además permite que se conozca la realidad financiera de la compañía.

### **Fuentes secundarias**

Suárez (2024), también explica las fuentes secundarias:

Son aquellas que recogen, sintetizan y analizan información de las fuentes primarias. Son una compilación de información que otros han recogido y publicado previamente. Los libros de texto, los artículos de revistas y los informes de investigación son ejemplos de fuentes secundarias. Estas fuentes son útiles para contextualizar los eventos o para obtener una visión más general sobre un tema.

Estas fuentes tienen bastante relevancia en la investigación ya que sirven como base para fundamentar la investigación que se está llevando a cabo.

Además, estas fuentes son datos ya existentes que ayudarán a complementar las fuentes primarias y son de suma importancia, ya que permiten comparar los hallazgos con datos previos.

# CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE RESULTADOS

El objetivo principal de este capítulo es el análisis para evaluar la rentabilidad y eficiencia financiera de los proyectos de construcción desarrollados durante el último año, para eso también se realizará el análisis de la situación financiera actual de la empresa de los últimos tres años, como ya se explicó. Los datos recopilados permitirán examinar los factores internos y externos que afectan su desempeño, así el análisis de las razones financieras clave, el comportamiento de indicadores clave como los márgenes de beneficio, costos operativos y flujo de caja.

Igualmente, se analizarán los sistemas de compras y gestión de inventarios, con el objetivo de identificar áreas de mejora y proponer estrategias que optimicen la gestión de recursos en futuros proyectos. Asimismo, se analizará la rentabilidad de algunos proyectos realizados recientemente, esto con la ayuda de la contabilidad de estos y con el objetivo principal de evaluar su rentabilidad de manera individual.

## Análisis de las razones financieras

A continuación, se presentarán los resultados obtenidos de las razones financieras, a través de gráficos que ilustran su comportamiento en los períodos 2022, 2023 y 2024. Adicionalmente, la Tabla 3 resume los resultados de cada una de las razones y los períodos correspondientes.

**Tabla 3.** Resumen de resultados de las razones financieras

<b>Razón</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
<b>Razón circulante</b>	2,06	1,94	1,70
<b>Razón rápida (Prueba ácida)</b>	2,01	1,87	1,66
<b>Rotación de inventarios</b>	70,20	44,69	54,62
<b>Período promedio de cobro</b>	61	72	91
<b>Período promedio de pago</b>	43	41	39
<b>Rotación de activos totales</b>	1,79	1,44	1,24

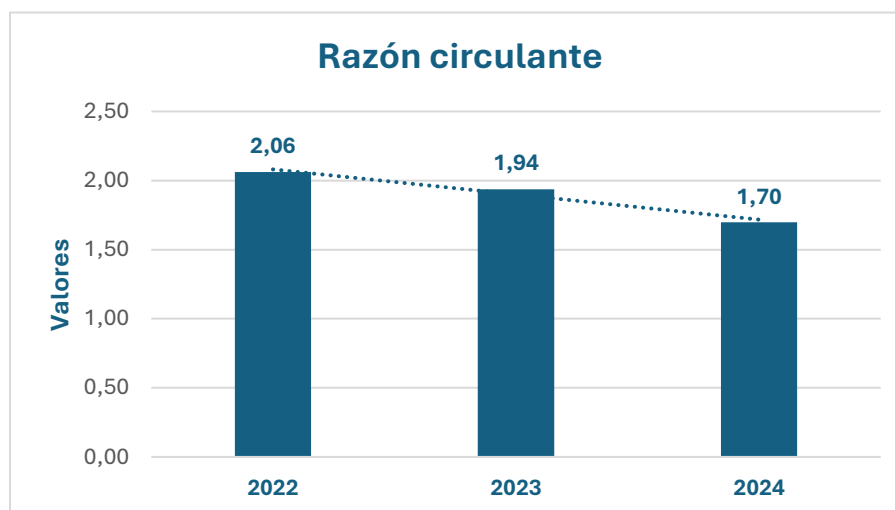
<b>Razón de endeudamiento</b>	39,59%	39,74%	43,45%
<b>Razón deuda- capital patrimonial</b>	2,63	2,91	3,55
<b>Margen de utilidad bruta</b>	18,17%	19,21%	18,80%
<b>Margen de utilidad operativa</b>	6,63%	6,62%	6,78%
<b>Margen de utilidad neta</b>	2,82%	3,24%	3,96%
<b>Rendimiento sobre los activos totales (RSA)</b>	5,05%	3,24%	3,96%
<b>Rendimiento sobre el patrimonio (RSP)</b>	33,56%	33,99%	40,22%

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

### Análisis razones de liquidez

A continuación, se evaluará la capacidad de COSTACON para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, utilizando como herramientas de análisis la razón circulante y la prueba ácida, correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024.

**Gráfico 1.** Resultado de cálculo de la razón circulante



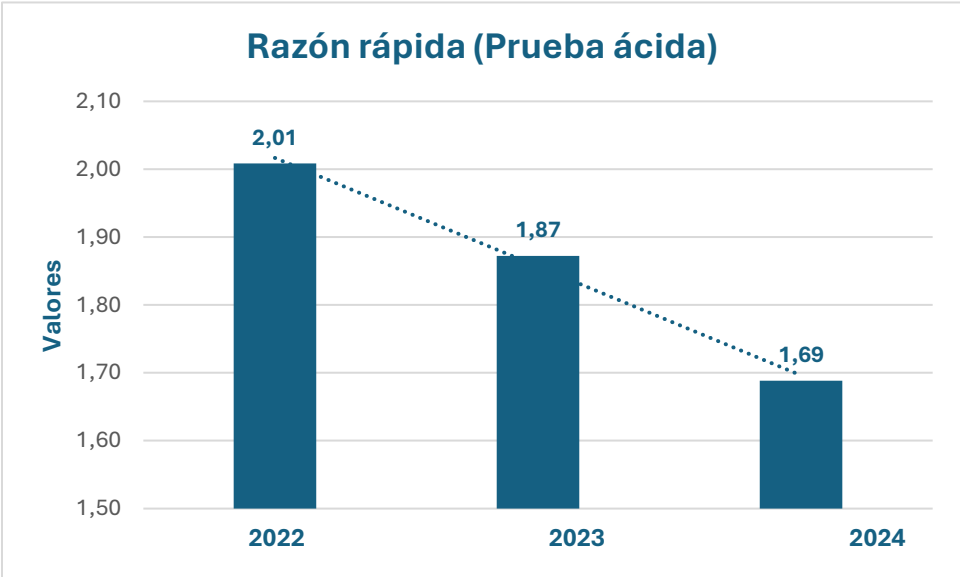
Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

Los valores que se obtuvieron como resultado que se muestran en el gráfico 1 para cada uno de los años, demuestran los colones que se tienen como activo circulante para pagar cada colón del pasivo circulante. Cuanto mayor sea el resultado de esta razón, mayor será la capacidad de la compañía para pagar las obligaciones que tengan a corto plazo.

Se considera como liquidez aceptable los resultados que den mayor que 1. Tal y como se observa en el gráfico 1, todos los resultados de COSTACON son mayor que 1, sin embargo, con estos resultados se puede observar que el período donde la empresa fue más líquida fue durante el 2022, después de ese año se puede notar el declive en los años consecutivos; se puede decir que fue ocasionado por aumento en las cuentas por cobrar de los años 2023 y 2024, ya que para estos años también se dio una disminución en los pasivos.

Para finalizar, se puede concluir que los resultados de esta razón han sido favorables, sin embargo, se debe tener más atención al aumento de las cuentas por cobrar y además revisar si se tiene exceso de inventario, para que la empresa logre ser más líquida durante futuros periodos.

**Gráfico 2.** Resultado del cálculo de la razón rápida (prueba de ácido)



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

Los resultados que se muestran en el gráfico 2, hacen referencia a cada colón que se tienen en el activo circulante, sin considerar el inventario, para pagar cada colón de pasivo circulante, en cada período estudiado. Al igual que la razón anterior, mientras mayor sea el resultado significara que la empresa tiene una mayor liquidez. También es importante recalcar que el nivel de liquidez de este indicador depende en gran parte de la industria en la cual se desempeña la compañía.

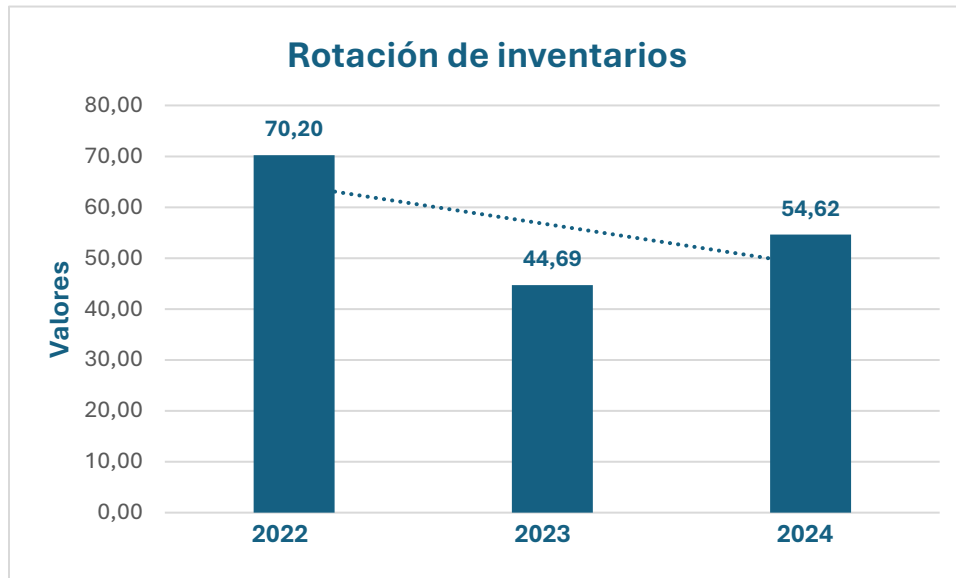
Siguiendo con el mismo patrón donde mayor que 1 es un resultado favorable, se puede observar que COSTACON obtuvo resultados aceptables en esta razón, sin embargo, al igual que en la razón anterior se muestra que el periodo del 2022 fue donde tuvo una mayor liquidez. El gráfico 1 contiene la misma tendencia que el gráfico 2, un descenso para los años 2023 y 2024 con respecto a esta razón, esto se debe al incremento que se dio en estos dos periodos de las cuentas por cobrar, pero a pesar de esto la empresa no ha logrado alcanzar la liquidez que obtuvo en el periodo 2022.

Estos resultados evidencian que los dos últimos periodos se tenía una cantidad bastante significativa del inventario en bodega, lo cual puede ser lo que esté perjudicando un poco la liquidez que pueda obtener en estos periodos, ya no se le está dando un uso a esos materiales.

### **Análisis razones de actividad**

A continuación, se presentarán los resultados de la efectividad con que son administrados los recursos de la empresa COSTACON, para esto se aplicaron las razones de período promedio de cobro, período promedio de pago, rotación de inventarios, y rotación de activos totales, en los períodos 2022, 2023 y 2024.

**Gráfico 3.** Resultado del cálculo de rotación de inventarios.



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

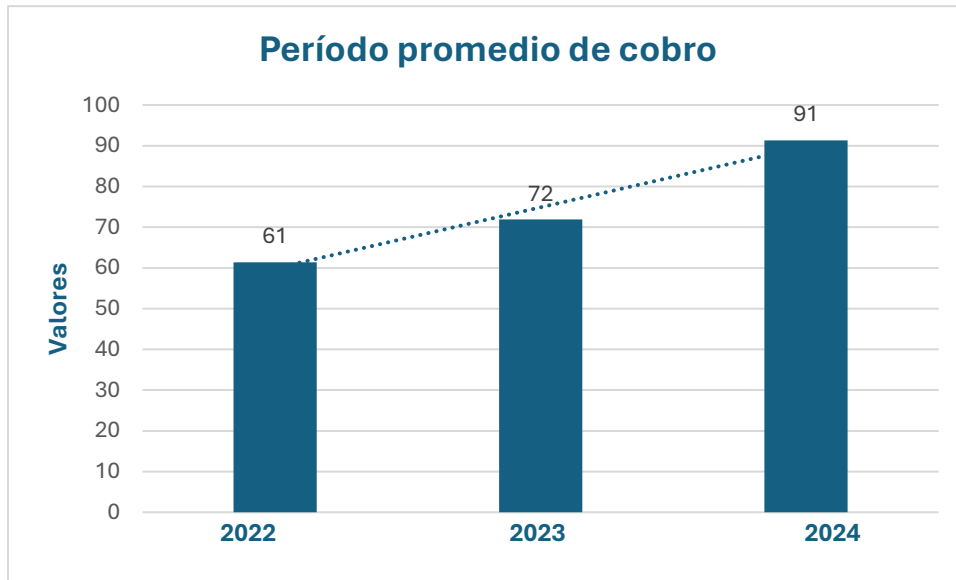
Los valores que se ven reflejados en el gráfico 3 representan las veces que el inventario se vendió y se repuso durante el período estudiado. El objetivo principal del inventario es que se mantenga para que este pueda satisfacer la demanda y abastecer los proyectos.

En relación con COSTACON un aumento en la contratación de proyectos, obliga a la empresa a aumentar el inventario de materiales, por lo cual este es necesario para el aumento de contrataciones y se le debe dar una rotación adecuada para que no influya en el funcionamiento.

Como se presenta en el gráfico 3, el año 2022, es el que ha tenido mayor rotación de inventarios, luego se observa un declive en el año 2023 con 44 días, pero para el año 2024 aumentó a 54 días, lo cual indica que para el 2023 sí se presentó un manejo débil de los inventarios, pero se recuperó un poco la rotación de ellos con un aumento de 10 días para el año siguiente.

Este indicador, además dependerá de la cantidad de proyectos que se desarrollen en una año en la construcción, lo cual enseña que estos aumentaron un poco para el 2024 y se les dio un provechoso uso a los materiales en el inventario.

**Gráfico 4.** Resultado del cálculo del período promedio de cobro



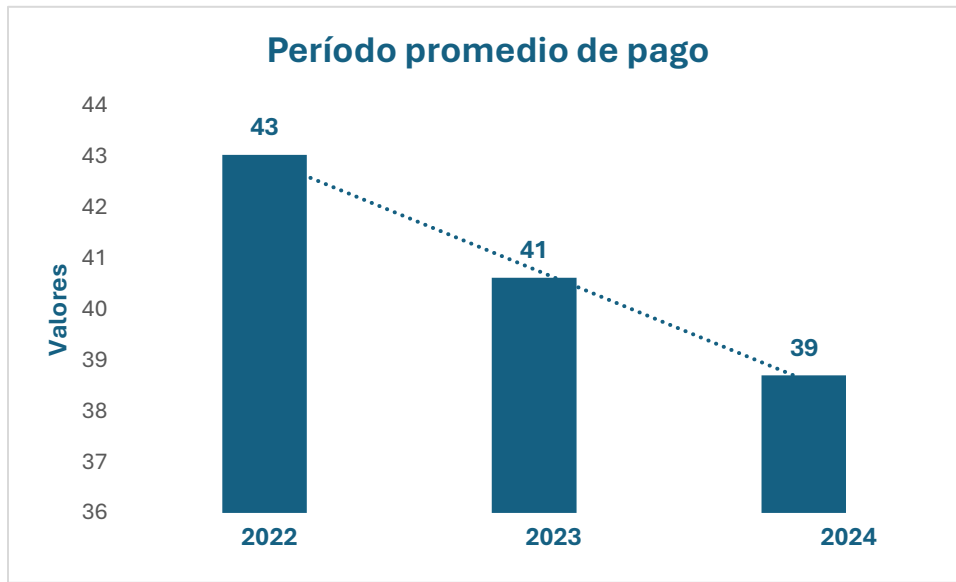
Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

Los resultados que se muestran en el gráfico 4 hacen referencia a los días en promedio que se tarda la empresa en cobrar las ventas a crédito. Este indicador ayuda a conocer la eficiencia con que la empresa logra cobrar sus ventas de crédito, aunque en muchos casos esto está de la mano con las políticas y los acuerdos que llegue la compañía con sus clientes.

En el caso de COSTACON estas políticas varían mucho y depende de los proyectos contratados y las condiciones de estos, en algunos casos pueden ser a 60 días y en otros a 90 días.

En el gráfico 4 se puede observar que entre el 2022 y 2023 hay un aumento de 11 días y ya para el 2024 este aumenta en 20 días aproximadamente, debido a que, para el año 2024, las cuentas por cobrar han aumentado y estas en la mayoría de sus casos de 90 días. Por lo cual se puede deducir que el lapso para recibir los pagos de las cuentas pendientes se ha manejado de una manera responsable y favorable para la compañía.

**Gráfico 5.** Resultado del cálculo del período promedio de pago.



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

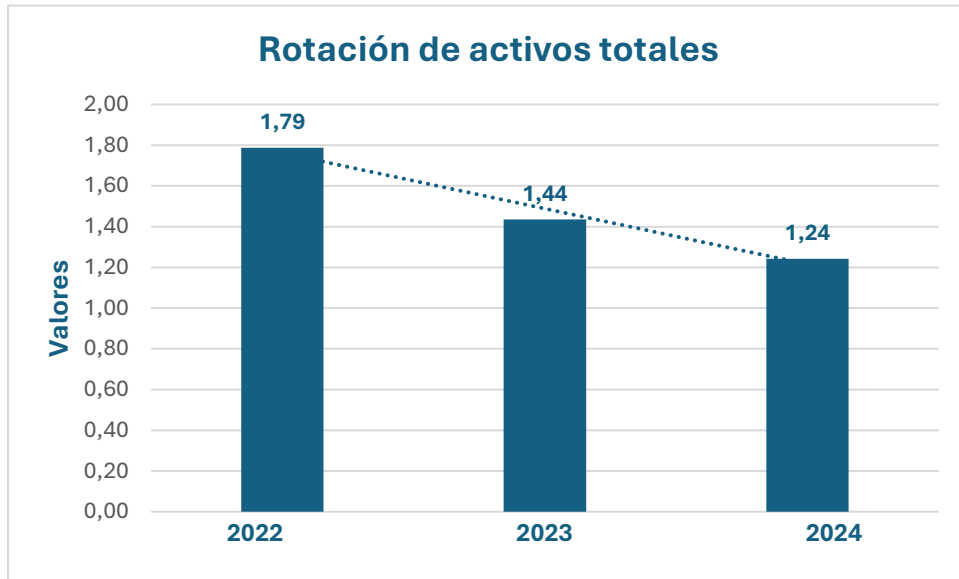
Los valores obtenidos que se muestran en el gráfico 5 demuestran los días en promedio que se tarda la empresa en pagar sus créditos pendientes con proveedores. Este indicador ayuda a identificar la eficiencia que tiene la compañía para pagar sus compras a crédito.

En el caso de COSTACON, los proveedores con los que trabaja normalmente le otorgan un lapso de 30 o 60 días para que se realice la cancelación de las compras a crédito realizadas. Esto dependerá de lo que se esté comprando y del acuerdo que se tenga con los proveedores.

Como se observa en el gráfico 5 los días en promedio de realizar los pagos han disminuido, en el período del 2022 la duración promedio para cancelar una cuenta era de 43 días, a partir del año 2023 se presentó un declive de 2 días para los años posteriores, lo que indica que la compañía ha sido muy persistente en pagar las cuentas siempre aproximadamente en la misma cantidad de días.

Se puede decir que los últimos tres años han pagado las cuentas pendientes en un periodo de 40 días, lo cual es favorable para la compañía, ya que algunas de las cuentas se deben pagar a 60 días, sin embargo, las cuentas estipuladas para pago de 30 días suelen tener un leve retraso de aproximadamente 10 días, pero esto ya dependerá de las condiciones con que se realicen las compras de materiales o suministros.

**Gráfico 6.** Resultado del cálculo de rotación de activos totales



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

Los resultados que se muestran en el gráfico 6, representan la eficiencia con que la empresa puede rotar su activos. Este indicador determina la eficiencia en el uso de los recursos totales con los que cuenta la compañía. Un resultado alto en este indicador demostrará una rotación eficiente de los activos y una administración óptima de ellos.

En el gráfico 6 se puede observar una tendencia a la baja, para el año 2020 la empresa tenía una rotación de casi dos días, ya para los años posteriores disminuyó un día. Como se menciona en las otras razones, los resultados mayores a 1 son aceptables.

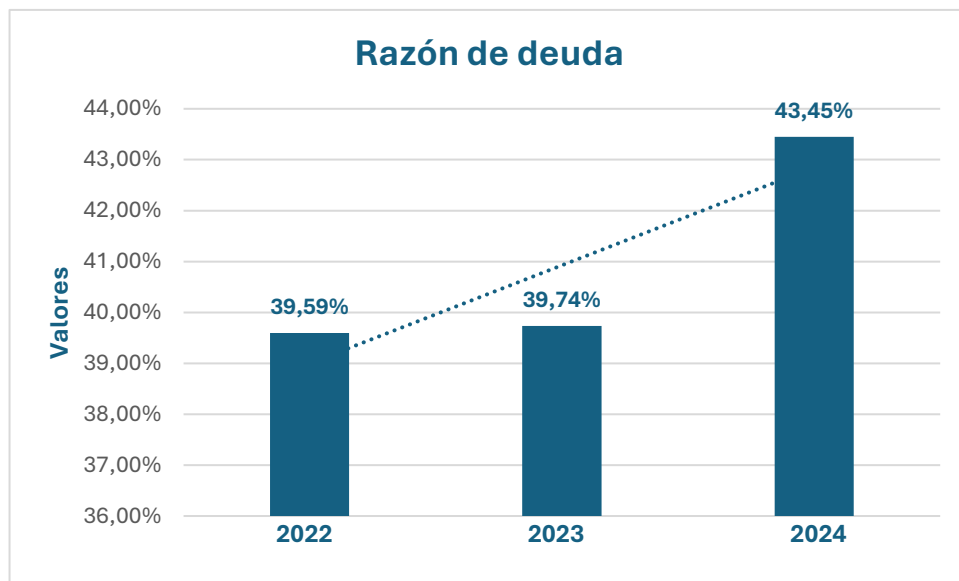
Como se observa en el gráfico 6 los resultados de COSTACON, en el único período donde llegan casi al 2, es en el año 2022. Pero esta tendencia a la baja indica que la inversión en activos no está siendo proporcional al volumen de los proyectos, porque se está invirtiendo un monto considerable en activos y estos no están dando una respuesta de la misma forma o equivalente a los proyectos manejados por período.

## Análisis razones de deuda

A continuación, se expondrá el nivel de deudas que tiene la compañía con el objetivo de generar utilidades para esta. Se presentarán los resultados aplicando la razón de deuda, índice de cargo de interés fijo, e índice de pagos fijos en los periodos 2022, 2023 y 2024.

Estas razones son consideradas de mucha importancia, ya que expondrán el riesgos que tienen los recursos de la empresa en un futuro en especial, su patrimonio.

**Gráfico 7.** Resultado del cálculo de razón de deuda



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

El gráfico 7 demuestra los resultados de la razón de deuda, lo cual es el porcentaje de bienes de la empresa que se encuentra financiado por una deuda. Cuanto mayor sea el resultado de la razón, mayor es el grado de endeudamiento y apalancamiento financiero de la empresa.

Esta razón es de suma importancia ya que influye sobre la rentabilidad y el riesgo que tenga la empresa, si se obtiene un resultado alto de apalancamiento se tendrá un mayor riesgo de falta de liquidez.

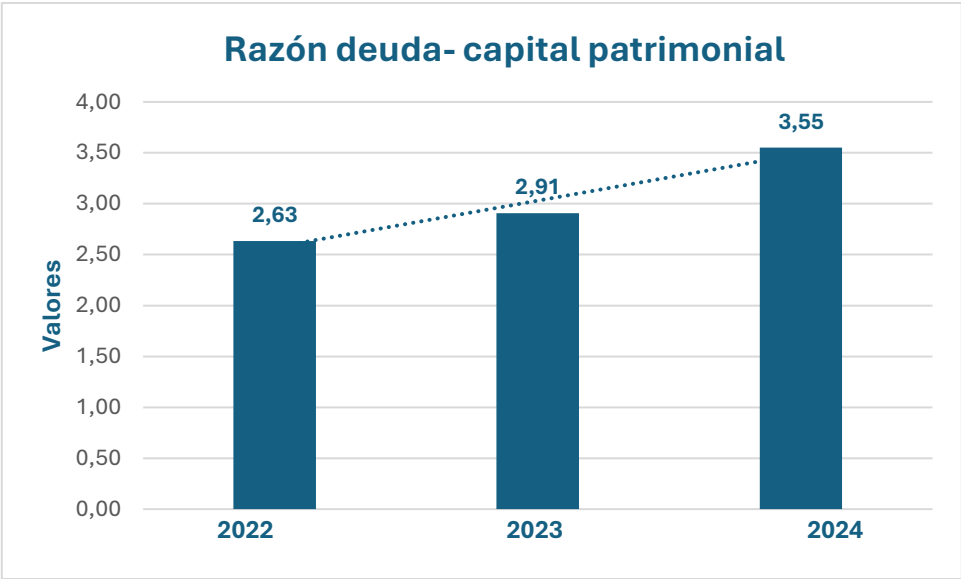
En el caso de COSTACON se ve que la razón aumenta a partir del 2023, por

consecuencia del aumento de los pasivos para ese período, lo cual aumentó aún más para el año 2024 al llegar a un 43%; si se revisa contra los estados financieros se identificará que este aumento se da principalmente por el aumento en las cuentas por pagar y los documentos por pagar, que han aumentado desde el período uno, que sería el año 2022.

Es decir, por ejemplo, para el año más reciente, el 2024, el 43% de los activos están siendo financiados por una deuda y el otro 57% restante hace referencia al capital invertido por los accionistas de la compañía.

Aunque se tiene para el año más reciente una razón de deuda inferior al 50% se considera que es manejable para la compañía, sin embargo, como se dio un ascenso muy notorio de un año al otro, este dato puede servir como alerta para la compañía, debido a que, si continua en aumento, puede significar un riesgo financiero más alto.

**Gráfico 8.** Resultado del cálculo de razón deuda – capital patrimonial



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

Los resultados presentados en este gráfico vienen de la mano con los resultados de la razón de deuda, ya que esta razón mide el apalancamiento de la empresa con respecto al patrimonio.

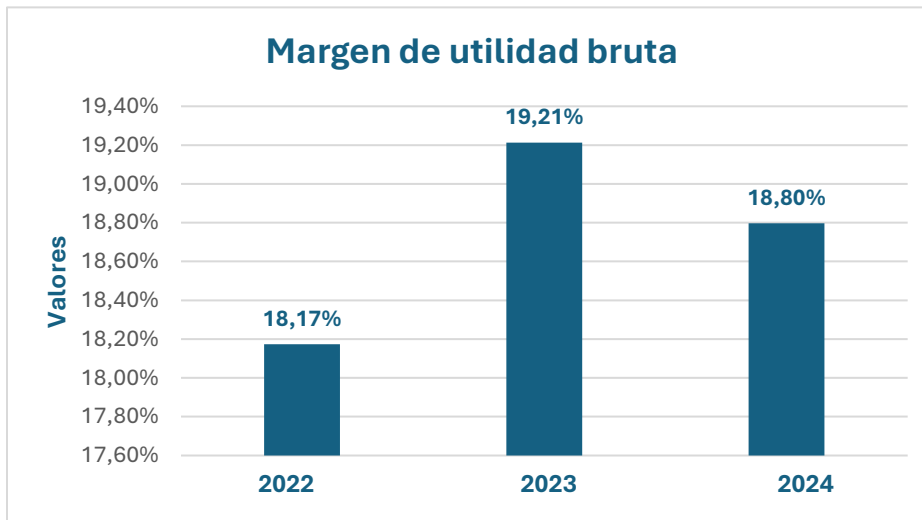
Como se puede observar en el gráfico 8, el 2024 es el año donde se tiene un mayor aumento, es decir 3,55 en 2024 indica que ahora tiene ₡3,55 en deuda por cada ₡1 de patrimonio. Este cambio representa un incremento del 35 % en la relación deuda/patrimonio en solo dos años.

Este resultado se debe al incremento que se dio significativamente en las cuentas por pagar de la compañía, lo que implica que la compañía ha optado por más apoyo al financiamiento externo con bancos, pero también representa un mayor nivel de riesgo, por lo que es importante monitorear de cerca el flujo de efectivo, la rentabilidad y la capacidad de pago de la deuda.

### **Análisis razones de rentabilidad**

A continuación, se presentarán los hallazgos de las ganancias obtenidas por la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los socios o accionistas de la empresa COSTACON. Para obtener estos resultados se aplicaron los márgenes de utilidad bruta, operativa y neta, el rendimiento sobre activos y el rendimiento sobre el patrimonio, en los periodos 2022, 2023 y 2024.

**Gráfico 9.** Resultado del cálculo de margen de utilidad bruta



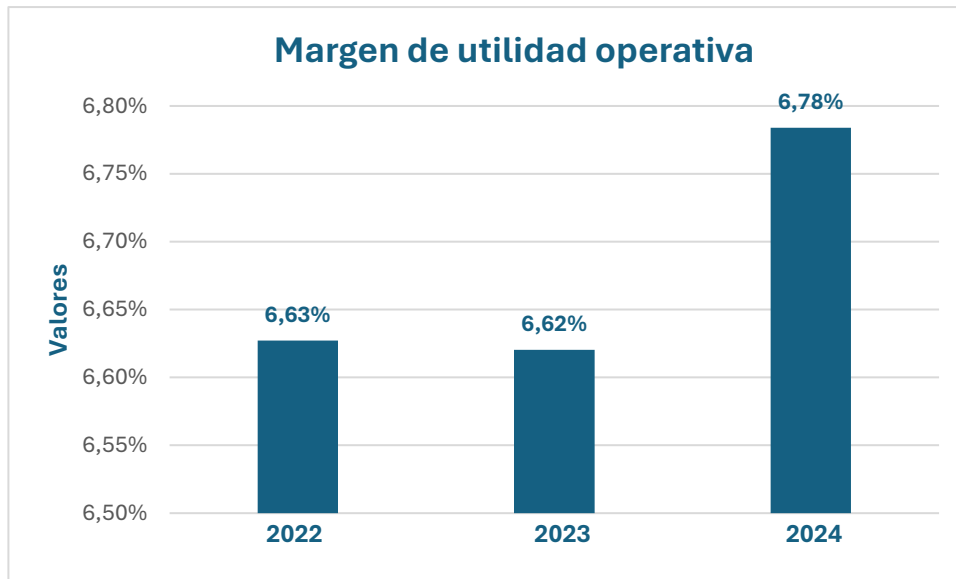
Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

Los valores que se muestran como resultados en el gráfico 9, representan la ganancia generada durante los tres periodos al restarle el costo de los proyectos.

Como se puede observar en el gráfico 9, en el 2023 se presentó un incremento, pero para el 2024 se dio un declive, ya que los resultados obtenidos son un poco bajos, esto a consecuencia del aumento razonable que se dio en los costos de producción en año 2022, para el 2023 este monto disminuyó un poco, por lo cual es el período que tiene mayor porcentaje de utilidad neta.

Para el último período estudiado, el año 2024, los costos sí tuvieron una pequeña disminución, ya que como se observa en el gráfico este período estuvo muy cerca de obtener el mismo porcentaje que el 2023, pero aun así no pudo alcanzarlo o sobrepasar el margen de utilidad bruta de dicho año.

**Gráfico 10.** Resultado del cálculo de margen de utilidad operativa



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

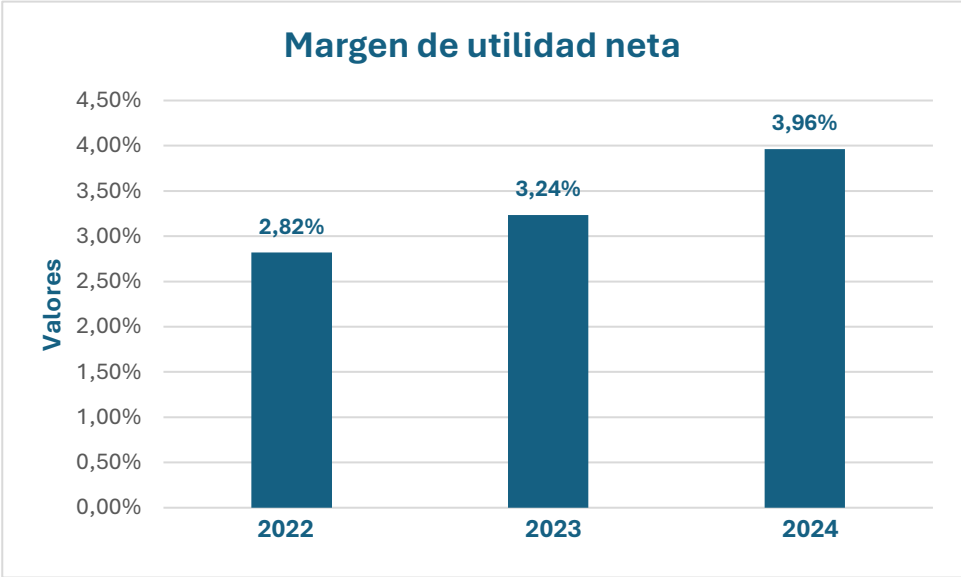
Los resultados obtenidos que se presentan en el gráfico 10, son el resultado de restarle a la ganancia los costos por proyectos y los gastos operativos. Es decir, los resultados presentados en el gráfico representan el margen de ganancia puro generado de las operaciones

que contemplan las actividades de producción, gastos por proyectos y gastos administrativos. Entre mayor sea el resultado obtenido representará un manejo eficiente en los costos por proyectos y los gastos que generan estos.

Como se puede observar en el gráfico 10, para los años 2022 y 2023 este margen se mantuvo muy similar, casi con el mismo porcentaje, lo cual indica que el manejo de los costos y gastos fue parecido.

Para el año 2024 se presenta un incremento en este porcentaje, lo cual se puede observar en el estado de resultados como una disminución en los costos de proyectos y en los gastos administrativos y de mantenimiento, ya que la disminución de estas cuentas para el año 2024 tuvo un porcentaje importante en comparación con los dos primeros períodos.

**Gráfico 11.** Resultado del cálculo de margen de utilidad neta



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

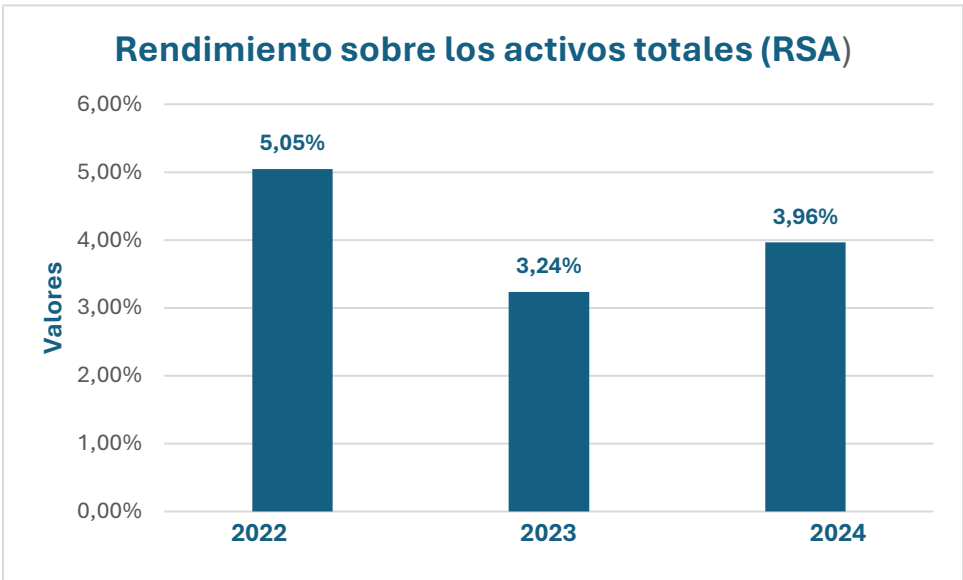
En el gráfico 11 se ven reflejados los resultados de la ganancia generada para los tres períodos, cuando se les resta los gastos por proyectos, costos por proyectos, intereses e impuestos. Este indicador es de suma importancia ya que se identifica el margen de ganancia

que le queda libre a la empresa, en cuanto mayor sea este margen, significará un mayor nivel de utilidad, lo cual se entendería como un mayor nivel de rentabilidad.

Como se observa en el gráfico 11, los resultados obtenidos tienen una tendencia a la alza desde el primer período, lo cual estaría indicando que el manejo de los costos, gastos, intereses e impuestos se ha realizado con eficiencia durante los tres períodos.

También se puede identificar el año 2024 con el aumento más notorio, lo que puede traducirse como una reducción en los costos y en los gastos financieros de este período.

**Gráfico 12.** Resultado del cálculo de rendimiento sobre los activos totales (RSA)



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

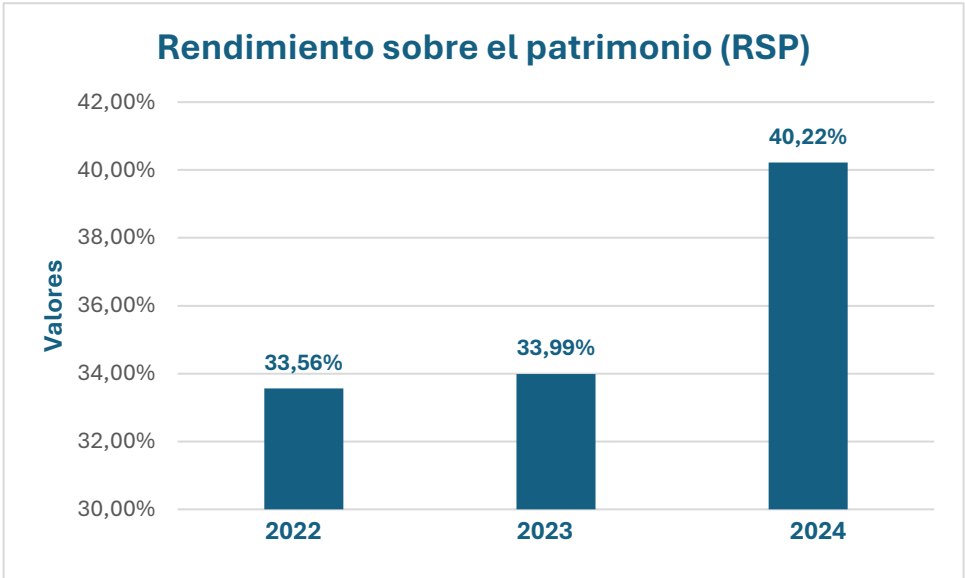
En el gráfico 12, se demuestra la eficiencia que tuvo la empresa para obtener utilidades a través de sus activos totales. Mientras más alto sea el resultado de la razón, mayor será el rendimiento que obtuvo la empresa utilizando sus activos totales.

Tal cual lo enseña el gráfico 12, el período donde COSTACON sacó más provecho de sus activos totales fue durante el 2022, ya que, como se observa, los dos últimos períodos no han logrado alcanzar este porcentaje. Es decir, para los dos años siguientes se observa un

decrecimiento, el cual se traduce en una baja capacidad de los activos para la generación de utilidades.

Aunque para el último año, se observa un pequeño incremento en el porcentaje, sigue sin alcanzar al primer período, ese incremento se puede considerar algo positivo ya que puede indicar que la empresa comienza a generar más beneficios de sus activos totales para los futuros años.

**Gráfico 13.** Resultado del cálculo de rendimiento sobre el patrimonio (RSP)



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

Los valores presentados en el gráfico 13, muestran para cada uno de los períodos el porcentaje de ganancia que tuvo la empresa por el monto de capital invertido. Este indicador ayudará a medir el rendimiento que obtienen los socios a través de la inversión que realizaron. Cuanto mayor sea el porcentaje obtenido más rentable se considerará la empresa.

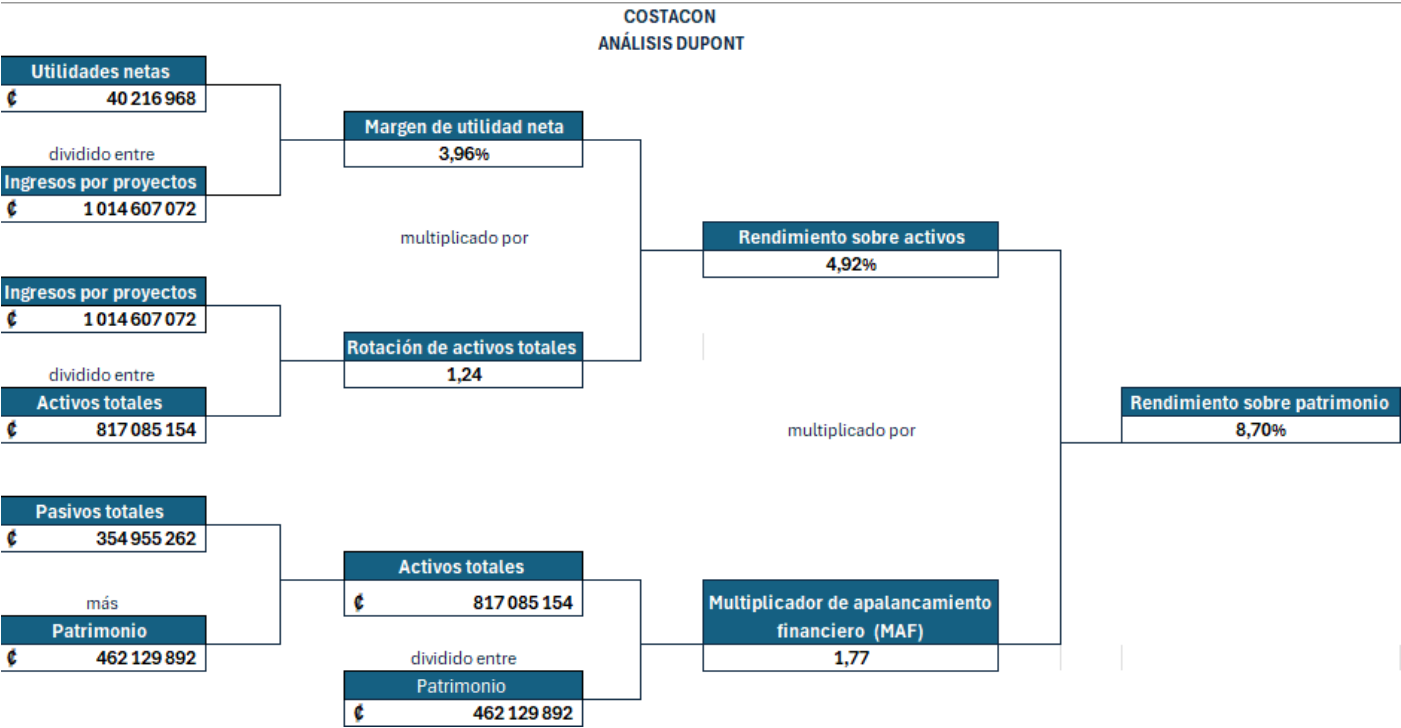
Como se puede observar en el gráfico 13, para el año 2022 se presentó un pequeño declive con respecto a este rendimiento, pero para el siguiente período se muestra un movimiento a la alza indicando que de los tres períodos realizados fue el que obtuvo mejor

rendimiento de los tres. Este resultado se debe tomar como una ventaja desde la perspectiva de la compañía para seguir generando ganancias y, así mismo, poder incrementar ganancias a sus accionistas.

**Análisis del Modelo Dupont**

Tras el análisis de la razones financieras, se aplicó el modelo Dupont, esto con el objetivo de analizar la situación financiera, el cual integra la información del Estado de Resultados y del Balance General para obtener dos indicadores clave de rentabilidad: el Rendimiento sobre los Activos (RSA) y el Rendimiento sobre el Patrimonio (RSP), correspondientes al año 2024.

**Figura 1. Análisis Dupont**



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

En la figura 1 se puede observar el de análisis DuPont básico con los valores monetarios y de razones financieras de COSTACON para el año 2024. Este sistema resume las actividades del estado de pérdidas y ganancias, que se encuentran en la parte superior, y las del balance general que se encuentran en la parte inferior.

Este análisis brinda una visión conjunta sobre el rendimiento de las utilidades sobre las ventas y sobre la eficiencia del uso de los activos, además, relaciona el rendimiento sobre los activos totales (RSA) de la empresa con su rendimiento sobre el patrimonio (RSP) y a través del multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), el cual indica la proporción entre los activos totales de la empresa y su capital.

El porcentaje de rentabilidad que presenta la compañía es de un 3.96%, este margen que refleja es bastante bajo y puede ser una consecuencia proporcionada por la falta de eficiencia para el manejo de los activos, esto se puede entender mejor cuando se observa el margen de utilidad bruta, ya que presentó un declive.

Por otro lado, el indicador MAF da como resultado 1,77. Esto estaría indicando que COSTACON, por ejemplo, financia  $\text{C}\$1,77$  en activos por cada  $\text{C}\$1$  de patrimonio, lo cual estaría demostrando un nivel de deuda moderado. Este nivel de apalancamiento ayuda a incrementar el rendimiento sobre el patrimonio, pero también puede traer algunos riesgos financieros, como una mayor vulnerabilidad ante cambios de tasas de interés. Por el momento se debe seguir manejándolo como se ha estado haciendo y aprovechando sus ventajas para general mayor rentabilidad.

Por último, se puede observar que el rendimiento sobre el patrimonio dio como resultado un 8.70, lo cual indica que por cada  $\text{C}\$1$  de patrimonio invertido por los accionistas, la empresa obtuvo  $\text{C}\$0,087$  de utilidad neta. Un resultado de 8.70 % se considera aceptable, aunque con puntos de mejora, especialmente si se compara con el costo promedio del capital.

## Análisis de los estados financieros

A continuación, se presentarán los resultados del análisis de los estados financieros de COSTACON entre los períodos del 2022-2024.

**Figura 2.** Análisis del estado de resultados de COSTACON 2022-2023

COSTACON							
ESTADO DE RESULTADOS							
PERÍODOS 2022-2023							
	PERIODOS		ANÁLISIS VERTICAL		Comparativo	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2022	2023	2022	2023		Nonimal	%
<b>INGRESOS</b>							
Ingresos por proyectos	₡ 1 189 361 665	₡ 1 050 306 602	100%	100%	0%	-₡139 055 063	-12%
Ingresos financieros	₡ -	₡ 169 510	0%	0%	0%	₡ 169 510	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>₡ 1 189 361 665</b>	<b>₡ 1 050 476 112</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>-₡138 885 553</b>	<b>-12%</b>
<b>COSTOS</b>							
Costos de proyectos	₡ 973 222 283	₡ 848 658 380					
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>₡ 973 222 283</b>	<b>₡ 848 658 380</b>	<b>82%</b>	<b>81%</b>	<b>-1%</b>	<b>-₡124 563 903</b>	<b>-13%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>₡ 216 139 382</b>	<b>₡ 201 817 732</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>1%</b>	<b>-₡ 14 321 650</b>	<b>-7%</b>
<b>GASTOS</b>							
Gastos de administración	₡ 132 638 641	₡ 129 434 726	79%	84%	6%	-₡ 3 203 915	-2%
Gastos financieros	₡ 18 469 049	₡ 12 434 312	11%	8%	-3%	-₡ 6 034 737	-33%
Gastos por diferencial cambiario	₡ 12 409 128	₡ 8 550 901	7%	6%	-2%	-₡ 3 858 227	-31%
Gastos de reparación y mantenimiento	₡ 4 678 889	₡ 2 838 739	3%	2%	-1%	-₡ 1 840 150	-39%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>₡ 168 195 707</b>	<b>₡ 153 258 678</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>-₡ 14 937 029</b>	<b>-9%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>₡ 78 821 852</b>	<b>₡ 69 544 267</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>	<b>0%</b>	<b>-₡ 9 277 585</b>	<b>-12%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>₡ 47 943 674</b>	<b>₡ 48 559 056</b>	<b>22,18%</b>	<b>24,06%</b>	<b>1,88%</b>	<b>₡ 615 382</b>	<b>1%</b>
Impuestos sobre la renta	₡ 14 383 102	₡ 14 567 717	6,65%	7,22%	0,56%	₡ 184 615	1%
<b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>	<b>₡ 33 560 572</b>	<b>₡ 33 991 339</b>	<b>15,53%</b>	<b>16,84%</b>	<b>1,32%</b>	<b>₡ 430 767</b>	<b>1%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

**Figura 3.** Análisis del estado de resultados de COSTACON 2023-2024

COSTACON							
ESTADO DE RESULTADOS							
PERÍODOS 2023-2024							
	PERIODOS		ANÁLISIS VERTICAL		Comparativo	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2023	2024	2023	2024		Nominal	%
<b>INGRESOS</b>							
Ingresos por proyectos	₡ 1 050 306 602	₡ 1 029 282 172	99,98%	101%	1,46%	-₡21 024 430	-2,00%
Ingresos financieros	₡ 169 510	-₡ 14 675 101	0,02%	-1,45%	-1,46%	-₡14 844 611	-8757,37%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>₡ 1 050 476 112</b>	<b>₡ 1 014 607 072</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>-₡35 869 040</b>	<b>-3,41%</b>
<b>COSTOS</b>							
Costos de proyectos	₡ 848 658 380	₡ 823 896 434					
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>₡ 848 658 380</b>	<b>₡ 823 896 434</b>	<b>81%</b>	<b>81%</b>	<b>0%</b>	<b>-₡24 761 946</b>	<b>-3%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>₡ 201 817 732</b>	<b>₡ 190 710 638</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>-1%</b>	<b>-₡11 107 094</b>	<b>-6%</b>
<b>GASTOS</b>							
Gastos de administración	₡ 129 434 726	₡ 120 848 657	84,46%	90,69%	6,23%	-₡ 8 586 069	-7%
Gastos financieros	₡ 12 434 312	₡ 11 378 050	8,11%	8,54%	0,43%	-₡ 1 056 262	-8%
Gastos por diferencial cambiario	₡ 8 550 901	₡ -	5,58%	0,00%	-5,58%	-₡ 8 550 901	-100%
Gastos de reparación y mantenimiento	₡ 2 838 739	₡ 1 031 120	1,85%	0,77%	-1,08%	-₡ 1 807 619	-64%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>₡ 153 258 678</b>	<b>₡ 133 257 827</b>	<b>14,59%</b>	<b>13,13%</b>	<b>-1,46%</b>	<b>-₡20 000 851</b>	<b>-13%</b>
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>₡ 69 544 267</b>	<b>₡ 68 830 861</b>	<b>8,19%</b>	<b>8,35%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-₡ 713 406</b>	<b>-1%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>₡ 48 559 056</b>	<b>₡ 57 452 811</b>	<b>24,06%</b>	<b>30,13%</b>	<b>6,06%</b>	<b>₡ 8 893 755</b>	<b>18%</b>
Impuestos sobre la renta	₡ 14 567 717	₡ 17 235 843	7,22%	9,04%	1,82%	₡ 2 668 126	18%
<b>UTILIDAD NETA DEL PERIODO</b>	<b>₡ 33 991 339</b>	<b>₡ 40 216 968</b>	<b>16,84%</b>	<b>21,09%</b>	<b>4,25%</b>	<b>₡ 6 225 629</b>	<b>18%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

**Figura 4.** Análisis del balance general de COSTACON 2022-2023

COSTACON							
BALANCE GENERAL							
PERÍODOS 2022-2023							
ACTIVOS	PERIODOS		ANÁLISIS VERTICAL		Comparativo	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2022	2023	2022	2023	%	Nominal	%
Disponibilidades (cajas y bancos)	₡ 7 346 060	₡ 13 678 331	1,10%	1,87%	0,77%	₡ 6 332 271	86%
Inventario	₡ 13 862 904	₡ 18 988 342	2,08%	2,60%	0,51%	₡ 5 125 438	37%
Inversiones en instrumentos financieros	₡ 5 501 943	₡ 4 807 822	0,83%	0,66%	-0,17%	-₡ 694 121	-13%
Cuentas por cobrar	₡ 200 075 346	₡ 206 956 585	30,08%	28,29%	-1,79%	₡ 6 881 239	3%
Gastos diferidos	₡ 7 347 940	₡ 5 013 448	1,10%	0,69%	-0,42%	-₡ 2 334 492	-32%
Cuentas por cobrar obras en proceso	₡ 155 029 446	₡ 127 875 490	23,31%	17,48%	-5,83%	-₡ 27 153 956	-18%
Otras cuentas por cobrar diversas	₡ 153 697 608	₡ 185 996 708	23,11%	25,42%	2,31%	₡ 32 299 100	21%
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>₡ 542 861 247</b>	<b>₡ 563 316 726</b>	<b>81,62%</b>	<b>77,00%</b>	<b>-4,62%</b>	<b>₡ 20 455 479</b>	<b>3,77%</b>
Vehículos	₡ 9 673 500	₡ 17 309 500	1,45%	2,37%	0,91%	₡ 7 636 000	78,94%
Cuentas por cobrar a largo plazo	₡ 44 169 712	₡ 87 856 680	6,64%	12,01%	5,37%	₡ 43 686 968	98,91%
<b>TOTAL ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>₡ 53 843 212</b>	<b>₡ 105 166 180</b>	<b>8,10%</b>	<b>14,37%</b>	<b>6,28%</b>	<b>₡ 51 322 968</b>	<b>95,32%</b>
Garantías contratos leasing	₡ 10 863 256	₡ 5 567 250	1,63%	0,76%	-0,87%	-₡ 5 296 006	-48,75%
Garantías por contratos de alquiler	₡ 550 000	₡ 550 000	0,08%	0,08%	-0,01%	₡ -	0,00%
Inversiones en el capital de otras empresas	₡ 56 936 995	₡ 56 936 995	8,56%	7,78%	-0,78%	₡ -	0,00%
Derechos telefónicos	₡ 78 166	₡ 78 166	0,01%	0,01%	0,00%	₡ -	0,00%
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>₡ 68 428 417</b>	<b>₡ 63 132 411</b>	<b>10,29%</b>	<b>8,63%</b>	<b>-1,66%</b>	<b>-₡ 5 296 006</b>	<b>-7,74%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>₡ 665 132 876</b>	<b>₡ 731 615 317</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>₡ 66 482 441</b>	<b>10,00%</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>							
Cuentas por pagar	₡ 74 586 057	₡ 61 384 769	11,45%	8,61%	-2,84%	-₡ 13 201 288	-17,70%
Documentos por pagar	₡ 177 243 330	₡ 219 074 843	27,22%	30,74%	3,53%	₡ 41 831 513	23,60%
Impuestos por pagar	₡ 4 828 561	₡ 3 780 389	0,74%	0,53%	-0,21%	-₡ 1 048 172	-21,71%
Derechos laborales por pagar	₡ 6 690 439	₡ 6 474 051	1,03%	0,91%	-0,12%	-₡ 216 388	-3,23%
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>₡ 263 348 387</b>	<b>₡ 290 714 052</b>					
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>₡ 263 348 387</b>	<b>₡ 290 714 052</b>	<b>40,44%</b>	<b>40,79%</b>	<b>0%</b>	<b>₡ 27 365 665</b>	<b>10%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital social	₡ 100 000 000	₡ 100 000 000	15,35%	14,03%	-1,32%	₡ -	0,00%
Reserva legal	₡ 100 000	₡ 100 000	0,02%	0,01%	0,00%	₡ -	0,00%
Utilidades retenidas	₡ 254 261 013	₡ 287 821 585	39,04%	40,39%	1,35%	₡ 33 560 572	13,2%
Utilidad neta del período	₡ 33 560 572	₡ 33 991 339	5,15%	4,77%	-0,38%	₡ 430 767	1,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>₡ 387 921 585</b>	<b>₡ 421 912 924</b>	<b>59,56%</b>	<b>59,21%</b>	<b>0%</b>	<b>₡ 33 991 339</b>	<b>8,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>₡ 651 269 972</b>	<b>₡ 712 626 976</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>₡ 61 357 004</b>	<b>9,4%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

**Figura 5.** Análisis del balance general de COSTACON 2023-2024

BALANCE GENERAL							
PERÍODOS 2023-2024							
ACTIVOS	PERÍODOS		ANÁLISIS VERTICAL		Comparativo	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2023	2024	2023	2024	%	Nominal	%
Disponibilidades (cajas y bancos)	₡ 13 678 331	₡ 25 757 509	1,87%	3,15%	1,28%	₡ 12 079 178	88,31%
Inventario	₡ 18 988 342	₡ 15 084 325	2,60%	1,85%	-0,75%	-₡ 3 904 017	-20,56%
Inversiones en instrumentos financieros	₡ 4 807 822	₡ 4 691 611	0,66%	0,57%	-0,08%	-₡ 116 211	-2,42%
Cuentas por cobrar	₡ 206 956 585	₡ 253 890 170	28,29%	31,07%	2,79%	₡ 46 933 585	22,68%
Gastos diferidos	₡ 5 013 448	₡ 3 620 900	0,69%	0,44%	-0,24%	-₡ 1 392 548	-27,78%
Cuentas por cobrar obras en proceso	₡ 127 875 490	₡ 150 555 974	17,48%	18,43%	0,95%	₡ 22 680 484	17,74%
Otras cuentas por cobrar diversas	₡ 185 996 708	₡ 160 826 139	25,42%	19,68%	-5,74%	-₡ 25 170 569	-13,53%
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>₡ 563 316 726</b>	<b>₡ 614 426 628</b>	<b>77,00%</b>	<b>75,20%</b>	<b>-1,80%</b>	<b>₡ 51 109 902</b>	<b>9,07%</b>
Vehículos	₡ 17 309 500	₡ 13 071 587	2,37%	1,60%	-0,77%	-₡ 4 237 913	-24,48%
Cuentas por cobrar a largo plazo	₡ 87 856 680	₡ 126 454 528	12,01%	15,48%	3,47%	₡ 38 597 848	43,93%
<b>TOTAL ACTIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>₡ 105 166 180</b>	<b>₡ 139 526 115</b>	<b>14,37%</b>	<b>17,08%</b>	<b>2,70%</b>	<b>₡ 34 359 935</b>	<b>32,67%</b>
Garantías contratos leasing	₡ 5 567 250	₡ 5 567 250	0,76%	0,68%	-0,08%	₡ -	0,00%
Garantías por contratos de alquiler	₡ 550 000	₡ 550 000	0,08%	0,07%	-0,01%	₡ -	0,00%
Inversiones en el capital de otras empresas	₡ 56 936 995	₡ 56 936 995	7,78%	6,97%	-0,81%	₡ -	0,00%
Derechos telefónicos	₡ 78 166	₡ 78 166	0,01%	0,01%	0,00%	₡ -	0,00%
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>₡ 63 132 411</b>	<b>₡ 63 132 411</b>	<b>8,63%</b>	<b>7,73%</b>	<b>-0,90%</b>	<b>₡ -</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>₡ 731 615 317</b>	<b>₡ 817 085 154</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>₡ 85 469 837</b>	<b>12%</b>
<b>PASIVOS</b>							
Cuentas por pagar	₡ 61 384 769	₡ 56 787 661	8,61%	6,95%	-1,66%	-₡ 4 597 108	-7%
Documentos por pagar	₡ 219 074 843	₡ 287 521 340	30,74%	35,19%	4,45%	₡ 68 446 497	31%
Impuestos por pagar	₡ 3 780 389	₡ 3 503 456	0,53%	0,43%	-0,10%	-₡ 276 933	-7%
Derechos laborales por pagar	₡ 6 474 051	₡ 7 182 806	0,91%	0,88%	-0,03%	₡ 708 755	11%
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>₡ 290 714 052</b>	<b>₡ 354 995 262</b>					
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>₡ 290 714 052</b>	<b>₡ 354 995 262</b>	<b>40,79%</b>	<b>43,44%</b>	<b>2,65%</b>	<b>₡ 64 281 210</b>	<b>22%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital social	₡ 100 000 000	₡ 100 000 000	14%	12%	-2%	₡ -	0%
Reserva legal	₡ 100 000	₡ 100 000	0%	0%	0%	₡ -	0%
Utilidades retenidas	₡ 287 821 585	₡ 321 812 924	40%	39%	-1%	₡ 33 991 339	12%
Utilidad neta del período	₡ 33 991 339	₡ 40 216 968	5%	5%	0%	₡ 6 225 629	18%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>₡ 421 912 924</b>	<b>₡ 462 129 892</b>	<b>59%</b>	<b>57%</b>	<b>-3%</b>	<b>₡ 40 216 968</b>	<b>10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>₡ 712 626 976</b>	<b>₡ 817 125 154</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>₡ 104 498 178</b>	<b>15%</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados financieros de COSTACON, (2025)

## **Análisis Vertical**

A continuación, se presentarán los resultados obtenidos del análisis vertical. Estos resultados se obtuvieron gracias a los estados financieros, los cuales están conformados por el balance general y el estado de resultados de COSTACON, el objetivo de este análisis es determinar si se dieron cambios relevantes durante los períodos 2022, 2023 y 2024.

Para este análisis se comenzará con el período del 2022-2023, todos los datos analizados en esta primera parte se encuentran en las figura 2 y 4, las cuales hacen referencia al estado de resultados y balance general comparados de estos dos períodos respectivamente.

Como se puede observar en la figura 4, correspondiente al balance general de COSTACON, la cuenta de cajas y bancos tuvo un ligero aumento para el año 2023 en comparación con su año anterior lo cual significa que la empresa tuvo una mejora rápida en la liquidez con respecto a este período.

Con relación a la cuenta de inventario también se puede observar un leve aumento con respecto a esta ya que pasó de 2.08% a 2.60% para el año 2023, lo cual indica que para este período posiblemente se tendría una acumulación de los materiales para los proyectos en bodega, lo que da una percepción de que se compraron más materiales de los que se necesitaba para cumplir con las necesidades de los proyectos.

Posteriormente, se encuentra la cuenta de inversiones en instrumentos financieros, la cual para estos dos períodos el cambio que tuvo no fue tan significativo, ya que para el año 2022 fue de 0.83% y para el 2023 fue de 0.76%, lo único que indica es que para el lapso 2023 la compañía destinó un monto menor a las inversiones de instrumentos financieros.

Con las cuentas por cobrar para el primer año (2022), se obtuvo un porcentaje del 30.06% y para el segundo año (2023) 28.29%, estas presentan una parte importante de los activos, como se puede observar en la figura 4, aunque para el segundo año se presentó un pequeño declive de estas. Vigilar estas cuentas es de suma importancia, debido a que si llegan a crecer mucho se puede llegar a comprometer el flujo de efectivo de la compañía. En esta cuenta se incluyen únicamente la facturación de proyectos finalizados, en cuanto que las cuentas por proyectos en proceso se calcularon por aparte.

En las cuentas de los proyectos en proceso para el período del 2023 disminuyeron de una manera significativa, ya que pasaron de 23.31% al 17.48%, lo que significa que la mayoría de los proyectos en ejecución al cierre de los estados financieros del 2023 fueron exitosamente cobrados. Entre más bajo sea este porcentaje será más beneficioso para la compañía ya que esto da a entender que se tiene una mejor gestión en los proyectos y un sistema de facturación más oportuna.

Por último, en la sección de activos circulantes se tienen otras cuentas por cobrar diversas. Para el 2023 tuvo un aumento: pasó del 23.11% al 25.42%, es recomendable que la compañía rectifique cuáles ítems se están incluyendo en esta categoría, ya que para el año 2023 se obtuvo un aumento en estas y se debe evitar cuantificar activos dudosos o que no se puedan recuperar del todo.

El monto total del activo circulante disminuyó para el período 2023 con un 77%, en cuanto que, para el 2022, se obtuvo un porcentaje de 81.62%, aunque el monto total del activo circulante aumentó, su participación dentro del total de activos disminuyó. Esto se dio debido a un aumento notorio en los activos a largo plazo, como lo son las cuentas de vehículos y las cuentas por cobrar a largo plazo, lo cual puede significar que la compañía pasó por un proceso de expansión operativa.

Seguidamente, se encuentran las cuentas de activos a largo plazo y otros activos, como las cuentas de vehículo ya mencionadas y las cuentas por cobrar a largo plazo que presentan un aumento significativo para el año 2023. Esto indica que para este año la compañía tardó un poco más en obtener los pagos de los proyectos realizados, debido a que, al realizar proyectos con entidades del gobierno, muchas veces los lapsos de pago tienden a extenderse, por tanto, es recomendable siempre revisar a detalle las condiciones de contrato antes de aceptar un proyecto.

En las cuentas de otros activos los datos obtenidos que se reflejan en la figura 4, no demuestran cambios tan severos en estas cuenta, debido a que las cuentas de alquiler, inversiones a capital de otras empresa y derechos telefónicos se mantuvieron. La única que disminuyó fue la cuenta de garantías de *leasing* la cual pasó de 1.63% a 0.76% para el año 2023.

Continuando con los pasivos, en las cuentas por pagar, se observa que para el lapso de 2023 se obtuvo una disminución, esto significa que la compañía tuvo un mejor manejo para cancelar sus deudas a corto plazo. Por otro lado, los documentos por pagar pasaron de 27.22% a 30.74%, lo cual demuestra un aumento considerable pero también refleja que la empresa ha optado más por financiamiento a corto plazo.

En los impuestos por pagar también se refleja una disminución para el año 2023, esto indica que probablemente la empresa disminuyó las cuentas por las cuales debía pagar intereses para el año 2023.

Para la cuenta de derechos laborales también se obtuvo una pequeña disminución debido a que ese año se presentó la renuncia de un colaborador del área administrativa.

Como se observa en la figura 4, el total del pasivo circulante para el 2022 fue de 40.44% y para el 2023 se obtuvo el resultado de 40.79%, por lo cual se concluye que se mantuvo estable durante estos dos períodos.

En el patrimonio se puede observar que en la cuenta de capital social se mantuvo igual en el monto, pero en el porcentaje presenta una ligera disminución que hace referencia a la no ampliación del capital.

Para finalizar con el análisis del balance general de los períodos 2022-2023, están las utilidades retenidas, como se presenta en la figura 4, la compañía aumentó esta cuenta con un monto de aproximadamente 34 millones cerca del 12%, esto puede indicar que durante este período se dio una reinversión por el aumento que se dio en los activos, lo cual ayudó a generar más beneficios a la empresa.

En la cuenta de utilidad neta del período se obtuvo un crecimiento que fue moderado, lo cual no es para alarmarse, pero sí muestra que la utilidad se ha estancado, a pesar de que se reflejaron mejoras en ciertos gastos. Además, como se demostró en el gráfico 11, el margen de utilidad neta aumentó ligeramente de 2.82% a 3.24%, que indica una pequeña mejora en la eficiencia operativa.

Continuando con el estado de resultados de los mismo períodos (2022-2023), los ingresos por proyectos presentaron un declive en el monto, pero se mantuvo en el porcentaje.

A pesar de esta caída en ingresos de ¢139 millones, los costos disminuyeron en una proporción mayor, a un monto de aproximadamente de ¢124 millones, lo que permitió mantener una buena rentabilidad inicial.

Favorablemente, para la cuenta de costos por proyecto, como ya se comentó, se presentó una disminución debido a que el período del 2022 presentó un 82% de los ingresos por proyecto y para el 2023 representó el 81%, lo que significa que COSTACON reflejó una ligera mejora en la eficiencia de manejo de costos. Por tanto, la utilidad bruta mejoró de 18,17% a 19,21%, lo que indica una mayor eficiencia en el control de costos, a pesar de la disminución que presenta en el monto de ¢14.3 millones.

En los gastos de administración se refleja un aumento bastante notorio, esto debería vigilarse para que no alcance un mayor porcentaje de los ingresos por proyectos generados. Por otro lado, en los gastos financieros se obtuvo una reducción del 3% para el año 2023, lo cual es una reducción bastante positiva para esta cuenta.

Para concluir con el análisis del estado de resultados de este período, se puede observar que el total de gastos sí tuvo un leve aumento y esto a consecuencia del aumento tan notorio en los gastos administrativos. La utilidad operativa refleja estabilidad durante estos dos períodos.

Para la cuenta de utilidad antes de impuestos se obtuvo una mejora moderada, ya que para el 2022 presentó un 22.18% y para el 2023 presentó 24.06%, lo cual demuestra que la empresa para el año 2023 tuvo una mejora en el desempeño operativo. Por último, se tiene la cuenta de utilidad neta del período que aumentó y presentó una mejora en la rentabilidad, como se mencionó anteriormente.

Para esta segunda parte del análisis se estudiaron los períodos del 2023-2024 y se hizo un comparativo entre estos dos años. Se tomaron en cuenta los resultados presentados en las figuras 3 y 5, las cuales hacen referencia al estado de resultados y el balance general del período mencionados anteriormente.

Como se puede observar en la figura 5, que corresponde al balance general de COSTACON, la cuenta de disponibles tuvo un aumento notorio con un 3.15% para el año 2024 en comparación con el 2023, lo cual significa que la empresa tuvo una mejor liquidez

con respecto a este período, si se compara con los dos períodos previos.

Para el año 2024 la cuenta de inventario disminuyó y pasó de un 2.60% a un 1.85%, esto significa que para este período la compañía fue más eficiente en el manejo de los inventarios, es decir utilizaron el stock de los materiales en la mayoría de los proyectos para poder disminuir el monto de este.

Las inversiones en instrumentos financieros presentan una pequeña disminución, pero se mantiene estable la cuenta, es decir la compañía sigue invirtiendo capital en instrumentos financieros con el fin de obtener ganancias extras por los intereses.

Las cuentas por cobrar siguieron aumentando, ya que pasaron de 28.29% al 31.07%, se debe recordar que para este período representan el 31% de los activos totales de la compañía. Ya se señaló que esta cuenta se debe vigilar muy de cerca, porque en los últimos tres años ha presentado una tendencia a la alza, lo cual significa que mientras más alto sea el porcentaje se verá un poco más afectado el flujo de efectivo de la empresa.

Las cuentas por cobrar de obras en proceso presentaron un leve aumento ya que pasaron de 17.48% al 18.43%, para este período siguen teniendo un porcentaje significativo con respecto a los activos totales de la empresa, sin embargo, el porcentaje solo presentó un leve aumento, lo cual significa que la empresa ha sido más eficiente en la recolección de los cobros a corto plazo.

Este aumento también se ve reflejado en el gráfico 4 de la razón promedio de cobro. El año 2024 fue en el que la empresa tardó menos días en recolectar los pagos de estas cuentas por cobrar, no obstante, las cuentas por cobrar a largo plazo presentaron un aumento, estas pasaron de 12% a 15%, señalado en el análisis de las razones financieras, ya que muchas veces este aumento representa los acuerdos que se llegan con los clientes para recibir el pago de las obras terminadas.

Para estos períodos el activo circulante presentó una leve disminución, pasó del 77% a un 75% para el año 2024, aunque tiene una disminución sigue representando más del 70% de los activos totales de la compañía para este período. En los activos a largo plazo se puede observar una disminución en la cuenta de vehículos, lo que hace referencia a la depreciación de estos, dicho esto, se puede contemplar que el total de los activos a largo plazo crece de

14.73% a 17.08%, lo cual se ve reflejado por el aumento en el monto de cuentas por cobrar a largo plazo.

Por último, para la cuenta de otros activos a nivel de monto no presenta un cambio tan radical a nivel de porcentaje, por la misma razón es que se ve reflejado una leve disminución de estos.

Continuando con los pasivos para el período 2024, se obtuvo una disminución en las cuentas por pagar. Para el 2023 se obtuvo 8.61% y para el 2024 6.95%, lo cual hace referencia a que la compañía ha sido más eficiente en manejar los pagos para sus cuentas por pagar. Lo contrario se ve reflejado con los documentos por pagar, dado que, para el tercer período (2024), aumenta a un 35.19%, cuando en el período anterior se obtuvo 30.74%. Este porcentaje se debe vigilar de cerca, puesto que, en los últimos tres años, ha presentado una tendencia a la alza, lo cual puede llegar a comprometer el flujo de caja de la compañía ya que actualmente representa el mayor porcentaje de los pasivos.

El total del pasivo presentó un leve incremento debido al aumento del monto de los documentos por pagar, pasó de 40.79% a 43.44%, sin embargo, con este aumento leve sigue estando debajo del porcentaje del patrimonio.

El capital social se mantiene en el monto, pero en el porcentaje disminuye 2% sobre el total de los activos, lo cual se da porque representa una menor proporción relativa debido al aumento del activo total.

Las utilidades retenidas presentan un leve descenso del porcentaje con un 39%, pero aun así sigue representando una parte muy importante del patrimonio.

Para concluir, las utilidades netas se mantienen en proporción para el año 2024, lo cual indica que la compañía se ha mantenido en un nivel estándar y funcional para ellos. Con el patrimonio se puede observar que, aunque haya disminuido a 57% de 59% que se presentó en el 2023, sigue superando el porcentaje y monto de los pasivos.

Como se puede observar en la figura 3, los ingresos por proyectos tuvieron un pequeño declive para el período del 2024, lo cual tiene procedencia debido a unos ingresos financieros negativos, lo cual indica que se tuvo un leve porcentaje de pérdida financiera.

Los costos por proyectos se mantienen completamente igual al año 2023, esto indica estabilidad en la parte de manejo de costos, no obstante, sigue representando el 81% del total de los ingresos, lo cual a un futuro puede llegar a generar gastos más elevados, por tanto, se deben buscar estrategias de reducción de costos para que los proyectos lleguen a hacer un poco más rentables.

Con respecto a la utilidad bruta para el período del 2024, sufrió una leve variación a nivel de monto, pero al nivel de porcentaje sigue con un 19%, lo que significa que a pesar de que los costos se mantuvieron altos la utilidad bruta no ha sufrido ningún cambio proporcionalmente.

En los gastos administrativos para el 2024 presenta la misma tendencia en comparación con los años anteriores, una tendencia a la alza, ya que para el 2023 se obtuvo un 84.46% y para el 2024 un 90.69% del total de los gastos para este período, y continúa creciendo y es una alta concentración para los gastos en cuanto que representa el gasto más importante.

Para el año 2024 los gastos financieros no presentan una variación influyente, en cambio los gastos de reparación y mantenimiento sí disminuyeron, pasaron de 1.85% a 0.77%, lo que indica que se tuvo más cautela al tratar estos gastos comparado con el año anterior.

En el total de los gastos se puede observar, en la figura 3, que se obtuvo una disminución, lo cual puede hacer referencia a que en este año no se dio el pago por diferencial cambiario y se dio una reducción en los costos de reparación y mantenimiento, para el año 2024 el total de los gastos representó un 13% del total de ingresos.

La utilidad operativa presentó un leve aumento pasó de 8.19% a 8.35%, esto puede ser causa de la tendencia a la alza de los gastos administrativos, por otro lado, la utilidad antes de impuestos mejoró para el período del 2024, pasó de un 24.06% a un 30.13% lo que significa que se presentó una mejor eficiencia en el manejo de recursos.

Por último, la utilidad neta del período aumentó para este año, para el 2023 se obtuvo un 16.84% y para este último período estudiado se obtuvo un 21.09%, lo cual indica que la compañía tiene un margen neto saludable ya que con este porcentaje se verifica que al final del período se obtuvo una mejora notable en la rentabilidad.

## **Análisis Horizontal**

A continuación, se presentarán los resultados obtenidos del análisis horizontal, estos resultados se obtuvieron gracias a los estados financieros conformados por el balance general y el estado de resultados de COSTACON. El objetivo de este análisis es determinar si se dieron cambios relevantes durante los tres períodos estudiados que son: 2022, 2023 y 2024.

Para la primera parte de este análisis se comenzará con el período del 2022-2023, todos los datos analizados en esta primera parte se encuentran en las figura 2 y 4, las cuales hacen referencia al estado de resultados y balance general comparados de estos dos períodos respectivamente.

En la cuenta de disponibles se obtuvo una variación tanto nominal como porcentual con un 86%, esto significa un aumento significativo de liquidez debido a que aumentó la eficiencia en las cuentas por cobrar y, además, se disminuyó levemente el monto destinado para las inversiones.

Para la cuenta de inventario se ve un aumento moderado de 37%, equivalente a un poco más de 5 millones, lo que refleja que se dieron compras anticipadas o no se dio una buena rotación de inventarios para ese período.

En los gastos diferidos se puede observar un reducción significativa equivalente al -32%, la cual hace referencia a los gastos de amortización pagados.

Las cuentas por cobrar en proceso pasaron de ₡155 029 446 en 2022 a ₡127 875 490 en 2023, lo cual representa una disminución nominal de ₡27 153 956, equivalente a un porcentaje de un -18%. Esto indica que la compañía logró facturar y cobrar una parte importante de las obras en curso, disminuyendo así el saldo pendiente. Por otro lado, para las otras cuentas por cobrar se presentó un crecimiento más considerable, ya que este fue de un 21%, el incremento podría deberse a mayores anticipos otorgados para la realización de los proyectos.

En el total del activo circulante sí refleja un aumento del 3.77%, por tanto, un aumento

moderado, pero además refleja que la empresa está avanzada en su capacidad operativa a corto plazo.

Pasando a los activos de largo plazo, la primera cuenta que se tiene es la de vehículos, para el año 2023 se obtuvo un aumento del 78%, lo que confirma la información presentada en el análisis anterior, para este período se dio la compra de nuevos activos y renovación para la compañía.

Las cuentas por cobrar a largo plazo para el 2023 presentaron un aumento leve comparado con el 2022, en cuanto que aumentó a 98.91%, es un aumento relevante y este puede relacionarse con proyectos de largo plazo.

El total del activo a largo plazo para el año 2023 se duplicó casi en su totalidad, representándose con un 95.32%, que indica que la empresa se está enfocando fuertemente en las inversiones y proyectos a largo plazo, debido a que en muchos casos estos suelen dejar más ganancias.

Para terminar con los activos, está la cuenta de otros activos, la cual para este comparativo entre el período del 2022 y el 2023, demostró una disminución leve, lo cual está relacionado a las amortizaciones. Por último, se tiene el total de los activos que en su totalidad presentó un crecimiento del 10%, considerado sano, y este crecimiento se vio reflejado aún más en los activos de largo plazo.

Entrando en el tema de los pasivos, las cuentas por pagar reflejan una disminución positiva, con una cantidad de aproximadamente 13 millones equivalente a un 17.70%, esto es considerado una disminución positiva ya que indica que la compañía ha tenido mayor capacidad para cubrir sus cuentas en comparación con el año anterior.

En cambio, los documentos por pagar aumentaron a un 23.60%, que representa un incremento importante ya que puede hacer referencia a un poco más de financiamiento externo por lo cual se debe pagar un poco más de intereses.

Los impuestos por pagar aumentaron de una manera moderada a un 21.71%, lo cual hace referencia a una mayor utilidad obtenida.

Para la cuenta de derechos laborales por pagar se dio estabilidad, pero aun así presentó

un leve crecimiento de 3.23%.

Para concluir con la totalidad de los pasivos, los cambios que estos presentaron fueron razonables y controlados, la reducción en cuentas por pagar y el aumento en documentos por pagar revelan una reconfiguración de las fuentes de financiamiento a corto plazo, posiblemente para obtener mejores condiciones o más liquidez. Es vital que la compañía brinde un seguimiento muy de cerca sobre sus obligaciones y continúe optimizando el manejo de su flujo de caja para no comprometer su solvencia operativa.

Para el capital social no se observa una variación tan relevante, en cuanto que el monto de este se mantuvo para el año 2023. Por otro lado, las utilidades retenidas presentaron un aumento del 13.2%, porcentaje que favorece la solidez financiera de la compañía ya que para este mismo período reportó una utilidad neta de ₡33 991 339, lo que se transfirió en su mayoría a utilidades retenidas, ya que no se reporta distribución de dividendos.

La utilidad neta de este período obtuvo un modesto incremento de 1.32%, esta se ha mantenido en una tendencia positiva desde el período anterior (2022), la utilidad neta aumentó en ₡430 767, un crecimiento modesto pero positivo. Este leve crecimiento ocurre a pesar de que los ingresos totales disminuyeron en ₡35 869 040 (ver figura 4).

Para el total del patrimonio, gracias a lo que se mencionó anteriormente, se dio un crecimiento de un 10%, comprobando un fortalecimiento en el patrimonio de la compañía cuyo reflejo más claro son las utilidades acumuladas.

Continuando con el estado de resultados de los mismo períodos (2022-2023), los ingresos por proyectos presentaron una disminución que fue bastante notable, debido a que disminuyeron el 12%, lo cual podría indicar que COSTACON obtuvo menos contrataciones de proyectos para el período del 2023.

Los costos de los proyectos presentan una disminución del 13%, que está acorde con la reducción que también se presentó en los ingresos de proyectos para este mismo período; esta baja que se presentó en los gastos también se puede observar en la utilidad bruta, ya que esta presentó una caída del 7%, lo cual va muy de la mano con el manejo de los costos que se dio para este período.

Los gastos de administración presentaron una leve variación del 2%, fue un cambio moderado, aunque así se insta a la compañía a poner mucha atención a estos costos para que no tiendan a ser tan elevados.

Por lo contrario, los gastos financieros presentaron una reducción bastante significativa del 33%, lo cual puede significar que la empresa ha tenido menor deuda para este período o las tasas de interés han estado un poco a la baja.

Para los gastos de reparación y mantenimiento, se refleja una reducción importante, ya que para este año se realizó la inversión de compras varios vehículos para la compañía por lo cual el mantenimiento para estos casi no fue necesario, ya que eran nuevos.

En total de gastos para este análisis horizontal se observa una reducción favorable del 9%, lo cual demuestra que para este año la empresa presentó una mejor eficiencia en el manejo de estos, sin embargo, se recomienda estar en constante revisión de los gastos administrativos.

Con respecto a la utilidad operativa se obtuvo una caída moderada con un 12% correspondiente a -C\$ 277 585 perdidos en la utilidad operativa a pesar de un aumento en los ingresos. Esta contracción se explica principalmente por el aumento en los gastos operativos, especialmente en administración y diferencia cambiaria.

La utilidad antes de impuestos presentó un ligero aumento con un 1% equivalente a C\$615 382, lo cual demuestra la eficiencia de COSTACON pese a que para este período también se presentó una caída en los ingresos.

El impuesto sobre la renta presentó un leve aumento de 1.3%, como este concuerda con el aumento que se obtuvo en las utilidades, este ítem se encuentra bien.

Por último, se tiene la utilidad neta del período que para el año 2023 presentó un aumento ligero de 1.28%, esto significa que, aunque los ingresos aumentaron un 3.71%, la utilidad neta solo subió un 1.28%, lo que indica que el aumento en ingresos no se tradujo directamente en más ganancias.

Se enfatiza recomendar a la empresa la revisión de la estructura de costos y gastos, especialmente los administrativos, además de buscar estrategias para optimizar el capital de

la compañía con el objetivo obtener un margen operativo más eficiente, ya que esto es sumamente necesario para el futuro de la compañía y mejorar sus ingresos.

Para esta segunda parte del análisis se estudiarán los períodos del 2023-2024 y se hará un comparativo entre estos dos años, de modo tal que deba tomarse en cuenta los resultados presentados en las figuras 3 y 5, las cuales hacen referencia al estado de resultados y el balance general de ambos períodos.

Como se puede observar en la figura 5, para el 2024 se presentó un aumento significativo para los disponibles de la compañía con una variación nominal de ₡12 079 178, equivalente a un 88.31%, lo cual indica que la empresa reflejó más liquidez en este período.

Las cuentas por cobrar para este año también presentaron un aumento sólido de 22.68% en lo que son las cuentas por cobrar a corto plazo, además hay que recalcar que para este período la empresa fue más eficiente en la recolección de los cobros por obras a corto plazo, esto se confirma cuando se analizaron las cuentas por cobrar en proceso, presentaron un leve aumento con una variación porcentual de 17.74%.

Para el total del activo circulante se obtuvo una variación nominal de ₡51 109 902, equivalente a un aumento porcentual del 9%, lo cual confirma el aumento en la liquidez que obtuvo la empresa para este período.

Con los activos a largo plazo se puede observar que el aumento se presenta en las cuentas por cobrar a largo plazo con un aumento significativo de ₡38 597 848, equivalente de 44% de crecimiento, este incremento puede estar relacionado con una mayor financiación ofrecida a clientes, asimismo, hace referencia sobre acuerdos contractuales más extensos.

En la parte de otros activos, no se obtuvo variación alguna para el período del 2024, es decir se mantuvo igual que al período previo.

Para el total de activos se presentó un aumento significativo por motivo de los aumentos mencionados anteriormente en las cuentas por cobrar de largo y corto plazo, este aumento es equivalente al 12% en comparación con el año anterior, 2023.

En los pasivos se obtuvo una reducción en las cuentas por cobrar de 7%, correspondiente a un valor nominal de ₡4 597 108. Lo cual sigue confirmando la eficiencia que tuvo

COSTACON en este período para pagar sus obligaciones de una manera más eficiente.

Por otro lado, los documento por pagar sí presentaron un aumento significativo del 31%, esta cuenta presenta una tendencia a la alza desde los dos períodos anteriores, lo cual indica que la empresa sigue pagando los créditos de financiamiento y los intereses se mantienen a la alza.

Para el cierre de los pasivos se obtuvo un aumento nominal de ¢64 281 210, el cual equivale a un 22% del aumento, de esta manera, se confirma el aumento que se dio principalmente en los documentos por pagar.

El capital social, como se puede observar en la figura 5, no presenta ninguna variación para este período. Se mantiene igual que los años anteriores.

Las utilidades retenidas continúan con una tendencia a la alza; para este período representa un 12% del crecimiento con un valor nominal de ¢33 991 339, este aumento está relacionado con la utilidad neta generada durante el 2023 en cuanto a no distribuir esas ganancias como dividendos, sino más bien reinvertirlas o conservarlas como respaldo patrimonial, lo cual ayuda a mejorar la posición financiera de la empresa.

La utilidad neta del período también presentó un aumento significativo para este período, del 18% equivalente a un valor nominal del ¢6 225 629, este aumento hace referencia a un mejor desempeño financiero neto de la empresa pese a ciertos retrocesos en otras áreas.

Al cierre de los estados financieros del 2024, el patrimonio presentó un aumento del 10% equivalente a ¢40 216 968, a pesar de que no se presentaron aumentos en el capital social el crecimiento que se da en el patrimonio ha sido únicamente por las ganancias que la empresa ha acumulado durante este período.

Continuando con el estado de resultados del mismo período (2023-2024), los ingresos por proyectos presentaron una leve disminución del 3.41% lo cual equivale a -¢35 869 040, aunque se presenta esta leve caída en los ingresos por proyectos los costos por proyectos para este período presentaron una disminución de -3%. Esta reducción ayudó a contener el impacto de la baja de ingresos.

Pero, lamentablemente para este 2024, la utilidad bruta disminuyó un 6%, equivalente a

-C11 107 094, lo cual señala una menor eficiencia en términos generales del margen bruto presentado por la compañía para este período.

Para este período los gastos administrativos presentaron una disminución del 7% equivalente a -C8 586 069, lo cual todavía representa un porcentaje alto de los gastos, por lo cual hay que prestar mucha atención a esta cuenta.

Los gastos financieros también mostraron una disminución del 8%, lo mismo sucede con los gastos administrativos, aunque representan una disminución para este período siguen reflejando una parte importante de los gastos de la compañía.

En la cuenta de reparación y mantenimiento es en la cual se presenta el valor mayor en disminución, con un valor nominal de a -C1 807 619 representando un 64% de la disminución, como se mencionó anteriormente, la adquisición de vehículos y nueva maquinaria ayudó a que este monto se disminuyera, ya que al ser equipos prácticamente nuevos no requieren de un monto muy grande de inversión para su reparación, lo único que se contempla para este estado de resultados es la depreciación de estos.

Para el cierre de este estado de resultados el total de gastos presentó una reducción significativa con un porcentaje de 13.05%, esto se dio, como ya fue señalado, debido a que se presentaron reducciones dentro de los gastos administrativos, gastos de mantenimiento y en el diferencial cambiario, a pesar de que las dos primeras cuentas representan un mayor porcentaje de los gastos, se logró obtener una reducción en el total de estos.

Para el 2024, la utilidad operativa únicamente disminuyó un 1%, esto puede ser referencia a que los gastos administrativos y los financieros no variaron mucho del período anterior.

Con respecto a la utilidad antes de impuestos, aumentó un 18%, a pesar de la caída en la utilidad operativa, la utilidad antes de impuestos aumentó significativamente. Esto se debe a la eliminación de gastos por diferencial cambiario en 2024 y una disminución en los gastos financieros de C12 434 312 a C11 378 050. Esto compensó la caída operativa y mejoró el resultado antes de impuestos, reflejando una estructura financiera más saludable o con menor exposición a riesgos financieros externos.

Para finalizar se tiene la utilidad neta del período, la cual también presenta un aumento significativo del 18%, este resultado final, después de impuestos, muestra un crecimiento positivo, aunque menor en proporción al aumento de la utilidad antes de impuestos. El crecimiento en la utilidad neta refleja que la empresa logró mantener la rentabilidad, especialmente a través del control de gastos no operativos. Lo que refleja una mejora la posición financiera de la empresa y su capacidad para reinvertir, distribuir dividendos o fortalecer su patrimonio.

### **Análisis de rentabilidad por proyectos**

A continuación, se presenta la figura 6 con el reporte de costos de algunos proyectos realizados por COSTACON recientemente. Como se puede observar en la figura 6 se presentan los costos de cada una de las fases de los proyectos realizados, para esto se tomaron en cuenta algunos proyectos que iniciaron en el 2024 y concluyeron en el presente año 2025.

Además, se tomó en cuenta cada una de las fases presentadas de los 4 proyectos, las cuales hacen referencia a cada uno de los rubros que se deben contemplar para calcular el costo total del proyecto

**Figura 6. Reporte de Costos de Proyecto**

COSTACON				
REPORTE DE COSTO DE PROYECOS				
Fase del proyecto	Costos del proyecto 1	Costos del proyecto 2	Costos del proyecto 3	Costos del proyecto 4
Formalizacion	₡ 3 268 630,69	₡ 3 091 500,00	₡ 3 345 050,00	₡ 3 187 520,00
Estudios Preliminares	₡ 789 108,69	₡ 725 400,00	₡ 805 900,00	₡ 765 300,00
Planos	₡ 15 942,00	₡ 14 500,00	₡ 16 100,00	₡ 15 300,00
Obras Preliminares	₡ 27 197 193,64	₡ 25 850 000,00	₡ 28 300 000,00	₡ 26 750 000,00
Movimientos de Tierra	₡ 17 936 118,70	₡ 16 875 000,00	₡ 18 600 000,00	₡ 17 400 000,00
Obra Gris	₡ 65 606 791,15	₡ 63 200 000,00	₡ 68 000 000,00	₡ 66 500 000,00
Estructuras Metalicas	₡ 16 090 672,79	₡ 15 300 000,00	₡ 16 850 000,00	₡ 15 950 000,00
Cubiertas	₡ 9 654 837,05	₡ 8 900 000,00	₡ 9 800 000,00	₡ 9 450 000,00
Acometidas	₡ 10 997 329,64	₡ 10 350 000,00	₡ 11 100 000,00	₡ 10 600 000,00
Acabados	₡ 95 913 825,98	₡ 93 200 000,00	₡ 97 500 000,00	₡ 94 800 000,00
Instalación electrica	₡ 33 533 751,92	₡ 31 800 000,00	₡ 34 100 000,00	₡ 32 600 000,00
Instalación Mecanica	₡ 5 473 264,330	₡ 5 150 000,00	₡ 5 700 000,00	₡ 5 300 000,00
Equipamiento	₡ 12 249 295,27	₡ 11 750 000,00	₡ 12 800 000,00	₡ 12 100 000,00
Administración del proyecto	₡ 35 394 207,23	₡ 34 200 000,00	₡ 36 000 000,00	₡ 35 100 000,00
<b>COSTO TOTAL DEL PROYECTO</b>	<b>₡ 334 120 969,08</b>	<b>₡ 320 406 400,00</b>	<b>₡ 342 917 050,00</b>	<b>₡ 330 518 120,00</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los reportes de costo de proyectos de COSTACON, (2025)

Para hacer el cálculo de la rentabilidad de cada uno de los proyectos presentados, se tomará el monto facturado por cada uno de los proyectos (este será igual al ingreso total por cada proyecto) y a este monto se le restará el monto del costo total del proyecto, para así poder obtener el monto aproximado de utilidad neta obtenido. Luego se utilizará la fórmula de la Razón Financiera de Rentabilidad de Margen de Utilidad Neta, esto con el objetivo de obtener el porcentaje de rentabilidad de cada uno de los proyectos, se utilizará esta fórmula ya que se cuenta con todos los gastos que se presentaron en la realización de cada uno de los proyectos.

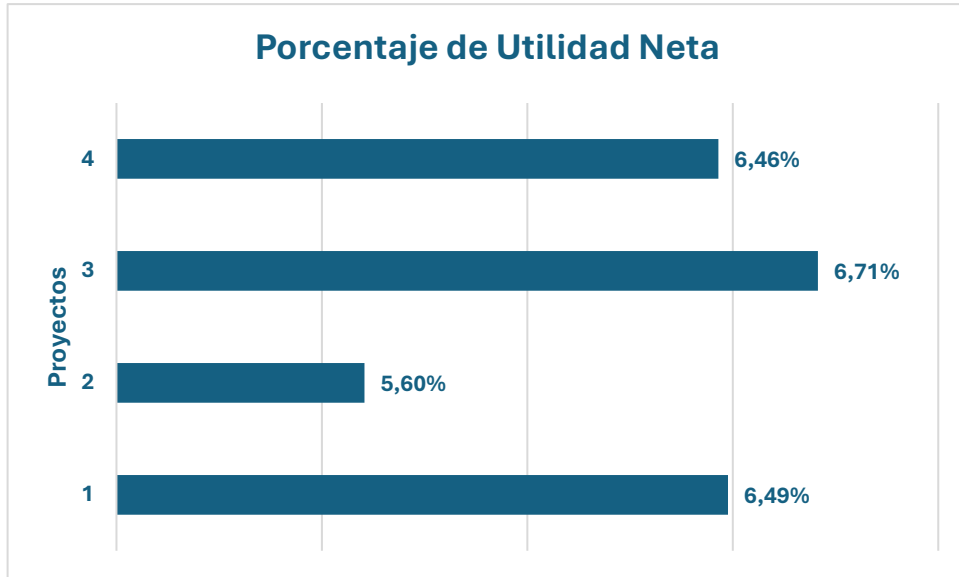
El primer proyecto empezó el 20 de mayo del 2024 y concluyó el 06 de Junio del 2025, se realizó la Bodega de Reactivos para el Organismo de Investigación Judicial.

El segundo proyecto presentado en la figura 6 tiene como fecha de inicio 16 de enero del 2024 y se terminó el 17 de diciembre del 2024, en este proyecto se llevó a cabo la realización de remodelación de las celdas del Poder Judicial el Goicoechea.

El tercer proyecto presentado en la figura 6 inició el 16 de abril del 2024 y finalizó el 05 de mayo del 2025, para este se realizó un nuevo edificio para la facultad de letras de la UCR.

Por último, el cuarto proyecto presentado en la figura 6, tiene como fecha de inicio 04 de julio del 2024 y como fecha de finalización 20 de abril del 2025 y para este se realizó la demolición y construcción de nuevos tanques de agua en la Municipalidad de Puntarenas.

**Gráfico 14.** Porcentaje de utilidad neta



Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los reportes de costo de proyectos de COSTACON, (2025)

Como se observa en la información presentada anteriormente el proyecto 3 es el que tiene el mayor costo total de producción, este monto supera al proyecto 2 que es el que tiene el menor costo total de producción, y este lo sobrepasa con un monto de aproximadamente ¢22 millones. En el caso del proyecto 3 los rubros más elevados en este se identifican en las fases de acabados, instalación eléctrica y obras preliminares.

El monto facturado por este proyecto fue de ¢403 000 000.00, si le restamos a este monto, la cifra del costo total del proyecto nos da que la utilidad neta recibida por este proyecto fue de ¢60 082 950.

Este comportamiento puede estar relacionado con las mayores exigencias técnicas, que, para este proyecto, presentó la empresa que contrató a la constructora, además, según lo conversando con las personas de la empresa para este proyecto, específicamente, se utilizaron

materiales de calidad mucho mayor, ya que era la realización de un edificio nuevo para la UCR (Universidad de Costa Rica), esto se considera el motivo de la elevación de costos. El proyecto 3, fue el proyecto con el monto del costo más alto y el monto de utilidad neta más bajo, sin embargo, en el porcentaje brindado por el cálculo del margen de utilidad neta el proyecto 3 tiene el más alto con un 6.71%, lo que lo hace ver en término porcentual el más rentable de los cuatro, a pesar de todos sus aspectos negativos.

Así como muestra la figura 6, el proyecto que presenta el menor costo de los cuatro estudiados es el proyecto 2, con una diferencia de aproximadamente ₡22 millones menos que el proyecto 3, como se mencionó anteriormente. Esto indica que para este proyecto la ejecución que tuvo la empresa fue más eficiente, además de que, para este, lo que se hizo fue una remodelación en las celdas del poder judicial, esto puede ser un factor importante a la hora de analizar los costos, ya que la obra no requería la realización desde cero.

El proyecto número 2 fue facturado por ₡390 000 000.00, si se hace la resta correspondiente da un monto de utilidad neta de aproximadamente ₡69 593 600.00, lo cual, en este análisis, lo hace ser el proyecto con la mayor utilidad neta en monto, pero a pesar de ser el proyecto con mayor utilidad neta en monto, su rentabilidad porcentual es la más baja presentando un 5,60%. Esto indica que, aunque el margen de ganancia en colones fue alto, la proporción de utilidad respecto al monto facturado fue menor. Esto llama bastante la atención para que la empresa revise más a detalle la estructura de costos y estrategia de precios.

Por último, se tienen los proyectos 1 y 4, estos presentan costos totales similares ya que el primero es de ₡334 millones y el cuarto es de ₡330 millones. Como se puede observar en la figura 6, estos dos proyectos comparten una distribución de costos muy equilibrada y muestran control en áreas como equipamiento y obras grises.

Sin embargo, también los dos reflejan cifras más altas en fases como la administración del proyecto y acometidas, esto podría estar relacionado con la ubicación del proyecto 4, ya que, como la constructora es de Cartago, se trató de contratar personal de la zona y además todos los materiales se le contrataron a empresas de la zona, no obstante, los ingenieros, el arquitecto y servicios especiales como los electricistas, sí tenían que viajar constantemente desde Cartago, por lo cual, los costos de administración del proyecto, sí están un poco más

elevados.

Con respecto al proyecto 1 los costos administrativos se elevaron debido a que se presentó un atraso en el cronograma del proyecto, lo que aumentó un poco los costos del proyecto. Para este proyecto el monto total de facturación fue de ¢395 000 000.00, dando una utilidad neta de ¢60 879 030.92 con un porcentaje utilidad neta de 6.49%, lo que se puede considerar una rentabilidad buena a pesar de la elevación de costos administrativos que se presentaron en la elaboración de este proyecto.

Con respecto al proyecto 4 el costo total de este fue de ¢330 518 120.00 y el monto facturado al finalizar este fue de ¢391 000 000.00. Obteniendo un utilidad neta de ¢60.481.880.00 y con un porcentaje de rentabilidad de 6.46%. El porcentaje obtenido es bastante similar al de proyecto 1, lo que sugiere que para este proyecto los costos fueron bien gestionados y que la estimación de precios también, a pesar del tema de distancia mencionado anteriormente.

El análisis presentado demuestra que, aunque los proyectos realizados recientemente por COSTACON tienen una estructura similar en su desarrollo, de igual forma se presentan diferencias significativas en la distribución y manejo de costos. Estas variaciones podrían ser consecuencia de factores como: la ubicación del proyecto, atrasos en la ejecución del proyecto, los costos debido a la personalización de los acabados solicitados, debido a que algunos proveedores venden esos materiales a un costo más elevado.

Este análisis demuestra el objetivo principal de evaluar individualmente la rentabilidad de cada proyecto, con base no solo en los ingresos esperados, sino también en una comparación detallada de los costos de cada uno. Se debería revisar cada fase de los proyectos y con ayuda de información de un proyecto anterior realizar un presupuesto más detallado, como siempre se recalca la importancia de contar con la información actualizada.

### **Flujo de efectivo**

En esta sección se presenta un análisis detallado del flujo de efectivo, el cual cuenta con la parte operativa de la compañía y además cuenta con el flujo financiero con respecto a los años 2023 -2024.

Este análisis tiene como objetivo evaluar el registro, control y comportamiento financiero del flujo de efectivo que maneja la compañía, y así entender la capacidad real del negocio para generar efectivo a partir de sus operaciones normales, es decir, de su actividad principal que son los proyectos de construcción.

**Figura 7.** Flujo de efectivo COSTACON 2022-2024

<b>COSTACON</b>			
<b>Estado de Flujo de Efectivo</b>			
<b>PERÍODOS 2022-2023-2024</b>			
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
Resultado del período	₡ 33 560 572	₡ 33 991 339	₡ 39 350 296
Gastos por provisión y otros	₡ 1 267 807	₡ 1 815 853	₡ 1 785 269
Depreciaciones y amortizaciones	₡ 5 872 000	₡ 4 453 558	₡ 4 352 674
<b>Efectivo generado por los resultados</b>	<b>₡ 40 700 379</b>	<b>₡ 40 260 750</b>	<b>₡ 45 488 239</b>
<b>Variación en los activos (aumento o disminución)</b>			
Cuentas por cobrar	-₡ 36 193 325	-₡ 6 881 238	-₡ 46 933 585
Pagos anticipados	₡ 4 394 224	-₡ 2 334 491	-₡ 1 392 548
Cuentas por cobrar -Obras en Proceso-	₡ 48 341 842	₡ 27 153 956	₡ 22 680 484
Cuentas por cobrar a largo plazo	-₡ 26 260 548	-₡ 64 827 820	-₡ 38 597 848
Otras cuentas por cobrar	-₡ 97 341 474	-₡ 3 409 468	-₡ 25 170 569
Otros activos	₡ -	-₡ 5 296 006	₡ -
<b>Variación en los activos (aumento o disminución)</b>			
Documentos por pagar	₡ 80 069 074	₡ 41 831 513	₡ 68 446 497
Cuentas por pagar	₡ 25 906 749	-₡ 23 988 616	-₡ 4 597 108
Impuesto sobre la renta	-₡ 2 928 843	-₡ 4 828 561	-₡ 2 668 126
Otros pasivos	₡ 2 165 274	-₡ 3 387 747	-₡ 3 285 369
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>-₡ 12 960 146</b>	<b>-₡ 5 707 728</b>	<b>₡ 13 970 067</b>
<b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de Inversión</b>			
Mobiliario, equipo y vehículos	₡ -	₡ 12 040 000	₡ -
Variación en Inversiones	₡ -	-₡ 694 121	-₡ 116 211
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de Inversión</b>	<b>₡ -</b>	<b>₡ 11 345 879</b>	<b>-₡ 116 211</b>
Aumento neto en efectivo y equivalentes	-₡ 12 960 146	₡ 5 638 151	₡ 13 853 856
Efectivo y equivalentes al inicio del año	₡ 25 808 149	₡ 12 848 003	₡ 13 365 215
<b>Efectivo y equivalentes a final del año</b>	<b>₡ 12 848 003</b>	<b>₡ 18 486 153</b>	<b>₡ 27 219 071</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos matemáticos realizados a los estados de flujo de efectivo de COSTACON, (2025)

Para este análisis de flujo de efectivo se tomará en cuenta la figura 7, la cual es un resumen del flujo de efectivo de los tres períodos estudiados anteriormente.

Como se puede observar en la figura 7, el efectivo generado por las operaciones de la compañía ha aumentado de forma constante durante los últimos tres años, esto debido al incremento en la utilidad neta del período lo que demuestra una mejora constante en la rentabilidad de la empresa.

Para el 2022 se presentó una gran recuperación en la cuentas por cobrar a corto plazo, para el año 2023 esta recuperación no fue tan notoria, pero para el último período este monto aumentó, con respecto a las cuentas por cobrar a largo plazo aumentaron constantemente, lo que implica una mayor cantidad de ingresos pendientes a futuro, reduciendo el efectivo disponible a corto plazo.

En los pasivos para el período del 2024 se presentó un aumento significativo en los pagos de las obligaciones de la compañía, especialmente en los documentos por pagar, cuentas por pagar el impuesto sobre la renta, tal cual lo presenta la figura 7.

El flujo operativo cayó significativamente en 2023, debido al aumento en salidas por cuentas por cobrar y pasivos, pero se recuperó en 2024, mostrando una mejor eficiencia en la operación. A pesar de generar más utilidad neta, el efectivo neto operativo no crece proporcionalmente, lo que indica retos en la conversión de ganancias contables en efectivo disponible.

En el flujo de efectivo usado en actividades de inversión se mostró más fuerte en el año 2023, ya que en ese año se dio la adquisición de varios vehículos, todo lo contrario, para el 2024. En este período la inversión fue casi nula, lo que mejora el flujo disponible, pero puede implicar una pausa en la expansión de la compañía o puede indicar que fue utilizado para pagar las cuentas por pagar, ya que la empresa, según los datos presentados, optó por extra financiamiento en este período.

Para el final de los tres períodos, se muestra el monto de efectivo recaudado, con lo cual se puede concluir que la empresa aumentó consistentemente su efectivo y equivalentes, lo cual es un indicador positivo de liquidez y solvencia. Sin embargo, una parte del crecimiento del efectivo proviene de menor inversión, más que de una generación importante de crecimiento o aumento de equipo.

## **Cuestionario aplicado a los colaboradores de COSTACON**

A continuación, se presentan las respuestas obtenidas en el cuestionario aplicado a los colaboradores de la empresa.

**Pregunta 1:** ¿Cómo describiría actualmente la situación financiera general de COSTACON? Indicar el ¿Por qué? De la respuesta

Respuestas:

1. La situación financiera actual de la empresa se encuentra un poquito desmejorada, producto de los cambios en cuanto a la ley de contratación, que entró a regir en diciembre del 2023, donde se presentaron cambios en las condiciones de contratación a nivel estatal y que eso ha llevado a que las instituciones disminuyan la publicación de proyectos o de contrataciones, obviamente eso genera un disminución en la contratación de proyectos. La empresa se dedica en su mayoría a los proyectos de obra pública, obra privada es menos del 1% de contrataciones que se dan.
2. No tan buena, ya que con la regla fiscal ha obligado a muchas de las instituciones a disminuir los gastos en ciertas partidas que eso también tiene un gran efecto en la inversión de infraestructura, ya sea en mejoras, remodelaciones o inversiones en edificios nuevos. Obviamente empresas como la nuestra que se dedica 100% al sector público, tiene un efecto directo en la situación financiera de la empresa pues básicamente en este momento, nosotros en este año nos hemos enfocado a subsistir con las utilidades del año anterior, aunque estas se han visto reducidas por estos factores.
3. La veo regular, ya que actualmente el proceso de contratación se ha vuelto más burocrático, por ejemplo, ayer se habló una persona del área de proveeduría del INA para un proyecto. Ella nos dijo que ahora todos los proyectos ellos tienen que registrarlos en un plataforma del Ministerio de Planificación que antes no se debía hacer ese proceso, por lo cual se ve que se ha puesto más burocrático y además ya las empresas públicas no tienen asignado tanto presupuesto para obras como en años anteriores.

4. La situación financiera para este año 2025, no ha sido la mejor comparada con años anteriores, por lo que es el recorte en el presupuesto para ejecutar obras de carácter público, además que las empresas públicas, aunque tengan presupuesto, no tienen capacidad de ejecución, porque la nueva ley desde mi punto de vista aflojó muchas cosas a la hora de hacer la contratación pero implementó un proceso muy engorroso al análisis que se lleva previo de la ejecución del proyecto, como los carteles de licitación o la implementación de plataformas burocráticas.

**Pregunta 2:** Basándonos en la descripción que acaba de indicar, ¿cómo considera usted la situación financiera actual de COSTACON?

- Muy sólida
- Sólida
- Regular
- Débil
- Muy débil

**Gráfico 15.** Perspectiva de la situación financiera actual

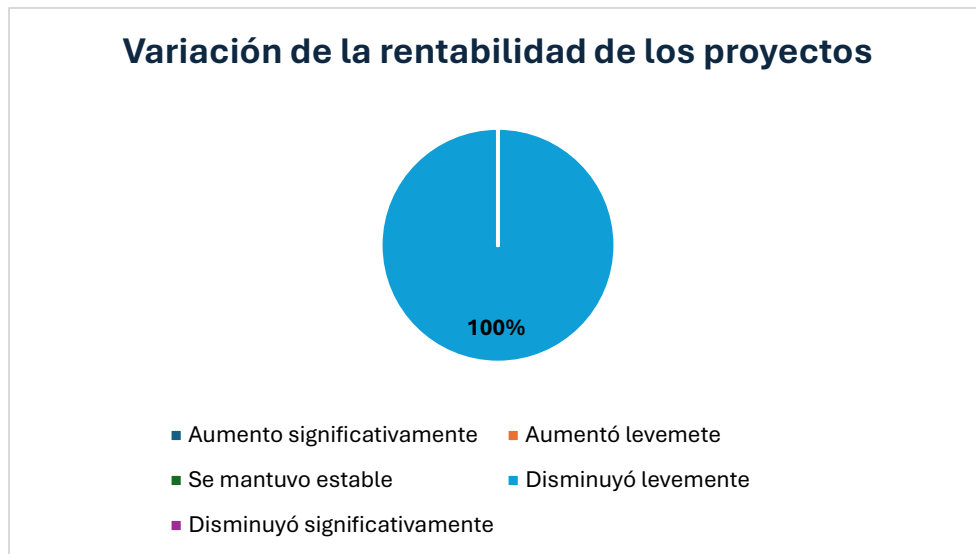


Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados obtenidos de la encuesta aplicada a los colaboradores de COSTACON, (2025)

**Pregunta 3:** En comparación con el año anterior, ¿cómo ha variado la rentabilidad de los proyectos de construcción?

- Aumentó significativamente
- Aumentó levemente
- Se mantuvo estable
- Disminuyó levemente
- Disminuyó significativamente

**Gráfico 16.** Variación de la rentabilidad de los proyectos



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados obtenidos de la encuesta aplicada a los colaboradores de COSTACON, (2025)

Indicar ¿De qué forma ha variado la rentabilidad de los proyectos?

Respuestas:

1. La rentabilidad general de la empresa sí ha caído para este 2025, pero no te puedo indicar que los proyectos como tal renten menos, pero a nivel general de la empresa es menos rentable, porque al tener menos proyectos es menos el ingreso que se tiene.

2. Hemos presentado una baja en la contratación de proyectos, como te mencioné ahora, entonces por ejemplo un solo proyecto nos puede generar 100 millones, pero de esos 100 millones debemos sacar todos los gastos administrativos, costos del proyecto y gastos fijos como salarios y el alquiler de las oficinas, al final la ganancia de esos 100 millones disminuye bastante.
3. Desde mi criterio ha variado en un punto intermedio la rentabilidad de la compañía, ya que no la encuentro tan baja porque hemos sabido subsistir y seguir ofertando en proyectos, sin embargo, la contratación de estos ha disminuido por la burocracia y una competencia desleal. Por ejemplo, ofertamos para un proyecto nuevamente en el poder judicial, y la empresa que nos ganó el proyecto fue por el monto de 600 mil colones. Luego nos dimos cuenta de que la empresa ganadora no paga las carga sociales a los empleados de la construcción y en un proyecto como ese disminuye el costo en aproximadamente 35 millones, nos ganaron por un poca diferencia de dinero, pero para ellos la ganancia sería más alta si la hubiéramos obtenido nosotros.
4. Sí ha variado la rentabilidad de los proyectos y creo que en general de la empresa, por el recorte de presupuesto que se ha dado en las empresa del sector público para la infraestructura, o sea nos pueden contratar un proyecto, pero como hay recorte de presupuesto la ganancia que vamos a tener no va a ser tan alta como la que teníamos antes de los recortes o de la implementación de la regla fiscal.

**Pregunta 4:** ¿Cuáles considera que son los principales desafíos financieros que enfrentó la empresa durante el último año?

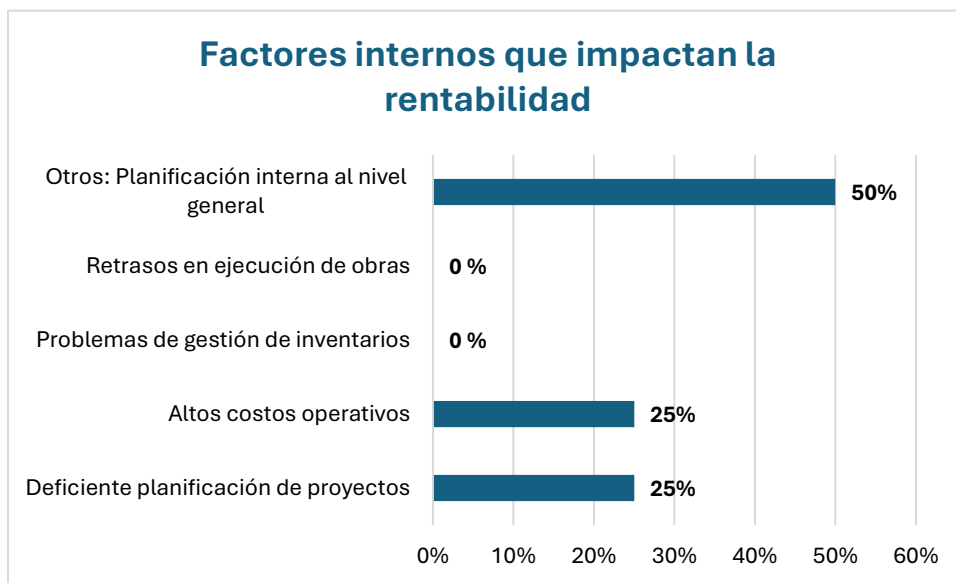
Respuestas:

1. Como mencioné anteriormente, los cambios en la ley de contratación.
2. Bajo presupuesto de inversión en la infraestructura de obra pública.
3. Procesos burocráticos a la hora de la contratación de proyectos.
4. La regla fiscal, ya que esta obliga a las instituciones a tener un presupuesto más reducido.

**Pregunta 5:** Desde su perspectiva, ¿qué factores internos han impactado la rentabilidad de los proyectos de construcción durante el último año? (puede mencionar más de una)

- () Deficiente planificación de proyectos
- () Altos costos operativos
- () Problemas de gestión de inventarios
- () Retrasos en ejecución de obras
- Otros: Planificación interna a nivel general de la empresa

**Gráfico 17.** Factores que impactan la rentabilidad



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados obtenidos de la encuesta aplicada a los colaboradores de COSTACON, (2025)

¿Y cuál ha sido el impacto de estos factores o factor?

Respuestas:

1. En el caso nuestro que nos haya afectado de manera interna, creo que la falta de visualización de los efectos y cambios que iba a tener la ley y también la decisiones que se tomaron, por ejemplo, cuando empezó a caer el tipo de cambio se siguieron mandando las licitaciones en dólares. Porque hasta cierto punto pensamos que se tendría un efecto rebote, que iba a regresar al mismo tipo de cambio o a subir.

2. Creo que no hemos tenido un buen análisis interno en lo que son los costos de proyectos o en costos general de la empresa, entonces considero que hay algo a nivel interno que nos ha afectado como compañía, ya que sí tenemos un control o un manejo de estos, pero creo que ese manejo podría ser mejor o se podrían implementar herramientas que nos ayuden a mejorar en las áreas que se necesitan, como el control de costos.
3. Nosotros hemos tardado en cambiar políticas internas de excelencia, a que me refiero con esto, si nosotros tenemos nuestros clientes, pero no nos da una ventaja competitiva, y no nos reconocen que hacemos un proyecto y damos un valor agregado a ese proyecto, pero cuando llegan las licitaciones eso no cuenta, no vale por el vacío que considero que tiene la nueva ley. Porque nosotros hacemos un esfuerzo económico para que el producto final, el que se le entrega al cliente tenga un valor o un toque final mejor de lo que solicitaron, pero no es algo que lo reconozcan, es por lo que te dije que nos ha costado quitar ese tipo de costos adicionales en los proyectos, porque eso lo que genera es un costo más para nosotros.
4. El impacto a nivel interno que hemos tenido es obviamente en las utilidades ya que al tener menos proyectos que realizar ese porcentaje disminuye, y al tener menos utilidades hemos tenido que recurrir muchas veces a bancos por financiamiento para que la empresa siga a flote, lo que hace que las cuentas por pagar aumenten un poco más.

**Pregunta 6:** ¿Cómo ha impactado la fluctuación del tipo de cambio en los proyectos que se manejan en dólares?

Respuestas:

1. El tema del tipo de cambio, buena parte de las principales afectaciones que tuvimos el año pasado principalmente, para que vos tengas una idea y que ha afectado la rentabilidad fue que nosotros, los proyectos hasta el cuarto trimestre del 2024, de ahí para atrás solo ofertábamos en dólares, porque la ley te tiene una estructura de reajustes bastante compleja cuando es en colones, en cambio,

durante más de 20 años ofertábamos en dólares y de manera sostenida o automática se nos daba un reajuste en el costo de los proyectos porque existían la micro devaluaciones que nos ayudaban a mantenernos.

2. Para que tengas una idea, por ejemplo, teníamos dos proyectos de Guanacaste y el proyecto de la UNA, donde en esos tres proyectos nosotros perdimos cerca de ₡100 millones por el tipo de cambio, estas pérdidas fueron porque cuando ofertamos el dólar estaba entre ₡600 y ₡620 el dólar, y cuando nos pagaron los proyectos estaba entre ₡510 y ₡530. Y eso no se puede ver tan reflejado en los costos, porque la mano de obra no ha bajado de precio y tampoco los salarios se han reducido.
3. Impactó mucho en la compañía, ya que se tuvieron pérdidas significativas por solo ofertar en dólares, porque, aunque nos pagaran un monto alto por el proyecto los costos se habían presupuestado con el tipo de cambio con el que se ofertó, entonces del pago del proyecto se debían cubrir los costos ya estipulados y las utilidades que se tenían, obviamente fueron menos, es por lo cual desde el año pasado solo ofertamos en colones.
4. Debido al impacto del tipo de cambios en los proyectos que ofertábamos en dólares, la empresa ha tenido que recurrir más al financiamiento o endeudamiento, con entidades financieras y obviamente esto ha implicado más costos o salidas de dinero para nosotros, pero nos ha ayudado a sostenernos y nos ayudado a lograr revertir ese aspecto negativo, que todavía lo seguimos combatiendo.

**Pregunta 7:** ¿Cómo describiría el proceso de compras en COSTACON para los proyectos de construcción?

Respuestas:

1. Nosotros típicamente en cada proyecto, se tiene un bodeguero, maestro de obras y se tiene normalmente un ingeniero asignado ya sea compartido o solo en ese proyecto. El proceso de compras es muy sencillo, semanalmente se hace una planificación o se revisa la planificación del proyecto o de las obras que se van a

hacer esa semana y normalmente entre jueves y viernes de la semana antes de empezar el proyecto o lunes que se continúa con el proyecto, mandan las listas de pedidos para que entre lunes o más tardar antes de la siguiente semana se estén enviando los materiales que se requieran para trabajar esa semana.

2. Manejamos un chat de WhatsApp donde se hacen los pedidos todos los días ya sea jueves o viernes. En ese chat está el ingeniero, el proveedor, el maestro de obras y la asistente administrativa (que es la que archiva la órdenes de compra contra facturas). El proveedor se encarga de emitir la orden de compra, con base a eso se coordina el flete y la entrega de estos insumos se debe hacer entre lunes y martes en cada proyecto.
3. Se hacen las compras de materiales por semana, tenemos estipulado que se entreguen en el proyecto entre lunes y martes de la próxima semana, ya que el tiempo límite para solicitar los recursos con los que se debe trabajar es el viernes de la semana anterior. Por ejemplo, si la entrega de materiales se realiza un lunes, esos materiales deben durar hasta el próximo lunes, es por eso por lo que la fecha límite es viernes de la semana anterior.
4. Cuando ya sea el bodeguero o el maestro de obras de cada proyecto envía la lista de los materiales que van a necesitar para la próxima semana, como el proveedor está en el grupo de WhatsApp que tenemos, el proveedor emite una orden de compra y esa orden de compra la aprueba el ingeniero del proyecto, como director de proyecto. Este debe revisar la orden de compra contra los materiales que se tienen en stock en el proyecto para que no se gaste de más innecesariamente.

**Pregunta 8:** ¿Cómo gestionan financieramente los sobrecostos o imprevistos en los proyectos?

Respuestas:

1. Si hay alguna situación atípica o alguna cosa que no está planificado, se coordina a través del chat de WhatsApp que manejamos para los pedidos de todas las semanas, por ese mismo chat se solicita los insumos que salieron de improvisado.

2. También manejamos a nivel de proyectos una plantilla que se llama el “cubo de órdenes de compra” donde regularmente ingresamos a revisar, por ejemplo, podemos ordenar por materiales para ver los costos de los sacos de cemento por darte un ejemplo, y así podemos comparar cuando inició el proyecto cuánto nos costaba comprarlos a ver si ha variado el precio o se ha mantenido. Revisamos esto, especialmente cuando los costos del proyecto reflejan cambios evidentes, para darnos una idea de qué fue lo que paso.
3. Hemos implementado que el costo en fletes disminuya, ya que en años anteriores este era uno de los costos más elevados, pero actualmente ha disminuido mucho, a esto me refiero a los fletes de los insumos o materiales que no se tenían previstos o que se olvidaron solicitar. Porque llegamos a tal punto que solicitaban fletes hasta para llevar clavos al proyecto, solo porque no se pedía a tiempo. También ahora antes de realizar un flete de urgencia o los flete regulares contamos únicamente con tres proveedores de servicios, los cuales siempre nos ayudan y manejan un precio similar entre ellos, lo cual nos ha ayudado a disminuir un poco ese costo.
4. Desde el año pasado hemos tratado de controlar y valorar más los pedidos que salgan de improviso en los proyectos. Se analiza mejor la situación antes de actuar en el momento porque, por ejemplo, hace unos días pasó que se debía enviar por un material que costaba como ¢50 mil directamente de nuestro proveedor de materiales, pero sin contar el IVA y el flete costaba alrededor de ¢23 mil, este tipo de cosas hemos tratado de evitarlas y analizar mejor antes de recurrir a este gasto tan grande, que al final con todos los costos saldría alrededor de ¢100 mil.

**Pregunta 9:** ¿Existen políticas claras de licitación y cotización para la adquisición de materiales y servicios? Si existen mencionar cuales son y explicar el proceso.

Respuestas:

1. Nosotros típicamente tenemos una gama de diversos proveedores para cada digamos que especialidad, digamos lo que son materiales eléctricos tenemos

cerca de 7 o 8 proveedores. Lo que son materiales mecánicos, tenemos como dos o tres proveedores y de ferreterías tenemos 3 proveedores. A todos estos se les solicita cotización, es política de la compañía que a todos los proveedores que se tienen se le debe pedir cotización, con esto me refiero a los proveedores ordinarios que tenemos. En el caso de que requiramos una cotización para un servicio en específico o algo muy específico, últimamente hemos acudido a la inteligencia artificial, le solicitamos que nos brinde listas o contactos de proveedores para ese servicio específico como puertas, vidrios o así. Y lo que hacemos es que los contactamos y le solicitamos una cotización o les decimos qué es lo que ocupamos y que nos coticen lo más parecido que tengan.

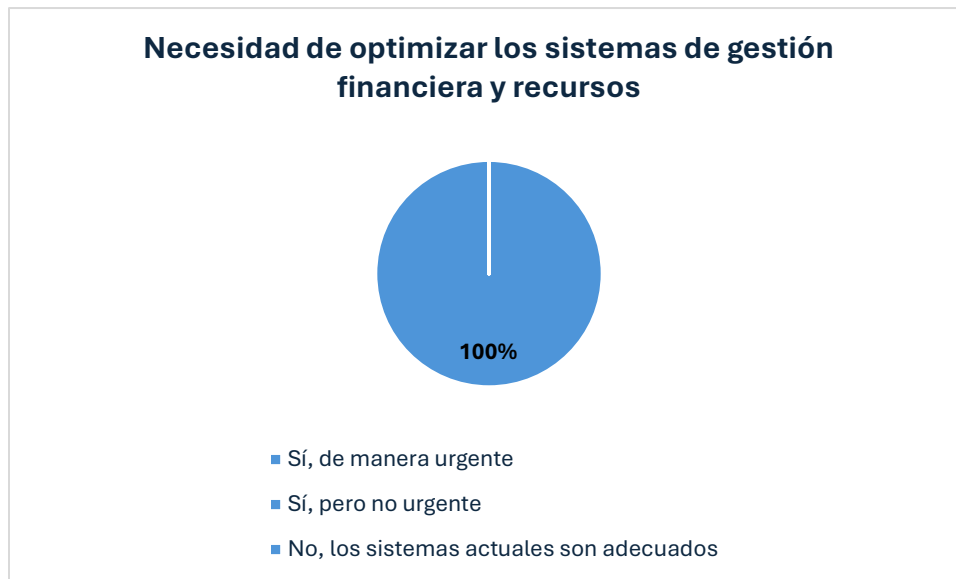
2. Siempre manejamos un sistema de cotización antes de realizar alguna compra de material, o adquirir un servicio. También tenemos una base de datos con los proveedores a los que les compramos regularmente y a todos estos se le solicita cotización o al menos a tres de estos se les debe solicitar cotización, ya si es algo más específico o que amerite se solicitan más cotizaciones. Esta base de datos se va actualizando cada vez que le compramos o encontramos un proveedor nuevo.
3. Para lo que es los materiales en sí que utilizamos en el proyecto, siempre solicitamos a nuestros tres proveedores de confianza cotizaciones, que se solicitan normalmente una vez a la semana, dependiendo de los insumos que se necesiten en el proyecto para la siguiente semana. En el tema de los servicios que es más específico, por ejemplo, lo que son vidrios, puertas o implementos como una vez que nos pidieron unas duchas muy específicas. Buscamos siempre al menos tres cotizaciones, pero en algunos casos tenemos que buscar más.
4. Principalmente en el tema de licitaciones, como mayormente trabajamos con proyectos de obra pública, se revisa constantemente la plataforma SICOP, de ahí bajamos las ofertas y revisamos los requisitos y todo lo que esto conlleva, que al igual es un costo que nos genera como empresa, por ejemplo, se debe tener al ingeniero que cuantifica, al dibujante que pasa los planos AutoCAD y los escala, el proveedor que nos cotiza todos los materiales que influye también en el tiempo que nos llegue esa cotización. Además, ahora muchas de las licitaciones o de las

empresa oferentes han puesto tiempos de entrega muy cortos, todo también producto de la nueva ley de contratación.

**Pregunta 10:** ¿Considera que es necesario optimizar los sistemas actuales de gestión financiera y de recursos?

- Sí, de manera urgente
- Sí, pero no urgente
- No, los sistemas actuales son adecuados

**Gráfico 18.** Necesidad de optimizar los sistemas de gestión financiera y recursos



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados obtenidos de la encuesta aplicada a los colaboradores de COSTACON, (2025)

Indicar ¿cuáles serían las optimizaciones requeridas?

Respuestas:

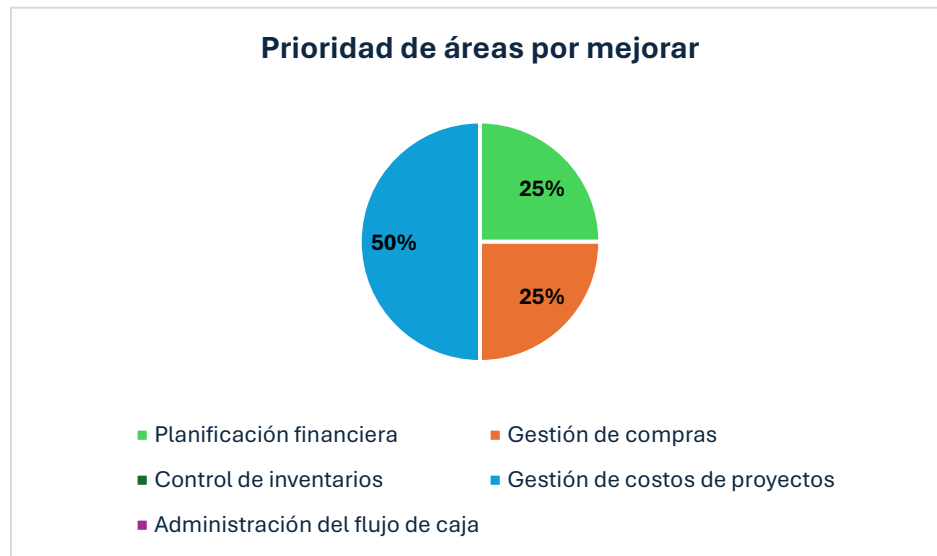
1. Nosotros sí lo necesitamos de manera urgente, de hecho, estábamos hablando que debemos hacer una mejora en el sistema de contable, actualmente utilizamos el Softland, hay unas mejoras y unos módulos que hay que mejorar o que hay que implementar.

2. En el caso de la parte de lo que es la gestión del proyecto en cuanto a rigurosidad en el programa de trabajo, ya estamos implementándolo ahora. Estamos pidiendo informes de los proyectos semanales en cuanto al avance de cada una de las partidas, esto antes no lo hacíamos.
3. En cuanto al control de los proyectos, en cuanto a costos, por ejemplo; acabamos de pasar una situación compleja con el contador, llegamos al momento que nos tenía la contabilidad atrasada alrededor de unos 6 meses, estos 6 meses implican un retraso en la contabilidad de entre 4 y 5 proyectos. Es por lo cual ahora todos los martes se solicita un informe contable de todos los proyectos que están vigentes.
4. Actualmente estamos entrando en un proceso donde estamos poniendo todo lo que es la contabilidad de los proyectos al día y buscando cosas o procesos que se deben corregir todavía en cuanto a registros, porque se dio este descuido de parte de la gerencia general donde no se solicitaba o se verificaba que la información de los proyectos estuviera al día.

**Pregunta 11:** ¿Qué áreas considera prioritarias para mejorar? (puede mencionar más de una)

- Planificación financiera
- Gestión de compras
- Control de inventarios
- Gestión de costos de proyectos
- Administración del flujo de caja

**Gráfico 19.** Prioridad de áreas por mejorar



Fuente: Elaboración propia a partir de los resultados obtenidos de la encuesta aplicada a los colaboradores de COSTACON, (2025)

Indicar el ¿Por qué? De la respuesta

Respuestas:

1. Para tener la información más a tiempo, más oportuna para la toma de decisiones. Muchas veces no se sabe con certeza cuáles son los costos del proyecto hoy, todo por tener la información actualizada.
2. Tener todo al día, como la contabilidad de los proyectos, los costos de estos también, creo que nos podrían ayudar a tener medidas de contingencia cuando se pueden tener desviaciones importantes en algunas de las fases del proyecto.
3. Muchas veces en algunos proyectos no se lleva el control de los gastos que se dan que no están planificados, esto por el querer de la empresa siempre dar un servicio de calidad y con valor agregado, lo que pasa con esto es que implica con costo adicional, además de esto si el ingeniero no cuenta con los costos actualizados no podrá actuar con propiedad, por ejemplo, si en el proyecto vemos que nos piden repellar una pared que no está dentro de los costos que ya presupuestamos no podremos hacerlo ya que eso lo elevaría, sin embargo se quiere quedar bien con el cliente y accedemos aunque no se tenga la información

precisa del estado de los costos en ese momento.

4. Mejorar el proceso de gestión de compras, también hay que mejorar el proceso de las subcontrataciones de obras, que estos también tienen que ver mucho con los servicios ya que para esta parte de servicios que a veces se necesitan en los proyectos, no contamos con un proceso definido para hacerlo.

**Pregunta 12:** ¿Considera que se podría fortalecer la planificación financiera en proyectos futuros? Indicar el por qué.

Respuestas:

1. Sí, actualmente se está trabajando en montar un *dashboard* en *Power BI*, para llevar más visualmente al que tenga acceso todos, gerencia, contador e ingeniero del proyecto. De los costos del proyecto, de las diferentes fases de este y que este *dashboard* sea alimentado diariamente.
2. Sí, porque al tener toda la información contable actualizada sería de mucha utilidad y beneficio para nosotros a la hora de la toma de decisiones para proyectos que vayamos a realizar en un futuro.
3. Sí claro, porque para un futuro se espera tener un mejor control de los gastos en los proyectos, como los gastos imprevistos que hablábamos antes, entonces para los proyectos que vengan para este o el otro año por ejemplo ya vamos a saber cómo manejar esas situaciones.
4. Sí, porque si estamos trabajando actualmente en tener la información actualizada, con eso de que se piden reportes todas las semanas y estamos de buscar, de mejorar procesos o de implementar procesos que antes no utilizábamos, a la hora de hacer un proyecto en el futuro estaremos más preparados para los problemas que se presenten.

**Pregunta 13.** ¿Cómo los fortalecería los futuros proyectos?

Respuestas:

1. Implementando *dashboard*, como te mencioné anteriormente que tengan toda la

contabilidad de los proyectos actualizada.

2. Se está trabajando en mantener la información financiera de los proyectos actualizada, para que en un futuro todos esos datos nos sirvan de referencia a la hora de realizar un proyecto o de licitar para uno se tendrá la información de costos más actualizada.
3. Para proyectos futuros creo que es importante contar con la información financiera o contabilidad de los proyectos actualizada para la toma de decisiones, creo que esto nos ayudaría a mejorar el manejo que se le dan a la utilidades de la compañía y al final de cada proyecto tendríamos más ganancia.
4. Como te dije nos mantendría más preparados, a la empresa a la hora de tomar una decisión para un futuro proyecto.

### **Análisis de procesos clave**

En esta parte del análisis de datos se examinarán los procesos fundamentales que inciden directamente en la eficiencia operativa y financiera de la empresa COSTACON. El análisis de procesos clave permitirá que se identifiquen las fortalezas, debilidades y los puntos de mejora en áreas como la planificación de proyectos, compras, control de inventarios, ejecución y control de obras.

Este análisis se realizará con las respuestas obtenidas del cuestionario que fue aplicado a persona clave en el área financiera y coordinación de proyectos de la empresa.

### **Análisis del proceso de planificación de proyectos**

La planificación de proyectos es una de las bases fundamentales en el éxito de una empresa constructora como lo es COSTACON, ya que permite establecer el alcance, los recursos, los plazos y los costos estimados para cada obra.

En el caso de COSTACON, la planificación se inicia con la evaluación de lo que ellos llaman un anteproyecto, en este aspecto se da la definición de los objetivos del proyecto, se

estiman los recursos necesarios y se plantean las fases del proyecto. Posteriormente, de una manera más detallada se elaboran los cronogramas de ejecución con los tiempos de trabajo y de entrega, estos son de suma importancia ya que al ser una empresa que brindar el servicio construcción se debe cumplir con la cláusulas de tiempo de entrega solicitado por el cliente.

Uno de los elementos positivos del proceso actual es que la empresa COSTACON utiliza herramientas como el diagrama de Gantt, presupuestos estructurados para que de esta manera sea más sencillo la visualización y control del proyecto. Además, la empresa incorpora reuniones iniciales con ingenieros, arquitectos y personal administrativo para alinear objetivos y responsabilidades. Sin embargo, a pesar de estos avances, existen áreas que podrían ser significativamente fortalecidas.

Durante el desarrollo de algunos proyectos, se ha identificado variaciones importantes entre los costos y plazos estimados inicialmente y los resultados finales. Esto sugiere la necesidad de mejorar las metodologías de presupuestación, incorporando o realizando más análisis de precios, simulaciones de riesgos y márgenes de contingencia más realistas, de esta manera, los resultados podrán ser más apegados a la realidad.

Actualmente, la empresa no realiza con regularidad un análisis después de la ejecución de los proyectos, lo que limita la retroalimentación y el conocimiento de los colaboradores implicados. Incorporar evaluaciones al cierre de cada obra permitiría registrar buenas prácticas, identificar errores recurrentes y mejorar las futuras planificaciones.

Hasta hace unos días comenzaron con la creación de un *dashboard*, el cual tiene como objetivo contar con toda la información actualizada y precisa de lo que son los costos de ejecución de cada proyecto, se planea que este *dashboard* sea de acceso para las partes importante de los proyectos y que se actualice constantemente.

Fortalecer el proceso de planificación en COSTACON no solo ayudaría a aumentar la rentabilidad de los proyectos, sino que también reduciría riesgos y mejoraría la eficiencia en la gestión de recursos. La utilización de herramientas tecnológicas más avanzadas, una mejor gestión de riesgos, integración interdepartamental y aprendizaje basado en la experiencia son pasos clave para optimizar este proceso y consolidar una cultura de planificación más estratégica y efectiva.

## **Análisis del proceso de control y ejecución de proyectos**

La fase de control y ejecución es una de las etapas más importantes en los proyectos de construcción, ya que para estos se debe tener un nivel de eficiencia alto para poder ejecutarlos de la mejor manera posible, de esto depende el cumplimiento de los objetivos en tiempo, costo, calidad y seguridad.

En el caso de COSTACON, esta fase se inicia una vez aprobada la planificación del proyecto, dando paso a la asignación de recursos, supervisión de obra, seguimiento del cronograma y control del presupuesto.

COSTACON cuenta con un equipo bien capacitado y con algunos procesos bien definidos para iniciar las obras, realizar las debidas inspecciones, realizar reporte de avances, lo cual permite que la ejecución de los proyectos sea más ordenada. Además, realizan reuniones periódicas entre supervisores e ingenieros para monitorear el progreso, ajustar desviaciones y asegurar el cumplimiento de especificaciones técnicas.

Sin embargo, al revisar el proceso de control y ejecución en detalle, se identifican diversas áreas que pueden fortalecerse para mejorar el desempeño general de los proyectos.

Por ejemplo, como fue expuesto en las respuestas a los cuestionarios, en algunas ocasiones los encargados de realizar la solicitud de materiales olvidan hacerla en el tiempo asignado y la hacen de manera repentina, lo cual es una situación que aumenta el costo del proyecto y además el retraso en la obra, en caso de que sea de un material de urgencia.

La empresa además presentó un atraso en la contabilidad de los proyectos de 6 meses, para mayo del 2025 (cuando se realizó la encuesta) se estaba a punto de tener todo al día, a raíz de esto han decidió implementar reporte semanales sobre los costos del proyecto, esto para tener la información más actualizada y que la toma de decisiones fuera más precisa.

Uno de esos puntos de mejora es que actualmente no cuentan con un monitoreo de los indicadores clave de desempeño (KPI).

Aunque se da seguimiento al avance físico y financiero de los proyectos, no siempre se miden indicadores como el rendimiento por cuadrilla, productividad diaria o costo real versus costo presupuestado de manera sistemática. Implementar paneles de control con KPIS

ayudaría de igual manera a tomar decisiones más informadas y rápidas.

También, en algunos casos, cuando se presentan contratiempos como atrasos en la entrega de materiales, problemas climáticos o cambios en el diseño ya aprobado, no se tiene un protocolo o un proceso establecido como plan de contingencia para estas situaciones. La incorporación de estos protocolos de contingencia o de un sistema de alertas tempranas ayudaría a mitigar estos efectos y a mantener el control del proyecto.

El control y ejecución de proyectos en COSTACON tiene una base inicial no tan sólida, pero se puede mejorar, optimizando la eficiencia y rentabilidad de sus obras y para esto es necesario avanzar hacia una gestión más proactiva, digitalizada y basada en datos. La incorporación de esto será clave para una mejoría en el control financiero y también una comunicación más efectiva dentro de las personas del equipo.

### **Análisis del proceso de licitaciones**

En el sector de construcción en Costa Rica el proceso de licitación representa una vía fundamental para que empresas como COSTACON accedan al 100% a proyectos públicos por medio de la plataforma de SICOP (Sistema Integrado de Compras Públicas).

Esta es una plataforma electrónica utilizada para gestionar contrataciones con instituciones del Estado. COSTACON participa activamente en esta plataforma como parte de su estrategia de expansión y captación de nuevos proyectos.

El proceso inicia con la identificación de oportunidades en SICOP, seguido por el análisis de los términos de referencia, la elaboración de ofertas, lo cual conlleva toda la preparación de documentos solicitados y la presentación formal de las propuestas.

En la empresa hay dos personas encargadas de revisar la plataforma de SICOP y las condiciones del contrato previo a que se participe en la licitación. En este paso del proceso se debe revisar con mucho cuidado que se pueda cumplir con requisitos administrativos y preparar documentación técnica que solicita el oferente, además hay que tener en cuenta que para subir la propuesta a la plataforma se tiene solo un límite de tiempo, que se debe cumplir para poder participar en el proyecto.

Gracias al buen manejo y la constante revisión de esta plataforma COSTACON ha logrado obtener proyectos con la Universidad de Costa Rica, Universidad Nacional, Poder Judicial, Municipalidad de Puntarenas, C.C.S.S., entre otros. Este proceso se ha realizado con la mayor eficiencia posible y ha logrado obtener contrataciones de clientes grandes, además ha ayudado a que la compañía se dé a conocer un poco más.

El proceso de participación en licitaciones mediante SICOP representa una oportunidad clave para el crecimiento y el éxito de COSTACON en el sector público. Si bien la empresa tiene experiencia y conocimiento técnico para competir, la mejora en la planificación estratégica, estandarización de procesos, análisis después de las participaciones fortalecería su posicionamiento y eficacia.

### **Análisis del proceso de cotizaciones**

Para una empresa constructora el proceso de cotización es una de las fases más importantes para el proceso de desarrollo de proyectos, ya que este ayuda a captación de nuevos contratos y permite a la empresa presentar propuestas económicas competitivas basadas en los requerimientos de los clientes.

Para que COSTACON pueda licitar debe presentar costos del proyecto, para esto ellos cuentan con una base de datos donde tienen los proveedores como ferreterías, almacenes y, además, los proveedores de servicios como las empresas encargadas de colocar vidrios, puertas, servicios de electricidad y soldadura también.

En el caso de COSTACON, este proceso consiste en solicitar cotizaciones a tres proveedores, esto para que se realice la comparación de precios y elegir el que más le convenga o los haga ser más competitivos, esto sería en el caso únicamente de los materiales. En el caso de servicios más específicos suelen solicitar más de tres cotizaciones, ya que en algunos casos no se tiene proveedores para esos insumos tan específicos en su base de datos.

Para este caso, donde no se tiene ningún contacto, han implementado la ayuda de inteligencia artificial o Google para buscar proveedores para este servicio. En este proceso lo que se hace es contactar al proveedor, explicar qué es lo que se requiere y solicitar una

cotización del producto o servicio lo más parecido que tengan, si el caso fuera que no cuentan con el que se necesita exactamente.

El objetivo principal de este proceso es ser competitivos en las licitaciones que se ofertan, pero sin comprometer la rentabilidad ni la calidad del servicio. COSTACON ha logrado posicionarse como un oferente sólido en el mercado gracias a su experiencia y profesionalismo en esta etapa.

No obstante, los tiempos de espera para recibir una cotización a veces suelen extenderse un poco. En algunos casos, los clientes requieren cotizaciones en plazos muy ajustados, y la empresa puede enfrentar dificultades para entregar propuestas completas a tiempo.

### **Análisis del proceso de manejo de inventarios**

En una empresa constructora como COSTACON, el manejo de inventarios es una parte esencial para asegurar la continuidad y eficiencia de los proyectos de construcción. Los inventarios cuentan con los principales materiales, herramientas, maquinaria y todos los suministros que deben estar disponibles para el momento de la realización de un proyecto. Además de esto, se debe contar con la cantidad más adecuada de estos materiales para que no haya problemas como atraso en el proyecto, paralización del proyecto e incluso que los costos aumenten.

Para esto, la empresa ha implementado un sistema donde los suministros que se necesitan para cada proyecto se solicitan un vez a la semana, como mencionaron en las respuestas a los cuestionarios, cada proyecto cuenta con un bodeguero, un maestro de obras y un ingeniero, en el caso del ingeniero este suele tener a su cargo uno o dos proyectos a la vez.

El bodeguero es el encargado de solicitar los materiales, para esto realiza una lista y debe tomar en cuenta el inventario que se tiene en stock, esta lista es revisada por el maestro de obras y el ingeniero a cargo en algunos casos. Luego se debe enviar la lista por medio de un chat de WhatsApp donde están las personas mencionadas anteriormente y la asistente administrativa, la cual solicita la cotización y la orden de compra.

La solicitud de estos insumos debe realizarse los jueves o viernes, para que estén en el proyecto a más tardar el martes, la idea con esto es que los insumos duren una semana exactamente y que se tome en cuenta utilizar los que se tienen guardados antes.

Este sistema permite cierto nivel de control, sin embargo, el crecimiento del volumen de proyectos, o la distancia geográfica entre ellos (que en algunos casos se deben realizar en provincias más alejadas) y la diversidad de insumos utilizados en cada obra, hace que el manejo de inventarios requiera una mejora significativa para garantizar una gestión más eficiente y alineada con los objetivos financieros de la empresa.

Actualmente en la empresa no existen protocolos formales sobre niveles mínimos y máximos de inventario. Establecer una política de inventarios bien definida permitiría optimizar el capital de trabajo y reducir pérdidas por obsolescencia o exceso de *stock*.

Asimismo, no se cuenta con los indicadores de desempeño para este proceso, es decir, no se realiza un análisis periódico del rendimiento del sistema de inventarios, lo cual no permite identificar tendencias como pérdidas, uso ineficiente de materiales o sobrecostos en la adquisición. El uso de indicadores como rotación de inventarios, costo promedio por proyecto, pérdidas por merma o devoluciones ayudaría a mejorar la toma de decisiones.

El manejo de inventarios en COSTACON es una parte clave para garantizar la rentabilidad y la ejecución oportuna de los proyectos de construcción. Aunque actualmente se cuenta con algunos instrumentos básicos para el control de este proceso, estos presentan debilidades en el análisis de datos con respecto a la eficiencia y la rentabilidad de los proyectos, si se logra mejorar en estos aspectos se podrá reducir las pérdidas y optimizar los recursos de la empresa.

## CAPÍTULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

A continuación, se presentarán las conclusiones y recomendaciones tras el análisis de los estados financieros de los últimos tres años de COSTACON, además de los aportes de los colaboradores que respondieron a los cuestionarios sobre la situación actual de la empresa y el funcionamiento de esta.

La información presentada en este capítulo hace referencia a los datos obtenidos mediante los instrumentos de recolección, los cuales fueron: la información brindada por la compañía, los estados financieros y el cuestionario que fue aplicado a los colaboradores clave.

Con respecto al primer objetivo específico: Analizar la situación financiera de la empresa, se obtuvieron las siguientes conclusiones y recomendaciones:

### Conclusiones:

- La empresa mantiene una razón circulante superior a 1 al igual que su razón rápida, lo que indica que posee capacidad para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos circulantes y sin depender del inventario. Para el año 2022 se presentó la mayor liquidez, lo que refleja una gestión eficiente del capital de trabajo en ese momento. En cambio, para los años 2023 y 2024, la razón rápida disminuye, siguiendo el mismo patrón que la razón circulante. Esto confirma que el problema radica en el aumento de las cuentas por cobrar y, además, sugiere que una parte considerable del capital está inmovilizada en inventario.
- En las razones de actividad COSTACON refleja un desempeño aceptable, aunque con áreas que debe fortalecer. Por ejemplo, en la rotación de inventarios se observó una mejora para el año 2024 tras una caída en el año 2023, lo cual indica que se presentó un mejor aprovechamiento de los materiales. Por su parte para el período promedio de cobro se dio un aumento paulatinamente hasta alcanzar los 90 días, situación explicada por la naturaleza de los contratos, luego para el período promedio de pago la empresa mantuvo un comportamiento constante donde cumplía con los plazos establecidos por los proveedores, lo cual

es un punto positivo para su reputación financiera. Por último, en la rotación de activos totales muestra una tendencia a la baja, demostrando que las inversiones en activos no están generando rentabilidad. La empresa tiene indicadores estables para su razón de actividad, pero debe enfocarse en mejorar la gestión del inventario.

- El análisis de las razones de deuda evidencia un incremento progresivo en el apalancamiento financiero de COSTACON, a partir del año 2023. La razón de deuda alcanzó un 43 % para el año 2024, lo que indica que una parte considerable de los activos está siendo financiada con financiamiento externo, este porcentaje se encuentra dentro de un nivel considerado manejable, un aumento en este porcentaje podría causar daños a la salud financiera de la empresa en un futuro.
- En las razones de rentabilidad refleja un desempeño estable, pero con áreas de mejora clave. El margen de utilidad bruta presentó su mejor desempeño en el año 2023, pero en el año 2024 se reflejó una leve caída. Lo contrario sucede con el margen de utilidad operativa y el margen de utilidad neta, estos muestran una mejora especialmente para el año 2024, lo que indica un mayor control sobre los gastos operativos y financieros, así como una mayor eficiencia en el manejo de intereses e impuestos.
- Sin embargo, tanto como en el rendimiento sobre los activos (RSA) y como el rendimiento sobre el patrimonio (RSP) ambos mostraron señales mixtas. El RSA tuvo su punto más alto en el año 2022, y aunque en el período del 2024 se observa una leve recuperación, sigue estando por debajo del nivel óptimo, lo que implica que la empresa aún no maximiza el uso de sus activos. Por otro lado, el RSP mejoró en 2023, reflejando una mayor ganancia para los accionistas, aunque no se mantiene de forma sostenida en el último año.
- Después del análisis vertical realizado a los estados financieros de los períodos del 2022 al 2024, en general se demostró que COSTACON ha tenido un desempeño financiero relativamente positivo, ya que la estructura financiera se encuentra con buen equilibrio, cuentan con un patrimonio sólido y han mantenido

los pasivos en un margen controlado, además este análisis logró demostrar que para el último período estudiado (2024) la compañía mejoró un poco en la gestión y el manejo de inventarios.

- Sin embargo, también se debe destacar que se encontraron puntos de mejora, como, por ejemplo, en el aumento de cuentas por cobrar y documentos por pagar, y eso se debe a que la compañía tuvo que optar por un porcentaje más de financiamiento externo durante el último período del estudio realizado.
- Por último, a pesar de la disminución de ingresos que se dio para el año 2024, la rentabilidad de la compañía se ha mantenido gracias a un mejor control de costos y gastos, por otro lado, los gastos administrativos siguen aumentando y estos representan una carga significativa en los gastos de la empresa.
- Luego de realizar el análisis horizontal de los estados financieros de COSTACON para los períodos 2022-2024, se puede concluir un crecimiento notorio en sus activos, especialmente en los disponibles (cajas y bancos) y las cuentas por cobrar a largo plazo, lo cual ayuda a reflejar una mayor liquidez y capacidad de inversión de la empresa.
- A pesar de que se presentó una disminución en los ingresos por proyectos, la empresa ha logrado mantener y aumentar su utilidad neta mediante un control de costos y gastos, particularmente en las áreas financiera y operativa. Sin embargo, como se mencionó anteriormente, los gastos administrativos continúan representando una proporción alta de los ingresos, lo que podría afectar la eficiencia operativa si no se controla.
- Para concluir, la utilidad neta mostró un crecimiento continuo entre los períodos estudiados, ya que en algunos escenarios los ingresos cayeron, a pesar de esto la utilidad neta mostró un comportamiento a la alza. Lo cual refleja que se ha dado una administración efectiva de los recursos y un enfoque hacia la rentabilidad de la compañía.

## Recomendaciones:

- Se recomienda que se fortalezca la gestión del efectivo y las políticas de crédito y cobro para evitar problemas de liquidez futuros, además de mejorar la rotación de inventarios.
- También se aconseja mantener la disciplina en los pagos a proveedores, priorizando los acuerdos establecidos para conservar la buena imagen financiera de la empresa.
- Se le recomienda a la empresa implementar una estrategia que se encuentre más equilibrada entre financiamiento externo y sus propios recursos, especialmente si se planea continuar con el crecimiento de operaciones. Para esto es fundamental monitorear muy de cerca los niveles de deuda, especialmente las cuentas por pagar y asegurarse de que el aumento del pasivo esté respaldado por proyectos rentables.
- Fortalecer la gestión de sus costos de producción, especialmente en los costos de materiales y logística. Además, de continuar con las estrategias de reducción de gastos operativos y financieros implementadas en el año 2024.
- Evaluar la adquisición de un Software o implementar uno donde se pueda tener la información detallada y actualizada del avance de los proyectos, asimismo con la facturación de los gastos de estos, para que así se pueda tener una idea más clara de cómo avanza de manera física el proyecto y tener un mejor control de los gastos al día.
- Se le recomienda a la empresa a capitalizar las utilidades retenidas, siempre y cuando puedan hacerlo o un porcentaje de estas. Esto con el objetivo de reducir un poco la dependencia del financiamiento externo, el cual ha aumentado aún más para el año 2025, además esto ayudaría a fortalecer la solvencia de la compañía paulatinamente.
- Además, se recomienda mantener la eficiencia con la que la empresa ha manejado el capital de trabajo con el que cuenta, ya que si se sigue trabajando de

esta manera y se reduce el extra financiamiento, se logrará tener una liquidez sostenible para un futuro.

Con respecto al segundo objetivo específico: Identificar los principales factores internos y externos que afectan la rentabilidad y eficiencia financiera de los proyectos de construcción en COSTACON durante el segundo cuatrimestre de 2025, se presentan las siguientes conclusiones y recomendaciones:

#### Conclusiones:

- Según las respuesta obtenidas del cuestionario aplicado a cuatro colaboradores de COSTACON, se identificó que los factores externos que han impactado negativamente la rentabilidad y eficiencia financiera son: los cambios en La Ley de Contratación Administrativa que se implementaron a finales del 2023, la regla fiscal que ha reducido el presupuesto destinado a infraestructura pública, el aumento de la burocracia en los procesos de contratación estatal, y la caída del tipo de cambio del dólar que afectó la rentabilidad de proyectos ofertados en esa moneda.
- En cuanto a los factores internos, se pudo identificar: decisiones no muy oportunas en la presentación de ofertas en dólares, debilidades en el control y análisis de costos, aumento en la necesidad de financiamiento y limitaciones en los sistemas contables y de gestión financiera.
- Para concluir, se pudo identificar con la información obtenida de los empleados de la compañía que la rentabilidad y eficiencia financiera se han visto afectadas por una combinación de factores externos incontrolables y factores internos que requieren una solución de carácter urgente.

#### Recomendaciones:

- Se recomienda implementar un plan estratégico integral que contemple tanto factores internos como externos. Internamente, es prioritario fortalecer el control de costos mediante herramientas más rigurosas de planificación y seguimiento financiero, además de revisar y ajustar las políticas internas de compras y

licitaciones para asegurar una mayor eficiencia y competitividad.

- También se recomienda que se realice una revisión frecuente y que se evalúe constantemente los impactos del tipo de cambio y otros riesgos que se pueden presentar en el mercado, y crear planes de contingencia para estos, con el objetivo de mejorar la toma de decisiones. Ya que, en el pasado, por no contar con información actualizada ni con una estrategia para riesgos que se pueden presentar, la empresa se vio afectada.

Con respecto al tercer objetivo específico: Analizar los indicadores financieros clave de los proyectos de construcción de COSTACON, tales como márgenes de beneficio, costos operativos y flujo de caja, para evaluar su desempeño durante el último año, se presentan las siguientes conclusiones y recomendaciones:

#### Conclusiones:

- Después del análisis realizado al flujo de los tres períodos para una comparación se concluye que COSTACON ha demostrado un crecimiento continuo en su flujo de efectivo y este ha sido generado por las actividades de la compañía, lo cual indica una mejora en la rentabilidad general de la empresa para este último año, sin embargo, este aumento se relaciona con una baja inversión en los activos o en renovación para la compañía.
- Aunque la utilidad neta ha crecido, el efectivo operativo no ha aumentado en el mismo porcentaje, esto se puede notar en la figura 6, especialmente en el año 2023, esto se debe a una acumulación de cuentas por cobrar y el aumento de los documentos a largo plazo por pagar, los cuales aumentaron significativamente para el año 2024, lo cual indica que para el año 2025 la empresa presentará desafíos similares si se sigue con el mismo patrón.

#### Recomendaciones:

- Como se mencionó anteriormente, se ha reducido el monto de las inversiones y con esto se ha mejorado el flujo neto en el corto plazo, sin embargo, es importante no descuidar la renovación y expansión de activos clave para mantener la

competitividad de la empresa a largo plazo. Se recomienda retomar inversiones junto con un plan estratégico de crecimiento.

- Como ya se indicó, se han reducido las inversiones y gracias a esto ha mejorado el flujo de efectivo a corto plazo, a pesar de esto, es importante no descuidar la renovación y expansión de activos de la empresa para mantener su competitividad a largo plazo. Se recomienda retomar inversiones graduales en conjunto con un plan estratégico de crecimiento para la compañía.

Con respecto al cuarto objetivo específico: Analizar los sistemas de compras y gestión de inventarios, se presentan las siguientes conclusiones y recomendaciones:

#### Conclusiones:

- Se puede concluir que actualmente la empresa tiene una participación en SICOP, debido a esta participación ha logrado que se le adjudiquen contratos con entidades públicas, todo eso se ha dado gracias a la eficiencia del equipo a la hora de participar en licitaciones.
- Para finalizar se evidenció que la empresa cuenta con un sistema de solicitud y de estudio de licitaciones que les ha ayudado a presentar propuestas más competitivas en el último año, no obstante, en algunas ocasiones los plazos y falta de proveedores para servicios específicos hacen un poco difícil la entrega puntual de las ofertas.
- Por último, en el sistema actual de inventarios ha ayudado a que el almacenamiento de los productos que se necesiten se haga de manera semanal, esto junto con la coordinación del personal, sin embargo, no se cuentan con los protocolos formales de un manejo de inventario o de control más oportunos.

#### Recomendaciones:

- Se le recomienda a COSTACON la creación de un manual a nivel interno, con el proceso que conlleva una licitación donde se incluya los pasos, los requisitos y

los criterios que se requieren para evaluar en la mayoría de los casos, esto ayudará a tener la información actualizada a la mano y ayudará a mejorar los tiempos de presentación de la documentación.

- Además, se les recomienda con respecto a los inventarios, implementar una política formal para estos. Donde se incluya las cantidades máximas y mínimas de lo que se debe tener en *stock*, las reglas de rotación de los materiales y protocolos que se deban de usar en caso de algún faltante u omisión de solicitud de algún material. Esto ayudará a mejorar el uso de los materiales y les dará un uso de una manera más eficiente y adecuada.

## **CAPÍTULO VI: Propuesta**

En este capítulo se presentará una propuesta basada en mejorar la rentabilidad de los proyectos de construcción de la empresa COSTACON, también se busca ayudar a mejorar la eficiencia financiera de la compañía y fortalecer todas las áreas de mejora que salieron a relucir en los análisis realizados a diferentes procesos clave de la compañía.

Objetivos de la propuesta:

- Establecer un sistema de control financiero por proyecto, que permita conocer en lapso de un mes o tres meses (dependiendo del proyecto) los costos, ingresos y márgenes.
- Unificar la planificación operativa y financiera para mejorar la rentabilidad desde la etapa de licitación hasta que se finaliza el proyecto.
- Automatizar y digitalizar el manejo de los inventarios, con protocolos claros e información actualizada.
- Integrar la retroalimentación de los colaboradores a través de evaluaciones después de la finalización de un proyecto para identificar aciertos y áreas de mejora.

Justificación de la propuesta:

COSTACON ha demostrado un crecimiento que se ha mantenido a través de los años, además presenta una capacidad en la ejecución de proyectos de construcción, especialmente en el sector público, donde ha logrado adjudicarse contrataciones con importantes instituciones estatales.

Sin embargo, los análisis realizados en esta investigación, donde se incluyen análisis a los estados financieros, flujo de efectivo, rentabilidad por proyecto y procesos clave de la ejecución de proyectos, demostraron una necesidad de mejorar la estructura de control financiero y operativo de la compañía, esto con el objetivo principal de garantizar un porcentaje de rentabilidad alto y una mayor eficiencia en el uso de los recursos, para la

ejecución de los proyectos.

Por ejemplo, aunque los márgenes de utilidad neta son aceptables en los últimos tres años estudiados, actualmente en la compañía no existe un sistema formal y actualizado que permita comparar la rentabilidad proyectada vs la ejecutada por cada proyecto, lo que limita mucho la capacidad de conocimiento y toma de decisiones más acertadas.

Los resultados de los análisis también ayudaron a demostrar las debilidades en el control del inventario y la dispersión de la información financiera, afectando la eficiencia operativa y la planificación estratégica.

Implementar este modelo no es solo un beneficio para el área financiera de la compañía, sino estratégicamente es necesario para que COSTACON se continúe posicionado en el mercado, mejore su competitividad, reduzca sus riesgos financieros y aproveche al máximo todos sus recursos y experiencia adquirida en los últimos veinte años en proyectos de construcción.

La propuesta:

El modelo para proponer también se está basando en cada uno de los objetivos específicos de la investigación, ya que en cada uno de ellos se ligó a una parte importante del proyecto, por tanto, el modelo que se propone está compuesto por cuatro secciones.

La primera sección será el área financiera, ya que la mayoría de los hallazgos se obtuvieron gracias al análisis de los estados financieros y estados de resultados de la compañía. Para la parte financiera de la compañía se propone implementar lo siguiente:

- Establecer la realización de un informe financiero, puede ser mensual o trimestral, por proyecto, con el objetivo de tener la información actualizada de los costos que se llevan hasta un momento en específico y así poder tener más control de estos, ya que en varios casos los costos de los proyectos suelen extenderse más. Si se cuenta con una contabilidad al día de estos y se presenta un informe actualizado y detallado una vez al mes o cada tres meses (dependerá del proyecto y de su duración estimada) se podrá tener un mejor control de estos costos y además ayudará a que los insumos de los proyectos también tengan un

mejor control.

- Aplicar políticas de revisión de rentabilidad por cada proyecto a la hora de finalización. Si cada vez que se termina un proyecto se analiza qué tan rentable fue para la compañía podrá ayudar en la toma de decisiones a un futuro, ya que se tendrá una visión más clara de si la empresa está generando liquidez, debido a que muchas veces únicamente solo se facturan proyectos sin tener claro el porcentaje de rentabilidad o inclusive la utilidad neta obtenida porque la información de los costos no está actualizada. Si se realiza un análisis de esto en conjunto con un análisis de flujo de caja, en un futuro, la compañía podrá tomar mejores decisiones en inversiones como consecuencia de tener una mayor y mejor información.
- Para esto se puede utilizar la implementación de ERP, que es un sistema de software que ayuda a las empresas a optimizar sus principales procesos de ejecución y costos de proyectos, además incluye una análisis en RR. HH., fabricación, cadena de suministro, ventas. Todo esto con el objetivo principal de brindar una visión más detallada y unificada de la actividad de la empresa desde una única fuente de información.

La segunda sección del modelo propuesto será basada en área de proyectos de la constructora, aunque también viene de la mano con el área financiera, pero esta sección busca, más que todo, un control más detallado de los proyectos y la rentabilidad de estos. Para esta parte se propone lo siguiente:

- Establecer un margen de rentabilidad esperada por cada proyecto realizado, para esto se deberá hacer una proyección de costos con la información contable más actualizada. También se puede utilizar la información contable al cierre del proyecto más reciente o el proyecto que tenga las mismas condiciones, debido a que cada proyecto tiene diferentes condiciones, plazos de ejecución y costos. Si se establece un margen por cada proyecto realizado se podrá tener una mejor idea de cuáles son los proyectos que generan mayor rentabilidad a la empresa y, así mismo, se podrá tener un margen aproximado para cada tipo de proyecto,

tomando en cuenta que el margen irá variando y no siempre será el mismo de todos los proyectos.

- Implementar un informe de evaluación postejecución al final de cada proyecto, esto con el objetivo de analizar cada uno de los aspectos que afectaron al proyecto, ya sea de manera positiva como negativa. Es decir, analizar cada imprevisto que se presentó con la mano de obra, el inventario, tiempos de entrega de materia prima y con los proveedores. Si se contempla cada uno y se realiza un análisis al final de cada proyecto sobre cómo subieron los costos por estos motivos, cómo bajaron los costos o cómo se mantuvieron, se tendrá una perspectiva más ordenada a la hora de ejecución del siguiente proyecto y así con los demás proyectos que se presenten en el futuro.

La tercera sección de este modelo hace referencia a la parte operativa de la compañía y lo que se busca implementar es para mejorar la gestión del sistema de compras y gestión de inventarios con el que cuenta actualmente la compañía. Para esta sección se propone lo siguiente:

- Establecer un protocolo formal de inventarios, ya que actualmente COSTACON no cuenta con un protocolo de inventarios adecuado, tampoco cuenta con rangos de cantidades, por ejemplo: lo mínimo que se debe tener en *stock*, lo máximo, y tampoco existe un sistema de rotación de los insumos que se tengan en bodega. Para esto se propone implementar una política inventario, donde se tengan las entradas y las salidas de todos los insumos que se requieren para los proyectos que se están llevando a cabo. Inicialmente se puede implementar en una plantilla de Excel el control de esto, donde el ingeniero y el maestro de obras tengan acceso y lo están actualizando, de esta manera la encargada de solicitar insumos lo puede hacer con tiempo y evitar retrasos en el proyecto.
- Desarrollar un manual de compras donde se especifiquen los pasos, tiempos, responsables y criterios de selección de proveedores. Esto con el objetivo de tener un proceso establecido que beneficie a la empresa.

- En conjunto con ese manual se debe establecer una base de datos de manera digital con la información de los proveedores que se han utilizado en el último año para los diferentes proyectos, en esta base se pueden tener los proveedores de confianza con los que se lleva trabajando muchos años y proveedores de servicios específicos que se requieran por proyecto, así será más sencillo tener esta información a la mano. A este registro digital se le debe agregar información importante como los precios y el tiempo de respuesta que se obtuvo de ellos.

La cuarta sección de este modelo se basa en la partes de mejora que se encontraron en el área estratégica de la compañía y el objetivo principal de esta sección es mantener la mejora continua en el área de licitaciones y en el área de planificación. Para esta sección se propone implementar lo siguiente:

- Implementar un manual para el proceso de licitaciones, ya que esto puede servir como un sistema de aprendizaje para los colaboradores antiguos y los nuevos que lleguen a la compañía, ya que, aunque COSTACON tenga un buen conocimiento y posicionamiento a través de la plataforma del SICOP actualmente el proceso es únicamente realizado por dos personas: el gerente general y un ingeniero de proyectos. En esta manual se puede incluir el nombre del proyecto, fecha de licitación, un análisis del fallo sería muy importante en caso de que se haya perdido y a esto se le puede adjuntar las observaciones de mejora que se le brindaron. El objetivo principal de esta manual es capacitar cada vez a más personas del equipo para que se pueda garantizar la continuidad y eficiencia cuando hayan tiempos de alta demanda o falte alguna de las personas ya encargadas de este proceso.

A continuación, se presenta la figura 8, la cual es un resumen de los elementos a considerar en cada una de las secciones de la propuesta presentada anteriormente, con el objetivo de tener una perspectiva más clara de las áreas que estaría abarcando la propuesta.

**Figure 8.** Resumen de elementos a considerar

<b>Resumen de los elementos a considerar</b>		
<b>Sección del modelo</b>	<b>Elementos a considerar</b>	<b>Detalle</b>
<b>1. Área financiera</b>	Costos por proyecto	Informe financiero por proyecto (mensual o trimestral)
	Comparar la rentabilidad real y la esperada	Proyectar la rentabilidad esperada antes del comienzo del proyecto y compararla con la rentabilidad obtenida al final de este
	Flujo de caja por proyecto	Realizar un estado de flujo de caja por proyecto de manera mensual, para tener un mejor control de los gastos
<b>2. Área de Proyectos</b>	Margen de rentabilidad esperado	Calcular previamente al inicio del proyecto el porcentaje de utilidad esperado para este
	Informe post-ejecución	Realizar una evaluación detallada al final de cada proyecto donde se identifiquen las fallas y aspectos positivos de este
<b>3. Área Operativa</b>	Digitalización de Inventario por proyecto	Implementar un registro digital de las entradas y salidas del inventario
	Política de stock de Inventario	Definir cantidades de los niveles máximos y mínimos que se deben tener en el inventario en stock
	Base de datos de proveedores	Creación de un registro digital de los proveedores, con precios, tiempos de entrega y cualquier información que sea relevante.
<b>4. Área Estratégica</b>	Manual del proceso de licitación	Creación de un manual donde se registre paso por paso, con ejemplos el proceso de creación de una licitación.

Fuente: Elaboración propia a partir de la propuesta realizada para las áreas de mejora de COSTACON, (2025)

Costo de la implementación de la propuesta:

El costo de implementar esta propuesta en la empresa COSTACON dependerá de la cantidad de proyectos que se estén llevando a cabo a un mismo tiempo, ya que, con el paso del tiempo, esto puede variar. A continuación, se presentará una estimación general basada en 4 proyectos simultáneos, de igual forma se explicará cada uno de los rubros.

**Figure 9.** Estimación de costos de la propuesta planteada

Costos del desarrollo de la propuesta		
Rubro	Detalle	Estimación de costos
Sistema contable por proyecto	Implementación del uso de ERP (licencia más implementación)	€ 750 000,00
Capacitación para el uso de ERP y el análisis financiero	Capacitación para el contador de la empresa (1 persona)	€ 150 000,00
Desarrollo de plantilla de análisis post- ejecución de proyecto	Se realizará en Excel (por el momento) ya que la empresa cuenta con la licencia al día y Excel avanzado	€ -
Capacitación análisis de la rentabilidad de proyectos	Capacitación para el contador de la empresa (1 persona)	€ 150 000,00
Sistema de control de inventarios	Se realizará en Excel (por el momento) ya que la empresa cuenta con la licencia al día y Excel avanzado	€ -
Capacitación de personal para el uso del sistema de inventarios	Esta capacitación se impartirá a los bodegueros de cada proyecto y el maestro de obras ( aproximadamente 8 personas)	€ 500 000,00
Manual de compras y proveedores	Contratación de una persona por servicios profesionales para la realización del manual.	€ 300 000,00
Base de datos digital de proveedores	La compañía actualmente cuenta con una base de datos para proveedores sin embargo no esta actualizada, la actualización de esta se puede llevar a cabo dentro de las horas	€ -
Diseño y redacción del manual de licitaciones	Contratación de una persona por servicios profesionales para la realización del manual.	€ 300 000,00
Capacitación para colaboradores en el uso de SICOP y proceso de licitación	Capacitación de dos personas más (un ingeniero y un arquitecto) para el uso de SICOP	€ 300 000,00
<b>Estimación total del costo de implementación</b>		<b>€ 2 450 000,00</b>

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos realizados para la estimación de costos de la propuesta para COSTACON, (2025)

Impacto esperado con la implementación de esta propuesta:

Con esta propuesta se espera tener un impacto financiero en la empresa y una mejora en sus áreas operativas. Con la implementación de esta propuesta COSTACON puede alcanzar, en un futuro, niveles de ahorro beneficiosos, mejora en los márgenes de rentabilidad y lo principal, reducir riesgos económicos y operativos.

Como se señaló en la primera sección de la propuesta se busca tener mayor control financiero, establecer márgenes de utilidad y rentabilidad a los cuales se espera alcanzar, e implementar las revisiones postejecución de proyectos, para ayudar a COSTACON a mejorar

la toma de decisiones.

Por ejemplo: si la empresa proyecta un incremento en el margen de utilidad después de finalizado el proyecto de entre un 3% y 5%, y si un proyecto se factura hipotéticamente con la cifra de ¢300 millones, contemplando que la rentabilidad actual es del 6%, con esta propuesta podría subir a entre 9% y 11%, generando un aumento de ¢9 a ¢15 millones en utilidad neta, dependiendo de la estimación del margen y claramente del monto de facturación a la finalización del proyecto.

Con la implementación de un sistema de inventarios digitalizado y automatizado, se estima que en la empresa se dé una reducción en las pérdidas y se podría obtener un nivel de ahorro de entre 5% y 8%. Después de la implementación y la capacitación de todas las partes involucradas, esos porcentajes se verían reducidos en monto total de gastos por compras al año.

Posterior a la implementación de los informes financieros periódicos, se podrá tener un control de gastos más actualizado y estricto por proyecto. Con esto se obtendrá una mejor planificación del flujo de caja, donde se espera reducir los rubros con los montos más altos y, además, reducir las necesidades de extra financiamiento no planificado para un futuro.

También se busca lograr una reducción en la repetición de realizar algunas tareas y mejora en la ejecución del proyecto, al implementar las evaluaciones postejecución del proyecto y capacitar a los colaboradores en el nuevo sistema de inventarios, se podrá obtener: mejor planificación durante todas las fases del proyecto, mayor eficiencia en tiempo y se disminuirá el riesgo por sanciones al que se podría llegar a tener si se presenta algún atraso en el proyecto.

Con esto se tiene la expectativa de obtener un ahorro dentro de los costos operativos del proyecto de un 2% o 3% anual, lo cual sería un beneficio para la compañía.

Como se puede ver en la figura 8 la inversión es de aproximadamente ¢2.5 y ¢3 millones, por la implementación de esta propuesta que permite centrarse en las herramientas con las que cuenta actualmente la compañía, no obstante, se deberá invertir para mejorar la rentabilidad y la ejecución de los proyectos.

Impacto económico esperado con la implementación de la propuesta:

Como ya se ha explicado la implementación de esta propuesta busca impactar de manera directa la eficiencia financiera y la rentabilidad de los proyectos de construcción desarrollados por la empresa COSTACON.

Con base en los análisis realizados anteriormente se ha logrado estimar que el margen utilidad neta por proyecto es de aproximadamente un 6% con montos de proyectos facturados de entre los ¢300 millones y ¢350 millones y con la aplicación de esta propuesta se espera que ese 6% incremente de un 3% a un 5%, es de decir que pase a 9% o a un 11%.

A continuación, se presenta un cuadro con la comparación del incremento económico en cifras que tendrá COSTACON, si emplea correctamente la propuesta:

**Figure 10.** Estimación incremento económico.

Incremento económico				
Monto facturado por proyecto	% Utilidad neta actual (6%)	Utilidad proyectada (9%)	Utilidad proyectada (11%)	Cifra en colones de incremento
¢300 millones	¢ 18 millones	¢27 millones	¢33 millones	Entre ¢ 9 millones y ¢15 millones
¢350 millones	¢21 millones	¢31,5 millones	¢38,5 millones	Entre ¢10,5 millones y ¢17,5 millones

Fuente: Elaboración propia a partir de los cálculos realizados para la estimación del incremento económico de la propuesta para COSTACON, (2025)

Si la empresa al año realiza 4 proyectos, el incremento total estimado de la utilidad neta anual sería de entre ¢ 75 millones y ¢125 millones.

El gasto de implementar esta propuesta puede ser recuperado por la empresa en el lapso de un año, por los montos que se esperan obtener por proyecto en el margen de utilidad neta. Por tanto, se considera que la propuesta es alcanzable para la empresa y que también, si fuera necesario, se podría adaptar más específicamente a una área en específico, es decir que también permite que se realice por áreas en vez de aplicarla al mismo tiempo en todas las áreas que se deben mejorar.

Se recomienda que se implemente la propuesta por áreas, más si son las que requieren capacitación para que pueda tener un mejor resultado a futuro, además se considera esta propuesta como una inversión estratégica rentable para la empresa, que ayudará a fortalecer la sostenibilidad y competitividad de COSTACON en el largo plazo.

# Referencias

- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (17 de Julio de 2020). *Valor Contable* . Obtenido de La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una: <file:///C:/Users/silvi/Downloads/fce,+articulo+5.pdf>
- Albújar, M. D. (2020). *Universidad Señor de Sipán* . Obtenido de [https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7208/Garc%C3%ADa%20Alb%C3%BAjar%20Mar%C3%ADa%20De%20Los%20%C3%81ngeles\\_.pdf?sequence=6](https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7208/Garc%C3%ADa%20Alb%C3%BAjar%20Mar%C3%ADa%20De%20Los%20%C3%81ngeles_.pdf?sequence=6)
- Arias, A. S. (21 de Agosto de 2024). *Economipedia* . Obtenido de Ley de oferta y demanda: Qué es, teoría, gráficos y ejemplos: <https://economipedia.com/definiciones/ley-de-oferta-y-demanda.html>
- Arias, E. (30 de Julio de 2024). *Economipedia* . Obtenido de Análisis Horizontal: Qué es y Cómo Funciona: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-horizontal.html>
- Arriagada, P. (24 de Septiembre de 2023). *ProyecPro* . Obtenido de ¿Como llevar una gestión de mano de obra eficaz?: <https://proyecpro.com/gestion-mano-de-obra/>
- Arteaga, G. (1 de Octubre de 2020). *Teststeforme* . Obtenido de Enfoque cuantitativo: métodos, fortalezas y debilidades: <https://www.testsiteforme.com/enfoque-cuantitativo/>
- Balseiro, H., Luna, J., & Maza, F. (2020). *Revista Finanzas y Política Económica*. Obtenido de Análisis de eficiencia financiera de las empresas cotizantes en el mercado accionario colombiano para el periodo 2012-2017: [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2248-60462021000100019](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2248-60462021000100019)
- Benjamin, K. (01 de Julio de 2024). *American Express* . Obtenido de ¿Qué es el margen de beneficio neto y cómo se calcula?: <https://www.americanexpress.com/en-gb/business/trends-and-insights/articles/what-is-net-profit-margin/>
- Breña, O. (10 de Octubre de 2024). *Qué es una Licitación: Todo lo que Necesitas Saber*. Obtenido de <https://oscarbp.com/que-es-una-licitacion-todo-lo-que-necesitas-saber/>
- Briceño, L. A. (2018). *Universidad Privada del Norte* . Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/13281/Lopez%20Brice%C3%B1o%20Lauro%20Amarildo.pdf?sequence=1>
- Candian, M. (11 de Septiembre de 2024). *Transformación Digital* . Obtenido de Indicadores financieros: ¿cuáles son los 10 principales?: <https://www.sydle.com/es/blog/indicadores-financieros-634eb0f3491b8e20c47d30f1>

- Cañamar, J., & Hernández, J. (04 de Enero de 2024). *Universidad Técnica del Norte* . Obtenido de Repositorio Universidad Técnica del Norte :  
<https://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/15903/2/02%20LCA%20076%20TRABAJO%20GRADO.pdf>
- Castillo, F., Chiodini, P., & Garro, M. (2022). *Universidad de Costa Rica* . Obtenido de Repositorio UCR : <https://repositorio.sibdi.ucr.ac.cr/server/api/core/bitstreams/fb851c19-206f-4844-9777-5474068285f0/content>
- Castro, J. M. (Noviembre de 2022). *Universidad Nacional* . Obtenido de <https://repositorio.una.ac.cr/server/api/core/bitstreams/5e9ec405-3202-434c-8c97-247dcc3187c2/content>
- Censos, I. N. (Septiembre de 2024). *Resultados preliminares de Estadísticas de la Construcción* . Obtenido de [https://admin.inec.cr/sites/default/files/2024-09/coEstadisticasdeLaConstruccion\\_19092024.pdf](https://admin.inec.cr/sites/default/files/2024-09/coEstadisticasdeLaConstruccion_19092024.pdf)
- Chacón, D., Cortés, A. A., & Fuertes, N. (2021). *Universidad Nacional de Costa Rica* . Obtenido de Repositorio UNA: <https://repositorio.una.ac.cr/server/api/core/bitstreams/c1d79734-41bd-4fd0-93c4-369d5f581204/content>
- Cigoña, J. R. (3 de Octubre de 2024). *Sage* . Obtenido de ¿Cómo se calcula el margen bruto?: <https://www.sage.com/es-es/blog/como-calcular-el-margen-bruto/>
- Clavijo, C. (25 de Enero de 2023). *HubSpot* . Obtenido de Cómo calcular el periodo de recuperación de tu inversión: <https://blog.hubspot.es/sales/periodo-recuperacion-inversion>
- Construcción, C. C. (2024). *Cámara Costarricense de la Construcción* . Obtenido de Crecimiento del Sector Construcción en 2024: <https://construccion.co.cr/crecimiento-del-sector-construccion-en-2024-aumento-del-28-en-tramitaciones-para-edificaciones/>
- Cruz, W. M., & Lucio, A. (10 de Julio de 2024). *Universidad Alas Peruanas* . Obtenido de Revista Científica Ciencia y Desarrollo : <file:///C:/Users/silvi/Downloads/Dialnet-RentabilidadFinancieraYSuIncidenciaEnLaTomaDeDecis-9734629.pdf>
- Díaz, N. (Enero de 2021). *Economipedia* . Obtenido de Planificación Financiera : <https://economipedia.com/definiciones/planificacion-financiera.html>
- Díaz, S. S. (2023). *Universidad Señor de Sipán* . Obtenido de Repositorio de la Universidad Señor de Sipán : <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/10791/Sevilla%20Diaz%20Stefanny%20Concepcion.pdf?sequence=1>
- Dobaño, R. (28 de Octubre de 2024). *Quipu Blog* . Obtenido de Flujo de caja de inversión: qué es y cómo calcularlo: <https://getquipu.com/blog/flujo-de-caja-de->



- García, G. (05 de Junio de 2023). *Finanzas* . Obtenido de Margen de beneficio, ¿cuál es la fórmula para calcularlo?: <https://www.sage.com/es-es/blog/formula-para-calcular-el-margen-de-beneficio/>
- García, G. (24 de Septiembre de 2024). *Sage*. Obtenido de Flujo de caja y financiación: Cómo controlar las necesidades de tu empresa: <https://www.sage.com/es-es/blog/flujo-de-caja-y-financiacion-como-controlar-las-necesidades-de-tu-empresa/>
- García, I. (01 de Septiembre de 2024). *Economía Simple Net* . Obtenido de Definición de Materia prima: <https://economiasimple.net/glosario/materia-prima>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de Administración financiera 14th Edición*. (Ó. Madrigal, & M. d. Herrero, Trans.) México : Pearson Educación.
- González, Y. (Abril de 2023). *Universidad Nacional Agraria* . Obtenido de Repositorio de la Universidad Nacional Agraria : <https://cenida.una.edu.ni/Tesis/tne20g643f.pdf>
- Hansen, B. (27 de Junio de 2024). *Wrike*. Obtenido de ¿Qué es la gestión de recursos y por qué es importante?: <https://www.wrike.com/es/blog/que-es-la-gestion-de-recursos-y-por-que-es-importante/#:~:text=La%20gesti%C3%B3n%20de%20recursos%20es%20el%20proceso%20de%20planificar%2C%20programar,o%20la%20adopci%C3%B3n%20de%20software.>
- Hearson, J. (06 de Junio de 2024). *Oracle* . Obtenido de ¿Qué es la gestión de inventario?: <https://www.oracle.com/co/scm/inventory-management/what-is-inventory-management/>
- ICAP. (01 de Julio de 2024). *Instituto Centroamericano de Administración Pública*. Obtenido de La observación : <file:///C:/Users/silvi/Downloads/1.%20La%20observaci%C3%B3n.pdf>
- Jain, N. (8 de Septiembre de 2023). *Ideascale* . Obtenido de ¿Qué es un diseño de investigación? Definición, tipos, métodos y ejemplos: <https://ideascale.com/es/blogs/que-es-el-diseno-de-la-investigacion/>
- Kennedy, I. (21 de Noviembre de 2023). *Study.com*. Obtenido de Regulación gubernamental: descripción general, tipos y ejemplos: <https://study.com/academy/lesson/types-of-regulation-privatization-deregulation.html>
- López, D., Ramírez, I., & Ocón., E. (Mayo de 2021). *Universidad Tecnica Nacional*. Obtenido de Repositorio de la Universidad Tecnica Nacional: <https://repositorio.utn.ac.cr/server/api/core/bitstreams/daaac45d-3ebe-48d1-9975-8413e63bd165/content>
- López, J. (18 de Marzo de 2024). *Economipedia*. Obtenido de Muestra estadística: Qué es, tipos y ejemplos: <https://economipedia.com/definiciones/muestra-estadistica.html>

- Ludeña, J. A. (30 de Junio de 2021). *Economipedia*. Obtenido de Margen Operativo : <https://economipedia.com/definiciones/margen-operativo.html>
- Madriz, J. A., & Salazar, M. R. (01 de Diciembre de 2021). *Universidad Tecnica Nacional* . Obtenido de Repositorio Institucional de la Universidad Tecnica Nacional : <https://repositorio.utn.ac.cr/items/c14a90f9-bc3d-45d1-92b4-86086e691827>
- Marcillo- Cedeño, C., Aguilar-Guijarro, C., & Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). *Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia*. Obtenido de Digital Publisher : <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Martínez, C. (17 de Octubre de 2022). *Dripcapital* . Obtenido de Cuáles son los Costos Fijos y Variables | Definición, Tipos y Ejemplos: <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/costos-fijos-y-variables>
- Martins, J. (Febrero de 2025). *Asana* . Obtenido de Tu guía para comenzar con la gestión de recursos: <https://asana.com/es/resources/resource-management-plan>
- Medina, M. Á., Muñoz, J., & Hurtado, D. (Junio de 2023). *Método mixto de investigación: Cuantitativo y cualitativo*. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/381093634\\_Metodo\\_mixto\\_de\\_investigacion\\_Cuantitativo\\_y\\_cualitativo](https://www.researchgate.net/publication/381093634_Metodo_mixto_de_investigacion_Cuantitativo_y_cualitativo)
- Mendoza, F. d., Moreno, H., & Martínez, S. (2023). *Universidad Autónoma Del Estado de Hidalgo* . Obtenido de Marco teórico y referencial para estudiar el problema de Investigación: <https://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/bitstream/handle/123456789/20463/marco-teorico-referencial.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mira, M. (17 de Mazro de 2025). *Estrategias de inversión* . Obtenido de Modelo Dupont : <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/analisis-fundamental/modelo-dupont-t-241>
- Miranda, I. P., & Cascante, R. V. (2020). *Universidan Nacional de Costa Rica* . Obtenido de Repositorio UNA : <https://repositorio.una.ac.cr/items/f6ad7e51-0e02-4f47-959f-5d2a9c7acd65>
- Narvaez, M. (02 de Enero de 2023). *QuestionPro*. Obtenido de Método de investigación cualitativa: Qué es y cómo usarlo: <https://www.questionpro.com/blog/es/metodo-de-investigacion-cualitativo/>
- Narvaez, M. (05 de Febrero de 2023). *QuestionPro*. Obtenido de ¿Qué es una población? Definición, tipos y métodos de estudio: <https://www.questionpro.com/blog/es/que-es-una-poblacion/>

- Nikolopoulou, K. (07 de Julio de 2022). *Scribbr*. Obtenido de ¿Qué es el muestreo probabilístico? | Tipos y ejemplos: <https://www.scribbr.co.uk/research-methods/probability-sampling-methods/>
- Niño, V., & Martínez, M. (15 de Abril de 2021). *Tipos de Planeación* . Obtenido de Planeación Financiera : <https://www.paginaspersonales.unam.mx/app/webroot/files/1613/Asignaturas/2334/Archi vo2.5498.pdf>
- Olgún, S. H. (Junio de 2020). *Universidad Autónoma Del Estado De Hidalgo*. Obtenido de Instituto de Ciencias Económico : [https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P\\_Presentaciones/icea/asignatura/turismo/2020/planteamiento-problema.pdf](https://www.uaeh.edu.mx/docencia/P_Presentaciones/icea/asignatura/turismo/2020/planteamiento-problema.pdf)
- Ortega, C. (12 de Febrero de 2024). *Question Pro* . Obtenido de Marco metodológico: Qué es y cómo realizarlo: <https://www.questionpro.com/blog/es/marco-metodologico/>
- Quiroa, M. (Enero de 2021). *Economipedia* . Obtenido de Gestión de compras : [https://economipedia.com/definiciones/gestion-de-compras.html#google\\_vignette](https://economipedia.com/definiciones/gestion-de-compras.html#google_vignette)
- Rojas, G. C., & Mejía, S. H. (25 de 08 de 2020). *Universidad Nacional de Costa Rica* . Obtenido de Repositorio UNA : <https://repositorio.una.ac.cr/items/c38d17e4-1002-4104-8584-44283af8f59c>
- Rosa, P. (29 de Julio de 2021). *Maplik* . Obtenido de Gestión y Negocios : <https://blog.maplink.global/es/cual-es-costo-operativo/>
- Sánchez, J. D. (27 de Junio de 2022). *Revista Economía*. Obtenido de Análisis de estados financieros método vertical.: <https://www.revistaeconomia.com/analisis-de-estados-financieros-metodo-vertical/>
- Sánchez, M. M. (2020). *Universidad Señor de Sipán*. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6762/Millones%20S%C3%A1nchez%20Magali%20Medalid.pdf?sequence=1&isAllowed=>
- Scotiabank. (22 de Diciembre de 2023). *Scotiabank* . Obtenido de Glosario Financiero : <https://www.scotiabank.com.mx/glosario-financiero/tipo-cambio.aspx>
- Sempere, S. (20 de Junio de 2023). *Clave i* . Obtenido de Qué es y cómo hacer el análisis de rentabilidad de una empresa: <https://www.clavei.es/blog/analisis-rentabilidad/>
- Sevilla, A. (16 de Febrero de 2024). *Economipedia*. Obtenido de Rentabilidad: Qué es y qué tipos hay: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

- Sevilla, A. (21 de Agosto de 2024). *Economipedia*. Obtenido de Ley de oferta y demanda: Qué es, teoría, gráficos y ejemplos: <https://economipedia.com/definiciones/ley-de-oferta-y-demanda.html>
- Silvera, J., & Ventocilla, J. L. (2023). *Universidad Continental* . Obtenido de Repositorio Universidad Continental : [https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12815/2/IV\\_FCE\\_310\\_TE\\_Silvera\\_Ventocilla\\_2023.pdf](https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12815/2/IV_FCE_310_TE_Silvera_Ventocilla_2023.pdf)
- Solís, L. D. (4 de Febrero de 2020). *Investigalia*. Obtenido de La entrevista en la investigación cualitativa: <https://investigaliacr.com/investigacion/la-entrevista-en-la-investigacion-cualitativa/>
- Solís, L. D. (26 de Enero de 2021). *Investigalia*. Obtenido de Los sujetos de estudio: <https://investigaliacr.com/investigacion/los-sujetos-de-estudio/>
- Somosierra, R. (24 de Septiembre de 2024). *Pulpos*. Obtenido de ¿Qué son las razones financieras en México?: <https://pulpos.com/blog/que-son-las-razones-financieras-en-mexico/>
- Suárez, E. (10 de Abril de 2023). *Experto Universitario* . Obtenido de Tipos de investigación y su clasificación: <https://expertouniversitario.es/blog/tipos-de-investigacion/>
- Suárez, E. (02 de Febrero de 2024). *Experto Universitario* . Obtenido de Guía práctica sobre los distintos tipos de fuentes de información: <https://expertouniversitario.es/blog/fuentes-de-informacion/>
- Tapia, C., & Reyes, T. (03 de Noviembre de 2021). *Pontificia Universidad Católica de Chile* . Obtenido de Área: Economía y finanzas: <https://www.clasejecutiva.uc.cl/blog/articulos/que-es-el-estado-de-resultados/#:~:text=El%20Estado%20de%20Resultados%20describe,y%20desempe%C3%B1o%20de%20una%20empresa.>
- Tomalá, A. (Enero de 2024). *Universidad Estatal Península de Santa Elena* . Obtenido de Repositorio de la Universidad Estatal de Santa Elena : <https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/10779/1/UPSE-TCA-2024-0037.pdf>
- Torres, D. (30 de Junio de 2021). *HubSpot* . Obtenido de Qué son los costos variables, cómo calcularlos y ejemplos: <https://blog.hubspot.es/sales/costos-variables>
- Torres, D. (2 de Mayo de 2023). *Hubspot*. Obtenido de Rentabilidad empresarial: qué es y cómo calcularla: <https://blog.hubspot.es/sales/rentabilidad-empresa/#:~:text=Las%20razones%20de%20rentabilidad%20son,los%20distintos%20rubros%20del%20negocio.>

- UCA. (29 de Abril de 2022). *Pontificia Universidad Católica Cs. Económicas*. Obtenido de Finanzas y Mercados:  
[https://wadmin.uca.edu.ar/public/ckeditor/Desiciones\\_financieras\\_a\\_corto\\_plazo.pdf](https://wadmin.uca.edu.ar/public/ckeditor/Desiciones_financieras_a_corto_plazo.pdf)
- UNIR. (30 de Noviembre de 2021). *UNIR*. Obtenido de El análisis financiero de una empresa:  
<https://www.unir.net/revista/empresa/analisis-financiero-empresa/>
- UNIR. (08 de Agosto de 2022). *La Universidad en Internet* . Obtenido de ¿Qué es la rentabilidad financiera y cómo se calcula?: <https://mexico.unir.net/noticias/economia/rentabilidad-financiera-roe/>
- Urzúa, F. (30 de 03 de 2022). *Chipax*. Obtenido de ¿Qué es el flujo de caja y cuál es su importancia?: <https://www.chipax.com/blog/que-es-el-flujo-de-caja-y-cual-es-su-importancia/>
- Westreicher, G. (1 de Mayo de 2022). *Economipedia*. Obtenido de Costo Mixto:  
<https://economipedia.com/definiciones/costo-mixto.html>
- Westreicher, G. (01 de Abril de 2022). *Economipedia* . Obtenido de Economipedia :  
<https://economipedia.com/definiciones/muestreo-no-probabilistico.html>
- Zendesk. (11 de Septiembre de 2024). *Blog de Zendesk*. Obtenido de Qué es el retorno de inversión (ROI) y cómo mejorarlo en 4 pasos: <https://www.zendesk.com.mx/blog/que-es-el-roi/>