



Análisis del impuesto de renta como variable explicativa de la rentabilidad de los accionistas de las empresas del sector de otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros y pensiones n.c.p del año 2021

Presenta:

Berena José Loaiza Ortiz

Deysi Lorena madrigal Hernández

Asesor:

Fredy Leonardo Rodríguez González

Corporación Universitaria Iberoamericana

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa Gerencia Financiera

Octubre 2023



Análisis del impuesto de renta como variable explicativa de la rentabilidad de los accionistas de las empresas del sector de otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros y pensiones n.c.p del año 2021

Presenta:

Berena José Loaiza Ortiz

Deysi Lorena madrigal Hernández

Tesis de grado para obtener el título: Especialista en Gerencia Financiera

Asesor:

Fredy Leonardo Rodríguez González

Corporación Universitaria Iberoamericana

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa Gerencia Financiera

Octubre 2023

Contenido



Contenido

| | |
|---|----|
| Introducción | 6 |
| Descripción general del proyecto..... | 8 |
| Problema de Investigación: | 8 |
| Objetivos | 10 |
| Objetivo General | 10 |
| Objetivos específicos..... | 10 |
| Marco de Referencia | 11 |
| Marco Teórico | 11 |
| Conceptos:..... | 11 |
| Antecedentes: | 12 |
| Marco Metodológico..... | 15 |
| Tipo de estudio y población: | 15 |
| Procedimientos..... | 17 |
| Técnicas para la recolección de la información | 18 |
| Listado de las empresas seleccionadas para la prueba empírica:..... | 18 |
| Técnicas para el análisis de la información | 27 |
| Consideraciones Éticas | 29 |
| Análisis de resultados | 30 |
| Conclusiones..... | 37 |
| Recomendaciones | 38 |
| Referencias..... | 39 |



Listado de tablas

| | |
|--------------|----|
| Tabla 1..... | 17 |
| Tabla 2..... | 17 |
| Tabla 3..... | 18 |
| Tabla 4..... | 30 |
| Tabla 5..... | 32 |
| Tabla 6..... | 33 |



Listado de figuras:

Figura 1.....9



Introducción

En el contexto económico y financiero actual, la rentabilidad de las empresas y su capacidad para generar valor para los accionistas se ha convertido en un tema de creciente interés y relevancia. Entre los diversos factores que influyen en la rentabilidad de las empresas, la política fiscal y, en particular, el impuesto de renta, desempeñan un papel crucial. En este sentido, el análisis del impacto del impuesto de renta como variable explicativa de la rentabilidad de las empresas del sector de Otras Actividades de Servicio Financiero, excepto las de Seguros y Pensiones N.C.P, se convierte en un área de investigación esencial para comprender las dinámicas financieras de estas organizaciones en el año 2021.

El sector de Otras Actividades de Servicio Financiero abarca una amplia gama de actividades financieras que no se relacionan directamente con seguros o pensiones, lo que incluye servicios de intermediación financiera, actividades de inversión, servicios de asesoramiento y otras operaciones financieras especializadas. En este contexto, es fundamental analizar cómo las políticas fiscales, en particular, las relacionadas con el impuesto de renta, afectan la rentabilidad de las empresas que operan en este sector.

Numerosos estudios académicos y análisis económicos han abordado la relación entre la carga tributaria y la rentabilidad empresarial, destacando la complejidad de este vínculo y sus posibles implicaciones. Se saben argumentado que un sistema fiscal eficiente puede estimular la inversión y el crecimiento económico en el país; Este proyecto se enfoca en explorar cómo las empresas del sector de Otras Actividades de Servicio Financiero, excepto las de Seguros y Pensiones N.C.P, en el año 2021, enfrentaron las dinámicas del impuesto de renta y cómo esta variable se relaciona con su rentabilidad. A través de un análisis exhaustivo de datos financieros



y fiscales, así como de modelos econométricos avanzados, este estudio tiene como objetivo contribuir al entendimiento de los factores que afectan la rentabilidad en un contexto económico y fiscal específico.

El presente trabajo se estructura en varias secciones, comenzando con una revisión de la literatura actualizada sobre la relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad empresarial. Posteriormente, se describirá la metodología empleada en la investigación, seguida de un análisis detallado de los resultados obtenidos. Finalmente, se presentarán las conclusiones y las implicaciones prácticas de este estudio para las empresas del sector y las políticas fiscales.



Descripción general del proyecto

Problema de Investigación:

Existen diferentes disposiciones fiscales específicas y falta de incentivos fiscales que pueden influir en la rentabilidad, como las deducciones, exenciones o incentivos fiscales aplicables al sector financiero; La competencia desfavorable y demanda de servicios financieros, las cuales conllevan a tener más probabilidades de una menor inversión y crecimiento del sector financiero y económico en general en el país, además se genera desventaja competitiva, limitación de crecimiento de las empresas como también preferencias de clientes en actividades específicas.

Los resultados del estudio proporcionan una comprensión más profunda de la relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad de las empresas del sector financiero en Colombia. Los resultados de este tipo de análisis, pueden ser de utilidad para los accionistas, directivos, responsables de la toma de decisiones estratégicas en este tipo de empresas también, así como para los formuladores de políticas fiscales, para contribuir al conocimiento sobre el impacto del impuesto de renta en la rentabilidad de las empresas del sector financiero en Colombia y comunidad en general.

En el siguiente estudio se utilizará un enfoque analítico de tipo cuantitativo el cual recopila datos fiscales de empresas del sector financiero en Colombia y que pretende dar respuestas a interrogantes como: ¿Influye el impuesto de renta en la rentabilidad de las empresas que operan en el sector de Otras Actividades de Servicio Financiero durante el año 2021, y cuáles son las estrategias fiscales utilizadas por estas empresas para gestionar su carga tributaria y mejorar su rentabilidad en un entorno económico y fiscal cambiante?, también se



analizarán las tasas impositivas aplicables al impuesto de renta y se evaluará cómo estas tasas impactan en la rentabilidad de las empresas del sector de otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros y pensiones n.c.p del año 2021.

Figura 1: Árbol de problemas

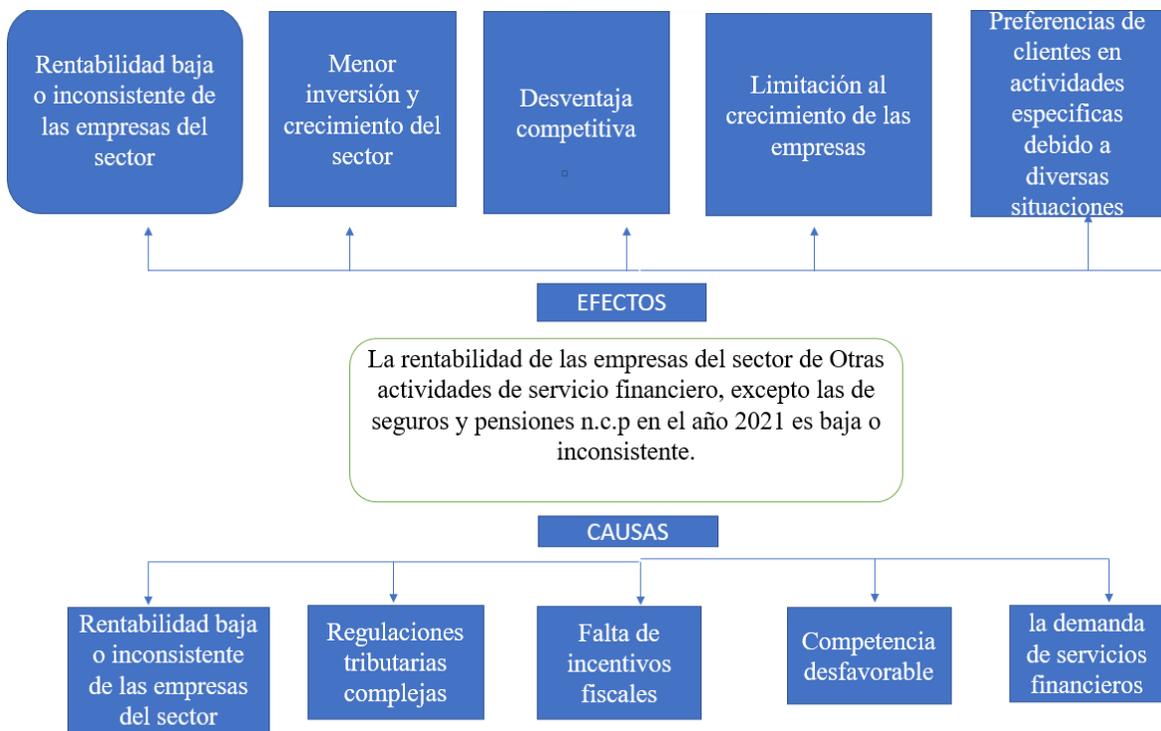


Figura 1: realización propia



Objetivos

Objetivo General

- Analizar la relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad de los accionistas de las empresas del sector de otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros de pensiones n.c.p en el año 2021. esencialmente para la gestión financiera eficaz, toma de decisiones estratégicas y el cumplimiento legal vigente.

Objetivos específicos

- Evaluar cambios propuestos en el impuesto de renta y que podrían afectar la rentabilidad de las empresas y con base a esta información proponer las recomendaciones necesarias basadas en datos para la toma de decisiones.
- Identificar el marco legal y normativo que regula el impuesto de renta y su impacto en las empresas del sector de otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros y pensiones n.c.p. para la realización y comunicación efectiva mediante una base sólida de conocimiento y orientación de la importancia de la tributación, que permita minimizar riesgos, cumplir la normatividad legal.
- Evaluar la rentabilidad de las empresas del sector de otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros y pensiones n.c.p, utilizando indicadores financieros como el ROE (Return on Equity) y el ROA (Return on Assets).



Marco de Referencia

Marco Teórico

El presente marco teórico tiene como objetivo dar los cimientos conceptuales precisos y acordes a la temática del proyecto, para así poder comprender de una mejor manera el problema de investigación anteriormente planteado, exponiendo información sobre el contexto actual de la aplicación del impuesto de renta en las empresas y organizaciones nacionales e internacionales, también se describen conceptos claves para el entendimiento del mismo, por ejemplo: impuesto de renta y rentabilidad, con lo que se busca que el lector procese de una mejor manera la información y la pueda usar a su favor o de la comunidad en general.

Conceptos:

- **Impuesto de renta:** Es un impuesto que grava los ingresos de las empresas y las personas físicas. Es importante comprender las tasas impositivas aplicables, las reglas de cálculo y las disposiciones legales relacionadas con el impuesto de renta en el país o países que estás estudiando. (Trujillo, E. 2002)
- **Rentabilidad:** Se refiere a la capacidad de una empresa para generar ganancias o beneficios en relación con los recursos invertidos. Puede medirse mediante indicadores financieros como el retorno sobre la inversión (ROI), el retorno sobre el patrimonio (ROE) o el margen de utilidad. (Sevilla, A. 2015)
- **Accionistas:** Son los propietarios de las empresas que poseen acciones o participaciones en la misma. Los accionistas son los beneficiarios de los resultados financieros de la empresa, incluidos los dividendos distribuidos (Sevilla, A. 2015).
- **Sector de "Otras actividades de servicio financiero,** excepto las de seguros y



pensiones n.c.p": Se refiere a un sector específico dentro de la industria de servicios financieros, que incluye actividades distintas de los seguros y las pensiones no clasificadas previamente (n.c.p). Pueden incluir actividades como intermediación financiera, gestión de activos, servicios de inversión, asesoría financiera, entre otros (DANE. 2020).

- **Variable explicativa:** Es la variable que se utiliza para explicar o predecir cambios en otra variable. En este caso, el impuesto de renta se considera la variable explicativa, ya que se busca analizar cómo influye en la rentabilidad de las empresas y, por lo tanto, en los retornos para los accionistas (Rodríguez, C. et al. 2021).

Antecedentes:

Contexto Internacional:

Verastegui et al. (2021) en su estudio “Impuesto a la renta y rentabilidad en el sector minero peruano del 2017 al 2021” pretende analizar la relación entre el impuesto a la renta y la rentabilidad en el sector minero peruano durante el período comprendido entre 2017 y 2021. El sector minero en Perú es una parte vital de la economía del país y está sujeto a un conjunto de impuestos y regulaciones específicas que afectan su desempeño financiero.

Durante el período estudiado, se examinaron los datos financieros de empresas mineras en Perú para evaluar cómo las obligaciones fiscales relacionadas con el impuesto a la renta influyeron en su rentabilidad. El análisis incluyó medidas de rentabilidad, como el retorno sobre la inversión (ROI), el margen de beneficio neto y otros indicadores financieros relevantes.



Los hallazgos del estudio sugieren que la carga tributaria generada por el impuesto a la renta puede tener un impacto significativo en la rentabilidad de las empresas mineras. Se identificaron tendencias y patrones en los datos que indican que las fluctuaciones en las tasas impositivas y los cambios en las políticas fiscales pueden influir en los resultados financieros de las empresas mineras en el período estudiado.

Por otra parte y enfocándose en otro sector comercial Cocha, G., & Gabriela, L. (2020). En su estudio sobre los “Efectos del impuesto a la renta mínimo en la liquidez y rentabilidad del sector de la construcción” examinaron datos financieros y fiscales de empresas del sector de la construcción para evaluar cómo el Impuesto a la Renta Mínimo afecta su liquidez y rentabilidad. Se analizaron indicadores clave de liquidez, como el flujo de efectivo y las reservas de capital, así como medidas de rentabilidad, como el retorno sobre la inversión (ROI) y el margen de beneficio neto.

Los resultados del estudio indican que el Impuesto a la Renta Mínimo puede tener un impacto negativo en la liquidez de las empresas de construcción, ya que impone una carga fiscal adicional que puede afectar la disponibilidad de efectivo para operaciones y proyectos. Además, se observó que este impuesto puede influir en la rentabilidad, ya que reduce las ganancias disponibles para reinversión y distribución a los accionistas.

El estudio también destacó la importancia de la planificación fiscal y la gestión financiera efectiva en el sector de la construcción para mitigar los efectos adversos del Impuesto a la Renta Mínimo. Las estrategias de gestión de efectivo y de inversión se vuelven cruciales para mantener la liquidez y la rentabilidad en un entorno empresarial marcado por esta regulación fiscal.



Contexto Nacional:

Andrés Caicedo (2022), en su estudio “Relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas colombianas periodo 2016 a 2019”. Se centra en examinar la relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad sobre el patrimonio en empresas colombianas durante el período comprendido entre 2016 y 2019. La rentabilidad sobre el patrimonio es una medida clave de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos financieros para generar ganancias para los accionistas.

Durante el período de estudio, se analizaron datos financieros de una muestra de más de 21.000 empresas colombianas de diversos sectores. El objetivo principal de este estudio fue comprender cómo las obligaciones fiscales relacionadas con el impuesto de renta influyeron en la rentabilidad de estas empresas.

Los resultados del estudio sugieren que existe una relación significativa entre el impuesto de renta y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas colombianas. Se observó que las variaciones en las tasas impositivas y los cambios en las políticas fiscales pueden tener un impacto directo en la rentabilidad de las empresas.



Marco Metodológico

Tipo de estudio y población:

La investigación propuesta será de enfoque analítico y de tipo cuantitativa, basada en datos financieros del sector y utilizando técnicas estadísticas para analizar la relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad de los accionistas. Para el desarrollo de esta investigación consultaron los estados financieros reportados en la Superintendencia de Sociedades bajo el código CIIU K6499 - Otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros y pensiones n.c.p., de 341 empresas colombianas, las cuales serán la población muestra para este estudio.

El instrumento que se utilizara para la recolección de datos es Análisis de informes financieros; el cual consiste en los siguientes puntos.

- Recopilar los informes financieros de las empresas del sector del sector de Otras actividades de servicio financiero, excepto las de seguros y pensiones n.c.p del año 2021. específicamente aquellos relacionados con el impuesto de renta y la rentabilidad de los accionistas.
- Extrae los datos relevantes de los informes, como los montos pagados de impuesto de renta y los indicadores de rentabilidad.
- Organiza y registra los datos de manera sistemática para su posterior análisis.

Extraída la muestra a través de la metodología del Índice de Dupont se descompuso el ROE utilizando la siguiente fórmula:

$$\Theta_e = \left(1 - \left(\frac{v_e}{\gamma_e} + \frac{\varphi_e}{\gamma_e} + \frac{\phi_e}{\gamma_e} + \frac{\psi_e}{\gamma_e} + \frac{\zeta_e}{\gamma_e} \right) \right) * \left(\frac{\gamma_e}{\alpha_e} \right) * \left(\frac{\alpha_e}{\rho_e} \right)$$

Donde



Θ_e = Rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa e

γ_e = Total ingresos de la empresa e

v_e = Costo de ventas de la empresa e

φ_e = Gastos de administración de la empresa e

ϕ_e = Gastos de ventas de la empresa e

ψ_e = Gastos no operacionales de la empresa e

s_e = Impuesto de renta de la empresa e

α_e = Activo de la empresa e

ρ_e = Patrimonio de la empresa e

Una vez se descompone la rentabilidad sobre el patrimonio se procede a estimar la correlación entre las variables explicativas de la rentabilidad sobre el patrimonio y el resultado aplicando la siguiente fórmula.

$$M = \begin{pmatrix} 1 & m_{12}(x_{1e}, x_{2e}) & m_{13}(x_{1e}, x_{3e}) & m_{14}(x_{1e}, x_{4e}) & m_{15}(x_{1e}, x_{5e}) & m_{16}(x_{1e}, x_{6e}) & m_{17}(x_{1e}, x_{7e}) \\ m_{21}(x_{2e}, x_{1e}) & 1 & m_{23}(x_{2e}, x_{3e}) & m_{24}(x_{2e}, x_{4e}) & m_{25}(x_{2e}, x_{5e}) & m_{26}(x_{2e}, x_{6e}) & m_{27}(x_{2e}, x_{7e}) \\ m_{31}(x_{3e}, x_{1e}) & m_{32}(x_{3e}, x_{2e}) & 1 & m_{34}(x_{3e}, x_{4e}) & m_{35}(x_{3e}, x_{5e}) & m_{36}(x_{3e}, x_{6e}) & m_{37}(x_{3e}, x_{7e}) \\ m_{41}(x_{4e}, x_{1e}) & m_{42}(x_{4e}, x_{2e}) & m_{43}(x_{4e}, x_{3e}) & 1 & m_{45}(x_{4e}, x_{5e}) & m_{46}(x_{4e}, x_{6e}) & m_{47}(x_{4e}, x_{7e}) \\ m_{51}(x_{5e}, x_{1e}) & m_{52}(x_{5e}, x_{2e}) & m_{53}(x_{5e}, x_{3e}) & m_{54}(x_{5e}, x_{4e}) & 1 & m_{56}(x_{5e}, x_{6e}) & m_{57}(x_{5e}, x_{7e}) \\ m_{61}(x_{6e}, x_{1e}) & m_{62}(x_{6e}, x_{2e}) & m_{63}(x_{6e}, x_{3e}) & m_{64}(x_{6e}, x_{4e}) & m_{65}(x_{6e}, x_{5e}) & 1 & m_{67}(x_{6e}, x_{7e}) \\ m_{71}(x_{7e}, x_{1e}) & m_{72}(x_{7e}, x_{2e}) & m_{73}(x_{7e}, x_{3e}) & m_{74}(x_{7e}, x_{4e}) & m_{75}(x_{7e}, x_{5e}) & m_{76}(x_{7e}, x_{6e}) & 1 \end{pmatrix}$$

M = Matriz de Correlación

$$x_{1e} = \frac{v_e}{\gamma_e}; x_{2e} = \frac{\varphi_e}{\gamma_e}; x_{3e} = \frac{\phi_e}{\gamma_e}; x_{4e} = \frac{\psi_e}{\gamma_e}; x_{5e} = \frac{s_e}{\gamma_e}; x_{6e} = \frac{\alpha_e}{\rho_e}; x_{7e} = \frac{\rho_e}{\rho_e}$$

x_{1e} = Mide la proporción del costo de ventas sobre el total de ingresos de la empresa e

x_{2e} = Mide la proporción del gasto de administración sobre el total de ingresos de la empresa e

x_{3e} = Mide la proporción del gasto de ventas sobre el total de ingresos de la empresa e

x_{4e} = Mide la proporción de los gastos no operacionales sobre el total de ingresos de la empresa e

x_{5e} = Mide la proporción del impuesto de renta sobre el total de ingresos de la empresa e

x_{6e} = Mide la relación del total de ingresos sobre el activo de la empresa e

x_{7e} = Mide la relación del activo sobre el patrimonio de la empresa e



Tabla 1: Escalas de relación entre variables

| Rango | Relación |
|-------------|----------|
| 0 a 0,25 | Escasa |
| 0,26 a 0,50 | Débil |
| 0,51 a 0,75 | Moderada |
| 0,76 a 1 | Fuerte |

Nota Fuente: Martínez, T. et al (2009) Modificado por el autor.

A continuación, se define el modelo de regresión, para la estimación de la significancia estadística que tienen las variables explicativas en la estimación de la rentabilidad sobre el patrimonio, incluido el impuesto de renta.

$$\Theta_e = b_0 + b_1x_{1e} + b_2x_{2e} + b_3x_{3e} + b_4x_{4e} + b_5x_{5e} + b_6x_{6e} + b_7x_{7e} + \varepsilon_e$$

Θ_e = Rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa e

b_0 = Constant e del modelo

$$x_{1e} = \frac{v_e}{\gamma_e} ; x_{2e} = \frac{\varphi_e}{\gamma_e} ; x_{3e} = \frac{\phi_e}{\gamma_e} ; x_{4e} = \frac{\psi_e}{\gamma_e} ; x_{5e} = \frac{\zeta_e}{\gamma_e} ; x_{6e} = \frac{\gamma_e}{\alpha_e} ; x_{7e} = \frac{\alpha_e}{\rho_e} ; \varepsilon_{et} \sim N(0, \sigma^2)$$

Procedimientos

Tabla 2: Cronograma de actividades

| MES | AGOSTO | | | | SEPTIEMBRE | | | | OCTUBRE | | | | |
|---|--------|---|---|---|------------|---|---|---|---------|---|---|---|--|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | 1 | 2 | 3 | 4 | |
| SEMANAS | | | | | | | | | | | | | |
| ACTIVIDAD | | | | | | | | | | | | | |
| Recolección de información | 1 | 2 | 3 | | | | | | | | | | |
| Planteamiento y ejecución del proyecto | | | | 4 | 1 | | | | | | | | |
| Implementar los objetivos y justificación | | | | | | 2 | 3 | | | | | | |
| Ejecución del presupuesto y cronograma | | | | | | | | 4 | 1 | | | | |



| | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|---|---|---|
| Esclarecimiento del marco teórico | | | | | | | | | | 2 | | |
| Enunciación de diseño metodológico | | | | | | | | | | | 3 | 4 |
| Investigación y entrega final | | | | | | | | | | | | 4 |

Nota: elaboración propia

Técnicas para la recolección de la información

En la investigación plantearemos la metodología cuantitativa del Índice de Dupont se descompuso el ROE y para ellos se eligió como instrumento es la recolección de datos de estados financiero de las 341 empresas como población muestra selecciona en la superintendencia de sociedades, con el cual se indagará a cada organización que reporto en el 2021, sobre las expectativas para mejorar la efectividad de la declaración de los impuestos y la gestión pública, todo lo anterior servirá para luchar contra la evasión de impuesto, la putrefacción y el deleite de las empresas, dando a conocer así la importancia y el conocimiento de la misma a la declaración de renta.

Listado de las empresas seleccionadas para la prueba empírica:

Tabla 3: Población muestra.

| NIT | Razón social de la sociedad |
|-----------|---|
| 800204625 | CLAVE 2000 SA |
| 860061651 | COMPAÑIA INVERSIONISTA COLOMBIANA S A S |
| 900576847 | CRESI SAS |
| 901381693 | MC ASSETS S.A.S. |
| 900529269 | CFC GAS HOLDING SAS |
| 800129682 | COMPAÑIA INVERSORA Y PROMOTORA INTERNACIONAL DESARROLLO SAS |
| 900124556 | FINANTEX SAS |
| 805016677 | SOCIEDAD ESPECIAL DE FINANCIAMIENTO AUTOMOTOR S.A . |
| 805012610 | FINESA S.A. |
| 800001351 | DANADOR S.A.S. |
| 900591195 | EXCELCREDIT SA |
| 900995954 | SEMPLI SAS |



| | |
|-----------|---|
| 804004325 | FGS FONDO DE GARANTIAS SA |
| 900265108 | INVERSORA BOLÍVAR S.A.S. |
| 900402108 | MEJIA S.A.S. |
| 901045076 | FIANZAS Y COBRANZAS S.A.S. |
| 830065421 | LISPY SAS |
| 901310141 | BTG PACTUAL SOLUCIONES Y SERVICIOS S.A.S |
| 901321213 | VC I INVESTMENTS S .A.S. |
| 830050247 | GLOBAL EDUCATION GROUP COLOMBIA S.A |
| 811007713 | SISTECREDITO SAS |
| 900061203 | DOHERTY COLOMBIA SAS |
| 860508462 | La Libertad Compañía de Inversiones y Servicios S.A.S. |
| 805025964 | CREDIVALORES CREDISERVICIOS S.A. |
| 900567947 | Finanseguro SAS |
| 830130972 | SOCIEDAD DE INVERSIONISTAS Y PROVEEDORES SODEINPRO S.A. |
| 860002688 | ORGANIZACION CORONA S.A |
| 900265156 | Multinversiones Bolívar S.A.S. |
| 805012526 | INVERSANTAMONICA SA |
| 901238752 | DESARROLLOS DE NEGOCIOS SAS |
| 800177398 | COMERCIALIZADORA SAN FERNANDO SA |
| 900337718 | SUDAMEL S.A.S |
| 900182199 | COLGENER SA |
| 890900122 | MINECOL SAS |
| 900454277 | FINANZA INVERSIONES S.A.S. |
| 800207462 | VALORA SAS |
| 900265172 | CONSTRUCCION Y DESARROLLO BOLIVAR S.A.S |
| 900443757 | FORANO GROUP SAS |
| 800144340 | INVERSIONES PRADOGRANDE SAS |
| 860008278 | DEFINA SAS |
| 900578834 | EMPRESA COLOMBIANA DE INVERSION S.A.S. |
| 901168500 | Grupo Alpina S.A.S |
| 900330644 | ACOMPAÑAMIENTO INMOBILIARIO SAS |
| 901110375 | BANDERATO COLOMBIA SAS |
| 830057904 | SPINSTAR HOLDINGS LTD |
| 830020791 | INVERSIONE COMRCIALES SAN CARLOS SA |
| 900661704 | MC ALLISTER OBREGON SAS |
| 900265163 | INVERSIONES FINANCIERAS BOLIVAR S.A.S. |
| 900443742 | GORTARD CAPITAL SAS |
| 901110487 | VINCE BUSINESS COLOMBIA SAS |
| 830068965 | KIMBERLY-CLARK COLOMBIA HOLDING SAS |



| | |
|-----------|--|
| 900909553 | SUR AMERICANA DE EMPAQUES Y PAPELES SAS |
| 900444197 | DOSTEY FINANCIAL SAS |
| 890307989 | Marsh & McLennan SAS |
| 901037493 | LYRON CAPITAL SAS |
| 860008414 | PROMIN SAS |
| 800020762 | INVERSORA ANAGRAMA INVERANAGRAMA S.A.S |
| 900285692 | INVERSIONES DEL OCEANO S.A.S |
| 900560897 | ARUS HOLDING SAS |
| 900696296 | CORONA INDUSTRIAL SAS |
| 900265170 | SOLUCIONES BOLIVAR S.A.S. |
| 901234555 | CDC HOLDING COLOMBIA S.A.S |
| 900577987 | NEGOCIOS E INVERSIONES BOLÍVAR S.A.S. |
| 890300005 | CARVAJAL PROPIEDADES E INVERSIONES S.A. |
| 800182410 | INMOBILIARIA DEL ESTADO SA |
| 901475500 | INVERSIONES CFD SAS |
| 830006185 | INVERSIONES COMERCIALES SAN GERMAN SOIEDAD ANONIMA COMERCIAL |
| 900150907 | MISARGO SAS |
| 901013948 | CRIGO SAS |
| 900099218 | AMAZON CAPITAL EU |
| 901190843 | CRECEVALOR S.A.S. |
| 890932680 | STEINHAUSER & CIA S EN C |
| 900214591 | PROFESIONALES DE FACTORING S.A. |
| 800139398 | INTERCREDITO DE COLOMBIA S.A.S. |
| 900019998 | CREDIALIANZA SAS |
| 900797892 | FALCONE BUSINESS SAS |
| 805007342 | FONDO DE GARANTIAS SA – CONFE |
| 900324723 | INVERSIONES LA PLATA M&M EN CA |
| 890324304 | INVERSIONES CAREZ SAS |
| 900577633 | INVERSIONES JPTC SAS |
| 830107931 | ABL CAPITAL SAS |
| 830515132 | ANTUEL S.A.S. |
| 900599432 | B&P CAPITAL SAS |
| 900529858 | SOCIEDAD DE GESTION Y APOYO EMPRESARIAL SAS |
| 860032140 | ARTURO MORENO MEJIA Y CIA SAS |
| 890323361 | INVERSIONES CAVILE SAS |
| 900356640 | FINANCENTER SAS |
| 830063638 | CENTRO EMPRESARIAL Y COMERCIAL SAN VICTORINO SA |
| 901236325 | MERCARTE SAS |
| 900045379 | VICTORIA CAPITAL S.A.S. |



| | |
|-----------|---|
| 860535380 | JUMA SA |
| 900406137 | INVERSIONES MIRM Y CIA SCA CIVIL |
| 900809206 | CREDILATINA SAS |
| 890323373 | Inversora Pipinta SAS |
| 900591007 | PROMOCIONES EMPRESARIALES SAS |
| 802023931 | DISTRINVERSIONES LG SAS |
| 900400593 | INVERSIS BC SAS |
| 814005081 | INVERSIONES PACIFICO SA |
| 805001030 | CREDIREBAJA S.A. |
| 900146684 | INVERSIONES BELLO CREDIYA LTDA. |
| 900361814 | RKAPITAL BROKERS SAS |
| 900493362 | LAZO ORIENTE SAS |
| 900136343 | ARSAR S A S |
| 900205570 | INVERSIONES CVM S.A.S. |
| 900684602 | KAMSACK DE COLOMBIA SAS |
| 900577582 | INVERSIONES GCDT SAS |
| 900555635 | AVALCREDITOS SAS |
| 890323363 | INVERSIONES LA HAVANA SAS |
| 900628895 | INVERSIONES 4M SAS |
| 900140485 | BANIP SAS |
| 900760665 | FENGER S.A.S |
| 890318991 | TARCARA S.A.S |
| 800229183 | MARLUGO LONDOÑO & CIA SAS |
| 800111431 | Solfivalores SA |
| 800209360 | INCREDITOS SAS |
| 860351055 | INVERSIONES INDAURA LTDA |
| 900578810 | INVERSIONES AMTC SAS |
| 900084551 | VENGAL SAS |
| 901234417 | FAMI CREDITO COLOMBIA SAS |
| 901039328 | Sociedad S&M SAS |
| 900150904 | SALOGO SAS |
| 811011674 | INVERSIONES EL BOSQU EMESA & CIA SAS |
| 900133414 | eclof colombi sas |
| 805004646 | DESARROLLADOS ZAMBRANO EDER Y CIA SCA |
| 900578793 | INVERSIONES CTC SAS |
| 900354306 | PROSEGUIR SOLUCIONES DE LIQUIDEZ S.A.S. |
| 900523152 | BOLLA SAS |
| 830057891 | Inversiones Agua de Luna S A S |
| 900577649 | INVERSIONES GTC SAS |



| | |
|-----------|---|
| 900383530 | FINANCIAMIENTO DE CAPITAL S.A.S. |
| 800198227 | J Y GAVIRIA SAS |
| 900461257 | MATRIX CREDITOS S.A.S. |
| 900760692 | VALVERMEC SAS |
| 900571482 | CARROFACIL DE COLOMBIA SAS |
| 830112261 | ASESORIA E INVERSIONES FINANCIERAS SAS |
| 900766917 | MECAB SAS |
| 900538805 | INTELSE SAS |
| 830035843 | PROMOINVERSIONES SAGITAL S.A. |
| 900523173 | INVERSIONES LIMARI SAS |
| 830512846 | INVERSIONES G&G S.A.S. |
| 830133587 | IINVERSION Y DESARROLLO BARRANCO SA |
| 900241901 | Estructura Colombiana SAS |
| 900249436 | INVERSORA CARDUPA SAS |
| 900057143 | THEMA INVERSIONES Y CIA S EN C,A, |
| 900916202 | KARMOR SAS |
| 824004997 | MAICITO S.A |
| 901069993 | IINVERSORA FRANCO FRAGO SAS |
| 860530859 | JUHASZ SAS |
| 860508094 | CARLEMON DE COLOMBIA SAS |
| 805013820 | LOS CAMPANARIOS SAS |
| 900659306 | SOCIEDAD DE INVERSIONES Y PROYECTOS SOINPRO SAS |
| 800226480 | PROMOTORA DE INVERSIONES S.A. |
| 830079287 | DA COMERCIALIZADORA SAS |
| 900370879 | INVERSIONES MOCHICA SAS |
| 900564668 | COMPAÑIA DE CREDITOS RAPIDOS SAS |
| 900618586 | POTENZA INVERSIONES SAS |
| 860026625 | PEREZ DAVILA S.A.S. |
| 830050198 | MARTHA LUCIA VARELA & CIA S. EN C.S |
| 900390715 | ADVENT INTERNATIONAL COLOMBIA S.A.S. |
| 860065104 | CABALLERO GAITAN Y CIA S.A.S |
| 900315923 | NUEVA INVERSIONES MNO SAS |
| 860350477 | INVERSIONES BADAJOZ SAS |
| 900903121 | JGD INVERSIONES SAS |
| 830143422 | GRUPO DE EMPRESAS DE DESARROLLO PARTICIPATIVO S A |
| 890924405 | INVERSIONES GS LTDA |
| 805004722 | INVERSIONES QUEBRADASECA SAS |
| 900942327 | GESTION DE AVALES Y VALORES SAS |
| 804008297 | HOGALA Y CIA. S.C.A. |



| | |
|-----------|--|
| 900297646 | NEGOCIOS FINANCIEROS DEL VALLE SA |
| 901200575 | JUANCHO TE PRESTA SAS |
| 860514901 | KIYA SAS |
| 860524349 | DOSCA LTDA |
| 890926865 | AGROPECUARIA PELAEZ ECHEVERRI SAS |
| 900403779 | INVERSIONES RUMORE S.A.S. |
| 900085063 | GRUPO FINANCIERO DE LA COSTA SAS |
| 804009953 | FINAAGO S.A.S. |
| 901497708 | NVIO PAGOS COLOMBIA SAS |
| 890324203 | INVERSIONES CASTRILLONA S.A.S |
| 900464789 | REESTRUCTURA SAS |
| 800211280 | INVERSIONES GARCIA VANEGAS Y CIA. E. EN C. |
| 830074842 | AMTRADE SAS |
| 900743631 | NPL PROCESOS SAS |
| 900538046 | INVERSIONES LLANO RIOS & CIA SCA |
| 900216163 | Gaviria Rpo & Cia SCA |
| 900424285 | INVERSIONES BAZTAN S.A.S. |
| 900206610 | EQUITY INVERSIONES GLOBALES SA |
| 890302915 | RODRIGO CABAL & CIA. S. EN C. |
| 900573677 | INVERSIONES NAZCA EDER SAS |
| 830119589 | INVERSIONES RAMGO SA |
| 900140282 | ESLAMA SAS |
| 900296172 | ACCIONA SAS |
| 900187219 | MATESAR SAS |
| 900742344 | SCHINJUKU SAS |
| 800140170 | INVERSIONES OSDA MUÑOZ Y CIA SAS |
| 900353230 | SAN JUANITO SAS |
| 900550149 | INVERSIONES SAN GOTARDO SAS |
| 900936137 | CREDISIMPLE SAS |
| 900039689 | INVERSIONES MACER SAS |
| 811047093 | INVERSIONE S EL YARUMO S.A |
| 890323360 | INVERSORA VISIONIS AURUS SAS |
| 900486621 | GRUPO GUIJONA SAS |
| 805004689 | INVERSIONES GIOVANELLI EDER SAS |
| 900466212 | SUVALOR SUFUTURO S.A.S. |
| 900335259 | CREDITOS ORBE SAS |
| 900894367 | GODUAR SAS |
| 900568897 | ACCECREDITOS SAS |
| 900581069 | ASCLAR S A S |



| | |
|-----------|---|
| 900232340 | INVERSORA INMOBILIARIA KAIROS SAS |
| 860516981 | LABNA S A S |
| 900508065 | FINANCIA YA SAS |
| 900138853 | COMCRESER B & P LTDA |
| 900738916 | ACUAINTEGRAL SAS |
| 890323372 | INVERSIONES CARGO SAS |
| 811011637 | INVERSIONES EL VALLE MESA & CIA SAS |
| 900444796 | A.B.T. & V INVERSIONES SAS |
| 900725066 | Financiación Amiga sas |
| 900481792 | LION SAS |
| 900687129 | JS INVERSIONES & NEGOCIOS SAS |
| 900555069 | MCROACTIVOS SAS |
| 900729721 | LENDINGMARK COLOMBIA SAS |
| 900029659 | INVERSIONES DEL CERRO MESA Y CIA SAS |
| 830113420 | PLATAYA LTDA |
| 811011627 | INVERSIONES LA COLINA MESA Y CIA S.A.S |
| 901226918 | TE AYUDA SAS |
| 802013412 | YOLANDA JANNA Y CIA S EN C |
| 830134824 | COMERCIALIZADORA DE BIENES Y SERVICIOS E INVERSIONES SA |
| 804007133 | CONFINAUTOS LTDA |
| 901239715 | MARISEP SAS |
| 811011638 | INVERSIONES LA LLANURA MESA Y CIA SAS |
| 890924076 | PLANAUTOS S.A |
| 860053339 | INVERSIONES ACTIVAR SAS |
| 900551439 | GUALDO SAS |
| 900904983 | BIENES OBREGON SAS |
| 860516842 | INVERSIONES QUIMICA VULCANO S.A.SINVERSIONES QUIMICA VULCANO S.A. S |
| 900331138 | PROFESIONALES EN VALOR PROVALOR SAS |
| 900007570 | DATA CIEN S.A. |
| 802023600 | 802023600 |
| 900836362 | INVERSIONES FJD SAS |
| 890208464 | INVERSIONES TRECE S.A.S |
| 900369320 | C&R NEGOCIOS SAS |
| 800135369 | INVERSIONES SOATA SAS |
| 900494300 | FAST TAXI CREDIT S.A.S. |
| 830126799 | Evan LTDA |
| 900473842 | INVERSIONES MALUSA SAS |
| 900251910 | MECHAS ZAMBRANO Y CIA S. EN C. |
| 802012213 | INVERSIONES ANGY SPORT S.A.S. |



| | |
|-----------|--------------------------------------|
| 900402640 | NEGOCIOS TIERRAS Y GANADOS |
| 900345978 | INVEBOLSA SAS |
| 901065633 | INVERSORA II MEP S.A.S. |
| 830503466 | FACTORAJE SAS |
| 900894026 | FINANZAR S.A.S. |
| 900071463 | INVERSIONES COFINARCE LTDA |
| 800160195 | INVERSIONES TIVOLI LIMITADA |
| 804017885 | INVERSIONES MA JF SAS |
| 901169865 | ESMIOPCION SAS |
| 900577641 | INVERSIONES AETC SAS |
| 900256096 | PELMASA SAS |
| 900976805 | ESCALA CAPITAL S.A.S. |
| 900054165 | FACTURAS Y NEGOCIOS SAS |
| 900416594 | CAPITAL MUBET SAS |
| 900411195 | Anagrama SAS |
| 900556410 | SANTA MARTHA INVERSIONES SAS |
| 805029921 | PORVAL SAS |
| 900433636 | NISOS COMPANY SAS |
| 900176470 | H-KAT SAS |
| 900690466 | M&H INVERSIONES SAS |
| 805006710 | FERNANDO HOLGUIN ACOSTA S.A.S. |
| 900534942 | GEMARNA S.A.S. |
| 900575179 | COMPAÑIA DE GESTION CREDINTEGRAL SAS |
| 860066677 | AMPLIA SAS |
| 900825671 | INVERGEGA SAS |
| 830043961 | INVERSIONES SOLSEG SAS |
| 901382844 | TURBO INVEST SAS |
| 900433749 | BUSINESS INTREGRALS SAS |
| 900534570 | INVERSORA DEL VALLE SAS |
| 800119858 | AGROINDUSTRIAL MADONA SAS |
| 890301924 | K F JENSEN S A S |
| 900475865 | PROMOSUMMA S.A.S |
| 860037315 | BAUTISTA PALACIO BAUTAPA S.A.S |
| 802021317 | IINVERSIONES Y SERVICIOS VILAR SAS |
| 900406066 | AGROHELP S.A.S. |
| 900463282 | INVERSIONES SALAZAR CANABAL SAS |
| 860052265 | INVERSIONES ISAZA CAMACHO Y CIA LTDA |
| 802001967 | INVERSIONES ANGY SPORT S.A.S. |
| 890403995 | INVERSIONES Y NEGOCIOS SA |



| | |
|-----------|--|
| 900459336 | AMARCOR S.A.S |
| 890928585 | MYZSAS |
| 901324626 | CRECER CAPITAL HOLDINGS S.A.S |
| 900782937 | INVERSIONES Y COBRANZAS TODO HOGAR ICTH S.A.S. |
| 901202379 | FORTALEZA P&A SAS |
| 901432946 | BITPOINT COLOMBIA S.A.S. |
| 900343513 | INVERSORA EL DORADO SAS |
| 901339061 | INVERSIONES LONDON S.A.S. |
| 900008661 | INVERSIONES OTELLO SAS |
| 900138429 | SARTRU SAS |
| 890303736 | CONSTRUCTORA DEL VALLE SA |
| 830118216 | SEFCO S.A.S. |
| 900424527 | ACERCASA SAS |
| 800154146 | INVERSIONES GROSSMAN MITRANI SAS |
| 900577587 | INVERSIONES PTC SAS |
| 813001526 | GLOBAL DE COLOMBIA SAS |
| 890916571 | ARANGO SANTAMARIA Y COMPAÑÍA S A S |
| 901128535 | FUNDACION DELAMUJER COLOMBIA SAS |
| 900678619 | PATAL SAS |
| 900735881 | INVERSORA SORRENTO SAS |
| 900387629 | INVERAYURA SAS |
| 830119224 | VIRMA Y CIA SAS |
| 891304670 | SILFIDES SAS |
| 804014274 | FAPER S.A. |
| 900782687 | ALILUMO SAS |
| 900761148 | INVESCASA S.A.S. |
| 900128725 | AVALES Y CREDITOS S.A |
| 800002818 | CARBONES DE LOS ANDES SA EN REORGANIZACION |
| 900822808 | INVERSIONES QANTIK SAS |
| 800138563 | ALVARO VENEGAS Y CIA S EN C |
| 900185017 | OBRE INVERSIONES S.A.S. |
| 811039588 | UNDEMOR SAS |
| 900386292 | GRUPO EMPRESARIAL BETANCUR SAS |
| 901135250 | INVERSIONES JFRB S A S |
| 800029122 | SYLFRAN SAS |
| 900190138 | SEASILK COLOMBIA LTDA |
| 800021595 | CONCESIONARIA S.A. |
| 900316210 | ACTIVIA S.A.S. |
| 900773129 | DEL RIO INVERSIONES SAS |



| | |
|-----------|---|
| 900752579 | INVERSIONES AGROINDUSTRIALES FX S.A.S |
| 900394081 | GRUPO ELEDE SAS |
| 900583096 | GRAMA MARIN ARDILA & CIA SCA |
| 900694065 | MEFIA SAS |
| 830511142 | INVERSIONES LA TERCERA SAS |
| 830119208 | ALJOGAR Y CIA SAS |
| 901176242 | INVERSIONES ACESCO SAS |
| 900659892 | SOLFINANZAS DE COLOMBIA S.A.S |
| 900157370 | INVERSIONES BEATO SAS |
| 830111134 | INV INTERNACIONAL SAS |
| 900120377 | HERSAGO UNO SAS |
| 900087602 | MEDELLIN MOVIL SAS |
| 900790291 | NABELUNG FINANCIAL SAS |
| 900472232 | GRUPO HORIZONTE SAS |
| 890206332 | REDEDATA LIMITADA |
| 901238731 | BAHAMARE S.A.S. |
| 830138169 | RAMIREZ ACEVEDO CONYSA INVERSIONES S EN C |

Nota: SIIS. (s/f). Gov.Co. Recuperado el 1 de octubre de 2023, de <https://siis.ia.supersociedades.gov.co/#/>

Nota: Sólo se considerarán las empresas que reportaron información financiera, antes de definir el listado de empresas, se ha verificado que cumplan con este criterio de presentar información financiera.

Técnicas para el análisis de la información

La técnica documental es un enfoque metodológico que se utiliza en la investigación para recopilar, organizar y analizar la información contenida en documentos escritos o registros. Esta técnica es especialmente útil cuando se realiza un análisis documental de estudios previos o de fuentes escritas, como libros, informes, artículos académicos o registros históricos (Reyes-Ruiz, L. & Carmona Alvarado, F. A. 2020).

El análisis de la información de este estudio se divide en 3 momentos cruciales. En el primero, se lleva a cabo una búsqueda exhaustiva en el archivo de la Superintendencia de Sociedades (SIIS) para identificar y tipificar los tributos que las empresas declaran en el año



2021. Esta fase proporciona la base fundamental para potenciar los procesos de impuesto de renta y entender la carga tributaria que las empresas del sector enfrentan.

En el segundo momento, después de obtener la información financiera de las empresas seleccionadas, se aplica la metodología del Índice de Dupont, una herramienta cuantitativa ampliamente reconocida en el análisis financiero. Esta metodología permite descomponer el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) en sus componentes clave, proporcionando una visión detallada de los factores que contribuyen a la rentabilidad. Además, se estimará la correlación entre las variables explicativas de la rentabilidad sobre el patrimonio utilizando fórmulas previamente establecidas. Aquí radica la importancia de los estudios de tipo cuantitativo, ya que permiten cuantificar y medir de manera objetiva las relaciones entre variables financieras y fiscales. (Sánchez Flores, F. A. 2019).

Finalmente, el tercer y último momento se dedica al análisis de los resultados. Aquí se busca obtener respuestas claras y concretas a las preguntas de investigación planteadas al inicio del proyecto. La fortaleza de los estudios cuantitativos radica en su capacidad para ofrecer respuestas sólidas y fundamentadas, tanto desde una perspectiva técnica como teórica. Este enfoque riguroso es esencial para comprender la dinámica entre el impuesto de renta y la rentabilidad de las empresas en el sector de Otras Actividades de Servicio Financiero, permitiendo así tomar decisiones informadas y respaldadas por datos concretos. En conjunto, estos tres momentos forman un proceso integral que contribuye al logro de los objetivos, tanto generales como específicos, del proyecto "Análisis del Impuesto de Renta Como Variable Explicativa De La Rentabilidad De Los Accionistas De Las Empresas Del Sector De Otras Actividades De Servicio Financiero, Excepto Las De Seguros Y Pensiones N.C.P Del Año 2021".



Consideraciones Éticas

Realizar un estudio como "Análisis del Impuesto de Renta Como Variable Explicativa De La Rentabilidad De Los Accionistas De Las Empresas Del Sector De Otras Actividades De Servicio Financiero, Excepto Las De Seguros Y Pensiones N.C.P Del Año 2021" implica considerar diversas cuestiones éticas. A continuación, se presentan algunas de las consideraciones éticas clave que deben tenerse en cuenta:

Confidencialidad de los Datos Financieros: Al utilizar datos financieros de empresas, es fundamental garantizar la confidencialidad y el anonimato de la información. No se deben revelar datos específicos de empresas sin su consentimiento expreso.

Utilización Responsable de Datos: Los datos recopilados deben utilizarse exclusivamente para los fines del estudio y no deben ser compartidos ni utilizados de manera inapropiada o perjudicial para las empresas o individuos involucrados.

Cumplimiento de Normativas y Ética Profesional: Los investigadores deben cumplir con todas las regulaciones éticas y profesionales aplicables en su campo de estudio y deben estar al tanto de las leyes y regulaciones fiscales relevantes.



Análisis de resultados

Tabla 4: Análisis por deciles de las variables explicativas de la rentabilidad sobre el patrimonio

| Decil | Costo de Ventas / Total Ingresos | Gastos de Administración / Total Ingresos | Gastos de Ventas / Total Ingresos | Gastos No Operacionales / Total Ingresos | Impuesto de Renta / Total Ingresos | Total Ingresos/Activo | Activo / Patrimonio | Retorno Sobre Patrimonio |
|-------|----------------------------------|---|-----------------------------------|--|------------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------|
| 1 | 0,00% | 0,19% | 0,00% | 0,00% | -0,13% | 0,000 | 1,002 | -3,99% |
| 2 | 0,00% | 1,96% | 0,00% | 0,11% | 0,00% | 0,018 | 1,013 | -0,09% |
| 3 | 0,00% | 6,93% | 0,00% | 0,56% | 0,00% | 0,035 | 1,029 | 0,29% |
| 4 | 0,00% | 19,00% | 0,00% | 1,55% | 0,70% | 0,060 | 1,072 | 1,34% |
| 5 | 0,00% | 29,17% | 0,00% | 3,20% | 1,98% | 0,082 | 1,125 | 2,75% |
| 6 | 0,00% | 38,25% | 0,00% | 6,95% | 3,98% | 0,113 | 1,269 | 4,90% |
| 7 | 0,00% | 52,81% | 0,00% | 13,36% | 6,66% | 0,149 | 1,664 | 7,06% |
| 8 | 0,00% | 72,25% | 0,00% | 25,89% | 9,97% | 0,200 | 2,583 | 12,31% |
| 9 | 32,25% | 130,20% | 7,09% | 58,67% | 17,55% | 0,296 | 5,264 | 20,22% |

Nota: Superintendencia de Sociedades. Elaboración Propia.

Se puede observar que aproximadamente el 80% de las empresas para el año 2021 no divulgaron el costo de ventas como parte de sus gastos contables, lo que sugiere la posibilidad de un patrón de comportamiento en el sector empresarial donde no se diferencia adecuadamente entre el costo directo y otras erogaciones. Esta falta de distinción entre los costos puede complicar la toma de decisiones basada en los estados financieros.

En relación con los gastos administrativos, se nota una variación significativa entre las compañías de diferentes deciles. Aquellas ubicadas en los deciles 1 al 4 tienen un impacto de gastos administrativos del 19% o menos, mientras que las del decil 5 al 8 registran gastos de



administración que oscilan entre el 29% y el 72%. En el caso de las empresas en el decil 9, los gastos administrativos superan el 100% de los ingresos totales, lo que sugiere la posibilidad de pérdidas operativas en estas empresas.

En cuanto a los gastos de ventas, se observa un patrón similar al del costo de ventas, donde muchas empresas no separan este rubro contablemente. La única diferencia es que la proporción del decil 9 es menor en el gasto de ventas en comparación con el costo de ventas. Esta situación podría dificultar la toma de decisiones desde una perspectiva de gestión financiera, ya que es complicado identificar la estructura de costos de las empresas a partir de los estados financieros.

En este contexto, el primer objetivo específico del estudio se enfoca en evaluar el impacto del impuesto de renta en la rentabilidad sobre el patrimonio. Se observa que, en el decil 1, este valor es negativo, lo que sugiere un beneficio derivado del impuesto diferido. Para las empresas en los deciles 2 al 8, el impacto del impuesto de renta varía entre el 0% y menos del 10%. Para las organizaciones en el decil 9, el impacto es aproximadamente del 17%.

Respecto a la rotación del activo, se aprecia que para todas las empresas de la muestra, este indicador es inferior a 1, lo que indica que el sector se caracteriza por ventas relativamente bajas en comparación con el valor de los activos.

En cuanto a la relación Activo/Patrimonio, se destaca que para todos los deciles, la relación es superior a 1. Es más evidente el aumento de esta relación en las empresas que se encuentran en los deciles 8 y 9, lo que sugiere que en estas compañías, el valor del patrimonio es bajo en relación con el activo que respaldan.

La rentabilidad sobre el patrimonio también varía en función de los deciles. Es negativa para el 20% de la muestra. Del decil 3 al 7, el indicador es positivo, aunque modesto, con cifras



inferiores al 10%. Para las empresas en los deciles 8 y 9, el resultado supera el 10%, lo que sugiere que solo el 20% de las empresas tienen una rentabilidad atractiva sobre el patrimonio.

En resumen, este análisis proporciona una visión detallada de la situación financiera y fiscal en el sector de Otras Actividades de Servicio Financiero, excepto las de Seguros y Pensiones, en el año 2021. Los resultados resaltan la importancia de comprender las diferencias en la gestión de costos, la carga tributaria y la rentabilidad entre las empresas de diferentes deciles en este sector.

Tabla 5: Correlación

| | Costo de Ventas / Total Ingresos | Gastos de Administración / Total Ingresos | Gastos de Ventas / Total Ingresos | Gastos Operacionales / Total Ingresos | No Operacionales / Total Ingresos | Impuesto de Renta / Total Ingresos | Total Ingresos / Activo | Activo / Patrimonio | Retorno Sobre Patrimonio |
|---|----------------------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| Costo de Ventas / Total Ingresos | 1,00 | | | | | | | | |
| Gastos de Administración / Total Ingresos | -0,03 | 1,00 | | | | | | | |
| Gastos de Ventas / Total Ingresos | 0,19 | -0,04 | 1,00 | | | | | | |
| Gastos Operacionales / Total Ingresos | -0,01 | 0,03 | -0,01 | 1,00 | | | | | |
| Impuesto de Renta / Total Ingresos | -0,01 | 0,17 | -0,01 | 0,02 | | 1,00 | | | |
| Total Ingresos/Activo | 0,21 | -0,08 | 0,09 | -0,03 | | -0,02 | 1,00 | | |
| Activo / Patrimonio | 0,05 | 0,20 | 0,06 | 0,00 | | -0,01 | 0,01 | 1,00 | |
| Retorno Sobre Patrimonio | 0,02 | -0,30 | 0,02 | 0,00 | | 0,00 | 0,05 | -0,67 | 1,00 |

Fuente. Superintendencia de Sociedades. Elaboración Propia.



En el análisis de correlación se evidencia que el costo de ventas y el gasto de ventas, debido a la forma de revelación de la información tienen una relación escasa con la rentabilidad sobre el patrimonio. En la parte de los gastos no operacionales se evidencia la misma relación, por lo que se puede concluir que este concepto no es una característica predominante dentro de la rentabilidad sobre el patrimonio para las empresas del sector. En cuanto a la relación de la rentabilidad sobre el patrimonio con los gastos de administración, es escasa, pero adicional negativa. Lo que indica que, aunque la relación no sea fuerte, una de las características de las empresas con una buena rentabilidad es la disminución de los gastos administrativos. Esta misma relación, negativa, pero moderada, se observa en el ítem activo/patrimonio.

Tabla 6: Análisis de regresión de la rentabilidad sobre el patrimonio

| Estadísticas de la regresión | | | | | | |
|--|--|--|--|--|--|--------|
| Coefficiente de correlación múltiple | | | | | | 0,6921 |
| Coefficiente de determinación R ² | | | | | | 0,4790 |
| R ² ajustado | | | | | | 0,4680 |
| Error típico | | | | | | 4,0802 |
| Observaciones | | | | | | 341 |

| ANÁLISIS DE VARIANZA | | | | | | |
|----------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|--------|--------------------|--|
| | Grados de libertad | Suma de cuadrados | Promedio de los cuadrados | F | Valor crítico de F | |
| Regresión | 7 | 5.096,406 | 728,058 | 43,733 | 0,000 | |
| Residuos | 333 | 5.543,719 | 16,648 | | | |
| Total | 340 | 10.640,125 | | | | |

| | Coefficientes | Error típico | Estadístico t | Probabilidad | Inferior 95% | Superior 95% |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | | |



| | | | | | | |
|---|---------|--------|----------|--------|---------|---------|
| Intercepción | 0,7000 | 0,2734 | 2,5609 | 0,0109 | 0,1623 | 1,2377 |
| Costo de Ventas / Total Ingresos | 0,4670 | 0,7182 | 0,6503 | 0,5159 | -0,9457 | 1,8798 |
| Gastos de Administración / Total Ingresos | -0,0386 | 0,0092 | -4,1782 | 0,0000 | -0,0568 | -0,0204 |
| Gastos de Ventas / Total Ingresos | 3,0278 | 2,6724 | 1,1330 | 0,2580 | -2,2290 | 8,2846 |
| Gastos No Operacionales / Total Ingresos | 0,0124 | 0,0519 | 0,2388 | 0,8114 | -0,0897 | 0,1145 |
| Impuesto de Renta / Total Ingresos | 0,0216 | 0,0368 | 0,5863 | 0,5581 | -0,0508 | 0,0939 |
| Total Ingresos/Activo | 0,8412 | 0,9621 | 0,8744 | 0,3825 | -1,0513 | 2,7337 |
| Activo / Patrimonio | -0,3438 | 0,0220 | -15,6506 | 0,0000 | -0,3870 | -0,3006 |

Nota: Superintendencia de Sociedades. Elaboración Propia.

Se evidencia que el impuesto de renta no muestra significancia estadística en relación con la rentabilidad del accionista medida a través del Retorno sobre el Patrimonio (ROE). Por lo tanto, afirmar que la rentabilidad del accionista depende de la carga tributaria en este sector podría ser un error. Esta misma falta de significancia estadística se observa en el costo y gasto de ventas, los gastos no operacionales y la rotación del activo. Sin embargo, es importante destacar que dos variables, la relación Gastos de Administración / Total Ingresos y Activo / Patrimonio, resultan ser estadísticamente significativas. Esto sugiere que la rentabilidad de los accionistas se explica principalmente por la eficiencia operativa y la relación entre el activo y el patrimonio de las empresas.

La relación entre el impuesto de renta y las empresas es un tema relevante, ya que permite evaluar la magnitud de las obligaciones tributarias en relación con las utilidades de las empresas. Se ha observado que en los países desarrollados, las tasas de impuestos tienden a aumentar con el tiempo (Ali Raza et al., 2011).



La cuestión de a quién afecta principalmente la carga del impuesto de renta sigue siendo objeto de debate. Algunos argumentan que la carga recae en los propietarios de las empresas, ya que son los titulares del capital, mientras que otros sostienen que la carga la llevan los empleados, ya que tasas de impuestos elevadas pueden afectar los salarios y el empleo (Fuest, 2015).

La carga tributaria también influye en las decisiones de inversión de los empresarios e inversionistas. La estabilidad política y económica de un país, junto con la carga tributaria, son factores clave en la decisión de invertir en un determinado lugar (Gómez & Steiner, 2015). Por lo tanto, es crucial determinar el impacto del impuesto de renta en la rentabilidad de las empresas.

Las exenciones fiscales son una práctica común, pero su impacto en el desarrollo económico sigue siendo objeto de debate. Según un estudio de la CEPAL, para que estas estrategias sean efectivas, los países que las implementan deben tener estabilidad política y económica (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)/Oxfam Internacional, 2020). Además, es importante tener en cuenta que las exenciones tributarias pueden beneficiar a un pequeño sector empresarial en detrimento de la mayoría de la economía.

El abuso de incentivos tributarios puede ser riesgoso, ya que puede favorecer proyectos con alta rentabilidad en los cuales una exención tributaria tuvo un impacto marginal en la decisión. En este sentido, el impuesto de renta no siempre es el factor determinante en la toma de decisiones de inversión (Artana & Templado, 2015).

En un entorno globalizado, las tasas de impuestos competitivas pueden atraer inversión extranjera directa, lo que puede tener beneficios significativos para la generación de empleo (Becker et al., 2006). Sin embargo, es importante que las reglas fiscales sean estables a largo plazo, ya que la falta de estabilidad puede desincentivar la inversión extranjera.



Una carga tributaria excesiva, especialmente en el impuesto de renta, puede llevar a las empresas a asumir una mayor deuda como una forma de reducir las utilidades y, por lo tanto, los impuestos. Esto puede tener implicaciones financieras a largo plazo, ya que el endeudamiento excesivo puede hacer que las empresas sean vulnerables a los cambios económicos.

El estudio subraya la importancia de comprender las complejas interacciones entre el impuesto de renta y la rentabilidad de las empresas. Si bien las tasas de impuestos son un factor relevante en la toma de decisiones financieras, su impacto depende de una variedad de factores, incluida la estabilidad económica, la eficiencia operativa y la estructura de capital de la empresa. Esto resalta la necesidad de políticas fiscales equilibradas que fomenten la inversión y el desarrollo económico sostenible.



Conclusiones

En el proyecto: “Impuesto De Renta Como Variable Explicativa De La Rentabilidad De Los Accionistas De Las Empresas Del Sector De Otras Actividades De Servicio Financiero, Excepto Las De Seguros Y Pensiones N.C.P Del Año 2021”,

Consideramos que la actualización del estatuto de rentas debe estructurarse de tal manera que el contribuyente pueda conocer de forma clara el sistema y método de recaudo, pero además que logre visualizar los beneficios de cumplir con la obligación de tributaria y las consecuencias que trae el no hacerla.

Desde el punto de vista de la teoría financiera, las empresas del sector no rebelan adecuadamente la información, lo cual puede ser una dificultad al momento de tomar decisiones partiendo desde los estados financieros.

En el análisis de correlación se evidencia una relación moderada, y negativa, entre el Activo/Patrimonio y el ROE, lo que sugiere que las empresas que tienen un buen desempeño, en este indicador, se caracterizan por tener un valor bajo del patrimonio con respecto al activo; Como lo demuestra la significancia estadística de los regresores, el impuesto de renta no explica la rentabilidad sobre el patrimonio, por el contrario, la significancia estadística sugiere que, para que las empresas tengan un buen resultado en este indicador, deben concentrar sus controles en los gastos operacionales y la relación que guarda la compañía entre el patrimonio con respecto al activo.



Recomendaciones

1. Es importante que la actualización del estatuto de rentas se realice con la participación de los contribuyentes, para que puedan conocer de forma clara el sistema y método de recaudo, y los beneficios de cumplir con la obligación tributaria.
2. Las empresas del sector deben mejorar la revelación de información financiera, para que los usuarios de los estados financieros puedan tomar decisiones informadas.
3. Las empresas deben concentrar sus controles en los gastos operacionales y la relación que guarda la compañía entre el patrimonio con respecto al activo.



Referencias

- Abreu, A., & Cánovas, A. M. (2009). El Coeficiente de Correlación de los Rangos de Spearman Caracterización. Universidad de Ciencias Médicas de la Habana. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=>
- Caicedo, A. (2022). Relación entre el impuesto de renta y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas colombianas periodo 2016 a 2019. *Equidad y desarrollo*, 1(38). <https://doi.org/10.19052/eq.vol1.iss38.3>
- Cocha, G., & Gabriela, L. (2020). *Efectos del impuesto a la renta mínimo en la liquidez y rentabilidad del sector de la construcción*. Instituto de Altos Estudios Nacionales.
- DANE. (2020). *Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas Revisión 4 adaptada para Colombia CIU Rev. 4 A.C.* <https://recursos.ccb.org.co>.
https://recursos.ccb.org.co/ccb/flipbook/2012/cartilla_DANE_ciu/files/assets/downloads/page0071.pdf
- Matos Ayala, A. (2020). Investigación Bibliográfica: Definición, Tipos, Técnicas. Obtenido de Liferder: <https://www.liferder.com/investigacion-bibliografica/> Máxima Uriarte, J. (9 de 3 de 2020). Investigación documental. Características. Obtenido de <https://www.caracteristicas.co/investigacion-documental/>
- Reyes-Ruiz, L. & Carmona Alvarado, F. A. (2020). La investigación documental para la comprensión ontológica del objeto de estudio.
- Rodríguez, C., Breña Oré, J. L., & Esenarro Vargas, D. (2021). *Las variables en la metodología de la investigación científica*. Editorial Científica 3Ciencias.
- Sánchez Flores, F. A. (2019). Fundamentos Epistémicos de la Investigación Cualitativa y Cuantitativa: Consensos y Disensos. *Revista Digital de Investigación en Docencia Universitaria*, 101–122. <https://doi.org/10.19083/ridu.2019.644>
- Sevilla, A. (2015, noviembre 4). *Rentabilidad*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>



SIIS. (s/f). Gov.Co. Recuperado el 8 de octubre de 2023, de <https://siis.ia.supersociedades.gov.co/#/>

Trujillo, E. (2022, mayo 20). *Impuesto sobre la renta*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/impuesto-sobre-la-renta.html>

Verastegui Pilcon, V. S., García Jaime, L. Y., Aguinaga Sánchez, M. E., & Carrera Fernández, M. (2021). Impuesto a la renta y rentabilidad en el sector minero peruano del 2017 al 2021: Income tax and profitability in the Peruvian mining sector from 2017 to 2021. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 3768–3777. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.525>