



**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**



**IBEROAMERICANA**  
CORPORACIÓN UNIVERSITARIA

**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**

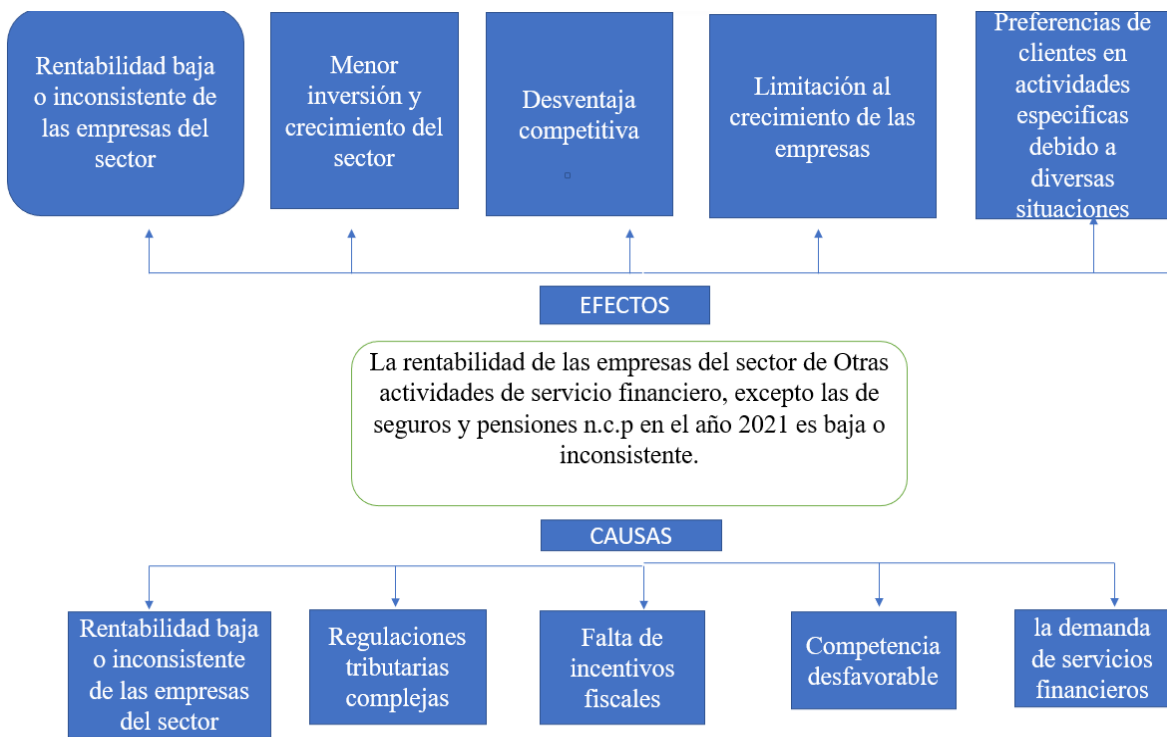


Figura 1: realización propia



## **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



$\Theta_e$  = Rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa  $e$

$\gamma_e$  = Total ingresos de la empresa  $e$

$v_e$  = Costo de ventas de la empresa  $e$

$\varphi_e$  = Gastos de administración de la empresa  $e$

$\phi_e$  = Gastos de ventas de la empresa  $e$

$\psi_e$  = Gastos no operacionales de la empresa  $e$

$s_e$  = Impuesto de renta de la empresa  $e$

$\alpha_e$  = Activo de la empresa  $e$

$\rho_e$  = 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.

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

$\Theta_e$  = 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 <sup>2</sup>						0,4790
R <sup>2</sup> 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 revelan 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](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>