



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS MEDIANAS DEL SECTOR MANUFACTURERO ECUATORIANO, PERIODO 2010-2016.

Trabajo de titulación previo a la obtención del título de Ingeniero
en Contabilidad y Auditoría

Autor:

Carlos Javier Tuquiñagui Calle

Director:

Ing. Marco A. Piedra

Cuenca – Ecuador

2021

ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN	¡Error! Marcador no definido.
2.	REVISIÓN DE LA LITERATURA	¡Error! Marcador no definido.
2.1	Antecedentes del sector manufacturero	¡Error! Marcador no definido.
2.2	Definición de estructura de capital y sus teorías	¡Error! Marcador no definido.
2.3	Estudios empíricos	¡Error! Marcador no definido.
2.4	Desempeño financiero de las empresas	¡Error! Marcador no definido.
2.4.1	Razones de liquidez	¡Error! Marcador no definido.
2.4.2	Razones de actividad	¡Error! Marcador no definido.
2.4.3	Razones de rentabilidad	¡Error! Marcador no definido.
2.4.4	Razones de endeudamiento	¡Error! Marcador no definido.
3.	METODOLOGÍA.....	¡Error! Marcador no definido.
4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	¡Error! Marcador no definido.
4.1	Estadísticos descriptivos.....	¡Error! Marcador no definido.
4.1.1	Indicadores de Liquidez	¡Error! Marcador no definido.
4.1.2	Indicadores de actividad	¡Error! Marcador no definido.
4.1.3	Indicadores de rentabilidad	¡Error! Marcador no definido.
4.1.4	Indicadores de endeudamiento	¡Error! Marcador no definido.
4.2	Análisis de regresión lineal.....	¡Error! Marcador no definido.
4.3	Validación de resultados	¡Error! Marcador no definido.
4.4	Contrastación de resultados	¡Error! Marcador no definido.
5.	CONCLUSIONES	¡Error! Marcador no definido.
6.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	¡Error! Marcador no definido.
7.	ANEXOS	¡Error! Marcador no definido.

Índice de tablas

Tabla 1 Clasificación de las empresas por tamaño	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 2 Clasificación de las empresas manufactureras por denominación	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 3 Indicadores financieros industria manufacturera ecuatoriana, periodo 2010-2018	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 4 Comportamiento anual de las ratios de las empresas por grupo con observaciones atípicas	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 5 Comportamiento anual de las ratios de las empresas por grupo sin observaciones atípicas	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 6 Resumen del modelo	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 7 ANOVA	¡Error! Marcador no definido.
Tabla 8 Coeficientes	¡Error! Marcador no definido.

Índice de Figuras

Figura 1 Promedio anual de la liquidez corriente de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016	¡Error! Marcador no definido.
Figura 2 Promedio anual de la prueba ácida de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016	¡Error! Marcador no definido.
Figura 3 Promedio anual del período promedio de cobro de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016.	¡Error! Marcador no definido.
Figura 4 Promedio anual de días cuentas por cobrar de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016.	¡Error! Marcador no definido.
Figura 5 Promedio anual del margen de utilidad de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016.	¡Error! Marcador no definido.
Figura 6 Promedio anual del rendimiento de los activos (ROA) de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016.	¡Error! Marcador no definido.
Figura 7 Promedio anual del rendimiento del patrimonio (ROA) de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016.	¡Error! Marcador no definido.
Figura 8 Promedio anual de la razón deuda-capital de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016.	¡Error! Marcador no definido.
Figura 9 Promedio anual del índice de endeudamiento del activo de las empresas medianas del sector manufacturero, periodo 2010-2016.	¡Error! Marcador no definido.
Figura 10 Resultados de la respuesta 1 de la encuesta	¡Error! Marcador no definido.
Figura 11 Resultados de la respuesta 2 de la encuesta	¡Error! Marcador no definido.
Figura 12 Resultados de la respuesta 3 de la encuesta	¡Error! Marcador no definido.
Figura 13 Resultados de la respuesta 4 de la encuesta	¡Error! Marcador no definido.
Figura 14 Resultados de la respuesta 5 de la encuesta	¡Error! Marcador no definido.

Índice de Anexos

Anexo 1 Fichas bibliográficas de los artículos científicos utilizados	¡Error! Marcador no definido.
--	-------------------------------

Anexo 2 Clasificación de las actividades económicas de la industria manufacturera**¡Error! Marcador no definido.**

Anexo 3 Resultados de los estadísticos descriptivos por grupo. **¡Error! Marcador no definido.**

RESUMEN

Este estudio presenta los resultados de una investigación que busca aportar con nueva evidencia a la comunidad científica sobre los factores determinantes de la estructura de capital de las empresas de tamaño mediano de la industria manufacturera ecuatoriana para el periodo 2010–2018. La metodología fue realizada a través de una regresión lineal simple aplicada a los indicadores de los estados financieros de las empresas obtenidos de los archivos que reposan en las entidades de control, para medir la correlación y significancia estadística entre las variables dependiente e independientes. Los resultados muestran que las variables en su conjunto son significativas, además se evidencia que las empresas basan sus decisiones de financiamiento en los postulados teóricos del Pecking Order, donde priorizan las fuentes de financiamiento internas.

Palabras clave: estructura de capital, apalancamiento, endeudamiento, financiamiento, manufactura.

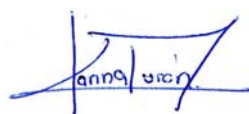
Código JEL: G32, C3

ABSTRACT

This study showed the results of an investigation that aimed to provide new evidence to the scientific community on the determining factors of the capital structure of medium-sized companies in the Ecuadorian manufacturing industry for the period 2010 - 2018. In order to measure their correlation and statistical significance between the dependent and independent variables, the methodology was carried out through a simple linear regression applied to the indicators of the financial statements of the companies obtained from the files kept by the control entities. The results showed that the variables as a whole were significant, it was also evidenced that companies based their financing decisions on the theoretical postulates of the Pecking Order, where they prioritized internal sources of financing.

Keywords: capital structure, leverage, indebtedness, financing, manufacturing.

JEL code: G32, C3



Firma Unidad de Idiomas

Carlos Javier Tuquiñagui Calle

62371

0990069787

carlosta417@es.uazuay.edu.ec