



**UNIVERSIDAD  
DEL AZUAY**

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Administración de Empresas

**Estructura de capital en mercados emergentes, decisiones de  
financiación y comportamiento de las microempresas pertenecientes  
al sector manufactura en el periodo 2010 – 2016**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado en Ingeniera Comercial

**Autora:**

Criollo Gutama Valeria Janneth

**Director:**

Ing. Marco Antonio Piedra Aguilera

**Cuenca - Ecuador**

**2021**

## **DEDICATORIA**

Deseo dedicar esta tesis a Dios por que él siempre me cuida y guía mi camino, constantemente he caído y me ha levantado. Su bendición frecuente a lo extenso de mi vida me salvaguarda y me lleva por el buen camino, al creador de mi mamá y papá y de las personas que más quiero, con todo mi cariño.

**Valeria Janeth Criollo Gutama**

## **AGRADECIMIENTO**

Mis agradecimientos se dirigen antes que nada a Dios por haberme dado fuerzas para superar los obstáculos de la vida y darme impulso para conseguir esta meta, que inicialmente parecían inalcanzable, consiguiendo a la universidad que me guio y me enseñó al mundo como tal, las oportunidades que me ha brindado son inconmensurables y finalmente a mis amigos, familia y a mi mamá y mi papá que me formaron con normas, valores y varias libertades pero más que nada me motivaron una y otra vez para conseguir mis sueños y metas.

**Valeria Janeth Criollo Gutama**

## ÍNDICE

<b>DEDICATORIA</b> .....	II
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	III
<b>ÍNDICE</b> .....	IV
<b>INDICE DE TABLAS</b> .....	V
<b>INDICE DE GRÁFICOS</b> .....	VI
<b>INDICE DE ANEXOS</b> .....	VI
<b>RESUMEN</b> .....	VII
<b>ABSTRACT</b> .....	VIII
<b>1. INTRODUCCIÓN</b> .....	1
<b>2. ESTADO DE ARTE</b> .....	7
<b>3. METODOLOGÍA</b> .....	9
<b>4. DESARROLLO</b> .....	12
<b>5. CONCLUSIONES</b> .....	37
<b>6. BIBLIOGRAFÍA</b> .....	39
<b>7. ANEXOS</b> .....	41

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1	Tabla de indicadores financieros.....	9
Tabla 2	Agrupación actividades similares.....	10
Tabla 3	Rotación de cartera.....	12
Tabla 4	Periodo promedio de cobro.....	12
Tabla 5	Días de cuentas por cobrar.....	13
Tabla 6	Indicador Prueba ácida por año.....	14
Tabla 7	Indicador Razón circulante.....	15
Tabla 8	Indicador ROE por año y grupo.....	16
Tabla 9	Indicador ROA por año y grupo.....	17
Tabla 10	Indicador Razón deuda - capital por año y grupo.....	17
Tabla 11	Indicador Índice de endeudamiento del activo por año y grupo.....	18
Tabla 12	Indicador Rotación de cartera por año y grupo.....	20
Tabla 13	Indicador Periodo promedio de cobro por año y grupo.....	21
Tabla 14	Indicador Días cuentas por cobrar por año y grupo.....	22
Tabla 15	Indicador Margen de utilidad por año y grupo.....	23
Tabla 16	Indicadores estadísticos.....	24
Tabla 17	Coefficiente de correlación.....	26

## **INDICE DE GRÁFICOS**

Gráfico 1 Su empresa estima el costo del capital social?.....	33
Gráfico 2 Calificación crediticia de su empresa .....	33
Gráfico 3 Emisión de deuda en países extranjeros .....	34
Gráfico 4 Emisión de deuda convertible .....	35
Gráfico 5 Emisión de acciones comunes.....	35
Gráfico 6 Índice de endeudamiento .....	36

## **INDICE DE ANEXOS**

Anexo 1 Fichas bibliográficas de los artículos científicos .....	41
Anexo 2 Prueba Estadístico de los indicadores financieros .....	49

## RESUMEN

En la presente investigación se establecieron los criterios más relevantes y predominantes al momento de elegir el esquema estructura de capital en las microempresas ecuatorianas pertenecientes al sector manufactura y cuál es la forma de apalancamiento para realizar sus operaciones. Se ha realizado un análisis de estados financieros en el periodo 2010 – 2018 con el fin de determinar la situación financiera de microempresas manufactureras. En la investigación se realizó un análisis cuantitativo, utilizando modelos estadísticos e indicadores financieros con el fin de resolver los objetivos planteados. Además, se realizó un análisis cualitativo sobre las políticas de estructuras de capital de los datos mediante encuestas por correo electrónico a las gentes de las microempresas.

**Palabras descriptivas:** Apalancamiento, microempresas manufactureras, teorías de estructura de capital, comportamientos financieros.

**Codigo JEL:** C01, C8, C42, D21, G22, L6, L7, L8, L9, L25.

## ABSTRACT

*In this research, the most relevant and predominant criteria were established at the time of choosing the capital structure scheme in Ecuadorian microenterprises belonging to the manufacturing sector and which is the form of leverage to carry out their operations. An analysis of financial statements in the period 2010 - 2018 has been carried out to determine the financial situation of manufacturing microenterprises. In this research, a quantitative analysis was performed, using statistical models and financial indicators in order to solve the stated objectives. In addition, a qualitative analysis on the capital structure policies of the data was conducted through e-mail surveys to workers.*

**Keywords:** *Leverage, small businesses, microenterprises, manufacturing, theories of capital structure, financial performance*

**JEL Classification Codes:** C01, C8, C42, D21, G22, L6, L7, L8, L9, L25.

-----  
Firma estudiante

Valeria Janeth Criollo Gutama  
77684 1  
0967171330 1  
Valeria96\_criollo@es.uazuay.edu.ec 1

-----  
Firma del director del Trabajo  
Ing. Marco Piedra

-----  
Firma Unidad de Idiomas