



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR

**“ESTRUCTURA DE CAPITAL EN MERCADOS EMERGENTES, DECISIONES
DE FINANCIACIÓN Y COMPORTAMIENTO DE LAS EMPRESAS COMERCIALES
MEDIANAS ECUATORIANAS ENTRE 2012-2019”**

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:

INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

AUTORA:

Sandra Paola Farfán Mendoza

DIRECTOR:

Ing. Marco Antonio Piedra Aguilera

CUENCA-ECUADOR

2021

DEDICATORIA

Este logro se lo dedico en primer lugar a Dios por siempre darme fuerzas y sabiduría para seguir adelante, a mis padres Euclides Farfán y Fidelia Mendoza quienes han sido mi más grande motivación, sin ellos nada hubiera sido posible, son lo más grande que Dios me ha dado y mi más grande orgullo. A mi querida hermana Marcia Farfán, mi segunda mamá por estar a mi lado y nunca dejarme sola, por ser mi paño de lágrimas en todo momento, sin duda alguna este logro les debo a mi amada familia, los amo con todo mi corazón, infinitas gracias

Sandra Paola Farfán Mendoza

AGRADECIMIENTO

Agradezco en primer lugar a la Universidad del Azuay a todos sus docentes y personal administrativo, por forjar en mí una profesional integra, y de manera muy especial a mi querido

Tutor Ingeniero Marco Piedra por su enorme ayuda y colaboración para la realización de este proyecto sin ud este logro no hubiera sido posible. A Francisco Dávila mi enamorado por ser mi compañero de vida, mi más grande apoyo y una persona muy especial para mí, y finalmente a todas mis amigas que han sido mis confidentes.

Sandra Paola Farfán Mendoza

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTO	II
ÍNDICE DE CONTENIDOS	III
ÍNDICE DE TABLAS	IV
INDICE DE GRÁFICOS	V
ÍNDICE DE ANEXOS	VI
RESUMEN	VII
ABSTRACT	VIII
1. INTRODUCCIÓN	1
2. MARCO TEÓRICO	2
2.1 Ratios	2
2.2 Criterio de Chauvenet	3
2.3 Regresión Lineal Múltiple	4
2.4 Definición de Estructura de Capital	4
2.4.1 Estructura Óptima de Capital	5
3. ESTADO DE ARTE	6
3.1 Teorías de la Estructura de Capital Evolución Teórica	6
3.1.1 Mercados Perfectos	7
3.1.1.1 Tesis Tradicional	7

3.1.1.2	Proposiciones de Modigliani y Miller de 1958, 1963, 1977.....	8
3.1.2	Mercados Imperfectos.....	9
3.1.2.1	La Teoría del Equilibrio Estático/ Static Trade-Off Theory.....	10
3.1.2.2	Costos de Agencia.....	11
3.1.2.3	Teoría de la Información Asimétrica.....	11
3.1.2.4	Teoría de Jerarquía de Preferencias / <i>Pecking Order</i>	12
3.2.	Últimos aportes hechos en materia de Estructura de Capital.....	13
4.	METODOLOGÍA.....	15
5.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	20
5.1	Resultados Criterio de Chauvenet.....	20
5.2	Análisis de ratios financieros.....	20
5.3	Estadística Descriptiva.....	27
5.4	Regresión Lineal Múltiple.....	29
5.5	Estudios Comparativos.....	35
6.	CONCLUSIONES.....	38
7-	BIBLIOGRAFÍA.....	40
8-	ANEXOS.....	47

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Ratios utilizadas en el análisis.....	2
----------	---------------------------------------	---

Tabla 2. Estructura de Capital.....	5
Tabla 3. Características de mercados perfectos	7
Tabla 4. Características de mercados imperfectos	10
Tabla 5. Inflación 2012 – 2019	17
Tabla 6. Porcentajes impuesto a la renta periodo 2012 – 2019	18
Tabla 7. Clasificación del tamaño de empresas	18
Tabla 8. Criterio de Chauvenet	20
Tabla 9. Análisis de Ratios Totales.....	21
Tabla 10. Análisis de Indicadores por Años	22
Tabla 11. Análisis de Indicadores por grupos.....	25
Tabla 12. Estadística de Regresión	31
Tabla 13. Análisis de varianza	32
Tabla 14. Resultados Estadísticos.....	33
Tabla 15. Resultados de la influencia de las variables independientes de las dependientes	34
Tabla 16. Resultados Comparativos	35

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Definiciones de Estructura Óptima de Capital	6
Gráfico 2 Proposiciones de Modigliani & Miller de 1958	8

Gráfico 3 Factores de la teoría de trade off.....	11
Gráfico 4 Orden Jerárquico Teoría Pecking Order	12
Gráfico 5 Evolución Teórica de la Estructura de Capital	13
Gráfico 6 Clasificación CIIU	16
Gráfico 7 Ecuación regresión lineal múltiple	34

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Estadística descriptiva Grupo G45 (Comercio y reparación de vehículos automotres y motocicletas)	47
Anexo 2 Estadística descriptiva grupo G46 (Comercio al por mayor, excepto el de vehículos automotres y motocicletas)	49
Anexo 3 Estadística descriptiva grupo G47 (Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotres y motocicletas)	51
Anexo 4 Estadística descriptiva del total de todos los grupos y años.....	53
Anexo 5 Estudios de estructura de capital en diferentes sectores.....	54

RESUMEN

Se desarrolla un estudio financiero sobre el apalancamiento y estructura de capital de las empresas comerciales medianas con el fin de analizar sus variables y comportamiento sostenido a lo largo de los años 2012 al 2019, para lo cual se construyó una base de datos con 18678 observaciones, posterior a ello se efectuó el análisis de ratios y se aplicó el modelo econométrico de regresión lineal múltiple, utilizando el software estadístico SPSS. Se concluye que la estructura de capital de las empresas se encuentra dada en gran parte por deuda a largo plazo, y en menor porcentaje por capital propio dado por los accionistas, la regresión lineal múltiple muestra que existe una relación positiva con la variable tangibilidad y Log (Ventas), mientras que el patrimonio, ROE, ROA, tienen una relación negativa, con respecto al endeudamiento del activo

Palabras claves: apalancamiento, financiamiento, ratios, estadística descriptiva, regresión lineal múltiple

ABSTRACT

A financial study is developed on the leverage and capital structure of medium-sized commercial companies in order to analyze their variables and sustained behavior throughout the years 2012 to 2019, for which a database with 18678 observations was built, After this, the analysis of ratios was carried out and the econometric model of multiple linear regression was applied, using the statistical software SPSS. It is concluded that the capital structure of the companies is given largely by long-term debt, and to a lesser percentage by own capital given by the shareholders, the multiple linear regression shows that there is a positive relationship with the tangibility variable and Log (Sales), while equity, ROE, ROA, have a negative relationship, with respect to the indebtedness of the asset

Keywords: leverage, financing, ratios, descriptive statistics, multiple linear regression

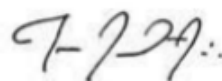


Sandra Paola Farfán Mendoza

75210

0997482120

paofarfan95@es.uazuay.edu.ec



Director del Trabajo de Titulación

Ing. Marco Antonio Piedra Aguilera



Unidad de Idiomas