



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

Estructura de Capital de mercados emergentes de empresas comerciales grandes de los periodos 2012 al 2019

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:

INGENIEROS EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Nombre de Estudiante(s):

Bravo Ulloa Wilson Andrés

Lalvay Chunchi Daysi Vanessa

Director:

Ing. Piedra Aguilera Marco Antonio

Cuenca - Ecuador

2021

DEDICATORIA

Agradezco en primer lugar a Dios por brindarme salud, sabiduría y las fuerzas necesarias para no rendirme y seguir en adelante, a pesar de los obstáculos que se han presentado en mi vida y durante mi carrera universitaria, por regalarme a unos maravillosos padres que no son perfectos pero que se han esforzado día a día por serlos, inculcándome valores, apoyándome económicamente, moralmente y siempre haber puesto su confianza en mí, también le dedico mi trabajo de titulación a mi hija quien ha sido mi motivo y mi inspiración para que cada día me esfuerce para alcanzar mis metas.

DAYSI LALVAY.

DEDICATORIA

Agradezco a Dios por brindarme esta oportunidad de cumplir una de mis metas más importantes en la vida, gracias a mis padres y a mi familia por su incondicional apoyo que me han brindado a lo largo de mi vida por estar a mi lado en todo momento y por creer en mí. Agradezco a nuestro tutor y a todos mis profesores quienes fueron de guía para recorrer este camino, por brindarme de su enseñanza, de sus conocimientos y su sabiduría.

ANDRES BRAVO

AGRADECIMIENTO

Al culminar nuestra meta agradecemos primero a Dios por brindarnos la oportunidad de terminar nuestros estudios, regalarnos sabiduría y la constancia para culminar esta carrera universitaria.

En segundo lugar, agradecemos a nuestros padres por brindarnos el apoyo moral, económico y siempre confiar en nosotros.

En especial agradecemos al Ingeniero. Marco Antonio Piedra Aguilera, director de nuestra tesis por su Apoyo y orientación en el desarrollo de este trabajo de investigación.

Agradecemos a la universidad del Azuay por brindarnos la oportunidad de ser parte de ella, y a todos los profesores que conocimos durante el transcurso de nuestra vida universitaria, por inculcarnos sus conocimientos, experiencias y por querer que cada día seamos mejores humanamente y profesionalmente.

WILSON ANDRES BRAVO ULLOA

DAYSY VANESSA LALVAY CHUNCHI

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	I
AGRADECIMIENTO	III
ÍNDICE DE CONTENIDOS	IV
ÍNDICE DE TABLAS	VI
ÍNDICE DE GRÁFICOS	VI
ÍNDICE DE ANEXOS	VII
RESUMEN	VIII
ABSTRACT.....	IX
INTRODUCCIÓN	1
1. ESTADO DEL ARTE.....	2
2. MARCO TEÓRICO.....	13
2.1. Ratios financieros.....	13
2.2. Liquidez.....	13
2.3. Prueba ácida (razón rápida).....	14
2.4. Rotación de cartera (Período promedio de cobro)	14
2.5. ROE (<i>Return of Equity</i>).....	15
2.6. ROA (<i>Return on Assets</i>).....	15

2.7.	Apalancamiento Financiero.....	15
2.8.	Endeudamiento del activo	16
2.9.	Criterio de Chauvenet.....	16
2.10.	La regresión lineal múltiple.....	16
3.	METODOLOGÍA.....	18
3.1.	Desarrollo de la base de datos	18
3.2.	Tasa impositiva	19
3.3.	Tasa de inflación	20
3.4.	Tamaño de las empresas.....	22
3.5.	Depuración de las empresas de tamaño grande.....	23
4.	RESULTADOS Y DISCUSIONES.	24
4.1.	Análisis de las ratios financieros.....	24
4.2.	Análisis de las ratios total.....	25
4.3.	Análisis de las ratios por año.....	26
4.4.	Análisis de las ratios por agrupación.....	29
4.5.	Análisis de estadística descriptiva.....	32
4.6.	Estadístico general de las empresas del sector comercial	33
4.7.	Regresión Lineal múltiple.....	34
	VARIABLES DEPENDIENTES.....	34
	VARIABLES INDEPENDIENTES.....	34

Tamaño	35
Tangibilidad	35
5. ESTUDIOS COMPARATIVOS.....	39
6. CONCLUSIONES.....	43
7. BIBLIOGRAFIA.....	45
8. ANEXOS.....	48

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1. Tasa impositiva	19
TABLA 2. Tabla de inflación	20
TABLA 3. Inflación de los periodos 2012-2019ón de los periodos 2012-2019	22
TABLA 4. Tamaño de las empresas	22
TABLA 5. Resultados del criterio de Chauvenet.....	24
TABLA 6. Análisis de las ratios total 6 Análisis de los ratios total.....	25
TABLA 7. Análisis de las ratios por año	26
TABLA 8. Análisis de las ratios por agrupación.	29
TABLA 9. Resumen del modelo de regresión lineal múltiplen del modelo de	36
TABLA 10. Análisis de variación.	37
TABLA 11. Resultados estadísticos. 11 Resultados estadísticos.....	37
TABLA 12. Estudios comparativos.....	39

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1.	Evolución de la Estructura de Capital.....	9
Gráfico 2.	Estructura de capital.....	10
Gráfico 3.	Grafico de dispersión	38

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1.	Promedios por ratios empresas comerciales grandes.....	48
ANEXO 2.	APLICACIÓN DEL SOFTWARE SPSS.	49
ANEXO 3.	Estudios para la obtención de las variables.....	57

RESUMEN

A pesar de que no existe consenso en la literatura financiera con respecto a la teoría óptima de estructura de capital, es fundamental analizar este constructo a partir de las variables que lo componen, para identificar la mejor forma posible de endeudamiento de las empresas. Este estudio tiene como fin determinar las opciones de financiamiento utilizadas por las empresas comerciales grandes del Ecuador en el periodo 2012 al 2019. En lo que respecta a la metodología, se procede a armar una base de datos, en la cual se aplicará el enfoque cuantitativo y cualitativo debido a que la investigación requiere de una data numérica y revisión bibliográfica donde se hace el uso de los indicadores financieros: liquidez, prueba ácida, rotación de cartera, ROA, ROE, apalancamiento financiero y endeudamiento del activo. Mediante el modelo de regresión lineal múltiple se determina cuál es la relación existente entre las variables dependientes (endeudamiento) y las variables independientes: ROE, ROA, tamaño, tangibilidad, pasivo no financiero y patrimonio.

Se obtuvo como resultados que las empresas comerciales grandes se financian más con recursos propios que con recursos ajenos. Tienen menos riesgos de banca rota, las entidades bancarias tienen más confiabilidad en estas entidades al momento de otorgar un crédito.

Palabras clave: Financiamiento, apalancamiento, estructura de capital, indicadores financieros, endeudamiento.

ABSTRACT

Although there is no consensus in the financial literature regarding the optimal theory of capital structure, it is essential to analyze this construct from the variables that compose it, to identify the best possible form of indebtedness for companies. The purpose of this study is to determine the financing options used by large commercial companies in Ecuador in the period 2012 to 2019. Regarding the methodology, a database is set up, in which the quantitative approach will be applied. and qualitative because the research requires a numerical data and bibliographic review where the use of financial indicators is made: liquidity, acid test, portfolio turnover, ROA, ROE, financial leverage and asset indebtedness. Using the multiple linear regression model, the relationship between the dependent variables (indebtedness) and the independent variables is determined: ROE, ROA, size, tangibility, non-financial liability and equity.

The results were that large commercial companies are financed more with their own resources than with third-party resources. They have less risk of bankruptcy, banks have more trust in these entities when granting a loan.

Keywords: Financing, leverage, capital structure, financial indicators, indebtedness.

Wilson B.

Daysi Vanessa

Wilson Andrés Bravo Ulloa
71883

Daysi Vanessa Lalvay Chunchi
72856

0982988485
Andresbravo@es.uazuay.edu.ec

0981964587
dl@es.uazuay.edu.ec

7-7-27..

Director del Trabajo de Titulación
Ing. Marco Antonio Piedra Aguilera



Firma Unidad de Idiomas