



**UNIVERSIDAD
DEL AZUAY**

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

**Determinantes sobre las decisiones de la estructura de capital en las
micro y pequeñas empresas.**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado en Licenciada en
Contabilidad y Auditoría

Autora:

Aracely Janneth Chasi Barros

Director:

Ing. Marco Antonio Piedra Aguilera

Cuenca - Ecuador

2021

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a Dios por ser mi guía en todas las decisiones que tomo en mi vida y por ser la luz que ilumina mi camino para que sea una persona de bien que ayude a las demás personas. Su bendición tanto a mí como a toda mi familia me ha ayudado a ser perseverante ante cualquier obstáculo. Además dedico a Saturno, mi mascota quien ha estado a mi lado incondicionalmente durante el proceso de este trabajo de titulación.

Aracely Janneth Chasi Barros

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mis padres ya que con sus valores y enseñanzas me han motivado día a día a lograr mis metas y a no rendirme, con su apoyo he podido completar mis estudios, así como también me han ayudado a levantarme en todos los momentos difíciles de mi vida enseñándome a luchar hasta conseguir mis objetivos, sin ustedes no podría haber completado esta meta que desde que empecé mis estudios cuando era niña me la había planteado lograr.

Aracely Janneth Chasi Barros

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA.....	I
AGRADECIMIENTO.....	II
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	III
ÍNDICE DE TABLAS	V
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	VI
ÍNDICE DE ANEXOS	VI
RESUMEN.....	VII
ABSTRACT:	VIII
1. INTRODUCCIÓN	1
2. ESTADO DEL ARTE.....	2
3. MARCO TEÓRICO.....	5
3.1 Teoría del óptimo financiero o teoría del equilibrio (<i>Trade-off</i>)	5
3.2 Teoría de costos de agencia	6
3.3 Teoría del <i>pecking-order</i> o la jerarquía de las preferencias	7
3.4 Teoría del <i>market-timing behavior</i> o la sincronización del mercado ..	8
3.5 Criterio de Chauvenet	8
3.6 Regresión lineal.....	9
3.6.1 Variable dependiente	9

3.6.2 Variables independientes	10
4. METODOLOGÍA	12
4.1 Aplicación criterio de Chauvenet.....	15
4.1.1. Definición de variables a aplicar en el modelo estadístico.....	18
5. RESULTADOS Y DISCUSIÓN	20
5.1 Análisis de ratios financieros	20
5.2 Análisis de estadística descriptiva	24
6. CONCLUSIONES	33
BIBLIOGRAFÍA.....	35
ANEXOS.....	38

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Inflación Anual Correspondiente a los Periodos 2012-2019	13
Tabla 2 Tarifa Impositiva del Impuesto a la Renta en los Periodos 2012-2019	14
Tabla 3 Clasificación de Empresas según el Tamaño	14
Tabla 4 Aplicación del Criterio de Chauvenet en Micro y Pequeñas Empresas	16
Tabla 5 Depuración de Datos en Micro y Pequeñas Empresas	17
Tabla 6 Revisión Literaria de Estudios sobre Estructura de Capital	19
Tabla 7 Análisis de Ratios Total en Micro y Pequeñas Empresas	20
Tabla 8 Análisis de Ratios en Micro y Pequeñas Empresas por periodos	21
Tabla 9 Análisis de Ratios en Micro y Pequeñas Empresas Clasificadas por CIIU	23
Tabla 10 Cálculo de Percentiles y Coeficiente de Variación en Micro y Pequeñas Empresas	25
Tabla 11 Estadísticas del Modelo de Regresión	26
Tabla 12 Análisis de Varianza	27
Tabla 13 Resultados Estadísticos	28
Tabla 14 Discusión de Resultados	30

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1	Gráfico de la Ecuación de Regresión Lineal Múltiple	29
----------------------	---	----

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1.	Criterio de Chauvenet.....	38
Anexo 2.	Clasificación CIIU y Denominación.....	39
Anexo 3.	Ratios Financieros	40
Anexo 4.	Estadística Descriptiva- Grupo G45 Comercio y Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas.....	42
Anexo 5.	Estadística Descriptiva- Grupo G46 Comercio al por Mayor, excepto el de Vehículos Automotores y Motocicletas.....	43
Anexo 6.	Estadística Descriptiva- Grupo G47 Comercio al por Menor, excepto el de Vehículos Automotores y Motocicletas.....	44
Anexo 7.	Fichas Bibliográficas.....	45

RESUMEN

Esta investigación busca analizar la combinación óptima de recursos propios y externos para crear valor en micro y pequeñas empresas del sector comercial del Ecuador durante los periodos 2012-2019. En primer lugar se aplicará un análisis estadístico descriptivo mediante el cálculo de percentiles y posteriormente un modelo estadístico de regresión lineal múltiple para cuantificar la relación entre la variable dependiente que fue el índice de endeudamiento del activo con las variables independientes: pasivo no financiero, patrimonio, ROA, ROE, tangibilidad y tamaño, en donde, los resultados demostraron que las variables ROA, ROE, tangibilidad y tamaño son determinantes de la estructura de capital ya que presentaron relación tanto positiva como negativa con la ratio de endeudamiento del activo.

Palabras clave: endeudamiento, estructura de capital, modelo de regresión, determinantes de la estructura de capital, teorías de estructura de capital, análisis financiero.

Clasificación JEL: G1, G3, G32, L8, L81.

ABSTRACT:

This research seeks to analyze the optimal combination of own and external resources to create value in micro and small companies in the commercial sector of Ecuador during the periods 2012-2019. In the first place, a descriptive statistical analysis will be applied through the calculation of percentiles and later a statistical model of multiple linear regression to quantify the relationship between the dependent variable that was the debt index of the asset with the independent variables: non-financial liabilities, equity, ROA, ROE, tangibility, and size. The results showed that the variables ROA, ROE, tangibility, and size are determinants of the capital structure since they presented both a positive and negative relationship with the debt ratio of the asset.

Keywords: debt, capital structure, regression model, determinants of capital structure, capital structure theories, financial analysis.

JEL classification: G1, G3, G32, L8, L81.



Firma estudiante 1
Aracely Janneth Chasi Barros
83043
0987331827
aracelychasi@es.uazuay.edu.ec



Firma del Director del Trabajo
Ing. Piedra Aguilera Marco Antonio



Firma Unidad de Idiomas