



Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Economía

**“ANÁLISIS DE LOS DETERMINANTES DE LA
ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS
EMPRESAS TEXTILES ECUATORIANAS
ENTRE 2010-2020”**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado
de Economista, mención Economía Empresarial.

Autores:

**Andrés Francisco Calle Pérez
María Augusta Matute Ayala**

Director:

Econ. Luis Tonon Ordóñez

**Cuenca – Ecuador
2022**

Dedicatorias

Dedico este trabajo a mi familia, que son ellos quienes siempre me han brindado su apoyo en los buenos y los malos momentos.

A mis padres porque me enseñaron el esfuerzo que requiere el estudio. A mis hermanas y a mi sobrino por ser un pilar fundamental en mi vida.

A todos quienes de una u otra manera contribuyeron con su granito de arena para que mi persona pueda cumplir una esta meta tan esperada.

Andrés Calle.

A Thiago, mi angelito, que sin duda fue quien me guio y me ha dado la fuerza necesaria para no rendirme en el camino.

A mis padres, María Augusta y Edwin, por su apoyo incondicional y alentarme a seguir adelante en todo lo que me proponga.

A mis hermanos y sobrina que han sido un cimiento fundamental, por su apoyo moral y por creer en mí y la construcción de mi vida profesional.

María Augusta Matute.

Agradecimientos

Agradezco primeramente a mi familia por ofrecerme todo el respaldo y apoyarme en todas las decisiones que he tomado en mi vida estudiantil.

Agradezco a todos los docentes que me brindaron su conocimiento para fortalecer mis aptitudes. En especial al tutor de este trabajo, el Econ. Luis Tonon por su acompañamiento y asesoría durante la elaboración de este trabajo.

Por último, agradezco a la vida por permitirme compartir momentos buenos y malos con mis compañeros de aula, quienes sirvieron como un apoyo incondicional en todas las tareas universitarias.

Andrés Calle

Al Economista Luis Tonon Ordoñez, por el tiempo y esfuerzo dedicado, sobre todo por compartir sus conocimientos para poder llegar a este nivel.

Al economista Luis Pinos, por su ayuda en el modelo econométrico y sus recomendaciones para mejorar ciertos puntos y lograr un buen trabajo.

A mi familia por su comprensión y apoyo a lo largo de mis estudios.

Amigos y compañeros que compartieron cada risa, llanto y momentos de estudio para llegar a este momento de felicidad y éxito.

María Augusta Matute

Índice de contenidos

Dedicatorias	ii
Agradecimientos	iii
Índice de contenidos.....	iv
Índice de tablas	iv
Resumen	v
Abstract	v
1. Introducción	1
1.1 Objetivos	2
General	2
Específicos	2
1.2 Marco teórico.....	2
2. Revisión de literatura	5
3. Métodos.....	8
Variables	9
Modelo econométrico.....	10
4. Resultados.....	11
Entorno empresarial	11
Modelo.....	12
5. Discusión	16
6. Conclusión	17
7. Referencias.....	19
Anexos	24

Índice de tablas

Tabla 1. Fórmulas de cálculo de las variables.....	9
Tabla 2. Relación esperada de las variables independientes.	10
Tabla 3. Estadísticas descriptivas de la muestra.....	12
Tabla 4. Modelo de regresión total.....	13
Tabla 5. Modelo de regresión a corto plazo	14
Tabla 6. Modelo de regresión a largo plazo	15
Tabla 7. Relación observada y teoría validada.....	16

Análisis de los Determinantes de la Estructura de Capital de las Empresas Textiles Ecuatorianas entre 2010-2020

Resumen

El presente estudio analizó la estructura de capital de las empresas pertenecientes al sector textil ecuatoriano, el conjunto de datos estuvo formado por 99 empresas en el periodo 2010 al 2020. Se analizó la aplicación de las teorías de estructura de capital, *pecking order* y *trade off*. Mediante un panel balanceado por medio del método de efectos fijos se estimó la relación que existe tanto entre el apalancamiento total, a corto plazo como a largo plazo de las empresas y sus posibles determinantes como el escudo fiscal diferente de la deuda, liquidez, tamaño de la empresa, tangibilidad, rendimiento y una variable dummy correspondiente al período del COVID-19. Los resultados de la investigación permitieron concluir que las empresas del sector se basan en la teoría de la jerarquía de fuentes de financiamiento para su estructura de capital.

Palabras clave: apalancamiento, endeudamiento, estructura de capital, *pecking order*, *trade off*.

Abstract

The present study analyzed the capital structure of companies belonging to the Ecuadorian textile sector, the data set consisted of 99 companies in the period 2010 to 2020. The application of the capital structure, *pecking order* and *trade off* theories was analyzed. Using a balanced panel by means of the fixed effects method, the relationship between total leverage, short-term and long-term leverage of the companies and their possible determinants such as the tax shield different from debt, liquidity, company size, tangibility, performance and a “dummy” variable corresponding to the COVID-19 period was estimated. The results of the research concluded that the companies in the sector are based on the theory of the hierarchy of financing sources for their capital structure.

Keywords: leverage, indebtedness, capital structure, *pecking order*, *trade off*.



Andrés Francisco Calle Pérez
84256
0983023179
andrescalleperez08@es.uazuay.edu.ec



María Augusta Matute Ayala
84847
0958703669
magu84847@es.uazuay.edu.ec



Econ. Luis Tonon Ordóñez



Firma Unidad de Idiomas