



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Economía

**ANÁLISIS DEL APALANCAMIENTO
FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DEL
SECTOR MANUFACTURERO ECUATORIANO,
PERIODO 2015 - 2022**

**Trabajo de titulación previo a la obtención del
grado de Economista**

Autor:

Pablo Nicolás Gallegos Figueroa

Director:

Luis Gabriel Pinos Luzuriaga

Cuenca – Ecuador

2024

DEDICATORIA

Este trabajo de graduación está dedicado a mis padres, quienes han sido un apoyo incondicional durante toda mi vida. Al completar esta etapa, les dedico este logro, pues son mis modelos a seguir.

También se lo dedico a mi hermana, quien siempre me ha apoyado y respaldado en todo momento.

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a toda mi familia, amigos y compañeros de clase por su constante apoyo y aliento.

Agradezco especialmente a mis padres y hermana por su apoyo incondicional.

También agradezco a mis profesores, quienes contribuyeron significativamente a mi crecimiento académico.

Un especial agradecimiento a mi director de tesis, Luis Pinos, por su apoyo en la realización de este trabajo de graduación.

Finalmente, agradezco a la Universidad del Azuay por brindarme las oportunidades para mi desarrollo.

Índice de Contenidos

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO.....	ii
Índice de Contenidos.....	iii
Índice de Tablas.....	iv
Índice de Anexos.....	v
RESUMEN.....	vi
ABSTRACT.....	vi
1. Introducción.....	1
2. Marco Teórico y Estado del Arte.....	3
3. Métodos.....	12
4. Resultados.....	13
5. Discusión.....	20
6. Conclusiones.....	25
7. Referencias.....	27
8. Anexos.....	34

Índice de Tablas

Tabla 1	Variables utilizadas en el modelo.....	13
Tabla 2	Descriptivos del modelo de Apalancamiento a corto, largo plazo y total	14
Tabla 3	Descriptivos 2019: modelo de Apalancamiento a corto, largo plazo y total....	14
Tabla 4	Descriptivos 2020: modelo de Apalancamiento a corto, largo plazo y total....	15
Tabla 5	Descriptivos 2021: modelo de Apalancamiento a corto, largo plazo y total....	16
Tabla 6	Descriptivos 2022: modelo de Apalancamiento a corto, largo plazo y total....	16
Tabla 7	Estimación del modelo de Apalancamiento Corto plazo.....	18
Tabla 8	Estimación del modelo de Apalancamiento Largo plazo	19
Tabla 9	Estimación del modelo de Apalancamiento financiero total	19
Tabla 10	Análisis de modelos.....	20

Índice de Anexos

Anexo 1	Test de hausman: modelo apalancamiento financiero a corto plazo	34
Anexo 2	Test homocedasticidad: modelo apalancamiento financiero a corto plazo	34
Anexo 3	Test autocorrelación: modelo apalancamiento financiero a corto plazo	34
Anexo 4	Test multicolinealidad: modelo apalancamiento financiero a corto plazo	34
Anexo 5	Test de hausman: modelo apalancamiento financiero a largo plazo	34
Anexo 6	Test homocedasticidad: modelo apalancamiento financiero a largo plazo	35
Anexo 7	Test autocorrelación: modelo apalancamiento financiero a largo plazo	35
Anexo 8	Test multicolinealidad: modelo apalancamiento financiero a largo plazo	35
Anexo 9	Test de hausman: modelo apalancamiento financiero total	35
Anexo 10	Test homocedasticidad: modelo apalancamiento financiero total	35
Anexo 11	Test autocorrelación: modelo apalancamiento financiero total	36
Anexo 12	Test multicolinealidad: modelo apalancamiento financiero total	36

RESUMEN

Las empresas tienden a sobre endeudarse, muchas veces causando su quiebra, ¿pero qué causa este apalancamiento? El objetivo principal de este estudio es determinar los factores que explican los niveles de apalancamiento financiero a corto, largo plazo y total de las empresas ecuatorianas del sector manufacturero durante el período 2015-2022. Se utilizó un modelo de efectos aleatorios con datos de panel balanceados. Los resultados indican que, con el apalancamiento total, el tamaño y el ROE están relacionados positivamente, mientras que ROA, liquidez y tangibilidad de activos lo están negativamente. En el largo plazo, todas las variables, excepto el ROA, están positivamente relacionadas. Y para el corto plazo hay influencia positiva del ROE, mientras que el resto de las variables es negativa. El estudio muestra que el apalancamiento de corto plazo y total favorece la teoría de pecking order, mientras que a largo plazo favorece al trade off.

Palabras clave: Crédito, Deuda, Econometría, Financiación y Rentabilidad.

ABSTRACT

Companies tend to get heavily indebted, which often causes their bankruptcy, but what causes their indebtedness? The main objective of this study is to determine the factors that explain the levels of short, long-term, and total financial leverage of Ecuadorian companies in the manufacturing sector during the period 2015-2022. A random effects model with balanced panel data was used. The results indicate that total leverage, size, and ROE are positively correlated, while ROA, liquidity, and asset tangibility are negatively correlated. In the long term, all variables except ROA are positively related. And for the short term, there is a positive influence of ROE, while the rest of the variables are negative. The study shows that short-term and total leverage favors the pecking order theory, whereas long-term leverage favors the trade-off theory.

Keywords: Credit, Debts, Econometrics, Financing, and Profits.