



Facultad de Ciencias de la Administración

Carrera de Contabilidad y Auditoría

La política de dividendos y el nivel de
endeudamiento: caso de las medianas empresas en
Ecuador

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

Autor:

Xavier Sebastián Cantos Sempertegui

Directora:

Gabriela Monserrath Duque Espinoza

Cuenca – Ecuador

Año
2025

DEDICATORIA

A mis padres, Cristina y Óscar, por su apoyo constante, por creer en mí y darme las herramientas para llegar hasta aquí.

A mi hermana Paula, por acompañarme en cada paso con su cariño y comprensión.

Y a todos mis familiares y amigos que, con su presencia y palabras de aliento, fueron parte de este proceso.

Este logro también les pertenece.

Sebastián C.

AGRADECIMIENTO

Me gustaría empezar agradeciendo al motor principal de mi vida: mis padres, Cristina y Óscar, y a mi hermana Paula, por su apoyo incondicional y por nunca dejar de creer en mí. A mis primos y seres queridos, gracias por estar presentes en cada paso, brindándome su cariño y ánimo constante. También quiero expresar mi profundo agradecimiento a mi tutora de tesis, la Mgs. Gabriela Duque, por su guía, paciencia y compromiso durante todo este proceso. Su apoyo fue fundamental para la culminación de este trabajo. De igual forma, al metodólogo Juan Carlos Aguirre, por sus valiosos aportes y orientación clara, que me ayudaron a fortalecer este proyecto y avanzar con seguridad. A todos ustedes, gracias por ser parte de este logro.

Índice de Contenidos

Dedicatoria.....	i
Agradecimientos.....	ii
Índice de Contenidos	iii
Índice de Tablas.....	iv
Resumen	v
Abstract.....	v
Introducción.....	1
Marco Teórico y Estado del Arte	3
Métodos	16
Resultados.....	22
Conclusiones.....	34
Referencias	36

Índice de Tablas

Tabla 1 Comparación entre Acciones Comunes y Acciones Preferentes.....	9
Tabla 2 Comparación entre Endeudamiento a Corto y Largo Plazo	10
Tabla 3 Impacto del Sector Manufacturero en la Economía Nacional (2022)	16
Tabla 4 Aporte al Valor Agregado Bruto de las tres principales provincias de Ecuador	17
Tabla 5 Número de medianas empresas en el sector manufacturero en el periodo 2018-2022.	18
Tabla 6 Composición de la muestra	19
Tabla 7 Variables de estudio	20
Tabla 8 Distribución de empresas según la política de dividendos	23
Tabla 9 Comparación del Índice de Endeudamiento Total entre empresas con y sin pago de dividendos.....	26
Tabla 10 Impacto de COVID-19 en el endeudamiento total según política de dividendos	26
Tabla 11 Comparación de la proporción de obligaciones financieras entre empresas con y sin pago de dividendos	28
Tabla 12 Comparación del ROA entre empresas con y sin pago de dividendos.....	30
Tabla 13 Impacto de COVID-19 en el ROA según política de dividendos.....	31
Tabla 14 Comparación del índice de Solvencia entre empresas con y sin pago de dividendos.....	32
Tabla 15 Impacto de COVID-19 en la solvencia según política de dividendos.....	33
Tabla 16 Liquidez corriente de las empresas que pagaron dividendos (2018–2022)....	34

RESUMEN

Este trabajo analiza la relación entre el pago de dividendos y el nivel de endeudamiento en medianas empresas del sector manufacturero ecuatoriano, en el periodo 2018-2022. La investigación se fundamenta en teorías de política de dividendos, estructura de capital y ciclos de vida empresarial. Se utilizó un enfoque cuantitativo, con datos financieros, y se analizaron indicadores de endeudamiento, rentabilidad (ROA), solvencia y liquidez. Los resultados muestran que las empresas que pagan dividendos presentan menor endeudamiento, mayor rentabilidad y mejor solvencia que aquellas que no distribuyen utilidades. Además, se evidenció que el pago de dividendos no incrementa el endeudamiento empresarial, lineándose al supuesto de que las empresas más rentables y solventes tienen mayor capacidad para sostener políticas de reparto. Estos hallazgos confirman que la solidez financiera está asociada positivamente a la distribución de utilidades, especialmente en contextos no afectados por la pandemia de COVID-19.

Palabras clave: Política de dividendos, Endeudamiento, Medianas empresas, Rentabilidad, Solvencia.

ABSTRACT

This study analyzes the relationship between dividend payments and the level of indebtedness in medium-sized companies within Ecuador's manufacturing sector during the 2018–2022 period. The research is based on theories of dividend policy, capital structure, and corporate life cycles. A quantitative approach was used, relying on financial data, and indicators such as indebtedness, profitability (ROA), solvency, and liquidity were analyzed. The results show that companies that pay dividends exhibit lower levels of debt, higher profitability, and better solvency compared to those that do not distribute profits. Additionally, it was found that dividend payments do not increase corporate indebtedness, aligning with the assumption that more profitable and solvent companies have greater capacity to sustain dividend distribution policies. These findings confirm that financial strength is positively associated with profit distribution, especially in contexts unaffected by the COVID-19 pandemic.

Keywords: Dividend policy, Indebtedness, Medium-sized enterprises, Profitability, Solvency.