

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo principal la identificación de los determinantes de la estructura de capital de las pymes ecuatorianas en el periodo 2011-2016, mediante la utilización de modelos econométricos y relacionando las principales teorías financieras modernas. El conjunto de empresas consideradas como pequeñas y medianas son una parte fundamental en la economía ecuatoriana, por esta razón, el trabajo realizado aporta con resultados empíricos que permiten el análisis del financiamiento de las mismas. Para cumplir este fin se ha desarrollado un modelo econométrico utilizando la técnica de datos panel, que permite el análisis transversal y longitudinal de la información presentada. El análisis fue realizado mediante la metodología de mínimos cuadrados y regresiones cuantílicas aplicado a las variables determinantes de rentabilidad, autofinanciamiento, tamaño de la empresa, tangibilidad de los activos y edad. Los resultados fueron analizados de manera global para toda la muestra de pymes y posteriormente categorizados por tamaño y edad. Las relaciones presentadas entre las variables explicativas y la variable dependiente indican que las decisiones de financiamiento de la empresa pueden ser explicadas por las hipótesis planteadas para el autofinanciamiento y edad, mientras que no se obtienen resultados concluyentes para el resto de las variables. Finalmente, se establecen conclusiones y recomendaciones que sirvan de base para futuras investigaciones.

PALABRAS CLAVE:

- **ESTRUCTURA DE CAPITAL**
- **FINANCIAMIENTO**
- **REGRESIONES CUANTÍLICAS**

ABSTRACT

The present research took as a principal aim, the identification of the determinants of the Ecuadorian SME's structure of the capital in the period 2011-2016, by using econometric models and relating the principal financial modern theories. The set of companies considered like small and medium are a fundamental part in the Ecuadorian economy, for this reason, the work done reaches with empirical results that allow the analysis of the financing of the same ones. To fulfill this purpose, an econometric model has been developed by using the technique of information panel, which allows the transverse and longitudinal analysis of the presented information. The analysis was made by using the methodology of square minimums and quantilic regressions applied to the determinant variables of profitability, cash flow, size of the company, tangibility of the assets and age. The results were analyzed in a global way for the whole sample of SMEs and later categorized by size and age. The relations presented between the explanatory variables and the dependent variable indicate that the decisions of financing of the company can be explained by the hypotheses raised in the present work including auto-financing and age, otherwise the rest did not show conclusive results. Finally, there are established conclusions and recommendations that use as base for future researches.

KEY WORDS:

- **CAPITAL STRUCTURE**
- **FINANCING**
- **QUANTILE REGRESSIONS**