



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

“Estructura de capital y rendimiento empresarial del sector comercial ecuatoriano: un acercamiento al riesgo de crédito”.

AUTORAS:

Musso Pacheco, Josselyn Tatiana

Pila Guilcaso, Daniela Estefanía

DIRECTOR:

Msc. Tapia León, Julio César

Latacunga, 2022





ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA


FINANZAS & AUDITORÍA



***“Una inversión en conocimiento
siempre paga el mejor interés”***

Benjamín Franklin.



INTRODUCCIÓN

METODOLOGÍA

OBJETIVOS

RESULTADOS

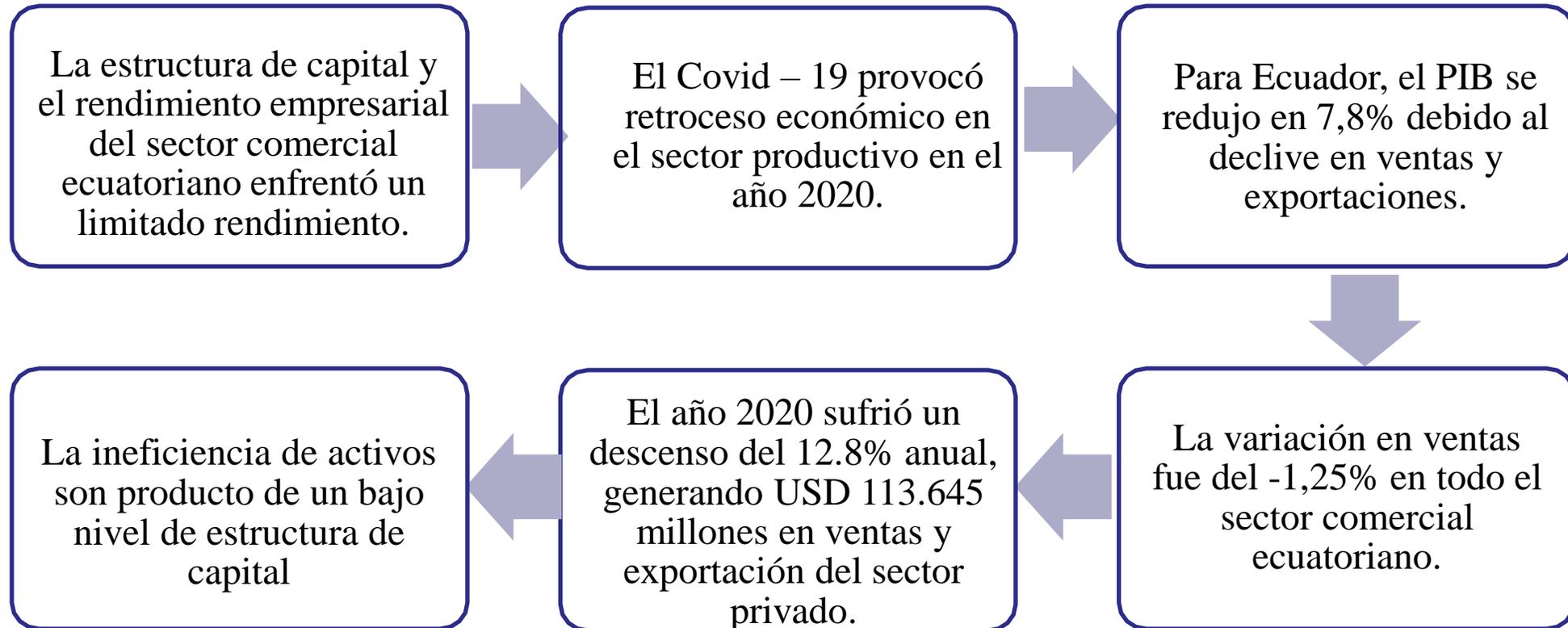
**FUNDAMENTACIÓN
TEÓRICO**

DISCUSIÓN

HIPÓTESIS

CONCLUSIONES

INTRODUCCIÓN

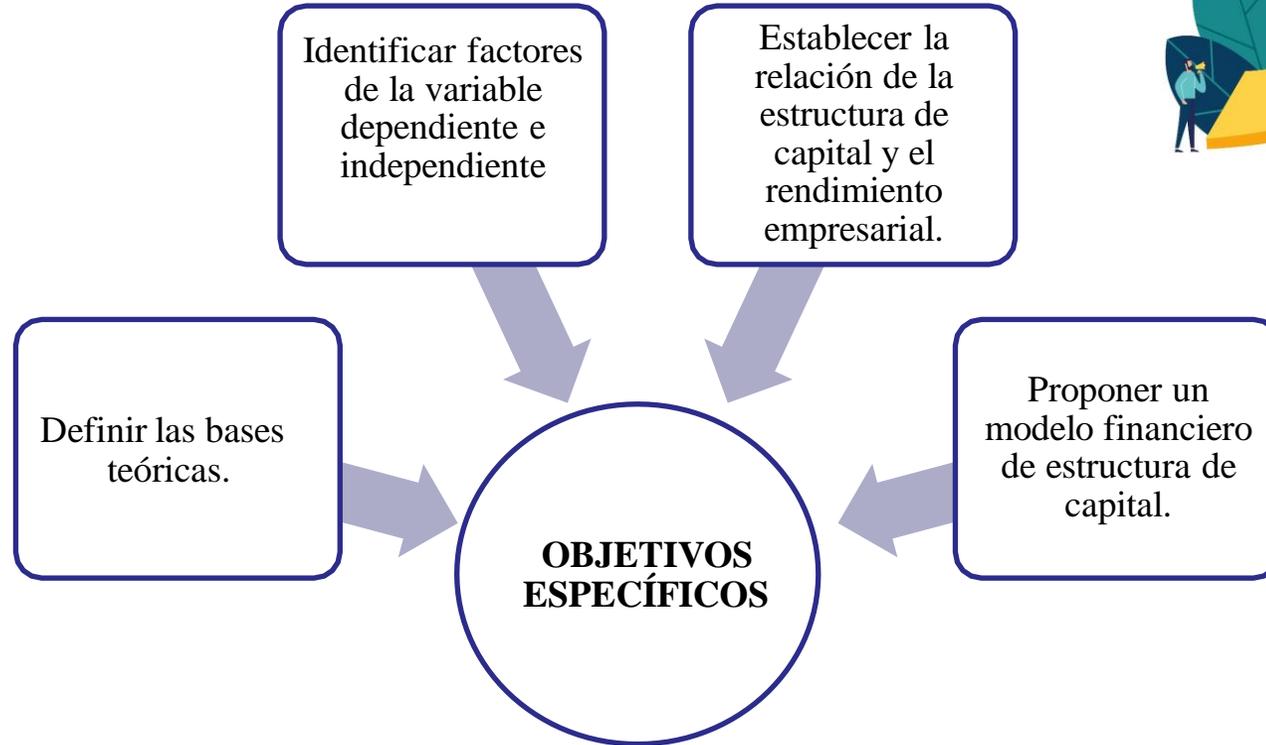


OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL



Determinar



FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA



Endeudamiento total
(ENT)

Mide la proporción que existe entre la financiación ajena con la que cuenta la empresa y sus recursos propios

Apalancamiento
financiero (F)

Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio

Relación de deuda a
capital (DE)

Compara la deuda con el capital total, muestra el porcentaje de financiación que proviene de acreedores e inversores

Rotación de capital (CTO)

Eficiencia de la utilización del capital empleado por parte de la empresa



FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA



Rendimiento empresarial: permite medir el desarrollo de las empresas



Rentabilidad: permite evidenciar el nivel de eficiencia sobre el manejo de activos en una empresa.



ROA: mide la eficacia con la que una empresa está utilizando sus activos para generar ganancias antes del pago de impuestos y dividendos.



ROE: mide la rentabilidad de una corporación al revelar cuánta ganancia genera una empresa con el dinero que los accionistas han invertido

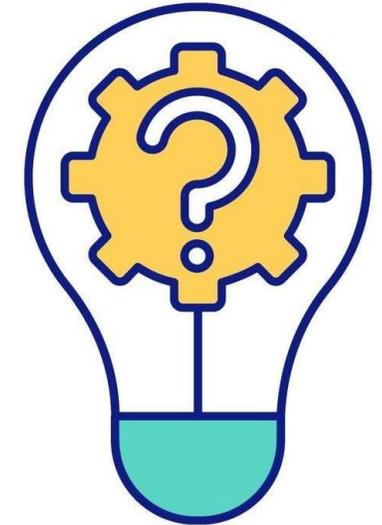
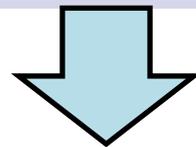


Rotación de capital: denota la eficiencia de la utilización del capital empleado por parte de la empresa.

HIPÓTESIS

H_0 : La estructura de capital influye negativamente en el riesgo de crédito de las empresas del sector comercial de Ecuador en el periodo (2016-2020).

H_1 : La estructura de capital influye positivamente en el riesgo de crédito de las empresas del sector comercial de Ecuador en el periodo (2016-2020).



Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,962^a	0,924	0,868	1,02645	2,894
a. Predictores: (Constante), ROA, ÍNDICE MARGEN DE UTILIDAD PM, ROE					
b. Variable dependiente: Relación de deuda a capital (DE)					



METODOLOGÍA



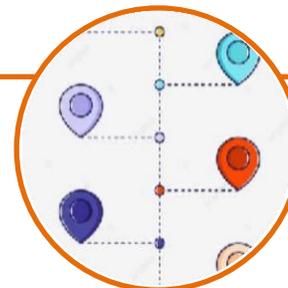
Enfoque de la investigación:

Cuantitativo,
mediante
análisis de datos
financieros



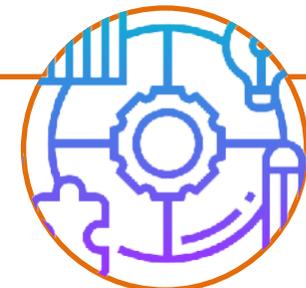
Muestra:

8 empresas del
sector comercial.
No probabilístico
por conveniencia.



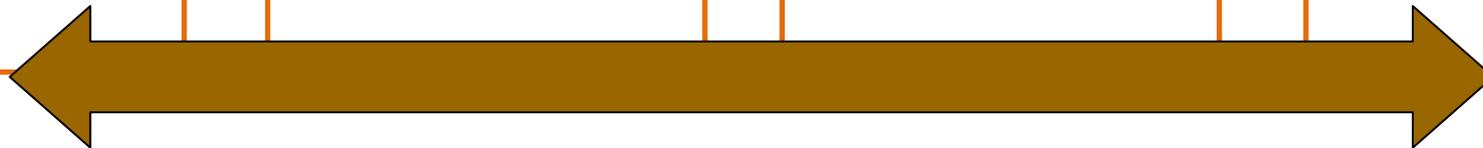
Método:

Modelo de
regresión múltiple,
mediante el método
de mínimos
cuadrados
ordinarios.



Correlación:

Análisis
descriptivo e
inferencial.
Correlación de
Pearson.
Software
estadístico SPSS.



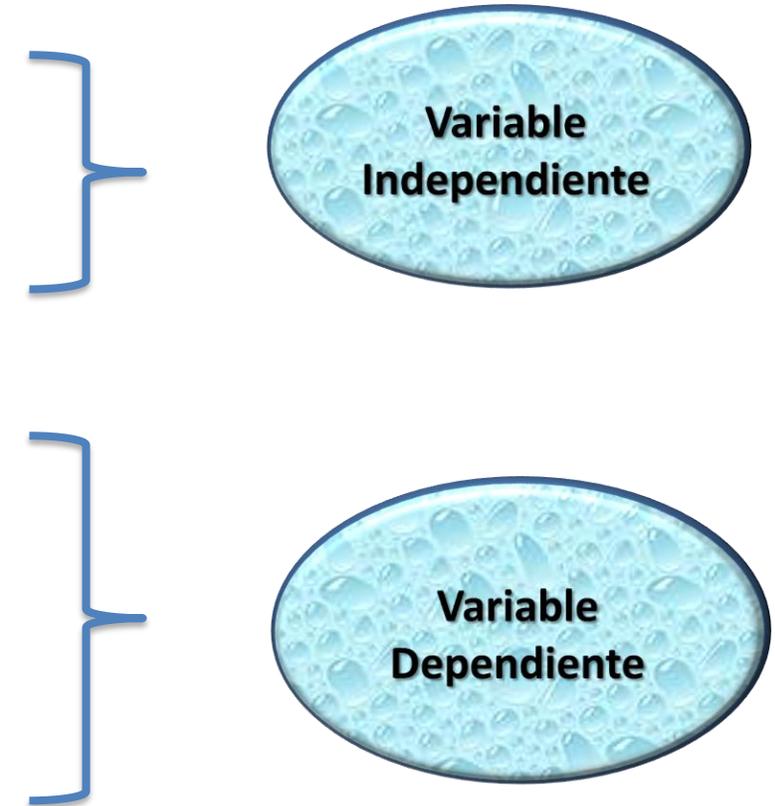


RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



ANÁLISIS FINANCIERO

	CONT	DFR	XP Y P	PRC	LF R	NTL	MCH	EPZ
(PM)	0,1858	0,1960	0,3049	0,1920	0,2313	0,3115	0,1665	0,3537
ROE	0,0318	0,2952	0,0908	0,0821	0,0659	0,8256	0,0691	-0,2360
ROA	0,0172	0,0528	0,0200	0,0516	0,0200	0,0932	0,0448	-0,0472
ENT	0,4510	0,8228	0,6964	0,3722	0,6967	0,8879	0,3412	0,8002
FL	0,4608	0,1793	0,3036	0,6278	0,3033	0,1121	0,6588	0,1998
(DE)	0,8225	4,6477	2,3121	0,5937	2,3051	8,8702	0,5210	4,0046
CTO	0,9109	2,3498	1,4487	1,3444	1,5416	2,1744	1,5528	0,2305





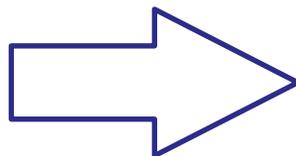
ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA



	Índice Margen de Utilidad (PM)	ROE	ROA	Endeudamiento total (ENT)	Apalancamiento financiero (FL)	Relación de deuda a capital (DE)	Rotación de capital (CTO)
Media	0,2427	0,1531	0,0316	0,6336	0,3557	3,0096	1,4441
Mediana	0,2137	0,0756	0,0324	0,6966	0,3035	2,3086	1,4952
Desv.	0,07056	0,30756	0,04054	0,21491	0,20604	2,82378	0,66997
Curtosis	-1,515	3,847	1,876	-1,790	-1,259	2,022	0,559
Mínimo	0,17	-0,24	-0,05	0,34	0,11	0,52	0,23
Máximo	0,35	0,83	0,09	0,89	0,66	8,87	2,35
Suma	1,94	1,22	0,25	5,07	2,85	24,08	11,55
N	8	8	8	8	8	8	8

ESTADÍSTICO DE CONVERGENCIA

	Índice de margen de utilidad (PM)	ROE	ROA	Endeudamiento total (ENT)	Apalancamiento financiero (FL)	Relación de deuda a capital (DE)	Rotación de capital (CTO)
Índice de margen de utilidad (PM)	1						
ROE	0,069	1					
ROA	-0,364	,871**	1				
Endeudamiento total (ENT)	,718*	0,408	-0,022	1			
Apalancamiento financiero (FL)	-0,701	-0,401	0,046	-,990**	1		
Relación de deuda a capital (DE)	0,601	,746*	0,354	,856**	-,845**	1	
Rotación de capital (CTO)	-0,304	,794*	,872**	0,251	-0,211	0,424	1



Se identificó que la rentabilidad tiene un impacto positivo dentro de la estructura de capital de las empresas ya que se demuestra una correlación alta entre el ROA y ROE con 0,871



RESULTADOS

REGRESIÓN LINEAL

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	51,602	3	17,201	16,325	,010 ^b
Residuo	4,214	4	1,054		
Total	55,816	7			

El análisis de variación ANOVA ha utilizado la prueba F (Fisher)

Con el propósito de comprobar la relación entre las variables

El model comprobó la relación entre estructura de capital y rentabilidad, en el que demuestra la comprobación de hipótesis, con un resultado de 0,01 para el nivel de significancia

Matriz de coeficientes

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
(Constante)	1,874	3,163		0,592	0,585
(PM)	4,533	11,036	0,113	0,411	0,702
1 ROE	15,026	4,806	1,637	3,126	0,035
ROA	-71,780	39,057	-1,031	-1,838	0,140

a. Variable dependiente: Relación de deuda a capital (DE)

**Relación significativa
entre el DE frente al
ROE**

**La rentabilidad se
proyectó con
relación a la
estructura de
capital**

DISCUSIÓN

La estructura de capital influyó positivamente en la identificación del riesgo de crédito, por lo que se aceptó (H_1)

El ROA y ROE se convirtieron en el indicador de la determinante con mayor impacto en la estructura de capital

Rentabilidad estable, manteniendo la posibilidad de adquirir obligaciones financieras con capacidad de cubrir sus deudas.

El DE se consideró como el ratio financiero clave para la variable independiente.





CONCLUSIONES

La presente investigación examinó la incidencia de la estructura de capital y rentabilidad, se determinó los grados de significancia adecuados entre variables, mediante la aplicación del método de correlación y regresión por medio del cálculo de coeficientes.

Se evidenció que los valores ingresados en los formularios no concuerdan con los presentados en el informe de auditoría, en tal virtud, estas irregularidades causaron inconvenientes al momento de la extracción de datos para el cálculo respectivo de los índices financieros necesarios en la ejecución del ejercicio práctico que conlleva la investigación.

Debido a la influencia de la estructura de capital para la toma de decisiones gerenciales, los futuros investigadores deberían analizar la estrecha relación entre la rentabilidad y liquidez enmarcada en la adquisición de deuda por parte de entidades financieras



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



CEAC

