



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

FINANZAS & AUDITORÍA



UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE-L

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

“Análisis de las teorías de la estructura de capital y su incidencia en las decisiones de financiamiento en las MIPYMES del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el período 2014 – 2018.”

AUTORAS: ALMEIDA CHILUISA SINTYA JASMIN

GUERRERO CUNUHAY LIZBETH ESTEFANÍA

DIRECTORA: ING. URBINA POVEDA MYRIAM ALEXANDRA MSc.



“LOS SACRIFICIOS DE HOY
SON LOS PRIVILEGIOS DEL
MAÑANA”

Anónimo



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA

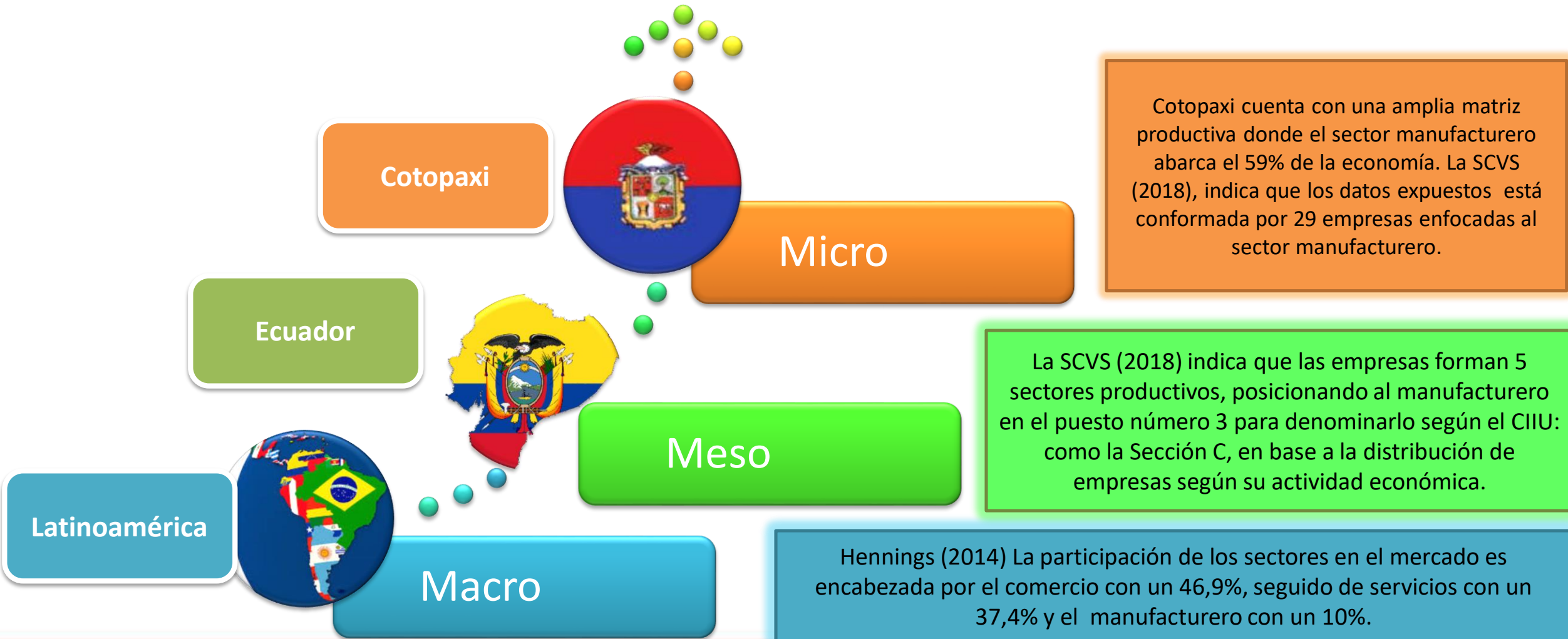


CEAC
DEPARTAMENTO
CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO-ESPE

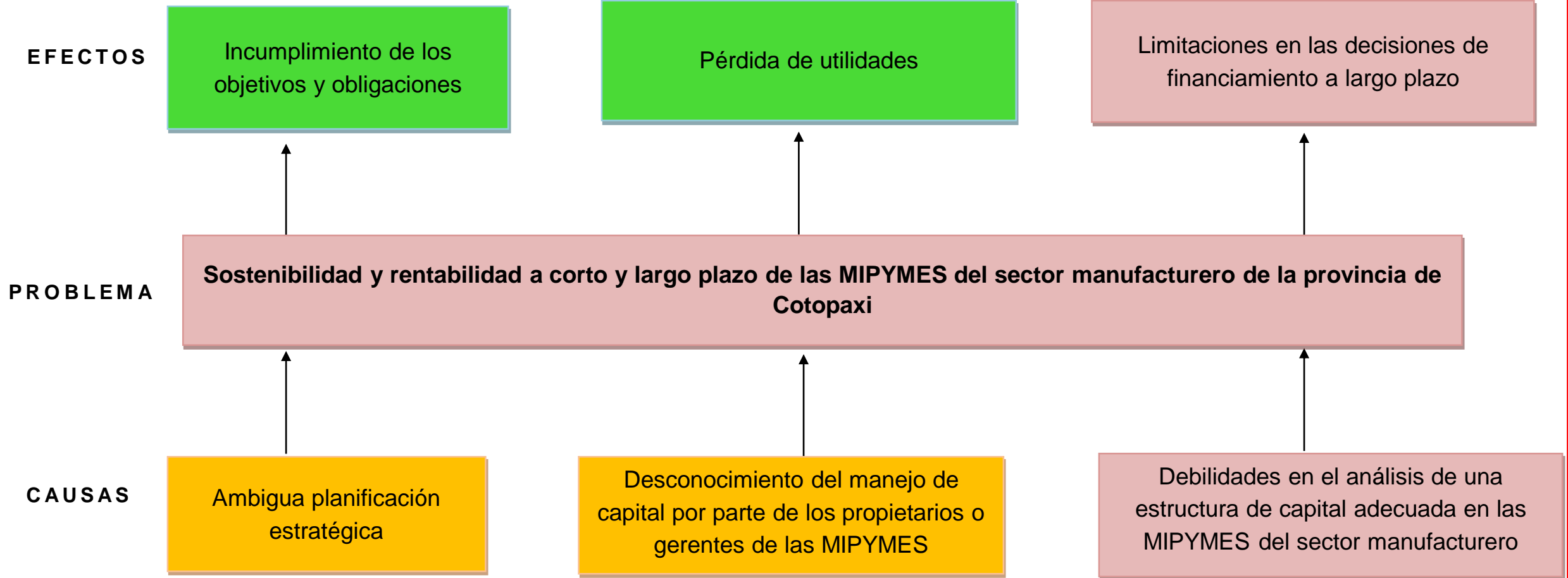
CAPÍTULO I PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA



ÁRBOL DE PROBLEMAS

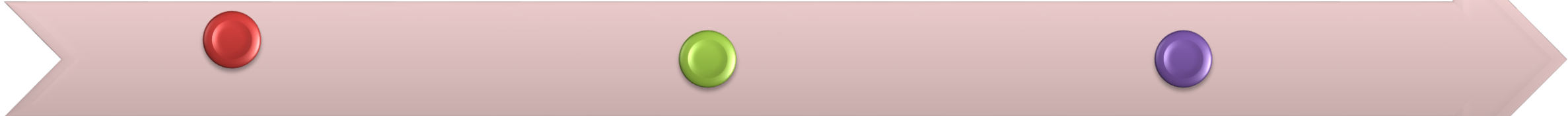


JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

Al realizar la investigación se determinará si las MIPYMES consideran la teoría del Trade Off o del Pecking Order



En tal efecto se lograra establecer sus principales fuentes de financiamiento



Una inadecuada toma de decisiones de financiamiento incide a una reacción en cadena de quiebra por iliquidez de las empresas

OBJETIVO GENERAL

Analizar las teorías de la estructura de capital y su incidencia en las decisiones de financiamiento en las MIPYMES del sector manufacturero de la Provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el período 2014 – 2018 mediante instrumentos de investigación.

Identificar el alcance de las variables propuestas en el proyecto a través de una revisión bibliográfica que permita establecer la realidad de las mismas

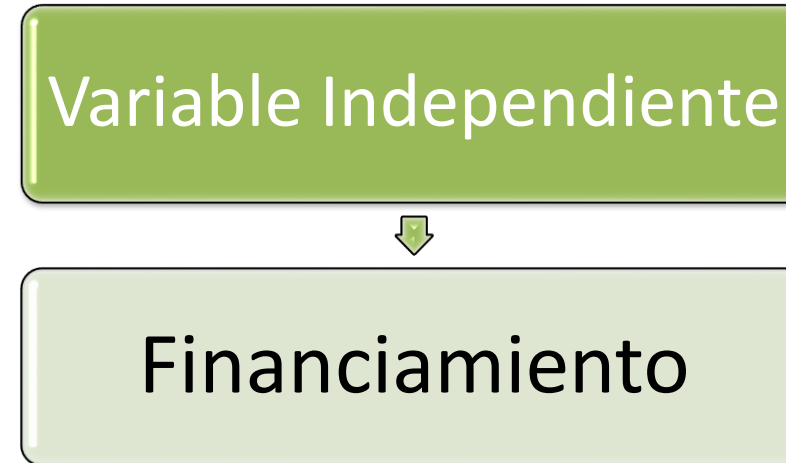
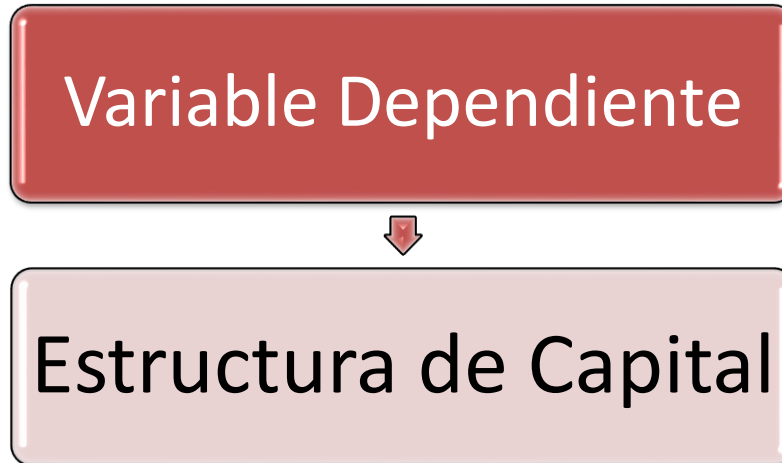
Determinar los beneficios de una adecuada estructura de capital según la teoría Trade Off y del Pecking Order en las MIPYMES del sector manufacturero de la Provincia de Cotopaxi



Comprobar por medio de encuestas a los gerentes o propietarios de las MIPYMES cuál de las teorías de estructura de capital se consideran al tomar decisiones de financiamiento.

Proponer un modelo para análisis del WACC, utilizando los estados financieros de las MIPYMES del sector manufacturera de la provincia de Cotopaxi y el uso de escenarios conforme a los resultados.

VARIABLES DEL PROYECTO



Hipótesis Alternativa (Hi):

La estructura de capital incide en las decisiones de financiamiento en las MIPYMES del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el período 2014-2018.

Hipótesis Nula (H0):

La estructura de capital no incide en las decisiones de financiamiento en las MIPYMES del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el período 2014-2018.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

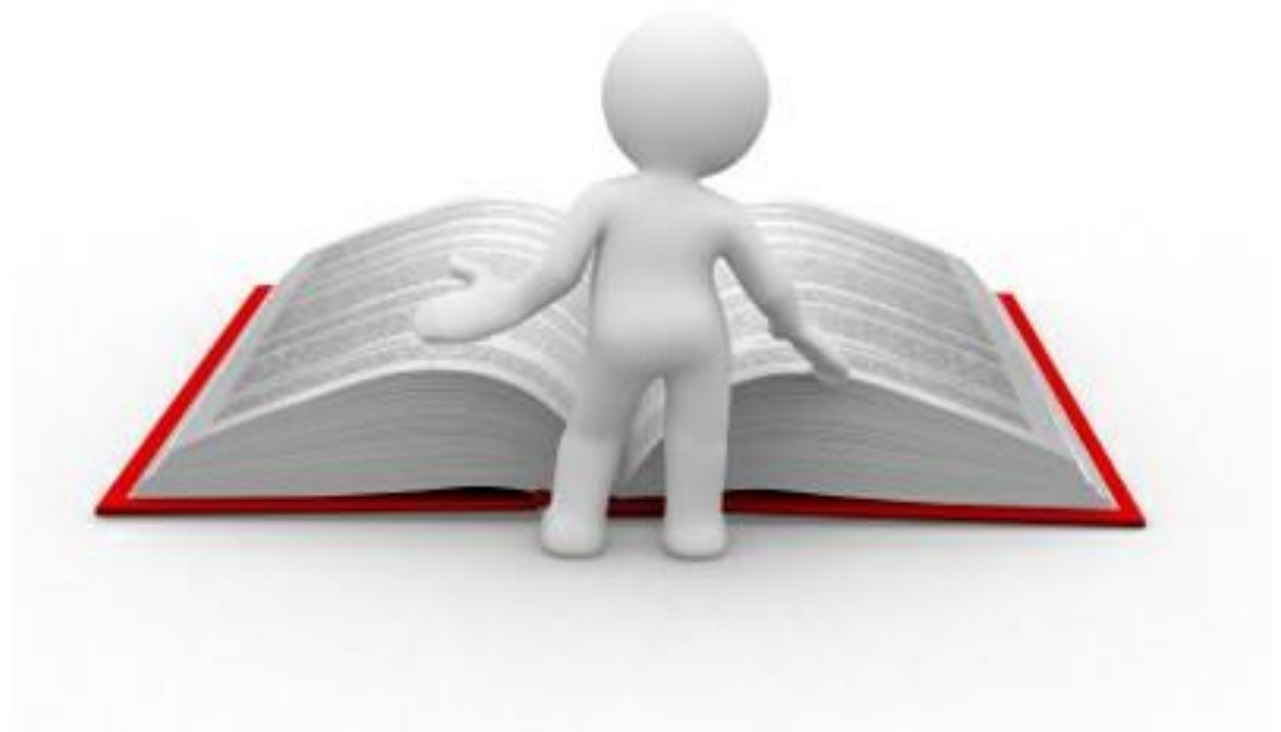


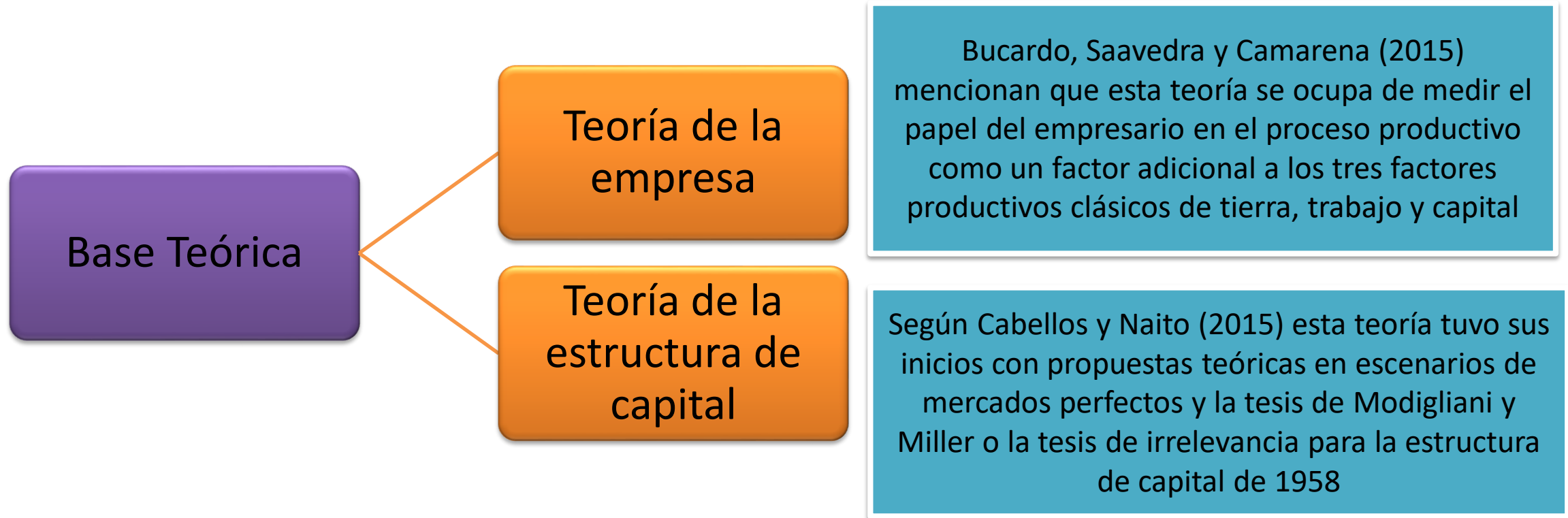
FINANZAS & AUDITORÍA



CEAC
DEPARTAMENTO
CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO-ESPE

CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO





BASE CONCEPTUAL



Estructura de Capital

Ramírez y Castillo (2016) mencionan que la estructura de capital puede definirse como la mezcla de deuda a largo plazo y de capital que una empresa utiliza para financiar sus operaciones.



Decisiones Financieras

Herrera, y otros (2017) mencionan que las decisiones financieras ayudan a cumplir los objetivos con los que parte la entidad.



TEORÍAS DE CAPITAL



Teoría del Trade Off: Mediante esta teoría se puede resumir todos aquellos modelos o teorías que sostienen la combinación de deuda – capital óptimo, donde la maximización del valor de una empresa se genera mediante el equilibrio de los beneficios y del costo de la deuda. Además existe una combinación financiera entre recursos propios y ajenos, los cuales minimicen el costo de capital medio ponderado y permita incrementar el valor de una empresa mediante el apalancamiento financiero



Teoría del Pecking Order : Esta teoría afirma que no existe una estructura óptima que equilibre los beneficios y desventajas de la deuda, sino que más bien los gerentes buscan incrementar sus inversiones utilizando una jerarquía de preferencias en cuanto al uso de las fuentes de financiación.

BASE LEGAL

Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión

Código Orgánico Monetario y financiero

Plan nacional de Desarrollo 2017 – 2021. Toda una vida

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

DE

INVESTIGACIÓN



METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

ENFOQUE

- Cuantitativo

MODALIDAD

- Bibliográfica documental
- De campo

TIPOS

- Investigación Descriptiva

**TÉCNICAS
Y HERRAMIENTAS**

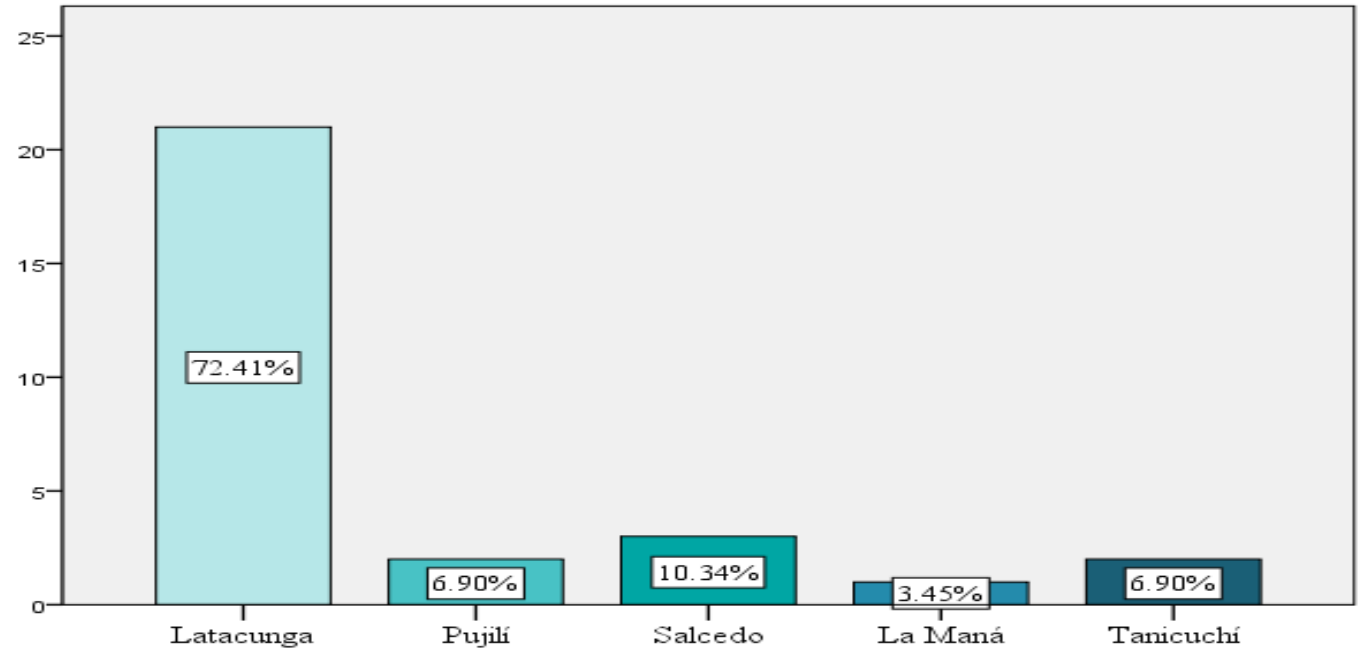
- Recopilación documental
- Encuesta

TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE DATOS

- SPSS
- Excel

N°	Cantón	N° de Empresas
1	La Maná	2
2	Latacunga	21
3	Pujilí	2
4	Salcedo	2
5	Tanicuchi	2
	TOTAL	29

Fuente: SCVS (2019)

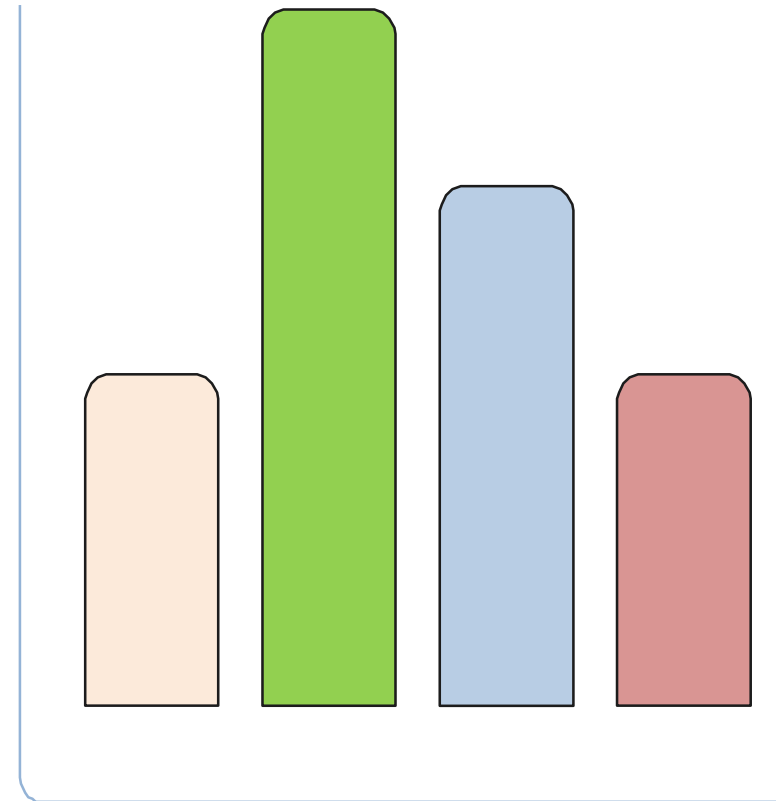


La población para la presente investigación se ha delimitado de acuerdo a los datos obtenidos en la página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Para establecer de manera certera la población se ha definido el sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi determinando que existen 29 MIPYMES. de las cuales 21 de ellas se encuentran ubicadas en la ciudad de Latacunga la cual tiene mayor incidencia económica en la provincia

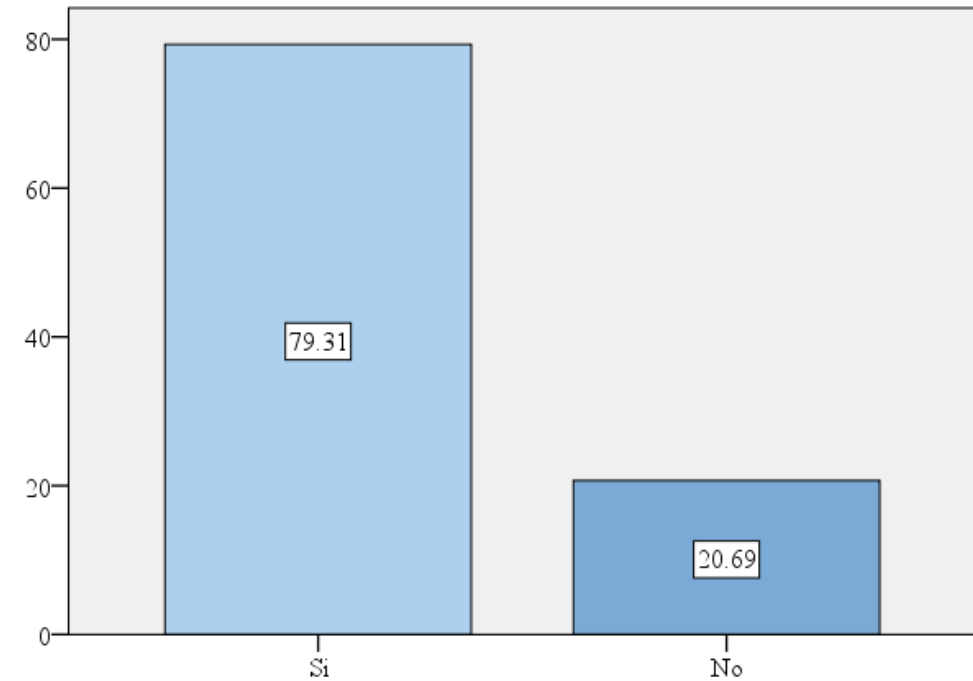
CAPÍTULO IV

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



Pregunta 2: ¿Considera usted que analizar el nivel de pasivos y de patrimonio inciden al momento de tomar decisiones de financiamiento?

Categoría	F	Fr	fa	Fra	f%
Si	23	0,79	23	0,79	79,31%
No	6	0,21	29	1	100%
Total	29	1,00			



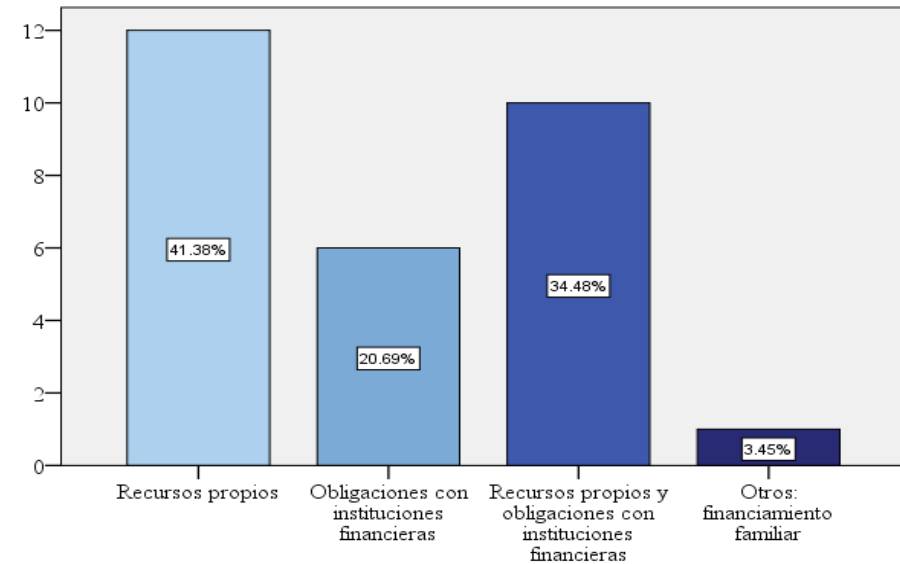
Análisis e interpretación

De las 29 encuestas analizadas se puede determinar que el 79,39% % de las MIPYMES de la provincia de Cotopaxi al momento de tomar decisiones de financiamiento consideran el nivel de pasivos y de patrimonio mientras que para un 20,69% no es relevante.

En tal efecto se puede comentar que la estructura de capital de las MIPYMES incide en la forma en la que los propietarios deciden qué alternativa de financiamiento aplicar.

Pregunta 3: ¿En caso de existir un proyecto, ¿Su entidad cómo lo financiaría?

Categoría	F	Fr	Fa	Fra	f%
Recursos Propios	19	0,66	19	0,66	65,53%
Obligaciones con instituciones financieras	9	0,31	28	0,97	96,55%
Otros	1	0,03	29	1,00	100,00%
Total	29	1			

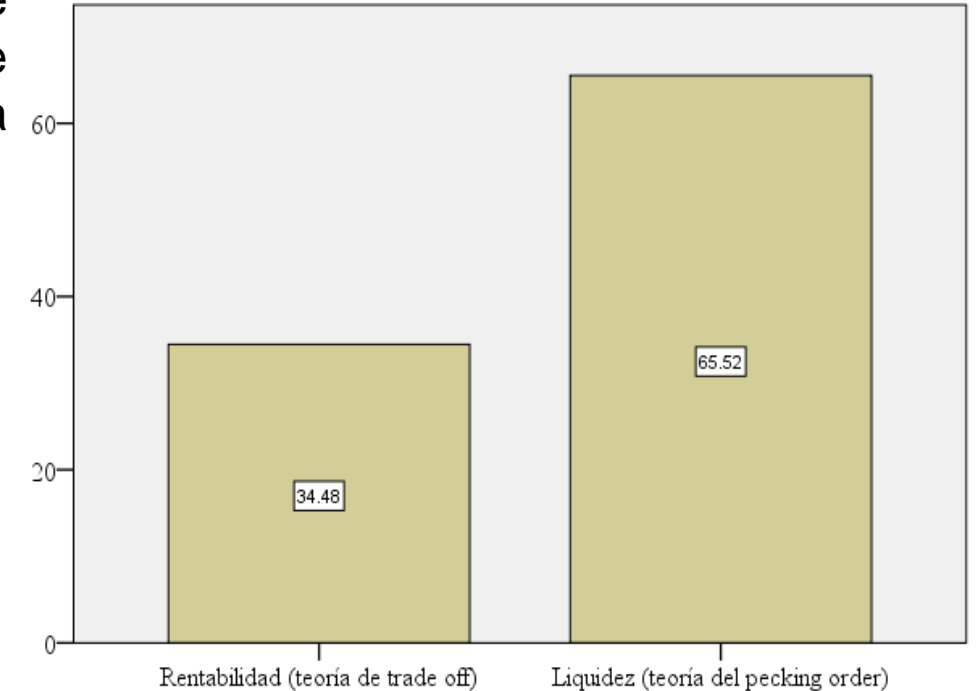


Análisis e interpretación

En consistencia a los resultados de la pregunta 2 se puede observar que existe un alineamiento hacia la teoría del pecking order pues las MIPYMES prefieren recurrir a recursos internos para la inversión de proyectos. Asimismo, se debe considerar que al ser empresas de responsabilidad limitada optan por no dejar acceso a extraños.

Pregunta 8: Al momento de analizar su empresa ¿Qué indicadores deberían tener mayor fortaleza? Considerando que liquidez es el dinero que puede tener la entidad al momento de solventar sus obligaciones y rentabilidad es la forma en la cual la entidad asume sus responsabilidades a partir de sus bienes.

Categoría	F	Fr	fa	Fra	f%
Rentabilidad (teoría de trade off)	10	0,34	10	0,34	34,48%
Liquidez (teoría del pecking order)	19	0,66	29	1,00	100,00%
Total	29	1,00			



Análisis e interpretación

Como se puede observar el indicador más relevante ante el análisis de las teorías de estructura de capital es el de liquidez es decir que las empresas prefieren la teoría del pecking order antes que la del trade off. De igual forma se debe considerar en el objeto de estudio que la mayor parte de empresas recurren a sus recursos propios.

COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Para la comprobación de hipótesis se ha utilizado el Software SPSS (programa estadístico) y Excel



Se efectuaron dos cruces, en los cuales se utilizaron pruebas Chi Cuadrado



Se consideró un nivel de significancia del 5% (0.05).

CRUCE DE VARIABLES N° 1

Cruce 1: Decisiones de financiamiento – SPSS

Pregunta 2: Considera usted que analizar el nivel de pasivos y de patrimonio inciden al momento de tomar decisiones de financiamiento?		Pregunta 3: ¿En caso de existir un proyecto, ¿Su entidad cómo lo financiaría?			
		Recursos Propios	Obligaciones con instituciones financieras	Otros	Total
Si	Recuento	19,0	3,0	1,0	23,0
	Recuento esperado	15,1	7,1	0,8	23,0
No	Recuento	0,0	6,0	0,0	6,0
	Recuento esperado	3,9	1,9	0,2	6,0
Total	Recuento	19,0	9,0	1,0	29,0
	Recuento esperado	19,0	9,0	1,0	29,0

Prueba Chi-cuadrado. Cruce 1- SPSS

	Valor	gl	Sig. Asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	16,812 ^a	2	0
Razón de verosimilitudes	18,112	2	0
Asociación lineal por lineal	5,585	1	0,018
N casos válidos	29		
a. 4 casillas (66,7%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia esperada es 21.			

CRUCE DE VARIABLES N° 2

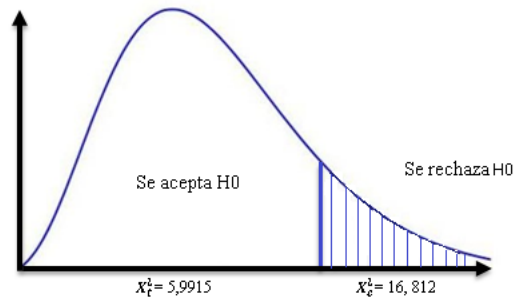
Cruce 2: Decisiones de financiamiento – SPSS

Pregunta 2: ¿Considera usted que analizar el nivel de pasivos y de patrimonio inciden al momento de tomar decisiones de financiamiento?		Pregunta 8: Al momento de analizar su empresa. ¿Qué indicadores deberían tener mayor fortaleza?		Total
		Rentabilidad (teoría de trade off)	Liquidez (teoría del pecking order)	
Si	Recuento	4,0	19,0	23,0
	Recuento esperado	7,9	15,1	23,0
No	Recuento	6,0	0,0	6,0
	Recuento esperado	2,1	3,9	6,0
Total	Recuento	10,0	19,0	29,0
	Recuento esperado	10,0	19,0	29,0

Prueba Chi-cuadrado. Cruce 2- SPSS

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. Exacta (bilateral)	Sig. Exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	14,374 ^a	1	0		
Corrección por continuidad (b)	10,95	1	0		
Razón de verosimilitudes	16,109	1	0		
Estadístico exacto de Fisher				0	0
Asociación lineal por lineal	13,878	1	0		
N casos válidos	29				

CRUCE 1



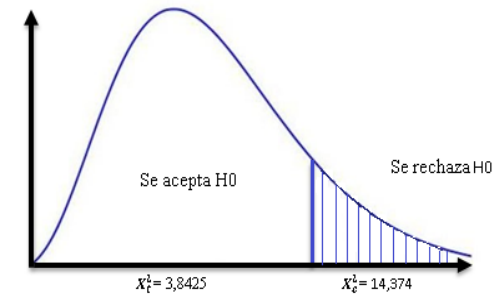
Una vez realizado el análisis estadístico, donde se usó 3 grados de libertad y un nivel de significancia del 5% y se obtuvo como valor de Chi-cuadrado que es de 16,812, al ser mayor que el resultado de Chi-cuadrado teórico (5,9915) que cae en la zona de rechazo de la hipótesis nula (H_0), aceptando la hipótesis alternativa (H_1).

Regla de decisión

H_0 : Si $\chi^2_c \leq X$

H_1 : Si $\chi^2_c > X$

CRUCE 2



Al efectuar el análisis estadístico, utilizando 2 grados de libertad y un nivel de significancia del 5% y se obtuvo como valor de Chi-cuadrado que es de 14,374, al ser mayor que el resultado de Chi-cuadrado teórico (3,8425) rechazando la zona de la hipótesis nula (H_0) y aceptando la hipótesis alternativa (H_1).

CAPÍTULO V

PROPUESTA

Modelo de análisis y evaluación a la estructura de capital de las MIPYMES del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2014-2018, mediante el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC).



OBJETIVO GENERAL

Analizar la estructura y el costo de capital de las MIPYMES del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2014-2018, a través del cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC): y, su evaluación y estudio de sensibilidad mediante distintos escenarios.

Examinar los estados financieros del periodo 2014 al 2018 de las MIPYMES del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi para determinar su estructura de capital actual.

Determinar el costo actual de las fuentes de financiamiento de las MIPYMES del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi.

Calcular el costo promedio ponderado de capital (WACC) en base la información financiera del país y de los indicadores financieros relacionados.

Construir diferentes escenarios de la estructura de capital para analizar cómo son afectadas las variaciones de crecimiento y disminución ante cambios en las fuentes de financiamiento de la MIPYMES en estudio.

Índice

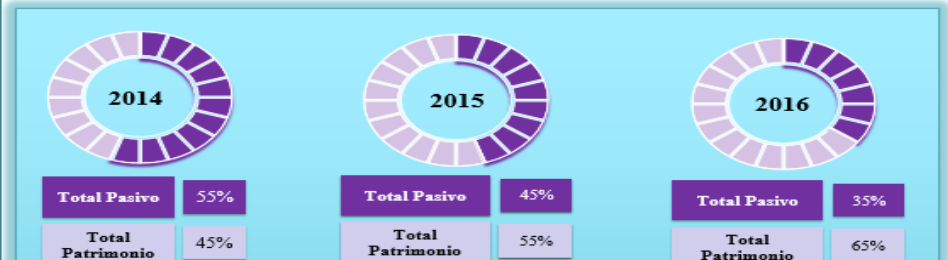
- Información general de la empresa
- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Composición del Balance General
- Gráfica de la composición del Balance General
- Balance Consolidado
- Composición deuda - patrimonio
- Gráfica composición deuda - patrimonio
- Estructura de Capital
- Tasa de impuesto a la Renta
- Costo de Deuda
- Costo Patrimonial
- WACC evolutivo
- Análisis de Escenarios

Composición del Balance General

Años	2014	2015	2016	2017	2018
Activo	\$ 1,201,131.07	\$ 1,126,148.23	\$ 1,130,041.94	\$ 1,106,408.11	\$ 1,175,196.84
Pasivo	\$ 665,871.55	\$ 504,316.50	\$ 395,644.39	\$ 574,672.36	\$ 445,523.56
Patrimonio	\$ 535,259.52	\$ 621,831.79	\$ 734,396.95	\$ 531,735.75	\$ 729,667.28

Años	2014	2015	2016	2017	2018	PROMEDIO
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Total Pasivo	55%	45%	35%	52%	38%	45%
Total Patrimonio	45%	55%	65%	48%	62%	55%

Gráfica de la composición del Balance General



Año	Total Pasivo	Total Patrimonio
2014	55%	45%
2015	45%	55%
2016	35%	65%

Portada | Índice | Información General | E.S.F. | EERR | **Composición Balance G.**



MODELO



CONCLUSIONES



Podemos concluir que las teorías de la estructura de capital inciden en las decisiones de financiamiento en las MIPYMES del sector manufacturero de la Provincia de Cotopaxi, reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el período 2014 – 2018 comprobado investigaciones bibliográficas, de campo e instrumentos estadísticos.



A través de una revisión bibliográfica se pudo comprobar que las variables de estudio tanto las independientes como las dependientes eran causas del problema de sostenibilidad y rentabilidad en la población estudiada, dándonos como efectos el incumplimiento de objetivos y obligaciones, la pérdida de utilidades y las limitaciones en las decisiones de financiamiento.





Analizar la estructura de capital de la entidad, para con ello poder tomar decisiones de financiamiento adecuadas, optimizando recursos y generando mayor utilidad al momento de ejecutar un proyecto o efectuar su trabajo.



Utilizar la investigación efectuada a partir de las situaciones de cada entidad para evitar el incumplimiento de objetivos y obligaciones, generando con ello mayor utilidad para la empresa y con esto se pueda tomar mejores decisiones.



Considerar la teoría del trade off, para una capitalización óptima de las empresas ya que esta genera mayor beneficio al momento de hablar recursos y generar mayores ganancias a la entidad.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



CEAC
DEPARTAMENTO
CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO-ESPE

GRACIAS POR SU
ATENCIÓN