

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE SEDE LATACUNGA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

TRABAJO DE TITULACIÓN MODALIDAD ARTÍCULO ACADÉMICO, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

Tema: “La creación de valor en las empresas del sector industrial, mediante un análisis de los determinantes de la estructura de capital, a través de activos financieros negociados en la Bolsa de Valores de Quito en el año 2020”

AUTORAS:

- Guerrero Aguirre Cindy Alexandra
- Vargas Muñoz Katherin Guadalupe

DIRECTOR:

Econ. Francisco Marcelo Caicedo Atiaga

Latacunga, 2022



***Si tienes un sueño y crees
en él, corres el riesgo de que
se convierta en realidad.***

Walt Disney

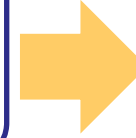


Agenda de presentación

INTRODUCCIÓN



OBJETIVOS

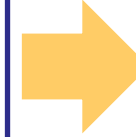


**MARCO
TEÓRICO**

HIPÓTESIS

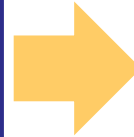


METODOLOGÍA



RESULTADOS

DISCUSIÓN



CONCLUSIONES



INTRODUCCIÓN

Las bolsas de valores son mercados financieros que permiten la compra y venta de valores.



Las grandes bolsas de valores del mundo se vieron amenazadas por la presencia del Covid-19 en el mes de marzo del año 2020



La bolsa de valores de Nueva York se refleja en el índice bursátil Dow Jones Industrial Average.



En el Ecuador, el movimiento y la volatilidad en la bolsa de valores no es muy significativa.



En Latinoamérica, el mercado de valores mexicano presentó una volatilidad alta de 38.5%.



En marzo del mismo año cayó a 20.704,91 el peor valor registrado de caída de la bolsa.



OBJETIVOS



OBJETIVO GENERAL



Analizar

Estudiar la creación de valor en las empresas industriales.

Establecer la relación de los determinantes de la estructura de capital y creación de valor.

Definir las bases teóricas.

Proponer un modelo financiero de estructura de capital.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS



MARCO TEÓRICO

ESTRUCTURA DE CAPITAL

Relación entre los recursos propios y ajenos que utiliza una empresa para sustentar sus inversiones.

Su objeto es determinar el monto de financiación que maximice el valor total de mercado de la empresa.

Teorías de estructura de capital: Teoría de la Irrelevancia Trade Off, Pecking Order.



MARCO TEÓRICO



Liquidez: capacidad de una empresas para hacer frente a sus obligaciones al corto plazo.



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



Tamaño de la firma: indica la relación entre el tamaño de la empresa y el grado de endeudamiento.



Tangibilidad: activo fijo neto que tienen la finalidad de ser utilizadas por un largo periodo sin intención de venta al corto plazo.



Escudo fiscal: estrategia que permite reducir impuestos mediante el desgravamen fiscal.



MARCO TEÓRICO

Creación de valor



Métrica para medir la rentabilidad de una empresa en términos de rentabilidad y ganancia para los accionistas.

Capital de empleado (ROCE): cantidad de capital invertido para los beneficios de adquisición.

Costo de capital: costo de los recursos invertidos en una empresa.

Beneficio neto después de impuestos (NOPAT): beneficio total generado por una operación.

Utilidad económica (EVA): muestra si la empresa aumenta su valor o solo gana para su supervivencia económica.

Medidas de creación de valor



HIPÓTESIS

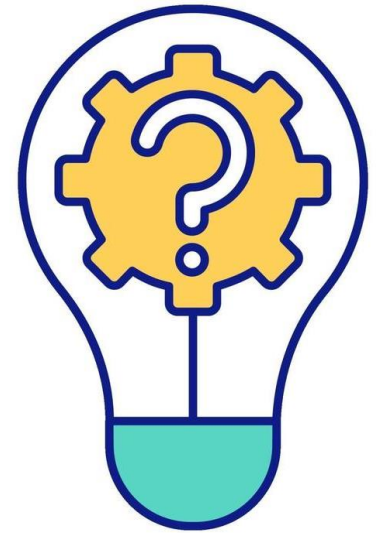
H_1 : Existe una relación positiva entre la rentabilidad y la creación de valor.

H_2 : Existe una relación positiva entre el tamaño de la firma y la creación de valor.

H_3 : Existe una relación positiva entre la creación de valor y los escudos fiscales no generados por deuda.

H_4 : Existe una relación positiva entre la tangibilidad y la creación de valor.

H_5 : Existe una relación positiva entre la liquidez y la creación de valor.



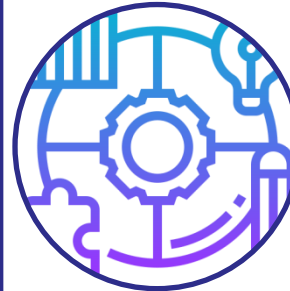
METODOLOGÍA



Se orientó en un enfoque cuantitativo de naturaleza longitudinal y nivel correlacional.



La muestra (n=15) de estudio determinada fue de tipo intencional de orden no probabilístico.



La investigación utilizó el método de mínimos cuadrados ordinarios, con un análisis autoregresivo múltiple



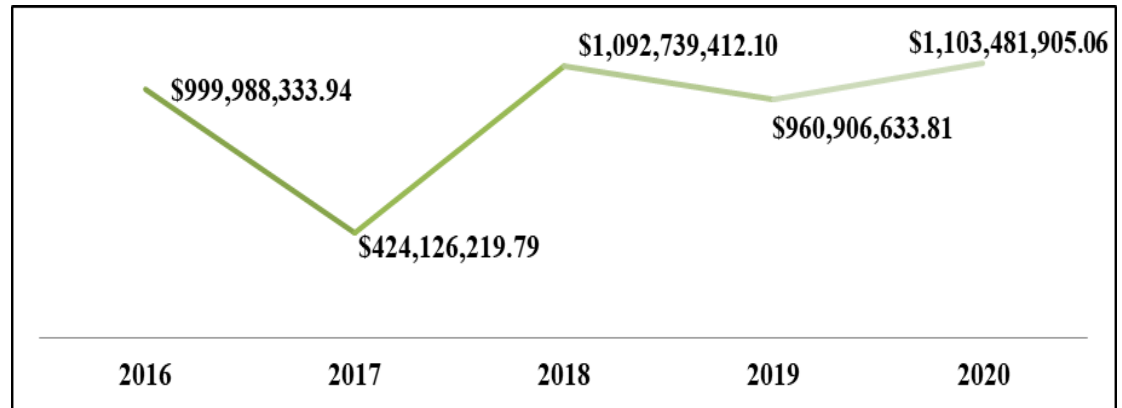
Las determinantes de la estructura de capital y creación de valor fueron empleadas mediante el coeficiente de correlación de Pearson.



RESULTADOS

Evolución del EVA del periodo 2016 al 2020

El año 2017 presentó una caída en los niveles de creación de valor, respecto del año 2016, puesto que, se redujo en USD 575.862.114,15 millones de dólares



En el año 2020, se observó que, a pesar de haber afrontado la crisis sanitaria, las empresas contaron con altos niveles de creación de valor.

EVA

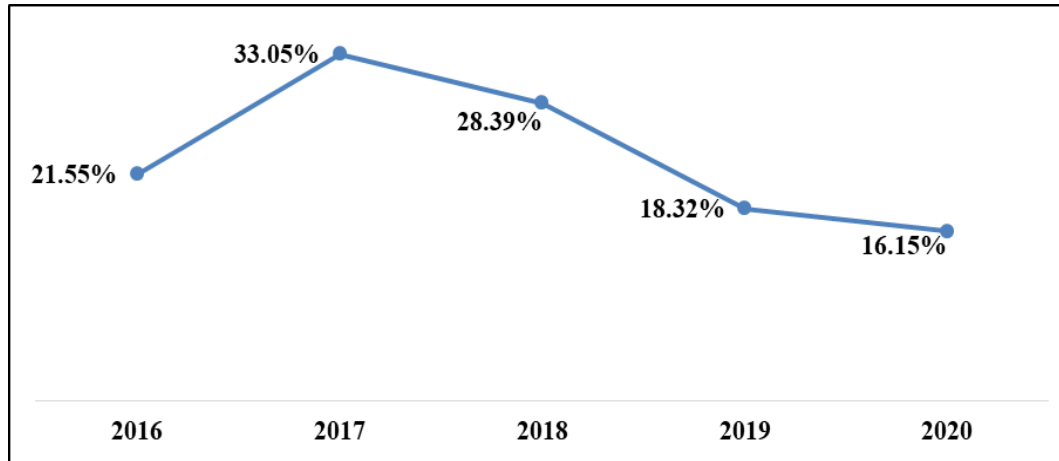
(Economic Value Added)



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

RESULTADOS

Índice de rentabilidad (ROA) años 2016 al 2020



El año 2019 atravesó por un confinamiento pandémico provocado por el Covid-19, pues presentó un decremento en los niveles de rentabilidad en un -10,07%, respecto del año 2018

De igual forma el año 2020 se presentó un decremento de 2,17% respecto al 2019.



RESULTADOS

Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desv. típ.	Varianza
RENT	7	,02300	,027970	,001
EFND	7	,01757	,013998	,000
TANG	7	,37686	,176435	,031
TAM	7	18,93186	1,113679	1,240
LIQ	7	1,54400	,391573	,153
EVA	7	,14271	,195427	,038
N válido (según lista)	7			

La rentabilidad, presentó una media de 2,3% junto a una desviación estándar de 2,8%, pues indicó que no existe una variación significativa.

Los escudos fiscales no generados por deuda se ubicaron en un 1,78% de los gastos presentados en los estados financieros.

La tangibilidad, los valores indicaron que en promedio las empresas tuvieron un 37,69% de activos fijos netos en sus estados financieros.

El tamaño de firma presentó una media de 18.93, frente a una desviación estándar de 1.11, por lo tanto la dispersión de los datos no fue significativa.

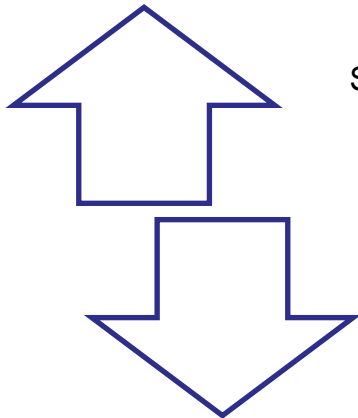
La media de la liquidez, indicó que los pasivos corrientes estuvieron cubiertos 1,54 veces, con una desviación estándar de 0,39



RESULTADOS

Validez convergente

	LIQ	RENT	TAM	TANG	EFND	EVA
LIQ	1,000					
RENT	-,028	1,000				
TAM	-,048	,844*	1,000			
TANG	-,059	-,527	-,417	1,000		
EFND	-,144	-,368	-,295	,708	1,000	
EVA	-,129	-,829*	,977**	-,462	-,442	1,000



Se identificó que el tamaño de la firma tuvo una relación positiva hacia la creación de valor (EVA).

En cuanto a la rentabilidad, se identificó que existe una correlación inversa con la creación de valor, puesto que, a medida que una sube, la otra tiende a descender .



RESULTADOS

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Durbin-Watson
1	,999 ^a	,998	,986	,023437	2,450

Un coeficiente de determinación múltiple $r^2=,998$, esto quiere decir que la varianza de datos es confiable.

Un coeficiente r ajustado que determinó la extensión de la varianza de datos en un 98% es decir se obtuvo una ecuación de regresión lineal más precisa, que se ajustó de mejor manera a los datos muestrales.

Un resultado del 99% de confiabilidad ($r=,999$), es decir, el modelo fue aceptable y predictivo hacia las variables.

El coeficiente de correlación denominado Durbin Watson fue de 2,45 esto quiere decir que existe evidencia de correlación serial positiva

El modelo de regresión lineal múltiple arrojó:



RESULTADOS

Validez convergente

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,229	5	,046	83,232	,083 ^b
	Residual	,001	1	,001		
	Total	,229	6			

El análisis de variación ANOVA ha utilizado la prueba F (Fisher) para determinar si la variabilidad del grupo de variantes observadas fue significativa

En el modelo se puede observar que las diferencias entre las medias generaron suficiente evidencia para descartar que las medias poblacionales fueron iguales, puesto que, se observó un valor p menor al 10% .



RESULTADOS

Coeficientes

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados		t	Sig.
	B	Error típ.	Beta			
1	(Constante)	-2,922	,296		-9,877	,064
	LIQ	-,057	,025	-,115	-2,308	,260
	RENT	-,159	,683	-,023	-,232	,855
	TAM	,168	,016	,957	10,457	,061
	TANG	,110	,084	,100	1,311	,415
	EFND	-3,570	,979	-,256	-3,647	,170

El análisis de coeficientes beta (β) identificó que, el tamaño de la firma tuvo un efecto directo significativo sobre la creación de valor ($p < 0,61$). Esto se dio porque los valores que se presentaron a partir del año 2016 al 2020 tanto de creación de valor, como del tamaño de las firmas fluctuaron de manera similar.

Al identificar a la rentabilidad con una correlación inversa negativa, se confirmó mediante el coeficiente beta β un valor negativo no significativo, esto quiere decir que, no siempre aquellas empresas que tienen altos índices de rentabilidad, gestionan adecuadamente sus recursos financieros para así generar valor empresarial.



DISCUSIÓN

	Hipótesis	R	Valor p	Criterio
H_1 :	Existe una relación positiva entre la rentabilidad y la creación de valor.	-,829*	0,02	No soportada
H_2 :	Existe una relación positiva entre el tamaño de la firma y la creación de valor.	,844*	0,17	Soportada
H_3 :	Existe una relación positiva entre la creación de valor y los escudos fiscales no generados por deuda.	-,368	,417	No soportada
H_4 :	Existe una relación positiva entre la tangibilidad y la creación de valor.	-,527	,224	No soportada
H_5 :	Existe una relación positiva entre la liquidez y la creación de valor.	-,28	,957	No soportada

El modelo de mínimos cuadrados ordinarios reflejó que el tamaño de la firma fue la determinante que mayormente se relacionó con el indicador EVA, este resultado se pudo constatar en la aplicación de la correlación de Pearson, misma que dio como resultado una relación positiva entre estas dos variables ($r= ,844$; $p=0,17$).



CONCLUSIONES

Este estudio exploró de manera satisfactoria la incidencia de las determinantes de la estructura de capital en la creación de valor, mediante la aplicación del método de mínimos cuadrados ordinarios a través del cual se determinó la existencia de una relación positiva entre el tamaño de la firma y la creación de valor y una relación inversa significativa entre la rentabilidad.

Luego de haber estudiado la información financiera de las firmas industriales en los años 2016 al 2020, se observó que muchas de las empresas no poseen sus estados financieros unificados bajo el mismo formato en este período, lo cual representó una delimitación al momento de equiparar la información financiera con el propósito de realizar un análisis comparativo de sus cuentas.

Para futuras investigaciones se debería analizar la composición de los estados financieros y de los grupos de cuentas de activo, pasivo y patrimonio, para establecer cuál es su estructura y cómo se modifica en tiempos de crisis económica, esto permitirá evaluar de mejor manera la forma como crean valor las empresas para sus accionistas.



Gracias



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA