



**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA
SEDE QUITO**

**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE
EMPRESAS**

**EL IMPACTO DE LAS POLÍTICAS DE DIVIDENDOS EN LA ESTRUCTURA DE
CAPITAL DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE NEGOCIAN TÍTULOS
MOBILIARIOS DE RENTA VARIABLE EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO,
DESDE ENERO HASTA AGOSTO DEL AÑO 2024.**

Trabajo de titulación previo a la obtención del
Título de Licenciado en Administración de Empresas

AUTORES: GALO GERMÁN GUACHAMÍN ANDRANGO

LESLY ANAHÍ CUYO CUYO

TUTOR: LUZ MARITHZA PEÑA MONTENEGRO

Quito-Ecuador

2025

CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUTORIA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

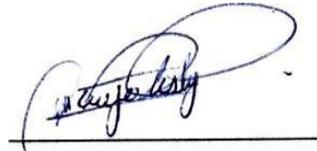
Nosotros, Galo Germán Guachamin Andrango con documento de identificación N^o: 1728840123 y Lesly Anahí Cuyo Cuyo con documento de identificación N^o: 1755106893. Somos autores y responsables del presente trabajo; y, autorizo a que sin fines de lucro la Universidad Politécnica Salesiana pueda usar, difundir, reproducir o publicar de manera total o parcial el presente trabajo de titulación. Quito, 14 de enero del año 2025

Atentamente,



Galo Germán Guachamín Andrango

1728840123



Lesly Anahí Cuyo Cuyo

1755106893

**CERTIFICADO DE CESIÓN DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE
TITULACIÓN A LA**

UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

Nosotros, Galo Germán Guachamin Andrango con documento de identificación N^o : 1728840123 y Lesly Anahí Cuyo Cuyo con documento de identificación N^o : 1755106893, expresamos nuestra voluntad y por medio del presente documento cedo a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que somos autores del Artículo Académico: " El impacto de las políticas de dividendos en la estructura de capital de las empresas industriales que negocian títulos mobiliarios de renta variable en la Bolsa de Valores de Quito, desde enero hasta agosto del año 2024", el cual ha sido desarrollado para optar por el título de Licenciado en Administración de Empresas, en la Universidad Politécnica Salesiana, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En concordancia con lo manifestado, suscribimos este documento en el momento que hacemos la entrega del trabajo final en formato digital a la biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

Quito, 14 de enero del año 2025

Atentamente,



Galo German Guachamin Andrango

1728840123



Lesly Anahí Cuyo Cuyo

1755106893

CERTIFICADO DE DIRECCIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Luz Maritza Peña Montenegro con documento de identificación NO 171331552-9 docente de la Universidad Politécnica Salesiana declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación: EL IMPACTO DE LAS POLÍTICAS DE DIVIDENDOS EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE NEGOCIAN TÍTULOS MOBILIARIOS DE RENTA VARIABLE EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO, DESDE ENERO HASTA AGOSTO DEL AÑO 2024, realizado por Galo German Guachamin Andrango con documento de identificación NO: 1728840123 y Lesly Anahí Cuyo Cuyo con documento de identificación NO: 1755106893, obteniendo como resultado final el trabajo de titulación bajo la opción Artículo Académico que cumple con todos los requisitos determinados por la Universidad Politécnica Salesiana.

Quito, 14 de enero del año 2025

Atentamente,



Luz Maritza Peña Montenegro
Ci: 171331552-9

AGRADECIMIENTOS

Agradezco profundamente a Dios y mi familia que han sido mi refugio, fortaleza y motor. A mis padres que, con su amor incansable, sacrificio y paciencia me han permitido llegar hasta aquí, llevando siempre en mi memoria el apoyo incondicional que me han dado cada día y sus consejos para no perderme en el camino y saber demostrar que puedo lograrlo todo siempre de la mano de Dios. A mis hermanos y tíos quienes con su sabiduría y perspectiva única después de cada conversación me inspiran a seguir aprendiendo.

También agradezco a mis profesores, que no solamente han sido guías académicos, sino también ejemplos de compromiso y pasión por lo que hacen, quienes a través de sus enseñanzas que van más allá de los libros han ido dejando en mí una huella y una nueva manera de ver la vida. A mis compañeros, con los que he compartido risas, dudas y problemas, siendo cada uno una pieza importante en este proceso.

El camino hacia el crecimiento no esta exento de momentos de incertidumbre o tristeza, pero cada problema nos deja un lección y es donde escogemos el quedarnos lamentándonos o avanzar y ser mejores.

Atentamente,

Lesly Anahí Cuyo Cuyo

AGRADECIMIENTOS

El primer paso no siempre te lleva directamente a donde deseas estar, pero te acerca un poco más a tu objetivo. Este trabajo es el resultado de muchos pasos junto a aquellos que, con su apoyo, paciencia y conocimiento, me han ayudado a avanzar en este proceso y me impulsaron más cerca a mi objetivo.

Por eso quisiera comenzar expresando mi más profundo agradecimiento a Dios, quien es mi guía y fortaleza en mi camino de vida, gracias por darme fuerzas y las oportunidades necesarias para cumplir con mis objetivos.

A mis padres, por su amor incondicional y su apoyo constante, que a pesar de las dificultades siempre supieron ayudarme en todo. Su confianza en mí ha sido la fuerza que me ha impulsado a lo largo de este camino. A mi hermano, aunque eres muy joven, quiero agradecerte por tu alegría y por siempre sacarme una sonrisa en los momentos difíciles.

Igualmente me gustaría agradecerle a mi tutora de artículo, cuya experiencia, paciencia y constante respaldo fueron pilares esenciales para la culminación de este trabajo. Su orientación no solo aportó claridad en el desarrollo del artículo, sino que también enriquecieron mi crecimiento personal y académico.

Atentamente,

Galo German Guachamin Andrango

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mis padres Ernesto e Hilda, cuya entrega y amor incondicional han sido la fuerza que me sostiene. Gracias por enseñarme con su ejemplo que no hay sueño imposible cuando hay esfuerzo y dedicación; cada sacrificio suyo se refleja en este trabajo, y cada paso que he dado es también un reflejo de su amor y apoyo. Pero, sobre todo, gracias por creer en mí incluso en los momentos en que yo misma dudaba de mis capacidades.

A mi hermana Gina y amiga Jani por ser ese abrazo cuando las palabras no fueron suficientes, por brindarme su tiempo y comprensión, convirtiéndose en una luz en los días donde la duda era profunda y la tristeza agobiante. Sin dejar a tras a toda mi familia por confiar en mí y permitirme ser parte de su orgullo, y a quienes ya no se encuentran a mi lado porque así lo quiso Dios, pero nos cuidan desde el cielo.

Atentamente,

Lesly Anahí Cuyo Cuyo

DEDICATORIA

A mis padres, cuya vida ha sido una lección constante de amor, sacrificio y dedicación. A ustedes, que me enseñaron a soñar, pero también a luchar por esos sueños, les dedico esta tesis como un pequeño homenaje a todo lo que me han dado. Mamá, gracias por tus palabras llenas de aliento en los momentos difíciles y por ese abrazo que siempre me hacía sentir que todo era posible. Papá, gracias por ser mi ejemplo de fortaleza y perseverancia, y por mostrarme con tu vida que las metas se alcanzan con esfuerzo y humildad. Este logro es fruto de todo lo que me inculcaron, y siempre llevaré conmigo el inmenso orgullo de ser su hijo. Los amo con todo mi corazón.

Atentamente,

Galo German Guachamin Andrango

Índice de contenido

1. INTRODUCCIÓN.....	1
2. MARCO TEÓRICO.....	2
2.1 Política de Dividendos.....	2
<input type="checkbox"/> Política de dividendos residual.....	2
<input type="checkbox"/> Política de dividendos estable.....	2
<input type="checkbox"/> Política de dividendos variable.....	2
<input type="checkbox"/> Política de no dividendos:.....	3
2.2 Estructura de capital.....	3
<input type="checkbox"/> Retención de utilidades.....	3
<input type="checkbox"/> Costo de capital.....	3
<input type="checkbox"/> El efecto señal.....	3
2.3 Relación entre dividendos y la estructura de capital.....	4
<input type="checkbox"/> Teoría de la preferencia jerárquica (Pecking order).....	4
<input type="checkbox"/> Modelo de crecimiento de dividendos.....	4
<input type="checkbox"/> Teoría de Modigliani y Miller.....	4
2.4 Contecto mercado ecuatoriano.....	5
3. METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN.....	5
3.1 Tabla de empresas industriales con mayor capitalización bursátil de la ciudad de Quito.....	7
3.2 Análisis de las empresas de la bolsa de valores.....	7
3.2.1 Continental Tire Andina.....	7
3.2.2 Superdeporte S.A.	8
3.2.3 Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC.....	9
3.2.4 Corporación la Favorita.....	9
3.2.5 CEPSA S.A.	10
4. ANALISIS DE LA RECOLECCION DE LA INFORMACIÓN	11

4.1 Análisis e interpretación de las encuestas realizadas a empresas industriales que negocian títulos mobiliarios en la Bolsa de Valores de Quito.....	11
5. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	23
6. CONCLUSIONES.....	25
7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICA.....	27
8. ANEXOS.....	29

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Empresas industriales con mayor capitalización bursátil.....	7
tabla 2: Importancia de la política de dividendos en las empresas industriales.....	11
tabla 3: Factores considerados al pagar dividendos.....	12
tabla 4: Percepción de los inversores por el tipo de política de dividendos.....	13
tabla 5: Papel de los impuestos en la política de dividendos.....	14
tabla 6: Tipos de políticas de dividendos que manejan las empresas industriales.....	16
tabla 7: Estructura de capital y la capacidad del pago de dividendos.....	18
tabla 8: Rendimientos de los dividendos en las empresas industriales.....	19
tabla 9: Porcentaje de ganancias netas destinadas a dividendos.....	20
tabla 10: Tipo de política de dividendos mejor considerada en empresas industriales.....	21
tabla 11: Ventajas de pagar dividendos regularmente.....	22

Resumen:

Las empresas industriales que negocian títulos mobiliarios de renta variable en la bolsa de valores de Quito tienen un impacto significativo en su estructura de capital, debido a la forma en la que se aplica la política de dividendos, la cual incide en la forma en que estas empresas equilibran el financiamiento interno y externo.

Una política de dividendos estructurada y aplicada de manera correcta, refleja equilibrio financiero, fiabilidad en los proyectos futuros y eficiencia operativa, puntos determinantes para aquellas empresas que procuran una posición sólida en el mercado industrial. Además, en un entorno competitivo y fluctuante como lo es el mercado industrial, la decisión de pagar dividendos de manera constante, variada, residual; será la diferencia entre posicionarse como una empresa sólida o una empresa vulnerable.

Decidir cómo aplicar la política de dividendo influye entre el capital propio y la deuda de una empresa, lo que afecta a su estructura de capital. La empresa que decide repartir sus dividendos reduce sus ganancias retenidas y por consecuencia su capital propio, esto lleva al financiamiento externo y retiene a los inversionistas. Por otro lado, las empresas que deciden no distribuir sus utilidades, fortalecen su capital propio, lo que reduce la dependencia de fuentes externas y mejora la solvencia; sin embargo; reduce la sostenibilidad y confianza de los accionistas.

Este estudio de investigación es de gran importancia, ya que analiza el impacto que tiene la política de dividendos en la estructura de capital de las empresas industriales. Además, contribuye a una comprensión de cómo las decisiones financieras pueden influir en la competitividad a largo plazo de las organizaciones, especialmente en los mercados que están en crecimiento como el ecuatoriano.

Al comprender mejor la relación entre las políticas de dividendos y la estructura de capital, este estudio puede contribuir al fortalecimiento del sector industrial, generando empleo y fomentando la inversión en el Ecuador

Palabras clave: Política de dividendos, impacto, estructura de capital, empresas industriales, títulos mobiliarios, renta variable, Bolsa de valores de Quito

Abstract:

Industrial companies that trade variable income securities on the Quito stock exchange have a significant impact on their capital structure, due to the way in which the dividend policy is applied, which affects the way in which these Companies balance internal and external financing.

A dividend policy structured and applied correctly reflects financial balance, reliability in future projects and operational efficiency, determining points for those companies that seek a solid position in the industrial market. Furthermore, in a competitive and fluctuating environment such as the industrial market, the decision to pay dividends in a constant, varied, residual or non-paying manner; It will be the difference between positioning yourself as a solid company or a vulnerable company.

Deciding how to apply the dividend policy influences between a company's equity and debt, which affects its capital structure. The company that decides to distribute its dividends reduces its retained earnings and consequently its own capital, this leads to external financing and retains investors. On the other hand, companies that decide not to distribute their profits strengthen their own capital, which reduces dependence on external sources and improves solvency; however; reduces sustainability and shareholder confidence.

This study is of great importance, since it analyzes the impact of dividend policy on the capital structure of industrial companies. In addition, it contributes to an understanding of how financial decisions can influence the long-term competitiveness of organizations, especially in growing markets such as Ecuador. Especially the study of dividend strategies in a context such as the Quito Stock Exchange provides details of the financial trends of listed industrial companies and their ability to adapt to economic fluctuations.

By gaining a better understanding of the relationship between dividend policies and capital structure, this study can contribute to strengthening the industrial sector, generating employment, and fostering investment in Ecuador.

Keywords: Dividend policy, impact, capital structure, industrial companies, equity securities, Quito Stock Exchange.

1. INTRODUCCIÓN

La política de dividendos es fundamental en la gestión empresarial y su impacto ha sido objeto de estudio y debate en varios contextos económicos y empresariales. “La política de dividendos es el resultado de decisiones que una empresa toma con respecto a la repartición de ganancias entre accionistas, las cuales pueden ser en forma de dividendos en efectivo, acreditación en cuentas bancarias, emisión de nuevas acciones, retener las utilidades o la reinversión” (Gordon, 1963). Esta política es entendida como una herramienta para tomar decisiones dentro de una empresa, de acuerdo al contexto de esta misma, ya que en un mercado realista cada empresa tiene estrategias distintas para su desarrollo.

La relación entre la política de dividendos y la estructura de capital es fundamental para comprender como las decisiones empresariales influyen en la sostenibilidad financiera y confiabilidad de los accionistas, lo que representa un riesgo muy elevado a la hora de tomar una decisión al repartir los dividendos ya que representa una brecha entre el desarrollo o el fracaso.

Este trabajo de investigación presenta y analiza el impacto de la política de dividendos en la estructura de capital en empresas industriales que negocian títulos mobiliarios de renta variables en la Bolsa de Valores de Quito, desde enero hasta agosto del 2024, destacando levemente la percepción de quienes conforma la junta general de accionistas de cada empresa.

Este trabajo de investigación espera aportar una visión integral sobre la interacción entre las decisiones de dividendos y la estructura de capital en el sector industrial ecuatoriano, ofreciendo recomendaciones para empresas e inversionistas interesados en aumentar el valor generado por la política de dividendos.

Actualmente las empresas industriales en el mercado Ecuador se encuentran en un proceso de evolución constante debido a la aceleración dinámica del entorno. La tecnología avanza y como consecuencia las preferencias de los consumidores cambian, por lo tanto, la necesidad de evolucionar y actualizarse constantemente motiva a estas empresas a priorizar la reinversión de sus utilidades en lugar de distribuir sus dividendos, asegurando su sostenibilidad y competitividad futura.

Por otro lado, independientemente del tipo de política de dividendos que adopte, enfrenta desafíos de equilibrar la satisfacción de los accionistas con la necesidad de financiar su crecimiento y adaptarse a un entorno que constantemente está cambiando, se deben evaluar cuidadosamente cómo distribuir sus utilidades para garantizar su cumplimiento financiero con sus inversores y estabilidad a largo plazo en el mercado ecuatoriano.

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Política de Dividendos

La política de dividendos es la forma en la que se toma una estrategia al momento de distribuir los dividendos obtenidos por la empresa, la cual tiene tres tipos de políticas:

- **Política de dividendos residual:** La empresa que use la política de dividendos residual distribuirá los dividendos al finalizar sus proyectos de reinversión, considerando las decisiones de inversión como prioridad y se pagaran los dividendos luego de cubrir las necesidades de la empresa, favoreciendo así el crecimiento a largo plazo (Gitman, 2003, p.465).
- **Política de dividendos estable:** La empresa que haga uso de este tipo de política de dividendos estable, distribuirá sus dividendos de manera constante, independientemente de los estados cíclicos de las utilidades, esta decisión busca entregar a los accionistas una fuente de ingresos predecible, brindando información positiva a los accionistas y reduciendo la incertidumbre (Gitman, 2003, p.469).
- **Política de dividendos variable:** es una estrategia en la cual las empresas ajustan el pago de dividendos en función de sus ganancias disponibles, flujos de efectivo y necesidades de inversión, esta política permite mayor flexibilidad al adaptar los pagos a las condiciones económicas de la empresa (Richard A. Brealey, 2001)

- **Política de no dividendos:** Estrategia optada por las empresas cuando deciden no distribuir ganancias a los accionistas en forma de dividendos, por lo que las ganancias obtenidas por la empresa se re-invierten con el objetivo de financiar su crecimiento, mejorar su infraestructura, desarrollar nuevos productos o expandir operaciones (James C, 2002, p.272).

2.2 Estructura de capital

La estructura de capital da a entender cómo se estructura el financiamiento interno, el patrimonio neto y la deuda externa, lo que permite a las empresas financiar sus actividades. Al momento de estructurar la política de dividendos de una empresa debemos tomar varios aspectos como:

- **Retención de utilidades:** Cuando las empresas toman la decisión de retener utilidades da a entender que necesitan una cierta cantidad de financiamiento de capital en acciones, lo que lleva a la empresa a no pagar los dividendos en efectivo en la misma cantidad que necesita, esta retención de utilidades incrementa el capital en acciones ordinarias de la misma forma que la venta de acciones ordinarias (Gitman, 2003, p.398).
- **Costo de capital:** El costo de capital hace referencia al porcentaje necesario de rendimiento que una empresa debe generar para cubrir el costo de su origen de financiamiento, incluyendo deuda y capital propio. El costo de capital es usado para evaluar la viabilidad de proyectos de inversión asegurando que los proyectos superen a este costo para que los accionistas no pierdan valor (Rubio, 2019, p.272).
- **El efecto señal:** La fluctuación en los pagos de dividendos son señales positivas o negativas para los inversionistas lo que da por entender si la empresa es realmente estable o inestable (Richart Brealey, 2021, p.408).

2.3 Relación entre dividendos y la estructura de capital

Existen varias teorías que explican cómo están contentados los dividendos y la estructura de capital como las siguientes:

- **Teoría de la preferencia jerárquica (Pecking order):** Esta teoría nos dice que las empresas siguen un orden lógico o escalonado cuando necesitan financiarse, buscando gastar lo menos posible en el proceso. Primero usan las ganancias que ya tienen guardadas, luego recurren a pedir préstamos, y como última opción venden acciones de la empresa (Herrera, 2011, p.151).
- **Modelo de crecimiento de dividendos:** Este argumento sostiene que el valor de una empresa está directamente relacionado con el crecimiento esperado de sus dividendos en el futuro. En otras palabras, si una empresa paga dividendos atractivos y, además, muestra un patrón constante de incremento en los pagos, los inversionistas perciben esto como una señal positiva. Esto los motiva a pagar más por las acciones de la empresa, debido a que perciben en ella una oportunidad sólida y confiable. Los dividendos crecientes no solo reflejan un equilibrio económico, también generan confianza de que tiene buenos escenarios a largo plazo y una gestión eficiente de sus recursos. Por esta razón el incremento de los dividendos se convierte en un factor clave para valorar el desempeño y el potencial de una empresa en el mercado (Eslava, 2007, P.180).

- **Teoría de Modigliani y Miller:** Este enfoque menciona que, en un mundo perfecto donde no existen los impuestos ni gastos extras, el valor de una empresa no cambia dependiendo de cómo consiga el dinero, en pocas palabras, no importa si utiliza prestamos o si vende acciones para financiarse, debido a que no afecta a su valor total. De acuerdo a esta teoría, los proyectos en los que invierte la empresa son los que realmente tienen importancia y no de donde se origina el dinero. (Aragón, 2024).

2.4 Contexto del Mercado Ecuatoriano

En Ecuador, las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito enfrentan diversos factores macro económicos, entre los cuales destacan la inestabilidad política y económica, que influyen de manera significativa en su desempeño financiero y estratégico. Además, se enfrentan a cambios regulatorios, como la reforma a la Ley de Mercado de Valores, cuyo objetivo es eliminar normativas duplicadas y alinear las regulaciones al marco legal vigente. Estos factores tienen un impacto considerable en la gestión de sus dividendos, restringiendo su capacidad para acceder a financiamiento externo.

3.METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

La metodología que se utilizó en este trabajo de investigación es mixta (cualitativa y cuantitativa). Los estudios cuantitativos se efectúan para poder medir y analizar datos numéricos con precisión que proporcionan resultados objetivos y generalizables. Las herramientas tecnológicas que se emplearon para la recolección y procesamiento de información fueron: Microsoft 365, Excel, Power Point, estas contienen datos numéricos relacionados con la política

de dividendos de empresas industriales, los cuales serán utilizados para el análisis e interpretación mediante proyecciones métricas y representaciones gráficas.

Mientras que la cualitativa, complementó el estudio al permitir la realización de entrevistas en profundidad directamente con jefes o responsables del área contable o financiera, lo que facilitó el acceso a información precisa y detallada. Para la recolección de datos se utilizó fuentes primarias y secundarias, siendo las fuentes primarias la información obtenida directa de las empresas industriales que negocian en la Bolsa de Valores Quito, con el apoyo de fuentes secundarias comprendidas por libros, artículos académicos, documentos y registros oficiales que pueden ser emitidos por la misma empresa, Superintendencia de Bancos o Bolsa de Valores Quito.

El método de investigación seleccionado para este estudio es mixto, combinando enfoques cualitativos y cuantitativos. Es de tipo transversal, ya que analiza las características en un período de tiempo definido, comprendido entre 2023 y 2024, y de campo, dado que los datos recopilados fueron obtenidos directamente de las empresas seleccionadas.

El total de empresas industriales que negocian en la Bolsa de Valores de Quito asciende a 34. En esta investigación, la población seleccionada estará compuesta por 5 empresas industriales que negocian títulos mobiliarios de renta variable, elegidas por presentar el mayor índice de capitalización bursátil, es decir, el valor total de lo que cuesta una empresa en el mercado bursátil en ese momento, tomando en consideración el precio de la acción en el mercado por el número de acciones en circulación.

3.1 Tabla de empresas industriales con mayor capitalización bursátil de la ciudad de Quito.

De las 34 empresas industriales se seleccionó cinco empresas industriales como:

TABLA 1

EMPRESAS COMERCIALES		CAPITALIZACION BURSÁTIL
1.	Alimentos ecuatorianos S.A Alimec	\$4'900.000.
2.	Corporación la favorita C. A	\$1'530.000.000
3.	Continental tire andina S. A	\$26'962.156,8
4.	Superdeporte.	\$ 240'573.228,5
5.	CEPSA S. A	\$18.913,72.

3.2 ANALISIS DE LAS EMPRESAS DE LA BOLSA DE VALORES

3.2.1 Continental Tire Andina

Continental Tire es una empresa alemana que dio sus inicios en el año 1871 en Hanover, Alemania; cuya actividad económica es la producción de neumáticos, tubos y defensas de autos. En Ecuador se constituyó el 31 de julio de 1955 e ingreso a la Bolsa de Valores Quito el 6 de marzo de 2008. A la fecha del 2025, esta empresa tiene una capitalización bursátil de \$26'962.156,8 (resultado de la multiplicación de su último precio en acciones \$0.36 y número de acciones circulantes 74'894.880).

Según datos obtenidos de la página oficial de la Bolsa de Valores de Quito, Continental Tire pagó los dividendos correspondientes al año 2023 en el año 2024. El pago estuvo programado para el 18 de agosto de cada año, de acuerdo con lo aprobado por la junta general de accionistas, la cual se reunió el 28 de marzo de 2024 previo al desembolso.

El precio nominal fijo por acción fue de \$1.00, con un total de 74'894.880 acciones circulantes antes del pago de dividendos. A pesar de que el precio de sus acciones ha sido relativamente bajo en los últimos años, con un valor más reciente de \$0.36 por acción registrado entre el 16 de marzo de 2022 y el 27 de marzo de 2024, Continental Tire se mantiene dentro de la lista de empresas industriales de Quito con mayor capitalización bursátil. La empresa repartió dividendos en efectivo un valor de \$1'080.480,29 el 18 de agosto de 2024 lo que se traduce en un pago de \$0.0144 por acción a los inversionistas, y resulta en un ajuste de precio \$0.34 por cada acción luego del pago de dividendos.

3.2.1 Superdeporte S.A.

Superdeporte S.A. surgió en la ciudad de Quito en marzo de 1999, con un capital completamente ecuatoriano, manejando una línea de productos deportivos ya sean accesorios, ropa o calzado. Ingresando a la Bolsa de Valores Quito el 30 marzo del 2010, con un índice de capitalización bursátil de \$ 240'573.228,5 a la fecha del 2025.

Con base en los datos obtenidos de la página de la Bolsa de Valores Quito, Superdeporte S.A. realizó el pago de sus dividendos correspondientes al ejercicio fiscal del año 2023 en el año 2024. Para lo cual dicha empresa organizó una junta general de accionistas que se llevó a cabo el 23 de mayo de 2024 efectuando el pago de sus dividendos el 21 de agosto del mismo año; manteniendo un valor nominal fijo de \$1.00 y un número de acciones circulantes antes del pago de dividendos de 39'764,170, considerando el precio de cada acción que fue de \$6.05 desde el 4 de febrero del 2022 hasta la fecha.

Superdeporte S.A. repartió dividendos en efectivo un valor de \$954.074,66 el 21 de agosto del 2024, lo que se traduce en un pago de \$0.0241 por cada acción a los inversionistas y resulta en un ajuste de precio de \$6.0259.

3.2.3 Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC

Alimec crece través de los años, ampliando su línea de productos alimenticio a través de la compra de otras empresas, es decir inicio en 1947 como comercializadora de productos para el hogar (ALIMEC, 2024), para 1978 produce y vende especias y demás bajo la marca McCormic y para 1999 absorbe varias empresas conformando alimentos ecuatorianos ALIMEC; ingreso a la Bolsa de Valores de Quito el 11 de mayo de 2011; hasta la fecha del año 2025 tiene un capital bursátil de \$4'900.000 (BVQ, 2025).

A partir de la información extraída de la Bolsa de Valores de Quito, esta empresa realizó el ultimo de pago de sus dividendos correspondientes al ejercicio fiscal en la fecha del 11 de abril del 2019, esto previo a la aprobación por parte de la junta general de accionistas que se realizó en la misma fecha. Alimentos Ecuatorianos S.A Alimec mantiene un valor nominal fijo de \$1,00 y un número de acciones circulantes antes del pago de dividendos de 400,000; según el sitio web de BVQ el ultimo cambio del precio de cada acción fue en la fecha 23 de octubre del año 2018 cuando paso de \$9.00 a \$12.25 cada accion.

Alimentos Ecuatorianos S.A Alimec repartió dividendos en efectivo un valor de \$381.267 el 11 de abril del 2019, lo que resulta ser el pago de \$0,9532 por acción a los inversionistas, y se traduce en un ajuste de precios de \$11,2968 luego del pago de dividendos y manteniendo un capital de \$400.000.

3.2.4 Corporación Favorita C.A.

Corporación la favorita tuvo sus inicios en el año 1945 en la ciudad de Quito, a través de los años convirtiéndose en líder con cadenas como Supermaxi, Megamaxi y AkÍ; aunque inicio como comercializadora también ha tenido una división industrial produciendo marcas propias (Favorita, 2024) ; esta corporación ingreso a la BVQ el 24 de marzo del 2000 quienes han tenido una capitalización bursátil a la fecha de 2025 de \$1'530.000.000 (BVQ, 2024).

De acuerdo con lo señalado en la página oficial de la Bolsa de Valores de Quito. Corporación la Favorita realizo el pago de sus dividendos de acuerdo con el ejercicio fiscal del año 2023 en la fecha del 30 de abril del 2024; esto previo a la junta general de accionistas que se realizó en el mismo día.

Corporación la Favorita C.A mantiene un valor nominal fijo de \$1,00 y un total de número de acciones circulantes antes del pago de dividendos de 850,000,000; considerando que el precio de cada acción que fue de \$1.70 el 29 de abril del 2024.

Corporación la favorita C.A celebro su última junta general de accionistas el 30 de abril del 2024, en la cual adopto por la decisión de retener las utilidades generadas durante el ejercicio fiscal, con el último pago de dividendos consistente en un repartió en efectivo un valor de \$60,000,000 el 30 de abril del 2024, lo que resulta en un pago de \$0,0667 por cada acción de los dividendos, lo que se traduce en un ajuste de precio de \$1,6333 por cada acción luego del pago de dividendos.

3.2.5 CEPSA S.A

Cepsa S.A fue fundada en Guayaquil en el año 1958, la misma que se dedica a la comercialización de productos derivados del petróleo, las cuales son lubricantes y llantas, además de comercializar automóviles y motocicletas. Comenzó a negociar en la Bolsa de Valores de Quito desde el año 1991; su capitalización bursátil a la fecha 2025 es un valor de \$18.913,72 (BVQ, Bolsa de Valores Quito, 2024).

Según informe disponible en el sitio web de la Bolsa de Valores de Quito CEPSA S.A realizo el ultimo pago de sus dividendos en la fecha de 22 de abril de 2024, esto previo a la junta general de accionistas que se realizó el mismo día, mantienen un valor nominal fijo de \$1.00 y un número de acciones circulantes antes del pago de dividendos de 343.324. El precio de cada acción fue de \$55.09 desde el 25 de octubre del 2021 hasta la fecha.

CEPSA S.A en su último pago de dividendos repartió en efectivo un valor de \$257,000, lo que resulta en un pago de \$0,73 por cada acción de dividendo en efectivo, dando así un ajuste de precio de \$54.35 para cada acción luego del pago de dividendos.

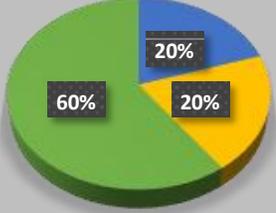
Por el momento CEPSA S.A celebro la junta general de accionistas en dos ocasiones distintas que se impartió el 10 de enero del 2020 y el 22 de abril del 2024, en estas mismas tomaron la decisión de retener las utilidades generadas por cada año fiscal, con un valor de \$800.000 y resultado en \$2,3302 mientras que el precio por cada acción en el 2022 y en el 2024 tuvo un valor de \$253.125 siendo el precio de \$0.7373 por cada acción.

Según el sitio web en la fecha del 25 de octubre del 2021 fue el último cambio en el precio referencial el cual paso de \$1.00 a \$ 55.09.

4. ANÁLISIS DE LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

4.1 Análisis e interpretación de las encuestas realizadas a empresas industriales que negocian títulos mobiliarios en la Bolsa de Valores de Quito.

Tabla 2

1. ¿Qué importancia tiene la política de dividendos en su empresa?		
a. Es fundamental porque ayuda a mantener la confianza de los accionistas y garantiza la estabilidad financiera de la empresa.	20%	
b. Es relevante para tener un equilibrio con las necesidades de reinversión y recompensar a los accionistas.	20%	
c. Aunque es importante, priorizamos reinversiones estratégicas para el crecimiento a largo plazo	60%	

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

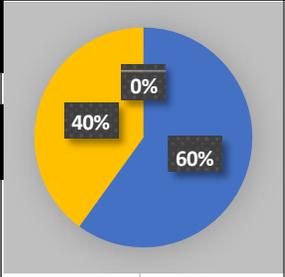
Interpretación

En respuesta a esta pregunta, la opción "C", que obtuvo un 60%, está relacionada con factores externos, como la baja competitividad en los mercados internacionales y las fluctuaciones en la política del país, además de que también depende de la estructura estratégica. Esto nos muestra que las organizaciones priorizan el fortalecimiento en su posición en el mercado ecuatoriano mediante la reinversión de utilidades, que probablemente para financiar proyectos de posicionamiento y expansión.

Por otra parte, la opción "A" y "B" con un 20% indica que estas empresas tienen interés sobre la percepción de los accionistas y la estabilidad de la empresa.

Finalmente, se entiende que las empresas industriales que cotizan títulos mobiliarios de renta variable en la bolsa de valores de Quito tienen la tendencia a reinvertir las utilidades para financiar sus proyectos a largo plazo.

Tabla 3

2. ¿Qué factores considera la empresa al decidir si pagar dividendos o reinvertir las ganancias?		
a. Realizar un análisis interno sobre las oportunidades de inversión y expansión.	60%	
b. Considerar la estabilidad y expectativa de los accionistas y pagar los dividendos.	40%	
c. Evaluar factores externos del mercado tales como el mercado, crecimiento económico y tasas de interés para decidir si es mejor reinvertir o repartir las ganancias.	0%	

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación

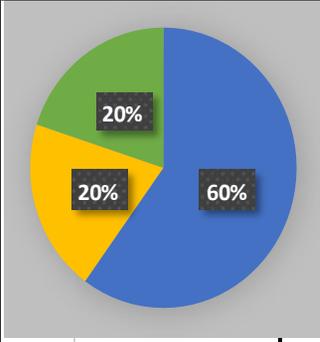
Los datos obtenidos por las encuestas indican que el 60% de las empresas realizan un análisis interno sobre las oportunidades de inversión y expansión, mientras que el 40% de las empresas encuestadas reflejan una preferencia por considerar la estabilidad, expectativa de los accionistas y por la distribución de los dividendos, y ninguna de las empresas encuestadas optó por la opción “C” por lo que evaluar factores externo del mercado tales como el mercado, crecimiento económico y tasas de interés para decidir si es mejor reinvertir o repartir las ganancias.

El predominio de la opción “A” (60%) puede estar vinculada por condiciones internas como la posición competitiva de las unidades estratégicas de la empresa, nivel competitivo y posicionamiento en el mercado. Esto quiere decir que un 60% de las organizaciones priorizan las oportunidades de inversión y expansión, al momento de considerar si pagar o reinvertir los dividendos.

Por otro lado, la opción “B” la cual es optada por el 40% de las empresas encuestadas, podría deberse a que estas empresas tienen un enfoque estratégico a corto plazo, el cual busca la fiabilidad de los inversionistas, aprovechando las condiciones económicas locales y proyectando solidez financiera, de esta manera garantizando el respaldo continuo de los accionistas.

Por último, la opción “C” la cual muestra que ninguna de las empresas encuestadas considera factores externos para decidir si pagar dividendos o reinvertir utilidades, ya que comúnmente son factores incontrolables considerando que están fuera del control directo de las empresas. Las empresas adoptan enfoques más flexibles y basados en la planificación, siendo así resilientes frente a cambios en el entorno.

Tabla 4

3. ¿Cree que el tipo de política de dividendos influye en la percepción de los inversores?		
a. Si, puesto que el tipo de política de dividendos que se utilicen podrían reforzar la confianza en la empresa.	60%	
b. Puede ser relevante dependiendo del perfil del inversor si necesitan un aporte constante y estable a corto plazo o resultados a largo plazo.	20%	
c. No necesariamente, debido a que algunos inversores se enfocan en el crecimiento de la empresa en lugar de los dividendos.	20%	

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación

Los datos obtenidos por las encuestas son claras, debido a que reflejan que el 60% de las empresas encuestadas creen que el tipo de política de dividendos si influye en la percepción de las inversiones, puesto que el tipo de política que se utilice podría reforzar la confianza en la empresa. Por consecuencia la opción “A” indica que el 60% tiene un impacto significativo ya que sirve como un indicador de solidez y compromiso de retorno reforzando así la confianza en la empresa.

Por otro lado, un 20% de las empresas opto por la opción “B” que puede ser relevante dependiendo del perfil de los inversores si necesita un aporte constante y estable a corto plazo o resultados a largo plazo. Pues para aquellos accionistas que buscan resultados a corto plazo es un

indicador de solidez financiera, mientras que para los inversores que buscan resultados a largo plazo es un indicador de estabilidad, lo que incrementa la confianza en los accionistas.

Finalmente, la opción “C” señala que el otro 20% de las empresas encuestadas decidieron que no necesariamente influye en la precisión de los inversores, debido a que algunos inversores se enfocan en el crecimiento de la empresa en lugar de los dividendos repartidos.

Esto se debe a que las empresas industriales no tienen una posición estable en el mercado, por lo que siempre buscan innovar y desarrollar nuevos productos, en consecuencia, necesitan financiar proyectos de investigación, desarrollo, adaptación a tendencias en el mercado o reingeniería de procesos, lo que garantiza la supervivencia y liderazgo en el mercado a largo plazo

Tabla 5

4¿Qué papel juegan los impuestos en la decisión de la empresas al repartir dividendos?	
NOMBRE DE LA EMPRESA	RESPUESTAS
Continental tire	No existe la ventaja que se tenía hace cinco años, dónde se podía incrementar el capital por beneficios tributarios dónde al final del año se reinvierte en proyectos provocando que incremente el capital. Ahora al repartir los dividendo podemos reducir la carga fiscal inmediata para los accionistas.
Coporación la favorita c.a	La eficiencia fiscal a través de la reinversión es un punto clave, pues al retener ganancias y reinvertir en proyectos nos permite evitar que estas utilidades sean gravadas como dividendos al ser distribuidos y esto ayuda a que los recursos sean usados para el crecimiento de la corporación evitando gravámenes inmediatos innecesarios.
ALIMEC	Juegan un papel muy importante dentro de Alimec debido a que los impuestos son pagados por obligación el momento de repartir los dividendos.
Superdeporte	Casi no influyen porque antes de realizar el reparto la empresa misma se encarga de pagar los respectivos impuestos para evitar conflictos a futuro, de manera que se evita una doble carga fiscal que puede hacer menos eficiente la retribución.
CEPSA S.A	Al momento ninguno ya que la persona que recibe el dividendo, de ser el caso, es quien asume cualquier tipo de impuestos.

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito
 Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación

La respuesta por parte de Continental Tire refleja un cambio en las condiciones tributarias y su afectación a la hora de tomar decisiones con respecto a la reinversión de utilidades y la distribución de dividendos. Da a entender que el pasado existía un beneficio tributario que incentivaba a las empresas a reinvertir las ganancias en proyectos incrementando de esta manera el capital. Ahora este beneficio ya no está en uso por lo que ahora la distribución de dividendos es vista como una estrategia para reducir la carga fiscal inmediata de los accionistas, posiblemente aprovechando ventajas tributarias vinculadas con los dividendos.

El cuadro refleja cómo diferentes empresas consideran los impuestos en sus decisiones relacionadas con la distribución de dividendos. En términos generales, las empresas tienen dos enfoques principales:

A. Reinversión para crecimiento y eficiencia fiscal

En ciertos casos, algunas empresas toman la decisión de reinvertir las ganancias generadas en lugar de distribuir dividendos a los inversores, como estrategia para reducir la carga fiscal asociada con estos pagos. Al realizar esto, los recursos se utilizan en proyectos internos que impulsan el crecimiento y la expansión de la empresa, permitiendo que el dinero se destine a proyectos que favorezcan su desarrollo a largo plazo. Esta estrategia ayuda a evitar impuestos inmediatos que se generarían al repartir dividendos, lo que da como resultado la acumulación de capital dentro de la organización y refuerza su solidez financiera.

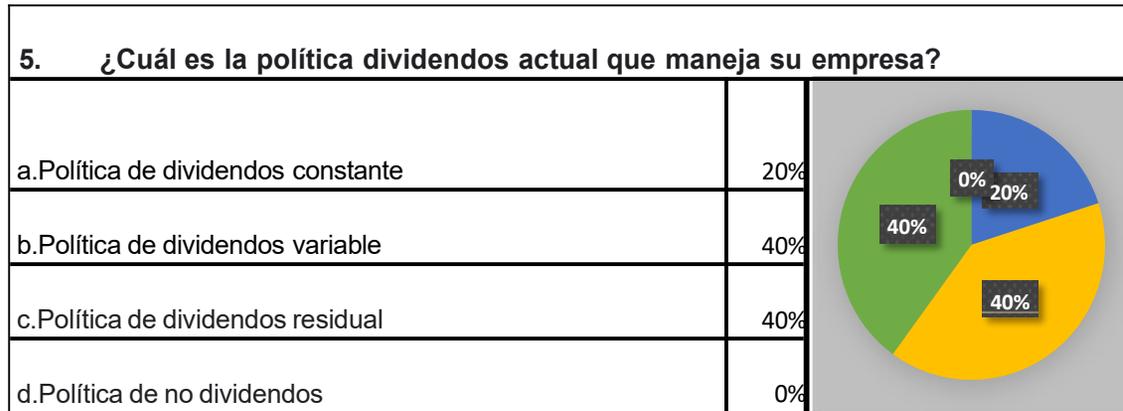
B. Cumplimiento fiscal

Algunas empresas consideran el cumplimiento fiscal como inevitable cuando es el caso de repartir dividendos. En estos casos, ciertas organizaciones optan por transferir esta carga fiscal directamente a los accionistas, mientras que otras deciden asumir por adelantado y cubrir sus obligaciones fiscales correspondientes antes de distribuir las ganancias. Esta estrategia permite a

la empresa minimizar el riesgo de conflictos con las autoridades tributarias, lo que facilita mayor transparencia en la gestión fiscal.

Las empresas evalúan cuidadosamente el impacto de los impuestos al repartir dividendos, ya que esto afecta tanto su estructura financiera como la percepción de los accionistas. La eficiencia fiscal es clave para maximizar los recursos disponibles y mantener la competitividad.

Tabla 6



Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación:

Los resultados de esta pregunta son concluyentes, ya que muestran que el 20% de las empresas adoptan una política de dividendos constante, mientras que el 40% opera con una política de dividendos variable y otro 40% aplica una política de dividendos residual.. Por ultimo los resultados refleja que ninguna de las empresas encuestadas lleva la política de no dividendos ya que refleja un 0%.

Por lo tanto, la opción “A” indica que un 20% de las empresas encuestadas hacen uso de la política de dividendos constante, debido a factores estratégicos, financieros y de percepción de los accionistas. Las empresas industriales se encuentran produciendo de manera constante por lo que necesitan un flujo de efectivo para sustentar sus actividades diarias, en consecuencia, siempre

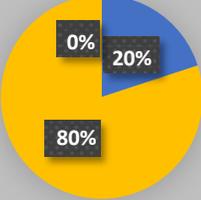
es necesario tener financiamiento externo a mejores tasas, lo que la política de dividendos constante puede generar como efecto.

El hecho de que el 40% de las empresas encuestadas utilicen una política de dividendos variable, opción “B” refleja su necesidad de flexibilidad en la gestión financiera. Este enfoque permite a las empresas industriales ecuatorianas equilibrar las expectativas de los accionistas con sus objetivos de crecimiento, especialmente en un entorno cambiante. Aunque presenta retos en términos de comunicación y percepción, es una estrategia que puede maximizar el valor a largo plazo tanto para los accionistas como para la empresa misma.

Por otro lado, un 40% de las empresas encuestadas optan por el uso de la política de dividendos residual opción “C”, esto se debe a que las empresas industriales suelen desarrollarse en mercados altamente competitivos y sujetos a innovaciones tecnológicas, como consecuencia las empresas industriales deciden distribuir dividendos solo después de invertir en sus proyectos de inversión como desarrollo, investigación, expansión, tecnología, etc. Esto quiere decir que la política de dividendos residual permite destinar la mayor parte de las utilidades a proyectos que generan valor y mejoran la competitividad.

Finalmente, la ausencia de empresas que adopten una política de no dividendos en el estudio refleja un claro alineamiento con las expectativas de los accionistas y las normas del mercado ecuatoriano. Si bien esta estrategia podría ser útil en ciertas circunstancias, su aplicación en el contexto actual sería percibida como negativa, dado que los dividendos representan no solo una fuente de ingresos para los accionistas, sino también una señal de estabilidad y solidez empresarial.

Tabla 7

6.¿Cómo afecta su estructura de capital a la capacidad para pagar dividendos?		
a.La empresa reduce los dividendos para reinvertir en su crecimiento.	20%	
b.La política de dividendos se mantiene estable, independientemente de la estructura de capital.	80%	
c.El rendimiento financiero actual de la estructura de capital permite dividendos elevados.	0%	

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación:

Basado en la información adquirida por parte de las empresas industriales encuestadas se determina que el 20% conformado por Corporación la favorita y Superdeporte optan por que la empresa reduzca los dividendos para reinvertir en su crecimiento; una minoría bastante significativa considera que las empresas renuncian a los dividendos para para reinvertir en su crecimiento dejando a la vista que la estructura de capital puede influir en las decisiones estratégicas. Mientras que un 80% conformado por CEPESA S.A., ALIMEC y Continental Tire prefiere mantener una política de dividendos estable independientemente de la estructura de capital; lo que demuestra que gran parte de los encuestados consideran que la política de dividendos se mantiene estable, independientemente de la estructura de capital, perciben esto como un punto clave para atraer y retener a los inversores que valoran ingresos más predecibles. Por otro lado, un 0% no relacionan el rendimiento financiero de la estructura de capital con dividendos elevados; es decir no utilizan su estructura de capital para priorizar pagos elevados de dividendos o el entorno actual no es nada favorable

Tabla 8

7. ¿Cómo se compara el rendimiento de los dividendos de su empresa con las demás?	
NOMBRE DE LA EMPRESA	RESPUESTAS
Continental tire	En los últimos años se ha tenido buenas utilidades, ahora en comparación a otras empresas los dividendos son bajos, con un precio de 0,56 centavos de dólar.
Coporación la favorita c.a	La corporación la Favorita se sitúa en un nivel medio moderado en comparación con otras empresas industriales que cotizan actualmente en la bolsa de valores.
Alimentos ecuatorianos ALIMEC	Comparada con otras empresas del sector de alimentos en Ecuador, Alimec se destaca por mantener estabilidad en sus ingresos operativos y un apalancamiento controlado.
Superdeporte	Mayor enfoque en la reinversión de las utilidades para conseguir mayor expansión, innovación y fortalecimiento de la marca, priorizando el crecimiento sostenible y la fidelización de clientes.
CEPSA S.A	No existió comparación.

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación:

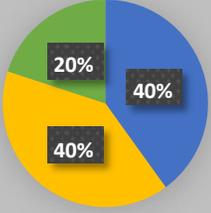
La empresa Continental Tire asegura que, en los últimos 5 años, ha registrado buenas utilidades, con un precio de \$0.56 por cada acción, se puede decir que esta empresa está pagando sus dividendos significativamente con un valor más altos que las demás empresas, obteniendo buenos resultados financieros de los últimos años y la cantidad de dividendos distribuidos.

Mientras que la Corporación Favorita C.A. dice que se sitúa en un nivel medio moderado dentro de la bolsa de valores, lo que podría ser un reflejo de política conservadora y diferenciación estratégica.

Por otro lado, tenemos a la empresa alimento ecuatorianos ALIMEC que se destaca por mantener estabilidad en sus ingresos operativos; comparada con otras empresas del sector de alimentos en Ecuador se destaca por mantener estabilidad en sus ingresos operativos y un apalancamiento controlado.

Superdeporte S.A. que tiene mayor enfoque en la reinversión de utilidades para conseguir mayor expansión, innovación y fortalecimiento de la marca, priorizando el crecimiento sostenible y la fidelización de clientes, y por último a CEPSA quienes al momento no se han comparado con otras empresas en este tema.

Tabla 9

8. ¿Qué porcentaje de las ganancias netas destina su empresa en los últimos 5 años a los dividendos y estructura de capital? ¿Si tiene porcentajes exactos cuáles son?		
a. Se destina entre un 50 a 60% a dividendos priorizando a los accionistas.	40%	
b. Priorizamos las reinversiones, destinando solo un 20 a 30% de las ganancias a los dividendos.	40%	
c. Si ha sido un año con buenos ingresos destinamos un 60% en pago de dividendos y un 40% a reinversión.	20%	

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación:

Conforme a los datos obtenidos de las encuesta indican que, el 40% conformado por Continental Tire y Superdeporte S.A. de las empresas encuestadas destinan entre un 50 a 60% de la opción “A” a dividendos priorizando a los accionistas lo que reflejaría que podrían estar limitando posibles reinversiones o fortalecimiento de capital para mantener un relación eficiente con los accionistas que valoran ingresos estables; el 40% conformado por las empresas alimentos ecuatorianos ALIMEC y Corporación la Favorita prioriza las reinversiones, destinando solo un 20 a 30% de la opción “B” de las ganancias a los dividendos lo que puede ser atractivo para accionistas

que buscan un retorno de la ganancia a largo plazo; El 20% siendo CEPSA S.A. el restante asegura que si ha sido un año con buenos ingresos destina un 60% en pago de dividendos y un 40% a reinversión, con un enfoque flexible que combina dividendos elevados en años buenos y reinversiones.

Tabla 10

9. ¿Independiente de la política de dividendos que usa su empresa cuales de los diferentes tipos de políticas de dividendos que existen consideraría que es mejor?	
NOMBRE DE LA EMPRESA	RESPUESTAS
Continental tire	Una política de dividendos constante porque a través de esta política de dividendos se puede generar confianza en los inversionistas.
Coporación la favorita c.a	La política de dividendos más adecuada dependerá de las características y objetivos específicos de la empresa. Por otra parte el crecimiento de la favorita es en base de la política de dividendos residual la que parece ser más adecuada.
Alimentos ecuatorianos ALIMEC	La política de dividendos residual da mejores resultados y mayor éxito en el futuro porque da más prioridad a las oportunidades de inversión, fortalecimiento de la estabilidad y sostenibilidad a largo plazo.
Superdeporte	Política de dividendos residual; porque permite reinversiones en proyectos de crecimiento y expansión estratégica que aumenten el valor de la empresa, utilizando los fondos restantes para dividendos, asegurando la financiación de necesidades operativas.
CEPSA S.A	Que se tenga un porcentaje fijo sobre las utilidades a repartir, para que el accionista tenga la confianza y certeza del retorno de su inversión.

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación:

De acuerdo con los datos obtenidos, Continental Tire sugiere que es mejor una política de dividendos constante, porque a través de esta política de dividendos se puede generar confianza en los inversionistas.

Corporación la Favorita maneja una política dividendos residual para su crecimiento, pero considera que la política de dividendos más adecuada depende de las características y objetivos específicos de cada empresa. dice que siempre dependerá de los objetivos de la empresa.

Alimentos Ecuatorianos ALIMEC plantea que la política de dividendos residual es mejor, ya que da mejores resultados y mayor éxito a futuro por dar prioridad a oportunidades de inversión y sostenibilidad a largo plazo,

Superdeporte S.A. recomienda que la política de dividendos residual porque permite reinversiones, proyectos de crecimiento y expansión que generan valor a la empresa

CEPSA S.A. dice que es mejor una política de dividendos estable, sugiere que se tenga un porcentaje fijo sobre las utilidades a repartir para que el accionista tenga la certeza y confianza del retorno de su inversión, es decir una política de dividendos estable.

Tabla 11

10. ¿Cree que existen ventajas al pagar dividendos regularmente y por qué?	
NOMBRE DE LA EMPRESA	RESPUESTAS
Continental tire	Si, ayuda a tener una programación financiera exacta y alentar a los inversionistas.
Corporación la favorita c.a	Si, existen ventajas al pagar dividendos regularmente, en especial cuando queremos atraer inversionistas que busque estabilidad y un flujo constante, sin embargo la corporación la Favorita ha decidido un enfoque estratégico de reinversión de utilidad.
Alimentos ecuatorianos ALIMEC	Si, porque atrae y retiene a los accionistas.
Superdeporte	Si, esto es representado en los accionistas como confianza y lealtad entre ellos, atrayendo a buenos inversores que valoran la estabilidad en los rendimientos.
CEPSA S.A	La ventaja es que dentro del mercado se percibe la confianza empresarial sobre las empresas que tienen mayor flujo de repartición de dividendos.

Fuente: Datos obtenidos mediante encuestas realizadas a cinco empresas industriales de Quito

Elaborado por: Galo Guachamín y Lesly Cuyo.

Interpretación:

En virtud de los datos obtenidos a través de las encuestas realizadas revelan las ventajas que las empresas creen que existe al pagar dividendos regularmente, en donde continental tire afirma que sí porque ayuda a tener una programación financiera exacta y alentar a los inversionistas.

Corporación Favorita C.A. y Alimentos Ecuatorianos ALIMEC consideran que sí, en especial cuando queremos atraer inversionistas que busquen estabilidad y un flujo constante.

Superdeporte S.A. lo identifica como una representación en los accionistas la confianza y estabilidad en los rendimientos de la empresa.

CEPSA S.A. aseguran que, si existe una ventaja al pagar dividendos regularmente, debido a que dentro del mercado se percibe la confianza empresarial sobre las empresas que tienen mayor flujo de repartición de dividendos.

5. Discusión de resultados

La política de dividendos es considerada como una herramienta fundamental en la gestión de las empresas industriales que cotizan títulos mobiliarios de renta variable en la Bolsa de Valores de Quito y su impacto ha sido materia de estudio en varios contextos económicos y empresariales. La interacción entre la política de dividendos y la estructura de capital es crucial para entender como las decisiones empresariales influyen en la sostenibilidad financiera y la fiabilidad de los accionistas.

En este caso, los resultado de esta investigación reflejan claramente que el 40% de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito tienden a tomar decisiones de desarrollo por medio de la reinversión de utilidades; esto se debe a que actualmente las empresas industriales están obligadas a innovar y expandirse de manera consten; ya que en la actualidad las

necesidades de los clientes cambian por efecto de la globalización, lo que estas mismas enfrentan la presión de competir no solo con empresas locales; si no con compañías internacionales. La reinversión de utilidades permite a las empresas a mantenerse competitivas y adaptarse a los cambios.

Según lo manifestado por Fredy Espinosa, ejecutivo de la Bolsa de Valores de Quito, las empresas industriales prefieren financiar sus proyectos siguiendo un orden jerárquico como estrategia para minimizar costos. Esto se ajusta a lo señalado por Badillo (2006) en la teoría de la preferencia jerárquica, que sugiere que las empresas siguen un orden lógico al momento de financiarse, priorizando primero la reinversión, luego la deuda y, finalmente, la emisión de acciones.

Por otro lado, los resultados de las encuestas indican que el 40% de las empresas industriales distribuyen dividendos principalmente para fortalecer y mejorar la relación con sus inversionistas, quienes buscan obtener un retorno de su inversión. En este contexto, las empresas comprenden que la estructura de su financiamiento interno puede ser interpretada por los inversionistas como una señal positiva o negativa, es decir, al repartir utilidades, las empresas demuestran a los inversionistas que son financieramente estables.

Fredy Espinosa manifiesta que las empresas no se comprometen a distribuir la misma cantidad de dividendos a los accionistas, sino que ajustan la repartición según los resultados económicos del año. Esta estrategia les brinda mayor flexibilidad para gestionar sus ganancias de acuerdo con sus necesidades en cada momento, mientras que los inversionistas entienden que el rendimiento que recibirán dependerá del desempeño de la empresa. Finalmente, el 20% de las empresas industriales se comprometen a pagar un monto fijo de dividendos en cada período, independientemente de sus ganancias o el desempeño de la empresa. Esta política busca priorizar la estabilidad y generar confianza con los accionistas, fijando una cantidad sostenible a largo plazo, lo que permite a las empresas atraer y retener a aquellos inversionistas que buscan retornos constantes.

6. Conclusiones

Las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito demuestran una clara preferencia por la reinversión de utilidades, especialmente aquellas del sector manufacturero, con el objetivo de financiar proyectos de expansión en el mercado e invertir en innovación tecnológica. Estas empresas están más enfocadas en cumplir sus objetivos estratégicos y las expectativas de posibles inversionistas, lo que refleja su interés en reforzar su competitividad interna y consolidar su presencia en el mercado ecuatoriano, a pesar de factores macroeconómicos como fluctuaciones económicas, clima político y normas cambiantes.

Las decisiones sobre la política de dividendos y la estructura de capital en las empresas industriales de Quito están estrechamente relacionadas con su estrategia de crecimiento y las condiciones fiscales. Las empresas buscan equilibrar las expectativas de los accionistas, lo que se refleja en la preferencia por políticas de dividendos variables o residuales, tal como evidencian las respuestas obtenidas en las encuestas que se realizó en las empresas.

Las empresas encuestadas CEPESA, FAVORITA, SUPERDEPORTE, CONTINENTAL Y TIRE coinciden en que el pago regular de dividendos ayuda a planificar las finanzas de manera más eficiente, genera confianza entre los accionistas y atrae a inversionistas que buscan estabilidad y un ingreso constante. Sin embargo, cada empresa sigue una filosofía diferente: algunas prefieren ser más conservadoras, mientras que otras optan por reinvertir sus ganancias para fomentar el crecimiento y mantenerse competitivas a largo plazo.

Las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito están adoptando una postura cada vez más dinámica respecto a la política de dividendos, buscando adaptarse a las circunstancias cambiantes del mercado y los factores externos. Esta flexibilidad les permite optimizar el uso de sus recursos y responder de manera más eficiente a las necesidades de financiamiento sin comprometer su estabilidad financiera, lo que a su vez contribuye a un mayor atractivo para los inversionistas en un entorno económico incierto.

El impacto de las políticas de dividendos en cómo se distribuye el capital de las empresas industriales que operan con acciones en la Bolsa de Valores de Quito se refleja en cómo deciden financiarse y repartir sus ganancias. Estas decisiones son claves porque ayudan a equilibrar entre usar su propio dinero o buscar financiamiento externo, lo que afecta su capacidad de invertir, cuánto se endeudan y cómo lo perciben los inversionistas. Además, estas políticas pueden hacer que las empresas sean más estables y competitivas a largo plazo especialmente en un mercado emergente como el ecuatoriano, donde las decisiones financieras juegan un papel crucial en el crecimiento económico.

7.Referencias bibliográfica

Referencias

ALIMEC. (DICIEMBRE de 2024). *ALIMEC.COM.EC*. Obtenido de ALIMEC.COM.EC:
<https://alimec.com.ec/>

Aragón, M. B. (2024). *Economía financiera*. Bonilla Artigas Editores.

Badillo, F. V. (2006). *El financiamiento bancario de las empresas industriales en México*. Universidad Autónoma Metropolitana, Azcapotzalco.

BVQ. (OCTUBRE de 2023). *BVQ*. Obtenido de BVQ:
<https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/boletines-2/sector-publico>

BVQ. (diciembre de 2024). *Bolsa de Valores Quito*. Obtenido de Bolsa de Valores Quito:
https://www.bolsadequito.com/index.php/blog-2/640-campanazo-corporacion-favorita?utm_source=chatgpt.com

Favorita, C. L. (Diciembre de 2024). *Corporación Favorita*. Obtenido de Corporación Favorita:
https://www.corporacionfavorita.com/aniversario70/?utm_source=chatgpt.com#2002/1

Gitman, L. J. (2003). *Principios de la administración financiera*. Pearson Educación.

Gordon. (1963). *Modelo de política óptima de dividendos*. PearsonEducación.

Richard A. Brealey, J. A. (2001). *Principios de finanzas corporativas*. Grupo Editorial Patria.

Richard Brealey, S. m. (2021). *Principle of corporate finance*. McGraw-Hill Education.

Rubio, M. C. (2019). *Finanzas aplicadas*. Ediciones de la u.

El teorema de Modigliani Miller trabajo innovador de Merton Miller. (2024, 5 junio). FasterCapital. Recuperado 21 de noviembre de 2024, de <https://fastercapital.com/es/contenido/El-teorema-de-Modigliani-Miller--trabajo-innovador-de-Merton-Miller.html#:~:text=La%20proposici%C3%B3n%20de%20irrelevancia%20de%20la%20estructura%20de%20capital,-La%20propuesta%20de&text=Esta%20proposici%C3%B3n%20sugiere%20que%20el,valor%20general%20de%20la%20empresa>

Miller.html#:~:text=La%20proposici%C3%B3n%20de%20irrelevancia%20de%20la%20estructura%20de%20capital,-

La%20propuesta%20de&text=Esta%20proposici%C3%B3n%20sugiere%20que%20el,valor%20general%20de%20la%20empresa

Smsauditores, D., & Smsauditores, D. (2022, 21 junio). POLÍTICA DE DIVIDENDOS - DELTECH Auditores y Consultores con Tecnología, 20 años en Ecuador. DELTECH Auditores y Consultores con Tecnología, 20 años en Ecuador - Fusionamos tecnología y conocimiento experto para auditorías,

inventarios y valoraciones de vanguardia. <https://smsecuador.ec/politica-de-dividendos/>

Fresneda, J., & Fresneda, J. (2024, 8 julio). ¿Qué son los agentes económicos y cómo se clasifican? Instituto Europeo de Asesoría Fiscal. <https://www.ineaf.es/tribuna/que-son-los-agentes-economicos-y-como-se-clasifican/>

Empresas Industriales en Ecuador. (2023, 27 junio). <https://www.numbersnews.com/2023/06/empresas-industriales-en-ecuador.html>.

Bolsa de Valores de Quito Sociedad anónima | Renta variable. (s. f.). <https://www.bolsadequito.com/index.php/estadisticas/boletines-2/renta-variable>

Google Books. (s. f.). https://www.google.com.ec/books/edition/Fundamentos_de_administraci%C3%B3n_financier/ziiCVbfGK3UC?hl=es-419&gbpv=1&dq=politica+de+dividendos+variable&pg=PA492&printsec=frontcover

Google Books. (s. f.-b). <https://www.google.com.ec/books/edition/Finanzas/jPTppKDvIv8C?hl=es-419&gbpv=1&dq=politica+de+dividendos+financiero&pg=PA246&printsec=frontcover>

POLITICA DE DIVIDENDOS y SUS EFECTOS SOBRE EL VALOR DE LA EMPRESA. (s. f.). Casadellibro. <https://www.casadellibro.com/libro-politica-de-dividendos-y-sus-efectos-sobre-el-valor-de-la-empresa/9788480885539/749364?srsId=AfmBOopUNAISH3ahP4dsM9RYF14bnCXfcYwrlFNuWLTiJazqamE-eGFe>

Tuovila, A. (2024, 17 octubre). Capital Structure Definition, Types, Importance, and Examples. Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/c/capitalstructure.asp>

8. Anexos



ENCUESTA

EL IMPACTO DE LAS POLÍTICAS DE DIVIDENDOS EN LA ESTRUCTURA DE CAPITAL DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE NEGOCIAN TÍTULOS MOBILIARIOS DE RENTA VARIABLE EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO, DESDE ENERO HASTA AGOSTO DEL AÑO 2024.

Objetivo:

Análisis el impacto de las políticas de dividendos en las estructuras de capital de las empresas industriales que negocian títulos mobiliarios de renta variable en la Bolsa de Valores de Quito, desde enero hasta agosto del año 2024. Con la finalidad de identificar el impacto que genera implementar cualquier política de dividendo en la estructura de capital y a su vez la precepción de la rentabilidad por parte de los inversores, determinando así que tipo de política es más percibida como optima para las empresas industriales

PREGUNTAS A DESARROLLAR

¿Qué importancia tiene la política de dividendos en su empresa?

- a. Es fundamental porque ayuda a mantener la confianza de los accionistas y garantiza la estabilidad financiera de la empresa.
- b. Es relevante para tener un equilibrio con las necesidades de reinversión y recompensar a los accionistas.
- c. Aunque es importante, priorizamos reinversiones estratégicas para crecimiento a largo plazo.

2. ¿Qué factores considera la empresa al decidir si pagar dividendos o reinvertir las ganancias?

- a. Realizar un análisis interno sobre las oportunidades de inversión y expansión.
- b. Considerar la estabilidad y expectativa de los accionistas y pagar los dividendos.
- c. Evaluar factores externos del mercado tales como el mercado, crecimiento económico y tasas de interés para decidir si es mejor reinvertir o repartir las ganancias.

3. ¿Cree que el tipo de política de dividendos influye en la percepción de los inversores?

- a. Si, puesto que el tipo de política de dividendos que se utilicen podrían reforzar la confianza en la empresa.
- b. Puede ser relevante dependiendo del perfil del inversor si necesitan un aporte constante y estable a corto plazo o resultados a largo plazo.
- c. No necesariamente, debido a que algunos inversores se enfocan en el crecimiento de la empresa en lugar de los dividendos.

4. ¿Qué papel juegan los impuestos en la decisión de la empresa al repartir dividendos? (argumento)

5. ¿Cuál es la política dividendos actual que maneja su empresa?

- A Política de dividendos constante
- b. Política de dividendos variable
- c. Política de dividendos residual
- d. Política de no dividendos

6. ¿Cómo afecta su estructura de capital a la capacidad para pagar dividendos?

- a. La empresa reduce los dividendos para reinvertir en su crecimiento.
- b. La política de dividendos se mantiene estable, independientemente de la estructura de capital.
- c. El rendimiento financiero actual de la estructura de capital permite dividendos elevados.

7. ¿Cómo se compara el rendimiento de los dividendos de su empresa con las demás?

8. ¿Qué porcentaje de las ganancias netas destina su empresa en los últimos 5 años a los dividendos y estructura de capital? ¿Si tiene porcentajes exactos cuáles son?

- a. Se destina entre un 50 a 60% a dividendos priorizando a los accionistas.
- b. Priorizamos las reinversiones, destinando solo un 20 a 30% de las ganancias a los dividendos.
- c. Si ha sido un año con buenos ingresos destinamos un 60% en pago de dividendos y un 40% a reinversión.

9. ¿Independiente de la política de dividendos que usa su empresa cuales de los diferentes tipos de políticas de dividendos que existen consideraría que es mejor? (argumento)

10. ¿Cree que existen ventajas al pagar dividendos regularmente y por qué?