



TENDENCIAS DE ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS EN CHILE

**ANA MARÍA ABARCA GONZÁLEZ
JUAN OLIVER LÓPEZ ARAVENA
INGENIERO COMERCIAL MENCIÓN ADMINISTRACIÓN**

RESUMEN EJECUTIVO

Cada día la economía mundial nos exige mayor eficiencia en las decisiones financieras. Hoy la situación es crítica y el acceso al mercado de capitales se torna mas exigente al tratar de conseguir recursos, la rentabilidad general esta en decadencia. Como las empresas se financian y que factores determinan este financiamiento ha pasado a un piano de investigación que preocupa a muchos.

Este trabajo expone, en principio, las teorías financieras sobre estructura de capital, y luego factores que diferentes autores hallan considerado importantes y que afectan de alguna manera las decisiones de financiamiento de las empresas. Posteriormente se exponen también factores que los autores de esta investigación, a medida que se trabajo en el tema, consideraron interesante destacar.

Como el titulo de este tema indica, se intenta en primer lugar, descubrir alguna relación y/o tendencia entre las decisiones de financiamiento de empresas de un mismo sector productivo, y en segundo lugar, si esta tendencia difiere de las decisiones de financiamiento de empresas que pertenecen a otro sector productivo.

Para ello a través del manejo de datos contables, extraídos del balance y estado de

resultado de cada una de las empresas seleccionadas en la muestra, se obtuvieron ciertas relaciones financieras cuyos valores se comparan primero entre distintas empresas dentro de un sector, y luego entre subsectores productivos lo mas homogéneos posible.

Las relaciones ha analizar son las siguientes:

- Patrimonio Libro / Activo Total
- Deuda / Activo Total
- Utilidad Retenida / Activo Total
- Pasivo Circulante / Pasivo Total
- Activo Circulante / Activo Total
- Deuda / Patrimonio Libro

Como resultado del análisis, se puede decir, que el mercado Chileno no presenta una clara tendencia en cuanto a como un sector productivo se financia. No existe evidencia para aceptar estadísticamente las hipótesis planteadas como base de esta investigación.

El porque una empresa decide usar cierta proporción de Patrimonio y Deuda para el financiamiento de sus Activos no depende necesariamente del sector productivo al cual pertenece. No obstante, las características de ciertos sectores productivos privilegian el use de una u otra alternativa de financiamiento. Sin embargo, otros factores mencionados en la primera parte de este trabajo, también determinan la relación de financiamiento de una empresa. Por ultimo, el grado de influencia de cada uno, depende de criterios generales de la empresa en particular.