

UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN
ESCUELA DE CIENCIAS Y TECNOLOGÍA
DEPARTAMENTO DE GESTIÓN EMPRESARIAL



Estructura de Capital en América Latina: ¿Pecking Order o Trade-Off?

Tesis para optar al Título Profesional de Ingeniero Comercial y
al Grado Académico de Licenciado en Ciencias de la Administración de Empresas

Nicol A. Escobar Herrera
Joselin K. Salcedo Arroyo

Profesor Guía
Jorge A. Muñoz Mendoza, M.Sc.
Departamento de Gestión Empresarial

Los Ángeles, julio 2015

Estructura de capital en América Latina: ¿Pecking order o Trade-Off?

Nicol A. Escobar Herrera Joselin K. Salcedo Arroyo

Resumen

En este artículo realizamos un análisis empírico de las teorías Pecking Order y Trade-Off como determinantes de la decisión de estructura de capital en empresas latinoamericanas. Utilizando un panel incompleto de 830 empresas latinoamericanas se estimó una regresión dinámica a través del estimador GMM de *Arellano y Bond* (1991) para los modelos de *Shyam-Sunder* y *Myers* (1999) y *Watson y Wilson* (2002). Nuestros resultados indican la teoría Trade-off evaluada en ambos modelos explica la composición de estructura de capital en las empresas de Argentina, México y Perú, mientras que en Chile se encuentra evidencia a favor de la teoría pecking order. En el caso de las empresas de Brasil, no se haya evidencia que sostenga a alguna de estas teorías. Al separar la muestra de empresas por costos de agencia, tamaño y oportunidades de crecimiento, se encuentran diferencias relevantes entre ambos enfoques.

Código JEL: G31, G32.

Palabras claves: Pecking order, trade-off, panel dinámico, costos de agencia, tamaño, oportunidades de crecimiento.

