

**INCIDENCE OF THE CAPITAL STRUCTURE ON  
THE RISK OF THE COMMERCE SECTOR IN ECUADOR  
IN THE YEARS 2014 TO 2019.**

**Incidencia de la estructura de capital en el riesgo  
del sector comercio en Ecuador en los años 2014 a  
2019.**

**Ángel Higuerey Gómez**

Docente investigador

Departamento de Ciencias Empresariales, Facultad de ciencias económicas y  
empresariales,

Universidad Técnica Particular de Loja, Loja, Ecuador.

**Reinaldo Armas Herrera**

Docente investigador

Departamento de Ciencias Empresariales, Facultad de ciencias económicas y  
empresariales,

Universidad Técnica Particular de Loja, Loja, Ecuador.

Área temática: valoración y finanzas

Palabras claves: Estructura de capital, Riesgo, regresión cuantílica, no  
linealidad, Ecuador

Keywords: Capital structure, Risk, quantile regression, non-linearity, Ecuador

# **Incidence of the capital structure on the risk of the commerce sector in Ecuador in the years 2014 to 2019.**

## **Incidencia de la estructura de capital en el riesgo del sector comercio en Ecuador en los años 2014 a 2019.**

### **Resumen**

La estructura de capital que adopten las empresas incidirá en el riesgo de la mismas. En el caso de las empresas comerciales, el uso del financiamiento a corto o largo plazo causa mayor inquietud. Esta investigación busca analizar la relación entre la estructura de capital y el riesgo de las empresas del sector comercio de Ecuador en el periodo 2014-2019. Para ello se realiza un panel de datos balanceados de 3.842 empresas pertenecientes al sector de comercio y se aplican modelos de regresión lineales, no lineales y cuantílicos. Los resultados sugieren que el riesgo de las empresas del sector comercio está impactado negativamente por el financiamiento que empleen, siendo este impacto mayor por el financiamiento a corto plazo.

### **Abstract**

The capital structure that companies adopt will affect their risk. In the case of commercial companies, the use of short-term or long-term financing causes more concern. This research seeks to analyze the relationship between the capital structure and the risk of companies in the commerce sector of Ecuador in the period 2014-2019. For this, a panel of balanced data of 3,842 companies belonging to the commerce sector is made and linear, non-linear and quantile regression models are applied. The results suggest that the risk of companies in the commerce sector is negatively impacted by the financing they use, this impact being greater due to short-term financing.