

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.343>

Capital circulante, liquidez y apalancamiento en la rentabilidad del taller de cuero Venturo, Portoviejo, Ecuador

Working Capital, Liquidity and Leverage in the Profitability of the Venturo Leather Workshop, Portoviejo, Ecuador

Aurora Estefania Rezabala García

Instituto Superior Tecnológico Paulo Emilio Macías, Manabí, Ecuador
arezabala3641@itspem.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0003-3910-8732>
Portoviejo – Ecuador

Adonis Ramiro De La Cruz Vera

Instituto Superior Tecnológico Paulo Emilio Macías, Manabí, Ecuador
adelacruz7991@itspem.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-0525-1592>
Portoviejo – Ecuador

Ney Anthony Pinargote Carreño

Instituto Superior Tecnológico Paulo Emilio Macías, Manabí, Ecuador
npinargote5635@itspem.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-4199-2494>
Portoviejo – Ecuador

Jennifer Yuctemy Cedeño Coya

Instituto Superior Tecnológico Paulo Emilio Macías, Manabí, Ecuador
jennifer.cedeno@itspem.edu.ec
<https://orcid.org/0000-0002-0941-2621>
Portoviejo – Ecuador

Artículo recibido: día 2 de enero de 2023. Aceptado para publicación: 20 de enero de 2023.
Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.

Resumen

El rendimiento de las finanzas de una empresa suele evaluarse mediante simples ratios obtenidos a partir de los estados financieros de la propia empresa. Esta investigación se llevó a cabo con el objetivo de analizar el efecto de la rotación del capital circulante, la liquidez y el apalancamiento en la rentabilidad de un taller de fabricación de cuero. El tipo de investigación utilizado fue la investigación asociativa casual. Se utilizaron datos financieros de la empresa en el periodo 2018-2022. El método analítico utilizado para probar tres hipótesis diferentes fue a través del análisis de regresión múltiple. Los resultados del estudio mostraron que la rotación del capital de trabajo, ni la liquidez no tuvieron ningún efecto sobre la rentabilidad, no así para el apalancamiento que tuvo un efecto negativo sobre la rentabilidad de la empresa. Los gestores financieros de las empresas deberían considerar y tener en cuenta el efecto de la liquidez sobre la rentabilidad en las empresas, donde el escaso efectivo que posee la empresa debería ser utilizado suficientemente para los fines de la empresa y la inversión, de manera que los beneficios obtenidos por la empresa aumenten.

Palabras clave: liquidez, apalancamiento, rentabilidad, fabricación, gestores financieros

Abstract

The performance of a company's finances is usually evaluated by simple ratios obtained from the company's own financial statements. This research was conducted with the objective of analyzing the effect of working capital turnover, liquidity and leverage on the profitability of a leather manufacturing workshop. The type of research used was casual associative research. Financial data of the company in the period 2018-2022 was used. The analytical method used to test three different hypotheses was through multiple regression analysis. The results of the study showed that working capital turnover, nor liquidity had no effect on profitability, not so for leverage which had a negative effect on the profitability of the company. Financial managers of companies should consider and consider the effect of liquidity on profitability in companies, where the scarce cash held by the company should be sufficiently utilized for the purposes of the company and investment, so that the profits earned by the company increase.

Keywords: liquidity, leverage, profitability, manufacturing, financial managers

Todo el contenido de LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, publicados en este sitio está disponibles bajo Licencia Creative Commons .



Como citar: Rezabala García, A. E., De La Cruz Vera, A. R., Pinargote Carreño, N. A., & Cedeño Coya, J. Y. (2023). Capital circulante, liquidez y apalancamiento en la rentabilidad del taller de cuero Venturo, Portoviejo, Ecuador. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades* 4(1), 1347–1360. <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.343>

INTRODUCCIÓN

En la era moderna, toda empresa debe ser capaz de competir continuamente para ser sustentable y sostenible en el tiempo. La creciente competencia en los mercados nacionales e internacionales exige que las empresas sean capaces de mantener o ganar ventaja competitiva prestando toda la atención a las actividades operativas y financieras de la empresa (Herman, 2018).

El rendimiento de las finanzas de una empresa suele evaluarse mediante simples ratios obtenidos a partir de los propios estados financieros de la empresa (Welc, 2022). Husain et al., (2020) afirma que los ratios de rentabilidad son un valor que muestra la capacidad de las empresas en la gestión y administración de los activos, ya que en el cálculo de los ratios de rentabilidad básicamente provienen de los estados financieros en los que se encontrarán los resultados de un análisis de una serie de ratios que posteriormente la ratio dará valor a determinados aspectos de los estados financieros de una empresa.

Según Ariyani et al., (2018), la rentabilidad puede medir el crecimiento de una empresa en términos de ventas, activos y beneficios para su propio capital. La dirección debe aumentar los ingresos o los beneficios de explotación, para financiar todas las actividades de la empresa, aumentar los activos y pagar las obligaciones de la empresa (Kisman & Krisandi, 2019). La medida del éxito de un directivo puede verse en la capacidad de crear rentabilidad. El aumento de la rentabilidad es la tarea más importante para un directivo. Los directivos están constantemente buscando formas de cambiar la empresa para aumentar la rentabilidad (Kamasak, 2017).

Según Morshed, (2020), una empresa puede maximizar sus beneficios si el director financiero conoce los factores que tienen una mayor influencia en la rentabilidad. La empresa puede determinar los pasos para superar los problemas y minimizar los impactos negativos que surgen. Acorde a Restianti & Agustina, (2018), hay muchos factores que afectan a la rentabilidad de una empresa, estos factores pueden medirse utilizando ratios financieros, como los ratios corrientes, la rotación del capital circulante, el crecimiento de las ventas, el tamaño de la empresa y los ratios de endeudamiento. Estos factores pueden utilizarse para determinar el efecto de cada variable en la rentabilidad de la empresa.

Se prefiere un alto crecimiento de la empresa para aprovechar las inversiones que tienen buenas perspectivas. Cuantos mayores sean las ventas previstas, mayor será la rentabilidad de la empresa (Ruhnka et al., 1997). El aumento de las ventas, seguido de un aumento de los resultados de explotación, aumentará aún más la confianza de terceras personas hacia la empresa. Con el aumento de la confianza de terceras personas (acreedores), la proporción de la deuda es mayor que la de los fondos propios. Esto se basa en la confianza de los acreedores en los fondos invertidos en la empresa garantizados por la cantidad de activos que posee la misma (Bintara, 2020). Como herramienta para medir la rentabilidad de una empresa se utiliza el rendimiento de los activos (ROA). Esta ratio es la más importante entre los ratios de rentabilidad existentes y suele ser utilizada por la alta dirección para evaluar las unidades de negocio en las empresas (Atidhira & Yustina, 2017).

Por otro lado, el capital circulante es la cantidad de fondos utilizados para financiar las actividades operativas de la empresa y generar rentabilidad (Kinasih et al., 2019). Se espera que las inversiones realizadas por la empresa proporcionen beneficios en poco tiempo. La gestión del capital circulante está relacionada con la capacidad de la empresa para generar beneficios (Bambang et al., 2017). Jasmani, (2019) mencionan que la rotación del capital circulante afecta a la rentabilidad. Mientras que la investigación de Wijaya & Isnani, (2019) concluyó que la rotación del capital circulante no afectaba a la rentabilidad.

Otro factor que puede influir en la rentabilidad es la liquidez. Los ratios de liquidez proporcionan una visión general de la capacidad de una empresa para liquidar la deuda a corto plazo (Ningsih

& Sari, 2019). Una ratio de liquidez alto significa un mejor rendimiento de la empresa, porque los acreedores estarán interesados en conceder préstamos a corto plazo a la empresa, lo que hace que las actividades de la empresa funcionen como es debido y repercute en la rentabilidad de la empresa (Hasanaj & Kuqi, 2019). Markonah et al., (2020) mencionaron que la liquidez afecta a la rentabilidad. Mientras que la investigación de Madushanka & Jathurika, (2018) concluyó que la liquidez no tenía ningún efecto sobre la rentabilidad.

El siguiente factor que puede influir en la rentabilidad es el apalancamiento. Una buena gestión del endeudamiento para financiar las actividades operativas puede aumentar la rentabilidad de la empresa (Ichsan et al., 2021). Jihadi et al., (2021) sugirieron que el uso de la deuda para financiar las actividades operativas de la empresa puede aportar beneficios a la misma, pero si ésta no presta atención a la proporción de apalancamiento puede provocar una disminución de la rentabilidad, porque la deuda acumulada provoca un gasto fijo de intereses. Markonah et al., (2020) recalcaron que el apalancamiento afecta a la rentabilidad. Mientras que la investigación de Nalarreason et al., (2019) concluyó que el apalancamiento no tiene ningún efecto sobre la rentabilidad.

La hipótesis que se plantea en el presente estudio es si alguno de los tres factores, individualmente (capital circulante, liquidez, o apalancamiento) impacta en la rentabilidad de un taller manufacturera de cuero Venturo. Se eligió las empresas manufactureras como un taller de cuero porque estas actividades desempeñan un papel importante en el ámbito de la economía. Este sector es también un indicador para evaluar el desarrollo económico de un país (Lafuente et al., 2017). En este estudio se investigó la rotación del capital circulante, la liquidez (ratio de corriente) y el apalancamiento (ratio de endeudamiento) que afectan a la rentabilidad en un taller manufacturero de cuero.

Fundamentación teórica

Capital circulante

El capital circulante es necesario para llevar a cabo las actividades de una empresa, y es muy importante para apoyar el buen funcionamiento de las operaciones de la empresa, para que ésta pueda funcionar bien de forma continuada (Ismail, 2017). El capital circulante es la inversión de una empresa en activos a corto plazo, como el efectivo, los valores, los créditos comerciales y las existencias (Ismail, 2017). Además, el capital circulante neto se entiende como el activo corriente menos la deuda corriente, por ejemplo, los préstamos bancarios, los pagarés, las deudas comerciales, los salarios y las deudas fiscales (Mazzarol & Reboud, 2020).

Según Hrishikes, (2021), el capital circulante está siempre en estado de funcionamiento o de giro dentro de la empresa mientras ésta se encuentre en estado de actividad. El periodo de rotación del capital circulante comienza desde el momento en que se invierte el efectivo en los componentes del capital circulante hasta que vuelve a ser efectivo (Daryanto & Rachmanto, 2017). Cuanto más corto sea el periodo, más rápido o alto será el índice de rotación. El nivel de capital circulante o activo corriente también puede calcularse a partir del balance y la cuenta de resultados en un momento dado (Zimon, 2021), mediante la fórmula:

$$\text{Coeficiente de corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

(2)

Apalancamiento

Según Irman & Purwati, (2020), el ratio de apalancamiento es una medida del grado de financiación de una empresa con deuda. El uso de una deuda demasiado elevada pondrá en peligro a la empresa porque ésta entrará en un apalancamiento extremo (deuda extrema), es decir, la empresa quedará atrapada en un alto nivel de endeudamiento y será difícil liberarse de la carga de la deuda (Fitri & Munandar, 2018). Por lo tanto, la empresa debe sopesar cuánta deuda

vale la pena tomar y de qué fuentes se puede utilizar para pagar la deuda. Para medir el apalancamiento se utiliza la ratio de Deuda sobre Fondos Propios (DFP). El DFP es una ratio que ilustra la relación entre la deuda y los fondos propios en la financiación de las empresas y muestra la capacidad de los fondos propios de la empresa para hacer frente a todas sus obligaciones (D'Mello et al., 2018). La fórmula es la siguiente:

$$\text{Relación entre la deuda y el patrimonio neto} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Total de fondos propios}}$$

(3)

Rentabilidad

La rentabilidad es el principal objetivo del establecimiento de la empresa. La rentabilidad desempeña un papel importante para el futuro de la empresa. Las empresas necesitan tener una buena rentabilidad para la continuidad del negocio (Bintara, 2020). La rentabilidad es un indicador para evaluar el nivel de eficacia de la actuación de la dirección en la gestión de una empresa, observando el nivel de beneficios obtenidos (Gunawan & Resitarini, 2019). Para medir la rentabilidad, se utiliza el rendimiento de los activos (ROA). El ROA es una ratio que mide el nivel de rentabilidad de una empresa y se utiliza para determinar la cantidad de beneficios netos que se pueden obtener de las operaciones de la empresa utilizando toda su riqueza (Sujud & Hashem, 2017). Un ROA alto o bajo depende de la gestión de los activos de la empresa por parte de la dirección que ilustra la eficiencia de las operaciones de la empresa. Cuanto más alto sea el ROA más eficiente es la operación de la empresa y viceversa, el ROA más bajo puede ser causado por el número de activos de la empresa que están desempleados, las inversiones en exceso de inventario, el exceso de papel moneda, los activos fijos que operan por debajo de lo normal y otros se producen en la bolsa (Fakoya, 2020).

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ganancia después de impuestos}}{\text{Activos totales}}$$

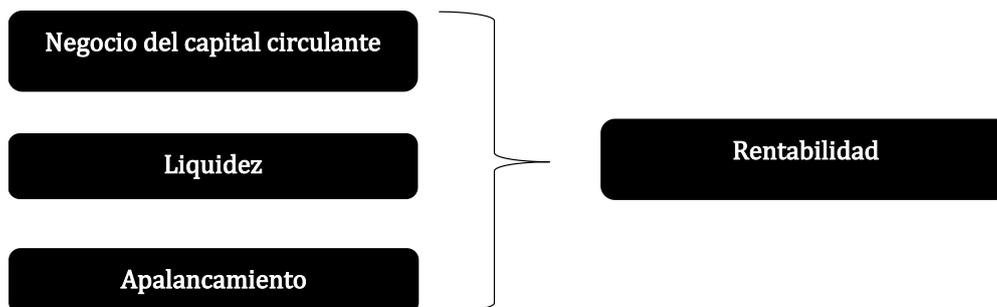
(4)

PROCEDIMIENTO METODOLÓGICO

Partiendo de la base teórica y de los hallazgos de estudios anteriores y como base para formular la hipótesis, se presenta el siguiente marco en el modelo de investigación como se muestra el gráfico 1.

Gráfico 1

Marco de trabajo



Esta investigación es una investigación causal. El tipo de investigación utilizado en este estudio es la investigación asociativa casual (investigación asociativa causal). Según Apuke, (2017), la investigación causal asociativa es una investigación que busca relaciones entre dos o más variables. El objetivo de la investigación asociativa es buscar relaciones entre una variable y otra. Las variables utilizadas en este estudio fueron los efectos de la rotación del capital circulante, la

liquidez y el apalancamiento como variables independientes y la rentabilidad como variable dependiente, de la empresa manufacturera de cuero.

Tipos y fuentes de datos

Los datos utilizados en la realización de esta investigación son datos secundarios, es decir, datos obtenidos a través de intermediarios y ciertos medios de comunicación que apoyan esta investigación. Los datos utilizados en este estudio son datos secundarios en forma de estados financieros de la empresa Manufacturera de cuero Monel La Tabara, durante los últimos cinco años (2018-2022) facilitados por el contador con autorización del director de la empresa.

Técnica de recogida de datos

Los métodos de recogida de datos en el presente estudio se lo realizaron a través de una revisión de literatura en distintos motores de búsquedas como Scopus, ElSevier, Web of Science, particularmente de artículos académicos, y otros libros de literatura que apoyan el proceso de investigación. Mientras que el método de documentación es el proceso de recogida de datos mediante el registro de documentos relacionados con este estudio

Método de análisis

Esta investigación se realizó con un análisis de regresión simple. El uso del análisis de regresión simple debe estar libre de la comprobación de los supuestos clásicos. Por esta razón, antes de realizar un análisis de regresión simple, se comprobó los supuestos de la prueba de normalidad, prueba de multicolinealidad, prueba de heterocedasticidad y la prueba de autocorrelación.

En este estudio se utilizaron tres variables independientes. El método analítico utilizado para comprobar la hipótesis es el método de regresión múltiple, es decir, la regresión utilizada para averiguar el grado de influencia de la variable independiente sobre la variable dependiente, con un análisis de regresión lineal simple que pretende satisfacer las expectativas del investigador en cuanto al efecto del volumen de negocios del capital circulante, la liquidez y el apalancamiento sobre la rentabilidad. El análisis de regresión se realizó utilizando el programa RStudio.

En este estudio se utilizó un nivel de significación (α) de 0,05 o 5%. Para comprobar si se acepta o rechaza la hipótesis propuesta, se lleva a cabo una prueba de las variables de investigación mediante la prueba de significación simultánea (prueba estadística F), que pretende explicar el efecto de la variable independiente sobre la variable dependiente. Mientras tanto, para probar cada variable parcialmente, se lleva a cabo mediante una prueba de significación de parámetros individuales (prueba estadística t) que pretende averiguar si la variable independiente influye en la variable dependiente, y cuáles de las variables dominantes influyen en la variable dependiente.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

A continuación, se presentan los resultados estadísticos descriptivos sobre las variables de la investigación:

Tabla 1

Estadística descriptiva

| Variable | N | Mínim o | Máxim o | Medi a | Desviación estándar |
|---------------|---|------------|------------|-----------|------------------------|
| Capital | 7 | -0,19 | 0,35 | 0,07 | 0,03 |
| circulante | 5 | | | | 4 |
| Liquidez | 7 | 0,68 | 7,83 | 2,10 | 1,35 |
| | 5 | | | | 2 |
| Apalancamient | 7 | 0,32 | 5,46 | 1,74 | 1,32 |
| o | 5 | | | | 3 |
| Rentabilidad | 7 | 0,0 | 0,18 | 0,07 | 0,03 |
| | 5 | | | | 6 |

La variable de rotación del capital circulante tuvo un valor medio de 0,07 veces con una desviación estándar de 0,034 veces, lo que significa grandes variaciones de datos. Esta misma variable tuvo valores bajos de -0,19 veces, en 2018 hasta el valor más alto de 0,40 veces en 2022. La variable de liquidez tuvo un valor medio de 2,10% con una desviación estándar de 1,352, lo que significa que la variación de los datos es pequeña. La variable de liquidez osciló entre el valor más bajo del 0,68% en 2018, hasta el valor más alto de 7,83% en 2022.

La variable Apalancamiento tuvo un valor medio del 1,74% con una desviación estándar del 1,323%, lo que significa que las variaciones de los datos son pequeñas. La variable Apalancamiento osciló entre el valor más bajo (0,32%) en 2018, a un valor más alto, de 5,37% en 20122. La variable de rentabilidad medida por el ROA tuvo un valor medio del 0,07% con una desviación estándar del 0,036%. La variable de rentabilidad medida por el ROA osciló entre el 0,0% en 2018 a 0,18% en 2022.

Prueba de multicolinealidad

Los resultados del cálculo de la tolerancia según la Tabla 2 muestran que no hay ninguna variable independiente que tenga un valor de tolerancia inferior al 10%; todos los valores de tolerancia son superiores al 10%, lo que significa que no hay correlación entre las variables. Los resultados del cálculo del valor del factor de inflación de la varianza (VIF) también muestran lo mismo, no hay variables independientes que tengan un valor de VIF superior a 10; el valor del factor de inflación de la varianza (VIF) es todo inferior a 10. La conclusión es que no hay multicolinealidad entre las variables independientes en el modelo de regresión sobre la base de la prueba del valor de tolerancia.

Tabla 2

Prueba de multicolinealidad

| Variable | Tolerancia | VIF |
|--------------------|------------|-------|
| Capital circulante | 0,997 | 1,003 |
| Liquidez | 0,858 | 1,173 |
| Apalancamiento | 0,853 | 1,166 |

Refiriéndose a Oktaviyani & Munandar, (2017), el modelo de regresión en este estudio está libre del problema de autocorrelación porque los valores de Durbin Watson están entre du y 4-DU ($1,7683 < 2,167 < 2,2317$). El análisis de regresión múltiple se utilizó para obtener el coeficiente de regresión que determinará si se acepta o rechaza la hipótesis planteada. Mediante el método de regresión lineal múltiple se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 3

Modelo de regresión lineal múltiple

| Variable | B | T (count) | Sig | Test de T | R ² ajustada | F | Sig |
|-----------------------|--------|--------------|-------|--------------|----------------------------|-------|-------|
| Constante | 0,079 | | | | | | |
| Capital circulante | 0,067 | 0,42 | 1.374 | 1,668 | 0,125 | 4,642 | 0,007 |
| Liquidez | -0,004 | -0,115 | - | | | | |
| | | | | 0,924 | | | |
| Apalancamiento | -0,015 | -0,395 | - | | | | |
| | | | | 3,423 | | | |

Prueba del coeficiente de determinación (R2)

Se pudo determinar que el valor R cuadrado ajustado fue de 0,125. Esto significa que el 12,5% de la variable de rentabilidad medida por el ROA puede explicarse por la variación de las variables independientes, a saber, el volumen de negocios del capital circulante, la liquidez y el apalancamiento. El 87,5% restante se explica por otras causas ajenas al modelo.

Prueba de significación simultánea

A partir del modelo de regresión, el valor F calculado fue de 4,642 con una probabilidad de significación que indica 0,007. Los valores de probabilidad de la prueba son mucho menores que $\alpha = 0,05$. Esto demuestra que las variables de rentabilidad medidas por el ROA pueden explicarse conjuntamente (de forma simultánea) por las variaciones de las variables independientes, a saber, el volumen de negocios del capital circulante, la liquidez y el apalancamiento.

Prueba de significación de los parámetros individuales

La prueba T se realiza para determinar si las variables independientes del modelo de regresión tienen un efecto individual sobre la variable dependiente. Para determinar si se acepta o se rechaza una hipótesis se compara la t aritmética con la tabla t y el valor de significación utilizando un nivel de significación de 0,05. En este caso, el valor de la tabla fue de 1,668.

Los resultados de las pruebas parciales (prueba t) indicaron que la variable rotación del capital circulante no afecta a la rentabilidad, lo que se desprende de la comparación entre t de la tabla y tcount, a saber, t de la tabla > tcount, con un valor de 1,668 y tcount de 1,374 y un nivel de significación que se sitúa por encima de 0,05. Por tanto, se rechaza la hipótesis de que la variable capital circulante impacta en la rentabilidad de la empresa manufacturera de cuero. La variable de liquidez no afectó a la rentabilidad, lo que se desprende de la comparación entre t de la tabla y tcount, mostrando un valor de t de la tabla de 1,668 y tcount de -0,924 y un nivel de significación superior a 0,05. Por tanto, también se rechaza la hipótesis de que la variable liquidez impacta en la rentabilidad de la empresa manufacturera de cuero.

La variable de apalancamiento tuvo un efecto negativo sobre la rentabilidad, lo que se desprende de la misma comparación entre t de la tabla y tcount, con un valor de t de la tabla de 1,668 y tcount de -3,423 y un nivel de significación inferior a 0,05. Por lo tanto, se acepta la hipótesis planteada inicialmente de que la variable apalancamiento afecta negativamente a la rentabilidad a la empresa manufacturera de cuero.

A partir de los resultados parciales de la investigación, se observa que la rotación del capital circulante no tiene ningún efecto sobre la rentabilidad. Estos resultados indican que cualquier aumento de la rotación del capital circulante variable no puede aumentar la rentabilidad. Los resultados de este estudio coinciden con la investigación realizada por Bambang et al., (2017), que afirma que la rotación del capital circulante no tiene ningún efecto sobre la rentabilidad, mientras que en contraste en la investigación realizada por Kusuma & Dhiyaulatief, (2018), que afirma que la rotación del capital circulante afecta a la rentabilidad. Este aspecto conduce a que las pequeñas empresas medidas por sus ventas tienden a la eficiencia y asumen un mejor control en las ganancias brutas de operación, que las medianas.

A partir de los datos obtenidos se observó que durante el periodo 2018-2022 el nivel de rotación del capital circulante en la empresa experimentó un aumento y una disminución inestables. Esto se debe a que el aumento y la disminución de la rentabilidad no sólo se refleja en la rotación del capital de trabajo, sino que también hay otros factores que afectan a la rentabilidad. Esto se desprende de los datos procesados, que muestran que la información sobre el aumento o la disminución de la rotación del capital circulante no siempre va seguida de un aumento y una disminución de la rentabilidad en la empresa de cuero, esto debido a que la rentabilidad del capital de trabajo disminuye debido al aumento del capital de trabajo por mal manejo o caída de las ventas (Masadeh et al., 2018).

Se observó que la liquidez no tiene ningún efecto sobre la rentabilidad. Estos resultados indican que cualquier aumento de la liquidez variable no puede aumentar la rentabilidad. Esto significa que la alta o baja capacidad de la empresa por pagar las obligaciones a corto plazo no afecta a la magnitud de los beneficios percibidos por la misma (Ann et al., 2019). El efectivo y la rotación de existencias que posee la empresa de su capital circulante se utiliza para pagar las obligaciones a corto plazo sin que ello afecte a los beneficios de la empresa. A priori, se indica una relación negativa entre la liquidez y la rentabilidad, pero la evidencia empírica no lo corrobora en todos los casos. Algunos estudios confirman la existencia de un trade-off (relación inversa) entre liquidez y rentabilidad (Raheman & Nasr, 2007; Raykov, 2017) debido a que las empresas con mayor capital corriente tienen un menor nivel de rentabilidad.

Hay otros estudios que indican una relación positiva entre la liquidez y la rentabilidad (Azeem, 2015; Kadayifci & Coskun, 2017). Los recursos generados por un mayor nivel de rentabilidad son aplicados al capital corriente, ya sea a la cancelación del pasivo, a inversiones corrientes y a aumentar los inventarios. Esto obedece a una actitud cortoplacista del empresario debido a la incertidumbre de la economía y la necesidad de contar una mayor flexibilidad financiera para afrontar las crisis recurrentes (Etemad, 2020).

Se observó que el apalancamiento tiene un efecto negativo sobre la rentabilidad. Estos resultados indican que cualquier aumento del apalancamiento puede reducir la rentabilidad. Las

empresas que tienen un elevado DFP tienden a tener un bajo ROA (Suhendry, et al., 2021). Por el contrario, las empresas que tienen un DFP bajo tienden a tener un ROA alto (Xie et al., 2019). El DFP ilustra hasta qué punto el capital de los propietarios puede cubrir las deudas con terceros. Cuanto menor sea el DFP, mejor (Hasanaj & Kuqi, 2019). Para la seguridad de terceras personas, la mejor ratio si el capital es mayor que el importe de la deuda o al menos igual. Un valor alto de DFP influye en la adquisición del ROA, lo que hace que la adquisición del valor del ROA de una empresa sea baja (Hachem & Sujud, 2018). Esto se debe al pago de tasas que supone una mayor deuda o préstamo. La disminución de los beneficios empresariales hace que el valor del ROA sea bajo.

CONCLUSIONES

Sobre la base de los resultados del análisis y la discusión que se ha llevado a cabo, se pueden extraer las siguientes conclusiones: La rotación del capital circulante no tiene ningún efecto sobre la rentabilidad. La liquidez no tiene ningún efecto sobre la rentabilidad; y el apalancamiento tuvo un efecto negativo sobre la rentabilidad del taller de cuero Venturo.

Teniendo en cuenta las limitaciones existentes, se espera que las futuras investigaciones mejoren los índices de rentabilidad para las empresas manufactureras. Los gestores financieros corporativos deben considerar y tener en cuenta el efecto de la liquidez sobre la rentabilidad en las empresas, donde el escaso efectivo que posee la empresa debe ser utilizado suficientemente para los fines y la inversión de la empresa, para que los beneficios obtenidos por la empresa aumenten.

Para los inversores, en la determinación de la estrategia financiera pueden considerar los factores de decisión de financiación relacionados con la parte de la deuda. Los inversores deben tener cuidado al invertir en empresas con estructuras de deuda elevadas, ya que tienen un alto riesgo de quiebra. Se aconseja a los inversores que opten por invertir en grandes empresas más consolidadas en términos de activos totales y en empresas que tengan un buen nivel de rentabilidad.

Se espera que otros investigadores realicen nuevas investigaciones utilizando diferentes ratios financieras de la empresa, que no se han incluido en el modelo de esta investigación, o añadiendo otras variables independientes que se cree que influyen en la rentabilidad.

REFERENCIAS

Angelia, N., & Toni, N. (2020). The Analysis of Factors Affecting Dividend Policy in Food and Beverage Sector Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 3(2), 902-910. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i2.918>

Ann, S., Adler, H., & Manurung, A. H. (2019). The Influence of Liquidity, Profitability, Intensity Inventory, Related Party Debt, And Company Size To Aggressive Tax Rate. *Archives of Business Research*, 7(3), 105-115. <https://doi.org/10.14738/abr.73.6319>

Apuke, O.D. (2017). Quantitative Research Methods: A Synopsis Approach. *Kuwait Chapter of Arabian Journal of Business and Management Review*, 6(11), 40-47. <https://doi.org/10.12816/0040336>

Ariyani, H. F., Pangestuti, I. R. D., & Raharjo, S. T. (2018). The effect of asset structure, profitability, company size, and company growth on capital structure (The Study of Manufacturing Companies Listed on the IDX for the Period 2013–2017). *Jurnal Bisnis Strategi*, 27(2), 123-136. <https://doi.org/10.14710/jbs.27.2.123-136>

Atidhira, A. T., Yustina, A. I. (2017). The Influence of Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Earnings per Share, and Company Size on Share Return in Property and Real Estate Companies. *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)*, 1(2), 128-146. <https://doi.org/10.33021/jaaf.v1i2.363>

Azeem, M.M. (2015). Determinant Factors and Working Capital Requirement. *International Journal of Economics and Finance*, 7(2), 280-292. <https://doi.org/10.5539/ijef.v7n2p280>

Bambang S, Puspitasari E, & Sudarsi S. (2017). Working Capital, Firm Performance, and Firm Value: An Empirical Study in Manufacturing Industry on Indonesia Stock Exchange. *Economics World*, 5(5). 444-450. <https://doi.org/10.17265/2328-7144/2017.05.007>

Bintara, R. (2020). The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 4(1), 28-35. <https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i01.005>

Daryanto, W. M., & Rachmanto, F. (2017). The Effect of Working Capital Turnover and Receivable Turnover on Profitability: Case Study on PT. Merck Tbk. *International Journal of Business Studies*, 1(2), 60-65. <https://doi.org/10.32924/ijbs.v1i2.20>

D'Mello, R., Gruskin, M., & Kulchania, M. (2018). Shareholders valuation of long-term debt and decline in firms' leverage ratio. *Journal of Corporate Finance*, 48, 352-374. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2017.11.006>

Etemad, H. (2020). Managing uncertain consequences of a global crisis: SMEs encountering adversities, losses, and new opportunities. *Journal of International Entrepreneurship*, 18(2), 125-144. <https://doi.org/10.1007/s10843-020-00279-z>

Fakoya, M. B. (2020). Investment in hazardous solid waste reduction and financial performance of selected companies listed in the Johannesburg Stock Exchange Socially Responsible Investment Index. *Sustainable Production and Consumption*, 23, 21-29. <https://doi.org/10.1016/j.spc.2020.03.007>

Fitri, R. A., & Munandar, A. (2018). The Effect of Corporate Social Responsibility, Profitability, and Leverage toward Tax Aggressiveness with Size of Company as Moderating Variable. *Binus Business Review*, 9(1), 63-69. <https://doi.org/10.21512/bbr.v9i1.3672>

Gunawan, B., & Resitarini, F. K. (2019). The Influence of Corporate Governance Mechanisms, Profitability, Leverage, and Earnings Management on Tax Aggressiveness (An Empirical Study on Mining Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017) Atlantis Press.

Series:Advances in Economics, Business and Management Research. 13-19.
<https://doi.org/10.2991/icaf-19.2019.3>

Hachem, B., & Sujud, H. (2018). Effect of mergers and acquisitions on performance of Lebanese banks. *International Research Journal of Finance and Economics*.166, 70-77.

Hasanaj, P., & Kuqi, B. (2019). Analysis of Financial Statements. *Humanities and Social Science Research*, 2(2), 17-27. <https://doi.org/10.30560/hssr.v2n2p17>

Herman, H. (2018). The Influence of market orientation and product innovation on the competitive advantage and its implication toward small and medium enterprises (UKM) performance. *International Journal of Science and Engineering Invention*, 4(8), 8-21.
<https://doi.org/10.23958/ijsei/vol04-i08/02>

Hrishikes, B. (2021). Working capital management: strategies and techniques, Fourth Edition. PHI Learning Pvt. Ltd.p.596.

Husain, T., Sarwani, Sunardi, N., & Lisdawati. (2020). Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance and Economics Review*, 2(2),13-26.
<https://doi.org/10.38157/finance-economics-review.v2i2.102>

Husna, A., & Satria, I. (2019). Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Firm Size, and Dividend Payout Ratio on Firm Value. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(5), 50-54. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8595>

Ichsan, R. N., Suparmin, S., Yusuf, M., Ismal, R., & Sitompul, S. (2021). Determinant of Sharia Bank's Financial Performance during the Covid-19 Pandemic. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(1), 298-309.
<https://doi.org/10.33258/birci.v4i1.1594>

Irman, M., & Purwati, A. A. (2020). Analysis On The Influence Of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover Toward Return On Assets On The Otomotive and Component Company That Has Been Registered In Indonesia Stock Exchange Within 2011-2017. *International Journal of Economics Development Research (IJEDR)*, 1(1), 36-44. <https://doi.org/10.37385/ijedr.v1i1.26>

Ismail, R. (2017). Working Capital – An Effective Business Management Tool. *International Journal of Humanities and Social Science Invention*, 6(3), 12-23.

Jasmani, J. (2019). The Effect of Liquidity and Working Capital Turnover on Profitability at PT. Sumber Cipta Multiniaga, South Jakarta. *PINISI Discretion Review*, 3(1), 29-38.
<https://doi.org/10.26858/pdr.v3i1.13269>

Jihadi, M., Vilantika, E., Hashemi, S. M., Arifin, Z., Bachtiar, Y., and Sholichah, F. (2021). The Effect of Liquidity, Leverage, and Profitability on Firm Value: Empirical Evidence from Indonesia. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 423-431.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.0423>

Kadayifci, S., & Coskun, A. (2017). An Analysis of the Factors Determining the Working Capital Requirement for Non-Financial Companies. *International Conference on Economic and Social Studies*. <https://doi.org/10.14706/icesos1724>

Kamasak, R. (2017). The contribution of tangible and intangible resources, and capabilities to a firm's profitability and market performance. *European Journal of Management and Business Economics*, 26(2), 252-275. <https://doi.org/10.1108/EJMBE-07-2017-015>

Kinasih Yekti Nastiti, P., Atahau, A. D. R., & Supramono, S. (2019). Working capital management and its influence on profitability and sustainable growth. *Verslas: Teorija Ir Praktika / Business: Theory and Practice*, 20, 61-68. <https://doi.org/10.3846/btp.2019.06>

Kisman, Z., & Krisandi, D. (2019). How to Predict Financial Distress in the Wholesale Sector: Lesson from Indonesian Stock Exchange *Journal of Economics and Business*, 2(3), 595-585. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3419647>

Kusuma, H., & Dhiyaulatief Bachtiar, A. (2018). Working Capital Management and Corporate Performance: Evidence from Indonesia. *Central European Management Journal*, 26(2), 76-88. <https://doi.org/10.7206/jmba.ce.2450-7814.229>

Lafuente, E., Vaillant, Y., & Vendrell-Herrero, F. (2017). Territorial servitization: Exploring the virtuous circle connecting knowledge-intensive services and new manufacturing businesses. *International Journal of Production Economics*, 192, 19-28. <https://doi.org/10.1016/j.ijpe.2016.12.006>

Madushanka, K.H.I., & Jathurika, M. (2018). The Impact of Liquidity Ratios on Profitability. *International Research Journal of Advanced Engineering and Science* 3(4), 157-161.

Markonah, M., Salim, A., & Franciska, J. (2020). Effect of profitability, leverage, and liquidity to the firm value. *Dinasti International Journal of Economics, Finance and Accounting*, 1(1), 83-94. <https://doi.org/10.38035/dijefa.v1i1.225>

Masadeh, W., Khasawneh, A. Y., & AL Salamat, W. (2018). Working Capital Variations by Industry and Implications for Profitable Financial Management. *The International Journal of Business and Finance Research*, 12(1), 71-80. <https://papers.ssrn.com/abstract=3131852>

Mazzarol, T., & Reboud, S. (2020). Cash Flow, Profit and Working Capital. En T. Mazzarol and S. Reboud (Eds.), *Small Business Management: Theory and Practice* (pp. 409-450). Springer. https://doi.org/10.1007/978-981-13-9509-3_11

Morshed, A. (2020). Role of working capital management in profitability considering the connection between accounting and finance. *Asian Journal of Accounting Research*, 5(2), 257-267. <https://doi.org/10.1108/AJAR-04-2020-0023>

Nalarreason, K. M., Sutrisno, & Mardiaty, E. (2019). Impact of Leverage and Firm Size on Earnings Management in Indonesia. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(1), 19-24. <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v6i1.473>

Ningsih, S., and Sari, S. P. (2019). Analysis of the effect of liquidity ratios, solvability ratios and profitability ratios on firm value in go public companies in the automotive and component sectors. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJE BAR)*, 3(04), 351-359. <https://doi.org/10.29040/ijebar.v3i04.752>

Nwude, E. C., Agbo, E. I., & Ibe-Lamberts, C. (2018). Effect of Cash Conversion Cycle on the Profitability of Public Listed Insurance Companies. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(1), 111-117. Retrieved from <https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/5874>.

Oktaviyani, R., & Munandar, A. (2017). Effect of Solvency, Sales Growth, and Institutional Ownership on Tax Avoidance with Profitability as Moderating Variables in Indonesian Property and Real Estate Companies. *Binus Business Review*, 8(3), 183-188. <https://doi.org/10.21512/bbr.v8i3.3622>

Raykov, E. (2017). The liquidity-profitability trade-off in Bulgaria in terms of the changed financial management functions during crisis. *Management: Journal of Contemporary Management Issues*, 22(1), 135-156. <https://doi.org/10.30924/mjcmi/2017.22.1.135>

Restianti, T., & Agustina, L. (2018). The Effect of Financial Ratios on Financial Distress Conditions in Sub Industrial Sector Company. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 25-33. <https://doi.org/10.15294/aaj.v7i1.18996>

Ruhnka, J. C., Feldman, H. D., & Dean, T. J. (1997). The "Living Dead" Phenomenon in Venture Capital Investments. *Journal of Business Ventury, n Venture Capital*. 7(2), 137-155. [https://doi.org/10.1016/0883-9026\(92\)90009-G](https://doi.org/10.1016/0883-9026(92)90009-G)

Suhendry, W., Toni, N., & Simorangkir, E. (2021). Effect of Debt-to-Equity Ratio and Current Ratio on Company Value with Return on Assets as Intervening Variable in Consumer Goods Industrial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015–2018 Period. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 4(8), 1444-1449. <https://doi.org/10.47191/jefms/v4-i8-22>

Sujud, H., & Hashem, B. (2017). Effect of Bank Innovations on Profitability and Return on Assets (ROA) of Commercial Banks in Lebanon. *International Journal of Economics and Finance*, 9(4), 35. <https://doi.org/10.5539/ijef.v9n4p35>

Welc, J. (2022). Financial Statement Analysis. En J. Welc (Ed.), *Evaluating Corporate Financial Performance: Tools and Applications* (pp. 131-212). Springer International Publishing. https://doi.org/10.1007/978-3-030-97582-1_3

Wijaya, I., & Isnani, N. (2019). Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Profitabilitas Perusahaan Farmasi. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 4(2), 147-156. <https://doi.org/10.51211/joia.v4i2.1194>

Xie, J., Nozawa, W., Yagi, M., Fujii, H., & Managi, S. (2019). Do environmental, social, and governance activities improve corporate financial performance? *Business Strategy and the Environment*, 28(2), 286-300. <https://doi.org/10.1002/bse.2224>

Zimon, G. (2021). Working Capital. *Encyclopedia*, 1(3), Art. 3. <https://doi.org/10.3390/encyclopedia1030058>