

Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A.

Influence of liquidity on financial profitability: The case of the Goodyear S.A. Company

Samira Yaliz Ramirez Huamán^{1*}, Ivan Moises Maldonado Guardamino¹

¹Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Historia del artículo

Recibido: 07 de agosto 2020

Aceptado: 12 de octubre 2020

Palabras clave:

Liquidez, apalancamiento, rendimiento, rentabilidad financiera.

Keywords:

Liquidity, leverage, performance, financial profitability.

Resumen

El análisis de indicadores financieros proporciona información para ver la estabilidad económica de una empresa; esta investigación determina la influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera de la compañía Goodyear del Perú S. A dentro de los periodos 2012 al 2018. Cuantitativamente, bajo el modelo de regresión múltiple, se explica retrospectivamente y transversalmente a partir de un total de 28 estados financieros, cómo los ratios de razón circulante, razón de efectivo y capital de trabajo, convergen en los ratios de rendimiento de inversión, apalancamiento financiero y rentabilidad neta; determinándose que el rendimiento de inversión y el apalancamiento financiero dependen de la liquidez; sin embargo, a pesar que la liquidez se relaciona con la rentabilidad neta no se encontró suficiente significancia para ser un factor determinante e influyente, debido a que el fondo de la empresa está constituido en su mayoría por activos requeridos a créditos. Se concluye que la liquidez es un factor determinante e influyente para la rentabilidad financiera a nivel de rendimiento de inversión y apalancamiento de la empresa, mediante el uso del método de integración por componentes y regresión, ya que permitió delimitar la exactitud muy independiente al margen de error que posee cada ratio, resultado así una significancia favorable.

Abstract

The analysis of financial indicators provides information to evaluate the economic stability of a company; this study determines the influence of liquidity on the financial profitability of Goodyear del Peru S. A within the period from 2012 to 2018. Quantitatively, under the multiple regression model, it is explained retrospectively and transversally from a total of 28 financial statements, how the ratios of current ratio, cash ratio and working capital, converge on the ratios of return on investment, financial leverage and net profitability. It was determined that return on investment and financial leverage depend on liquidity; however, although liquidity is related to net profitability, it was not found to be a significant enough factor to be a determining and influential one, since the company's fund is mostly made up of assets required for loans. It is concluded that liquidity is a determining and influential factor for the financial profitability at the level of investment return and leverage of the company, through the use of the method of integration by components and regression, since it allowed for independently delimiting the accuracy of the margin of error for each ratio, which results in a favorable significance.

^{1*} Autor de correspondencia: Samira Ramirez Huamán; e-mail: samiraramirez@upeu.edu.pe

Introducción

El punto de partida de este estudio se contextualiza dentro de estudios previos en referencia al análisis de sistemas financieros, con la aplicación de respectivos indicadores para su medición. Según la teoría de Modigliani-Miller, uno de los puntos críticos al hacer un análisis financiero se encuentra en el riesgo de liquidez y la optimización de la rentabilidad financiera en donde se maximiza el valor de las posiciones en el mercado (Mendoza (2017)). De allí que, Terry & Nina (2016) establecen que para la empleabilidad de mecanismos en las empresas corporativas, como la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), es importante ver las significancia de la liquidez respecto a las demás informaciones publicadas en los portales de las instituciones.

El indicador de liquidez es la clave para mantener los activos en forma líquida, es una buena forma de poder responder rápidamente a las obligaciones, por ello el activo más líquido es el efectivo (Armas, 2016); por otro lado, la rentabilidad financiera permite evaluar si los costos están bajo control o si los ingresos son suficientes para la solvencia de la entidad, encontrando explicación en el crecimiento de activos circulantes. Sin embargo, Gutierrez (2018) difiere al considerar que un nivel alto de liquidez no siempre muestra tener una rentabilidad precisa, ya que la liquidez se engloba en el cumplimiento de pago, y la rentabilidad es medida de productividad de los fondos de la empresa. Si bien tienen similitud; cada uno de esos indicadores se diferencia simultáneamente. Por ello si la empresa debe liquidar en el sentido estático, afectará negativamente a la rentabilidad ya que parte del capital se congelará en los activos corrientes.

El análisis de liquidez y rentabilidad financiera en las empresas manufactureras, normalmente brindan una estática relación establecida. Tal resultado confirma el estudio de Pimentel y Lima (2011) presentando la veracidad en que los términos sinónimos a contraposición describen de forma óptima tal relación; ya que muchas de las empresas peruanas del rubro manufactura se centran en los indicadores multidimensional los cuales no muestran la eficiencia exacta de la economía, ya que el uso regular es más en los países de desarrollo, tal es el caso de Nigeria y Eslovenia, ya que sus empresas internacionales como Central Bank of Nigeria, CBN o Electro Company HSE, son más representativas en el uso de ese tipo de indicador multidimensional.

Por su parte, Ingry (2017) obtiene muestras de empresas manufacturas ubicadas en Trujillo por 10 años; donde obtiene resultados con las variables rentabilidad financiera (ROE) y retorno sobre la inversión (ROI), estableciendo que la deficiente gestión administrativa de las entidades estudiadas, conllevan a una limitación en el acceso de créditos; esta situación es muy común cuando la compañía está en expansión. Es decir, va generando resultados positivos, pero como amplía su mercado, todo lo que gana lo sigue reinvertiendo, y a pesar de su reinversión sigue teniendo una demanda insatisfecha y se endeuda para ampliar sus recursos, repercutiendo en el capital de trabajo.

Ambrosio (2015) considera al capital de trabajo más que una variable de medida de la liquidez global; ya que permite conocer que mientras mayor es el margen en que los activos circulantes cubren los compromisos a corto plazo, mayor es la capacidad de pago generada por la em-

presa para la cancelación de deudas. Es por ello que un previo análisis de liquidez y rentabilidad financiera es factible y de suma importancia, ya que puede delimitar una situación, en que la empresa tenga un índice de rentabilidad alto y un índice de liquidez bajo; es decir si la empresa está ganando dinero, es debido a que sus precios de ventas son superiores a sus costos, y a su vez puede cumplir con sus deudas, en un periodo correspondiente (Rodríguez & Nickel, 2014).

Por tanto, las entidades deben tener un manejo adecuado de la liquidez y la rentabilidad que garantice la estabilidad económica; pero cuando se presenta una crisis financiera, estos dos conceptos se confrontan, convirtiéndose en un dilema; por ende, la investigación se enfoca en prede-terminar como la liquidez en base a indicadores de razón circulante, razón de efectivo y capital de trabajo, influye en la rentabilidad financiera a nivel de rentabilidad de inversión, apalancamiento y rentabilidad neta, en una empresa manufacturera como Goodyear S.A. de amplia trayectoria en el Perú; a fin de corroborar las implicancias que se generan entre estas variables ampliamente estudiadas teniendo en cuenta son los instrumentos financieros más populares dentro del estudio económico de las entidades y los resultados alcanzados contribuyen a asentar que tanto la liquidez repercute en la rentabilidad de una empresa en menor o mayor grado, pero a su vez no es un factor tan determinante.

Metodología

Definición de objetivo y tipo de estudio

La investigación desarrollada tiene características de un análisis explicativo cuantitativo, que se basó en métodos de análisis de regresión múltiple, de datos del período comprendido entre 2012 y 2018.

La posibilidad de que la composición de activos pudiera constituir una de las condiciones esenciales para determinar que la liquidez influye en la rentabilidad, fue motivación importante para la presente propuesta de evaluación de ambas variables en la compañía Goodyear del Perú S.A. y por la propuesta de Vazquez (2017) que las agrupa en dos categorías: empresa de alta liquidez y alta rentabilidad y empresas de baja rentabilidad y baja liquidez en riesgo. Por ende, para delimitar una mayor estabilidad financiera en concordancia con los ratios usados se recopiló la base de datos financieros sustanciales de la compañía, siendo una de las empresas manufactureras que tiene un mayor incremento económico, debido a la venta y exportación de autopartes a nivel de Latinoamérica. Se tomó como punto de partida el año 2012 debido a que la empresa Goodyear en el rubro contable de saldo por cobrar ascendió periódicamente debido a los contratos suscritos con otras entidades.

Se tomó como unidad de análisis a los estados financieros de la compañía, publicado en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la población objeto de estudio está conformada por los estados de situación financiera y los estados de resultados de 7 periodos anuales comprendido en los periodos 2012-2018. Haciendo un total de 28 estados financieros trimestrales, de modo que la población se analizó totalmente por medio de los estados financieros, para responder al planteamiento del problema. El muestreo es intencional siendo que el número de población abarca a los estados financieros anuales de la compañía y por ende no se realiza la toma de muestra específica. La investigación es a nivel de profundidad, ya que cuenta con un alcance explicativo (Pomalaza & santiago, 2016), y permite poner en manifiesto la influencia entre la

liquidez y la rentabilidad financiera; así mismo, permite delimitar el rendimiento que obtenga la empresa a nivel de utilidades. Se enfoca en las correlaciones porque mide el grado de similitud entre las variables bajo el análisis estadístico (Davila, 2016).

La temporalidad que se usó en la investigación es de corte transversal, debido a que se tomaron datos específicos. Así mismo en base la estructura de estados financieros, la liquidez, se ve reflejada en el estado de situación financiera, con la nomenclatura de efectivo y equivalente de efectivo y va en contraste con los recursos, porque a una mayor propensión de ventas de mercadería, mayor será el rendimiento de ganancia.

Recolección de datos y procesamiento

Con respecto a las técnicas utilizadas para la recolección de datos como fuente de procesos que facilitan la comprensión del objeto de estudio (Tapia, 2014), se usó la técnica de análisis documental mediante el análisis correspondiente, ya que este método permite evaluar de manera más fiable investigaciones cuantitativas y de ese modo determinar la finalidad del problema específico. Para la recolección de la fuente de datos se procedió a elaborar una ficha sistematizada, elaborada en base a la información financiera. Para ello se delimitaron las dimensiones de la rentabilidad como: rendimiento de inversión, apalancamiento financiero y rentabilidad neta. De igual manera, la liquidez con sus dimensiones como: razón circulante, razón de efectivo y capital de trabajo. Por correspondiente, se detalla a continuación los indicadores usados para determinar su influencia tomando como variable dependiente a la liquidez e independiente a la rentabilidad financiera, tal como se muestra en la Tabla 1.

Tabla 1

Variables de liquidez y rentabilidad financiera

Variable Independiente	
Razón Circulante (Liquidez)	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Razón de Efectivo	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente
Variable Dependiente	
Rendimiento de Inversión (ROI)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$
Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Social}}$
Rentabilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$

La validez y fiabilidad de los datos se sujetan a la validez de los datos de los estados financieros, que fueron regulados en su momento por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores quien por medio de resolución CONASEV N° 00030-2003.

Para el análisis de la información se usó la técnica de análisis vertical, horizontal y documental al contar con datos referentes a estados financieros que permitieron abordar con mayor agilidad el problema pertinente de la compañía. Bajo un análisis de datos de corte transversal se pretendió explicar el comportamiento de los hallazgos obtenidos a medida que se fue desarrollando el estudio. En consideración al objetivo planteado la organización, manejo y cálculo de la información

numérica ordinal de los estados financieros examinados se desarrolló con una mayor veracidad y facilidad a la indagación de las nomenclaturas de cada cuenta. También se manejó con sumo cuidado el análisis documental, para la realización del análisis estadístico ya que se manejó una gran cantidad de datos numéricos y en donde se analizó el nivel de liquidez y rentabilidad financiera tales como bajo, medio, alto. Con la aplicación de la prueba estadística de regresión lineal se delimitó el modelo en base a los datos obtenidos con mayor significancia y de ese modo, para emitir un diagnóstico financiero, determinando tendencias que son útiles en las proyecciones financieras con exactitud y los criterios de decisión. En todo momento los investigadores cumplieron con la ética profesional considerando los principios morales y sociales, como confiabilidad, competencia profesional y compromiso ético. Ya que los datos establecidos de la información financiera emitida por la SMV no fueron manipulados, se tomaron en su naturalidad, ya que la información financiera revelada es pública.

Resultados

Resultados descriptivos

Bajo el análisis de datos según periodo anual desde el 2012 al 2018, el indicador de razón circulante ha alcanzado valores entre <3,84_5,44> lo que implica que la gestión ha mantenido activos ociosos y con ello se ha generado pérdida de renta-

bilidad, debido a la ausencia de inversión; puesto que el activo corriente está sobredimensionado al ponerlo en relación con el importe de las obligaciones que la empresa ha tenido que hacer frente en el corto plazo, debiendo haber invertido el exceso de recursos disponibles en activos fijos o en inversiones financieras a largo plazo con las que pudo obtener una rentabilidad interesante. Los valores más altos se tuvieron en los 2 últimos periodos, debido a que no se realizó el pago de obligaciones financieras. En cuanto a la razón de efectivo el valor más alto fue de 0,67 en el 2012, disminuyendo hasta el año 2014 con un 0,20 manteniendo una valoración óptima hasta el 2016 < 0,3 en función de la dificultad o facilidad de acceder a vías de financiación a corto plazo. En relación al capital de trabajo, ha mantenido un incremento significativo por año en todos los periodos, lo cual es importante e indica que la empresa es sólida y tienen un nivel adecuado de activos circulantes (líquidos). Sin embargo, al analizar los ratios de rentabilidad financiera en los dos últimos periodos ha sido casi nula, debido a que las inversiones no tuvieron el éxito y el beneficio esperado, ya que fue mínima (en 0,007 y 0,005) para el periodo 2017 y 2018. Por su parte el apalancamiento financiero a tenido mayores porcentajes en los años 2015 y 2017; reflejándose que el financiamiento determinó que varíe la rentabilidad neta hasta un mínimo valor en el 2018 de 0,03% como se verifica en la Tabla 2.

Tabla 2

Indicadores financieros por año

Año	Liquidez			Rentabilidad financiera (ROE)		
	Razón Circulante (%)	Razón de Efectivo (%)	Capital de Trabajo (N°)	Rendimiento de Inversión (%)	Apalancamiento Financiero (%)	Rentabilidad Neta (%)
2012	3.58	0.67	234,888	0.02	6.39	0.07
2013	3.58	0.48	243,541	0.02	6.90	0.08

2014	4.22	0.20	255,706	0.03	6.99	0.16
2015	3.84	0.25	277,525	0.02	8.23	0.10
2016	4.71	0.28	304,860	0.00	8.33	0.02
2017	5.44	0.53	320,477	0.01	8.38	0.05
2018	5.35	0.54	248,309	0.01	7.02	0.03

Resultados inferenciales

Con el objetivo de realizar el análisis a nivel explicativo, para la comprobación de las hipótesis establecidas; para evaluar la estructura de la serie, se utilizó la prueba de significancia general de una regresión múltiple, los cálculos iniciales de la prueba permiten determinar el valor de R, utilizando análisis de varianza como el Anova, y los resultados establecidos derivan una significancia equilibrada.

Para la determinación del modelo de coeficiente, se aplicó un método de integración de componentes donde resalta la variable dependiente, con intersección a la significancia, muy independiente al margen de error, y se asume que cada variable predictiva como la liquidez y rentabilidad financiera poseen un grado de persistencia diferente, y, por tanto, una contribución también distinta a su pronóstico: $Y = B_0 + B_1 X_1 + E_i$; donde:

Y= Variable dependiente

B₀= Coeficiente o intercepto en el eje Y

B₁= Pendiente de la regresión

X₁= Variable independiente

E_i= Margen del error

Modelo de rendimiento de inversión en relación a la liquidez

El rendimiento de inversión tiene una variación respecto a la razón circulante; es

decir que se maneja una buena rotación de activos generando así rentabilidad, influyendo por tanto en el rendimiento de inversión de la empresa "Goodyear", contando con un índice de recursos para hacer frente a sus obligaciones con entidades externas a su rubro; mientras tanto, las variables razón circulante y razón de efectivo muestran un F=5,20 y un p valor de 0,013 ($p < 0,05$) haciendo referencia a que existe variabilidad de ambas respecto al rendimiento de inversión; es decir la empresa no tiene necesidad de usar sus cuentas por cobrar ya que cuenta con un disponible que cubre los gastos que se presente y se maneja un promedio considerable; respecto a las tres variables en su conjunto: razón circulante, razón de efectivo y capital de trabajo se muestra un F=3,669 con un p valor de 0,026 ($p < 0,05$) estableciendo que en conjunto las variables en grupo determinan el rendimiento de inversión. En la Tabla 3, se resume que solo la razón circulante determina en un 22,5% con respecto al rendimiento de inversión según el primer modelo. Sin embargo, en el segundo modelo la razón circulante junto al rango de la razón de efectivo son determinantes en un 23,7%, mostrando así que porcentaje de deuda está cubierto por dinero o por activos físicos; así mismo, se puede precisar que se tuvo que hacer una buena gestión y planificación para una buena inversión y generar rendimiento; finalmente a partir del tercer modelo que incluye el capital de trabajo, se verifica que son determinantes en

un 22,9% del rendimiento de inversión; lo que implicaría que la empresa cuenta con capacidad para llevar sus operaciones eficientemente.

Tabla 3
Resumen de modelo de rendimiento de inversión en relación a la liquidez

Resumen del modelo ^d					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,532 ^a	,283	,255	,006	
2	,542 ^b	,294	,237	,006	
3	,561 ^c	,314	,229	,006	2,270

a. Predictores: (Constante), razón_ circulante >95% de probabilidad

b. Predictores: (Constante), razón_ circulante, razón_ efectivo >95% de probabilidad

c. Predictores: (Constante), razón_ circulante, razón_ efectivo, capital_ trabajo >95% de probabilidad

Pese que en los modelos anteriores los indicadores de liquidez determinan el rendimiento de inversión, la determinación de influencia, se determina solo por la constante (0,038) y el coeficiente de la razón circulante (-0,008) que muestran significancia (0,007 < 0,05) y en cuestión el rendimiento de inversión depende drásticamente de la capacidad de la empresa de

generar efectivo a partir de sus activos circulantes, cumpliendo con sus compromisos a corto plazo. Por tanto, el rendimiento de inversión (ROI) se explica o es influenciado solo por la razón circulante (Ver Tabla 4), quedando establecida la dependencia según: $Y = 0,038 + -0,008(\text{Razón circulante}) + 0,003$

Tabla 4
Coeficientes de determinación del rendimiento de inversión

Modelo	Coeficientes ^a					Estadísticas de colinealidad	
	Coeficientes no estandarizados	Error estándar	Beta	t	Sig.	Tolerancia	VIF
1 (Constante)	,038	,013		2,923	,007		
Razón_ Circulante	-,008	,003	-,671	-2,967	,007	,558	1,792
Razón_ Efectivo	-,002	,007	-,039	-,208	,837	,813	1,231
Capital_ Trabajo	4,825	,000	,207	,847	,406	,439	2,093

a. Variable dependiente: rendimiento de inversión

Modelo de apalancamiento financiero en relación a la liquidez

El apalancamiento financiero tiene una equivalencia favorable respecto a la razón circulante, esto se debe a que hubo proyectos que comprenden principalmente a la alta productividad que la empresa tiene generándole así un efectivo en un corto plazo; siendo dependiente de sus cuentas por cobrar y de la inversión de los accionistas; con respecto a las tres variables en su conjunto: razón circulante, razón de efectivo y el capital de trabajo, estableciendo que en conjunto las variables se relacionan teniendo una garantía favorable para cada transcurso de periodo. De allí que en la Tabla 5, se resume que solo la

razón circulante determina en un 27,3% mostrando un índice favorable con respecto al apalancamiento financiero que es el primer modelo. Sin embargo, en el segundo modelo la razón circulante junto a la variable de razón de efectivo muestra un determinante de 51,2% debido a que la empresa obtuvo menos gastos ya que renovó menos activo fijo y que la compra de suministros tuvieron un menor costo; finalmente a partir del tercer modelo que incluye el capital de trabajo se verifica que son determinantes en un 87,4% del apalancamiento financiero, lo que refleja que la empresa tiene capacidad y amplitud para poder llevar en curso sus operaciones sin verse afectado en corto o largo plazo.

Tabla 5

Resumen de modelo de apalancamiento financiero en relación a la liquidez

Resumen del modelo					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,428a	,540	,273	,708	
2	,548b	,748	,512	,581	
3	,888c	,942	,874	,295	,909

a. Predictores: (Constante), razón_ circulante >95% de probabilidad

b. Predictores: (Constante), razón_ circulante, razón_ efectivo > 95% de probabilidad

c. Predictores: (Constante), razón_ circulante, razón_ efectivo, capital_ trabajo >95% de probabilidad

En la Tabla 6, se determina la constante de razón circulante no muestra una significancia ($0,754 > 0,05$) que explique que el apalancamiento financiero sea influenciado por la capacidad de la empresa de generar efectivo a partir de sus activos circulante; sin embargo, si se ve influenciado por la razón de efectivo y por el capital de trabajo lo que indica que la empresa mantuvo un bajo índice de gastos logrando así mantener un nivel considerable de efec-

tivo; por tanto, el apalancamiento financiero es influenciado por la razón de efectivo y el capital de trabajo, quedando establecida la dependencia $Y = 1,851 + -1,021$ (Razón de efectivo) $+ 0,334$ (capital de trabajo); lo que implica que, a menor razón de efectivo y mayor capital de trabajo, la empresa podrá mantener un mayor apalancamiento financiero para hacer reinversiones.

Tabla 6

Coefficiente de determinación del apalancamiento financiero

Coeficientes ^a							
Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		Estadísticas de colinealidad		
	B	Error estándar	Beta	t	Sig.	Tolerancia	VIF
3 (Constante)	1,851	,599		3,092	,005		
Razón_ Circulante	-,041	,128	-,029	-,317	,754	,558	1,792
Razón_ Efectivo	-1,021	,334	-,232	-3,057	,005	,813	1,231
Capital_ Trabajo	2,248	,000	,844	8,534	,000	,478	2,093

a. Variable dependiente: apalancamiento_ financiero

Modelo de rentabilidad neta en relación a la liquidez

En cuanto a la rentabilidad neta, tiene una variación irregular respecto a la razón circulante; es decir se generó este resultado debido a una decreciente demanda de exportación; por otro lado, las variables en conjunto: razón circulante, razón de efectivo y capital de trabajo no determinaron la rentabilidad neta en el periodo analizado, siendo no significativos, debido a la inversión interpuesta y la amplitud de tecnología que se requirió para una nueva planta de Goodyear. De allí que rentabilidad neta

en concordancia con la liquidez, en la Tabla 7, se resume que solo la razón circulante determina en un 10% siendo no favorable, ya que la empresa realizó muchos gastos y no cumplió con la probabilidad equivalente de ser mayor al 30%, siendo este el primer modelo. Mientras que para el segundo modelo de la razón circulante junto al indicador de razón de efectivo son determinantes en un 12,8%; muy aparte para el tercer modelo que incluye el capital de trabajo, se verifica que es determinante en un mínimo del 13,1% de la rentabilidad neta.

Tabla 7

Resumen de modelo de rentabilidad neta en relación a la liquidez

Resumen del modelo ^d					
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,258 ^a	,134	,100	,0323	
2	,238 ^b	,193	,128	,0318	
3	,248 ^c	,227	,131	,0317	2,355

a. Predictores: (Constante), razón _ circulante >95% de probabilidad

b. Predictores: (Constante), razón_ circulante, razón_ efectivo >95% de probabilidad

c. Predictores: (Constante), razón_ circulante, razón_ efectivo, capital_ trabajo >95% de probabilidad

d. Variable dependiente: rentabilidad_ neta

Frente a los resultados anteriores, no podemos confirmar la hipótesis de estudio que establece que la rentabilidad neta depende de la liquidez en la empresa en estudio; toda vez que según los coeficientes de determinación, se establece que la variable de razón circulante muestra una constante de (0,146) y un coeficiente de (-0,032) teniendo una significancia de (0,128 >0,05) y en cuestión se determina que no hay relación con la rentabilidad neta, debido a una inadecuada inversión y lo cual afectó de alguna manera el ingreso, que se vio reflejado en la subcuenta de efectivo del E.S.F. De otro lado, la razón de efectivo tiene un coeficiente de (-0,036) y una significancia de (0,431 >0,05) dando a entender que la compañía la razón de efectivo no es un factor influyente en la rentabilidad neta; similarmente, el capital de trabajo, obtuvo un coeficiente de (2,927) mostrando una significancia de (0,478 >0,05), lo que determina que tampoco es un factor que influya en la rentabilidad neta y siendo que la empresa tuvo gastos por el pago a proveedores en un corto plazo que determinó la decreciente de efectivo; por tanto la rentabilidad neta obtenida durante el periodo analizado no se ha visto influenciado por la liquidez en la empresa analizada.

Vistos los resultados obtenidos en relación a los objetivos propuestos, se determina que la liquidez influye en la rentabilidad financiera en relación a la rentabilidad de inversión y apalancamiento más no en la rentabilidad neta.

Discusión

Considerando los objetivos planteados en esta investigación y los resultados alcanzados a nivel explicativo; los resultados inferenciales mediante la regresión múltiple; determinaron que la liquidez

influye en la rentabilidad financiera a nivel de rendimiento de la inversión y apalancamiento financiero, a nivel de la razón circulante, razón efectivo y capital de trabajo. En contraste, Mendoza (2011) en su estudio sobre liquidez y rentabilidad, mediante el factor de normalidad multivariante; determinó relación equivalente entre la rentabilidad y razón corriente ($p=0,002$) y rentabilidad con margen operacional ($p=0,001$); encontrando evidencias que apoyan a la posibilidad de multinormalidad y una significancia en el estudio de las demás variables. Por su parte, Carlos & Schmalbach (2012) haciendo uso de la prueba shapiro wilk, muestra resultados de las variables financieras: razón corriente y razón de efectivo ($R=36,0\%$) manteniéndose así dentro del criterio, establecido por Mendoza; por otra parte al analizar el apalancamiento financiero con las variables de la liquidez: razón circulante, razón de efectivo y capital de trabajo de la compañía Goodyear, se percibe que los resultados obtenidos en el análisis inferencial estadístico determinan que existe significancia al tomar únicamente la relación de razón circulante, teniendo un índice de ($R= 53,2\%$) dando a entender que se mantiene una influencia.

Sin embargo Gutierrez & Reyes (2018) aplican un modelo de mercado para la hipótesis alterna que es el RAMt que se constata con el estadístico t calculado con la desviación estándar, entre las variables de capital de trabajo y liquidez en donde se dio como resultado que el modelo aplicado no aborda un comportamiento positivo a lo que realmente se esperaba. Mientras que Herrera & Schmalbach (2012) se manifiestan sobre otro modelo de implementación que es: el método de integración por componentes, que se determinan como ecuaciones estructurales, que per-

miten tener una mayor significancia en contrastación con los indicadores analizados. Por otro lado, Cárdenas & Velasco (2014) aseguran que el apalancamiento influye en mayor grado con los indicadores de la liquidez ($R=42,8\%$), puesto que mediante el análisis estadístico de R de Pearson se obtiene una mayor significancia debido a su p valor que es menor a 0,05 y en medida con la implementación de la fórmula del coeficiente muy independiente al margen de error E_i que se muestra. Sin embargo, Martínez (2017) reafirma sobre la significancia establecida entre las variables analizadas dado que el p valor es 0,05; considerando que esta correlación es positiva debido a una colinealidad de regresión óptima.

Sanchez (2018) por su parte, en relación al apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes del sector comercio del distrito de Uchiza descubrió que el apalancamiento influye directamente en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas, dicho análisis fue realizado mediante la correlación de Pearson resolviendo que también existe una importante significancia. En otra investigación, Becerra (2011) manifiesta que se mantuvo una relación estable y una significancia eficiente entre el apalancamiento financiero y el margen de liquidez mediante la implementación de la metodología de R de Pearson que se analizó a la empresa manufacturera Motores S.A que es reconocida en toda Latinoamérica, determinando de ese modo que la aplicación de esa metodología aumenta el nivel de probabilidades económicas y financieras, y se puede asegurar una estabilidad en diferentes ámbitos con un resultado estandarizado.

En la investigación de Narasimhaiah & Lingam (2017), sobre el análisis a 5 empresas textiles de la India que cotizan en

bolsa, hallaron una relación significativa entre la rentabilidad neta con el indicador de liquidez, debido a que no se trabajó con todas sus variables sino únicamente en relación al capital de trabajo mostrando un índice de ($p = ,001$; $R= 0,419$); y que para ese estudio se usó la metodología de Felbermary que aplica la frecuencia de contingencia, determinando de ese modo que para lograr una mayor proporción solo se debe tomar un rango muy distinto al indicador principal. Sin embargo, Gómez (2016) en su estudio a la empresa manufacturera Temansa S.L, muestra como resultado una significancia negativa de la rentabilidad neta, debido a que aplican una metodología basada en presplit (equivalencia) de precio de la competencia en comparación al tamaño de registro de ingreso que se maneja normalmente. En cuanto a la compañía Goodyear, se muestra un índice ($R=25,8\%$) determinando que no existe relación significativa, entre la rentabilidad neta con las variables de liquidez: razón circulante, razón de efectivo y capital de trabajo; ya que para tener un nivel óptimo debe sobrepasar al ($R= 30,0\%$), ya que en este caso no se logró debido a que la empresa mantuvo un índice alto de préstamos a trabajadores y otorgó demasiado crédito a terceros, teniendo así un nivel decreciente e irregular de efectivo.

El estudio realizado contribuye a la efectividad, con la aplicación de ratios y el uso de una metodología adecuada para la interpretación de la liquidez, así como la rentabilidad financiera, que proporcionan una evidencia empírica y que aporten a un análisis de relación existente, muy independiente de los errores de predicción. No obstante, nuestro trabajo también presenta inevitables limitaciones; así, en primer lugar, los resultados obtenidos podrían estar afectados en medida por el impacto de algún riesgo financiero

presentado en la compañía Goodyear; como liquidaciones o nivel de productividad bajo, que suponen una modificación estructural en los ratios analizados y dificulta la obtención de un resultado favorable.

Conclusiones

Siendo que se ha tenido por objeto, determinar la influencia de los indicadores de liquidez y rentabilidad financiera; probando su eficacia en la compañía Goodyear del Perú durante los periodos 2012 al 2018. Los resultados revelan que las técnicas usadas como la regresión lineal y el método por componente, aportan en mayor énfasis a la similitud, manifestando un criterio alternativo de cada ratio analizado. Por ende, debido a la relación existente entre liquidez y el rango de rendimiento de inversión ($R= 52\%$), superando el 30% de nivel óptimo, porque el rubro de los activos realizables aumentó de una manera considerable como el nivel de ventas, por ello la liquidez como razón circulante, fue un factor determinante e influyente en el rendimiento de inversión. Sin embargo, la liquidez influye en el apalancamiento financiero, solo a nivel de razón de efectivo y capital de trabajo; y a pe-

sar de existir una débil relación entre liquidez y rentabilidad neta; no se determinó que haya influencia alguna, ya que en su mayoría los activo fueron requeridos a créditos que hace que el activo disponible sea menor; por ello, la razón circulante en la empresa arroja un resultado que no es acorde a dicha cantidad; a menor efectivo que disponga la empresa no le permitirá tener los fondos necesarios para adquirir recursos, procesarlas y venderlas. Así mismo, estos dos indicadores evaluados como liquidez y rentabilidad financiera, no depende solamente de la elección de una metodología o el instrumento adecuado, si no también guarda una importante relación con el manejo financiero de la compañía Goodyear tales como: la tasa de crecimiento de productividad y los niveles de ingreso, costo y gasto, es por ello que nuestros hallazgos son interpretados con cautela y aportamos una evidencia predictiva basados en series temporales que determina cada indicador con su grado de influencia; y consideramos que nuestro estudio contribuye a muchas otras investigaciones relacionados; de otro lado para tener una medición más profunda del nivel de estas variables se sugiere adaptar de acuerdo a intervalos e índices que sean semejantes numéricamente.

Referencias

- Armas Braithwaite, A. G., & Armas Braithwaite, A. G. (2016). Manejo de liquidez en una economía totalmente dolarizada (ETD). Repositorio de La Universidad Del Pacífico - UP.
- Becerra, S. (2011). El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de trujillo.
- Cárdenas, M., & Velasco, B. M. (2014). The incidence of delinquent accounts receivable in profitability and liquidity: a case study on the state social enterprise. *Incidencia de La Morosidad de Las Cuentas Por Cobrar*, 3, 25. Retrieved from
- Carlos, J., & Schmalbach, V. (2012). de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40, (48), 25.
- Davila, K. M. (2016). Control de Inventario y su relación con la liquidez en las empresas de vidrios y aluminios del distrito de la Victoria, año 2017, 35. Retrieved from
- Fontalvo, T., Mendoza, A., & José, M. (2011). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial de Mamonal (Cartagena-Colombia) Evaluation on the Impact of Systems of Quality Management in the Liquidity and Profitabil. *Revista Virtual Universidad Católica Del Norte*, (34), 314–341.
- Gómez, J. C. (2016). Rentabilidad y liquidez alrededor de los splits *. (S. . Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas, Ed.). Alicante.
- Gutierrez Janampa, J. A., & Tapia Reyes, J. P. (2018). Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2005-2014. *Revista de Investigación Universitaria*, 6(1), 2005–2014.
- Herrera, T. F., Carlos, J., & Schmalbach, V. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento & Gestión*, (32), 165–189.
- Ingry, A. (2017). “La importancia de medir la rentabilidad económica y financiera en las empresas comerciales de la ciudad de Trujillo una revisión sistemática de la información de los últimos 10 años.” Universidad Privada Del Norte.
- Martinez, D. (2017). Analisis de sostenibilidad, rentabilidad y endeudamiento de SkyNey de colombia a traves de indicadores financieros, 1–29.
- Narasimhaiah, T., & Lingam, S. M. C. (2017). A Comparative Analysis of the Impact of Current Assets and Fixed Assets on Working Capital of Textile Companies in India.
- Osorio Pomalaza; santiago. (2016). La administración de la liquidez y su efecto en el resultado de las empresas arrendadoras de centros comerciales de lima metropolitana. Universidad San Martin de Porres, 0, 150.
- Pimentel, R. C., & Lima, I. S. (2011). Relação trimestral de longo prazo entre indicadores de liquidez e de rentabilidade: evidência de empresas do setor têxtil. *Revista de Administração*, 46(3), 275–289.
- Rodríguez, M. C., & Nickel, M. N. (2014). El Impacto de la Relación Negativa entre Rentabilidad y Riesgo Medidos (The Impact of the Negative Relation between Accounting Measures of Risk and Return on the Expected Market Return) Manuel Cano Rodríguez, (October).

- Salazar Mendoza, G. R. (2017). Gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios en Salud Sucursal Perú, Lima 2017. Universidad Privada Norbert Wiener. Retrieved from <http://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/123456789/1248>
- Sanchez, m. (2018). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de uchiza, 2017.
- Tapia, J. (2014). Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones sobre la situación económica y financiera de la empresa Edpyme créditos accesibles S.A. Universidad Nacional de Trujillo, (Biblioteca Digital), 81.
- Terry, B., & Nina, M. (2016). Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clínica Promedic. Civil- Tacna 2011-2013.
- Vazquez Gilberto. (2017). Introducción El punto de partida del presente análisis son los abundantes estudios teóricos y prácticos que se han dedicado.