

# 64

Fecha de presentación: julio, 2022  
Fecha de aceptación: octubre, 2022  
Fecha de publicación: diciembre, 2022

## DETERMINANTES

DE LA RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS MICROEMPRESAS: UN ESTUDIO TRANSVERSAL PARA EL SECTOR COMERCIO

### **DETERMINANTS OF FINANCIAL PROFITABILITY OF MICROENTERPRISES: A CROSS-SECTIONAL STUDY FOR THE COMMERCE SECTOR**

Fernando José Zambrano Farías<sup>1</sup>

E-mail: [fezambranofa@uide.edu.ec](mailto:fezambranofa@uide.edu.ec)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-6384-3353>

María Estefanía Sánchez Pacheco<sup>2</sup>

E-mail: [mariaestefania.sanchez309@comunidadunir.net](mailto:mariaestefania.sanchez309@comunidadunir.net)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-2469-9018>

Robin Xavier Martínez Mayorga<sup>3</sup>

E-mail: [robin.martinezm@ug.edu.ec](mailto:robin.martinezm@ug.edu.ec)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8193-6251>

Steve Freddy Guarnizo Crespo<sup>3</sup>

E-mail: [steve.guarnizoc@ug.edu.ec](mailto:steve.guarnizoc@ug.edu.ec)

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-5212-7116>

<sup>1</sup> Universidad Internacional del Ecuador. Universidad de Guayaquil. Ecuador

<sup>2</sup> Universidad Internacional de La Rioja. España

<sup>3</sup> Universidad de Guayaquil. Ecuador

#### Cita sugerida (APA, séptima edición)

Zambrano Farías, F. J., Sánchez Pacheco, M. E., Martínez Mayorga, R. X., & Guarnizo Crespo, E. F., (2022). Determinantes de la rentabilidad financiera de las microempresas: un estudio transversal para el sector comercio. *Revista Universidad y Sociedad*, 14(S6), 625-632.

#### RESUMEN

El propósito de este estudio es examinar los determinantes de la rentabilidad de las microempresas que pertenecen al sector comercio al por mayor y menor de la provincia del Guayas. La muestra del estudio contiene 788 empresas que reportaron sus estados financieros a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019. Para esta investigación se utilizó un análisis de regresión lineal múltiple para establecer las variables que explican la rentabilidad financiera de estas empresas. Los resultados de este trabajo indican que la antigüedad de la empresa, el nivel de endeudamiento y la liquidez corriente inciden positivamente en la rentabilidad financiera mientras que la antigüedad de la microempresa y su tamaño, medido como el total de activos que posee la microempresa, tiene una relación inversa con el rendimiento. El presente trabajo muestra cuáles son los factores financieros que pueden afectar significativamente al rendimiento y es, por tanto, de utilidad práctica para las empresas que operan en este sector.

**Palabras clave:** Rentabilidad, liquidez, endeudamiento, microempresas, tamaño

#### ABSTRACT

The purpose of this study is to examine the determinants of the profitability of microenterprises belonging to the wholesale and retail trade sector in the province of Guayas. The study sample contains 788 companies that reported their financial statements to the Superintendence of Companies, Securities and Insurances as of 2019. For this research, a multiple linear regression analysis was used to establish the variables that explain the financial profitability of these companies. The results of this work indicate that the age of the company, the level of debt and current liquidity have a positive effect on financial profitability, while the age of the microenterprise and its size, measured as the total assets owned by the microenterprise, has an inverse relationship with performance. This paper shows which financial factors can significantly affect performance and is therefore of practical use to enterprises operating in this sector.

**Keywords:** profitability, microenterprises, liquidity, debt, size.

## INTRODUCCIÓN

Los objetivos principales de cualquier empresa es maximizar sus beneficios y ser sostenible en el tiempo en cualquier entorno competitivo. Para lograr estos objetivos, es necesario que la empresa desarrolle, aplique y mantenga estrategias que puedan mejorar su rendimiento que solo se alcanza analizando los factores internos y externos que tienen un impacto en la rentabilidad de la empresa. La identificación de estos factores que generan una mayor rentabilidad depende de la capacidad de gestión, experiencia y calidad de los directivos que tiene la empresa. Por ello, el estudio de sus fuentes de variación es un tema importante de investigación en economía.

La rentabilidad, en términos generales, son las ganancias que se generan a partir de los ingresos tras deducir los costos y los gastos incurridos en el ejercicio. La rentabilidad es considerada uno de los factores más importantes que refleja el éxito de la gestión de sus directivos además de ser un atractivo para los potenciales inversionistas y de asegurar escenarios de sostenibilidad en el largo plazo (Alarussi & Alhaderi, 2018) scant attention has been paid to the factors that affect profitability in developing countries. This study investigates the factors affecting profitability in Malaysian-listed companies. Design/methodology/approach: This research is based on five independent variables that were empirically examined for their relationship with profitability. These variables are: firm size (as measured by total sales.

Uno de los problemas que existe en la gestión empresarial es que los directores de las compañías conocen tanto el concepto como la importancia de la rentabilidad, pero desconocen cómo mejorarla y cuáles son los factores que la afectan. Esto se puede evidenciar cuando en escenarios de crisis, algunas empresas toman medidas arriesgadas para intentar mantener su situación financiera pero debido a su desconocimiento y poca experiencia, estas decisiones la empeoran.

Una de las principales preocupaciones de los investigadores es identificar los factores que inciden en la rentabilidad. Los resultados de trabajos previos señalan que los determinantes que inciden en la rentabilidad son aquellos elementos propios de la empresa como el tamaño; la edad de la compañía; la liquidez; el endeudamiento. Sin embargo, los resultados de estas investigaciones previas no coinciden lo que hace más difícil una generalización.

El presente trabajo presenta un análisis empírico de los factores que influyen en la rentabilidad financiera de las microempresas del sector comercio de la provincia del Guayas. De acuerdo con la literatura revisada, este es el primer estudio empírico sobre las variables explicativas

de la rentabilidad que se realiza a las microempresas de un sector en particular en Ecuador. Además de contribuir con evidencia empírica en esta área de investigación, el propósito de este estudio es confirmar que la información proveniente de los estados financieros de las empresas que son objeto de análisis es de utilidad y que permite desarrollar modelos que permitan explicar la rentabilidad financiera.

La estructura de esta investigación se la detalla a continuación. Inicialmente se realiza una revisión de estudios que se han realizado sobre la rentabilidad; luego se definen tanto la variable dependiente como las variables independientes que se usarán en el estudio con sus respectivas hipótesis; después se explica la selección de la muestra que es la base de empresas que son objeto de estudio. Finalmente, en los dos últimos apartados se presentan los resultados obtenidos y las conclusiones de la investigación realizada.

### Revisión Literaria

La rentabilidad refleja el grado de eficiencia con que la compañía administra sus recursos para generar ganancias. Está demostrado que una empresa que genera rentabilidad tiene mayores probabilidades de evitar escenarios de insolvencia financiera y fracaso empresarial. En cambio, una empresa rentable tiene la capacidad de recompensar a sus propietarios con un alto rendimiento de su inversión.

La dirección de una empresa tiene que tomar las todas las medidas posibles con respecto a los factores económicos para facilitar que la empresa genere rentabilidad (Ali et al., 2019). Por tanto, es necesario conocer los factores internos y externos que inciden significativamente y determinan la rentabilidad en las empresas. Investigaciones previas y recientes han intentado determinar estos factores y la relación teórica que tienen con el rendimiento, como el tamaño; el tiempo que tiene la compañía operando en el mercado; el nivel de endeudamiento; la liquidez corriente; la rotación de activos; el margen de ganancia neto. Algunos de estos trabajos son de carácter descriptivo y otros empíricos que muestran la relación entre la rentabilidad y sus determinantes.

La revisión de la literatura muestra que la rentabilidad se la puede medir en base al rendimiento sobre activos (ROA – *return of assets*) o mediante el rendimiento sobre el capital (ROE – *return of equity*) lo que ha llevado que no exista una homogeneidad en cuanto a la medición del desempeño empresarial en términos de rendimiento (Zygmunt, 2013). Los hallazgos en trabajos previos han presentado, en términos generales, una serie

de variables que tienen una incidencia significativa en el rendimiento de las empresas. Las variables utilizadas con frecuencia por los investigadores y que explican el comportamiento de la rentabilidad se las puede dividir en tres categorías: (i) factores propios de la empresa, aquellas que provienen de los estados financieros como los índices financieros y otras como el tamaño, número de empleados, la edad de la empresa, publicidad y la inversión en investigación y desarrollo; (ii) factores exógenos, como la industria a la que pertenece, ubicación geográfica de la compañía, participación en el mercado e indicadores macroeconómicos como inversión extranjera directa, inflación y tasa de interés; (iii) factores asociados a la capacidad de gestión del empresario en las que se destacan, edad del empresario, género, estado civil, nivel de instrucción académica, experiencia y la capacidad de innovación.

Uno de los factores más estudiado por los investigadores y que podría influir en la rentabilidad de las empresas es la liquidez. La liquidez es una de las principales preocupaciones de los usuarios tanto internos como externos de la organización, ya que afecta al costo financiero, al giro del negocio, a los niveles de riesgo de la empresa y como consecuencia a la rentabilidad. Para Zygmunt (2013) el nivel de liquidez que posea la empresa es un factor importante para su desarrollo y, al mismo tiempo es uno de los factores endógenos responsable de la posición de la empresa en el mercado. Cada nivel de liquidez tiene un efecto diferente para cada nivel de rentabilidad. Por tanto, las empresas deben determinar la cantidad óptima de efectivo que les permita alcanzar un equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez (Alshatti, 2014) Quick ratio, capital ratio, net credit facilities/ total assets and liquid assets ratio, while return on equity (ROE).

Los estudios que han analizado la liquidez utilizan, con frecuencia, varios ratios para medir la rentabilidad. Uno de ellos es la razón circulante, que mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. Por lo general se espera que los activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. Otro indicador que se suele utilizar es la razón rápida, este indicador financiero mide la capacidad de pago de deudas a corto plazo que tiene la compañía con los activos más líquidos. Por ejemplo: los resultados hallados por Zygmunt (2013) muestran la existencia de una relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad. Para Alshatti (2014) Quick ratio, capital ratio, net credit facilities/ total assets and liquid assets ratio, while return on equity (ROE) la razón rápida tiene una relación positiva y significativa con la rentabilidad mientras que el ratio de liquidez

corriente tiene una relación inversa pero significativa con la rentabilidad.

Gran parte de los estudios realizados han examinado el efecto del crecimiento de la empresa en la generación de beneficios (Alarussi & Alhaderi, 2018; Ali et al., 2019). El crecimiento de la empresa se refiere a un proceso continuo o a una práctica progresiva, estructurada y ordenada que afecta a la rentabilidad. Se mide por la diferencia entre las ventas netas del año actual y del año anterior, dividida por las ventas del año anterior (Ali et al., 2019), aunque otros autores como Rasiah et al. (2014) miden el crecimiento como la diferencia entre los activos del año actual y del año anterior, dividido por los activos del año anterior. La variable crecimiento sea convertido en un factor esencial que refleja el éxito de una empresa.

Otro grupo de investigaciones, han analizado el efecto de la administración del capital de trabajo y su incidencia en la generación de rentabilidad de las empresas. Se considera como capital de trabajo a la administración de aquellas cuentas que se encuentran dentro del grupo de activos y pasivos circulantes, como son: efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, nivel de inventario y razones de eficiencia como el periodo promedio de cobro, periodo promedio de pago, rotación de inventario, periodo promedio de inventario, rotación de cuentas por cobrar, rotación de activos, entre otras. Akoto et al. (2013) muestra que la rentabilidad tiene una relación significativamente negativa con el periodo promedio de cobro. También concluye que la rotación de activos corrientes, el ciclo de conversión del efectivo y el tamaño tienen una relación positiva y significativa con la rentabilidad. Los resultados de Kartikasary et al. (2021) indican que la rentabilidad tiene una relación significativa con la administración del capital de trabajo, la rotación de activos fijos y el nivel de endeudamiento.

Al igual que en investigaciones anteriores, esta investigación define como variable dependiente a la rentabilidad financiera, es decir, el rendimiento sobre el patrimonio calculado como el beneficio neto de la empresa después de impuestos dividido para el capital contable

La literatura denomina variables independientes a aquellos factores que pretenden explicar o pronosticar la variación de la rentabilidad financiera. En investigaciones previas basadas en el ciclo de vida de la empresa, la relación entre la edad de la compañía y su desempeño en términos de rentabilidad es compleja (Kartikasary et al., 2021). Para Adekunle (2011) existe una relación inversa entre la edad y la rentabilidad de las empresas. Mientras que para Yazdanfar et al. (2013) la relación entre la edad y la rentabilidad es positiva y significativa. Para comprobar la

hipótesis en este estudio, las empresas se clasificaron en tres grupos, utilizando una variable categórica que refleja la edad en intervalos de 1 a menores de 5 años, de 5 a menores de 10 años y mayores de 10 años.

El ratio de endeudamiento, definido como las deudas totales de la compañía dividido para los activos totales, es uno de los factores de mayor importancia al momento de analizar el desempeño empresarial y, su incidencia en la rentabilidad de la compañía depende de factores externos a la organización como los son el sector al que pertenecen y su ubicación geográfica (Castillo Valero & García Cortijo, 2013). Para Salazar-Mosquera (2017), el nivel de endeudamiento tiene una relación positiva con respecto a la rentabilidad económica pero una relación negativo si se analiza la rentabilidad financiera. En cambio Lin & Rowe (2006) y Shahnia et al. (2020) sostienen que el nivel de endeudamiento de las empresas tienen un impacto negativo sobre la generación de rentabilidad. Mientras que Castillo Valero & García Cortijo (2013) y Kartikasary et al., (2021) concluyen en sus investigaciones que proporción de deuda con respecto a los activos no tiene ninguna incidencia en el desempeño empresarial.

El tamaño de la empresa suele considerarse un factor importante para explicar la rentabilidad (Budisaptorini et al., 2019). De acuerdo con la teoría, las grandes empresas tienen más posibilidades de acceder a los mercados de deuda y obtener mejores tasas de financiamiento ya que aprovechan las economías de escala. Según (Yazdanfar et al., 2013) el tamaño tiene un efecto significativamente positivo en la rentabilidad. Por el contrario, Asche et al. (2018) sostienen que existe una relación inversa entre el tamaño y el rendimiento de la empresa.

Actualmente, no existe un consenso con respecto a la definición de tamaño, hay estudios que se refieren al tamaño de la empresa como el total de activos, nivel de ventas o cantidad de empleados. En el presente estudio, el tamaño de la empresa se mide como el logaritmo natural de los activos totales de la compañía.

Sin duda, una administración adecuada de liquidez en las empresas es fundamental a la hora de analizar su nivel de rentabilidad y en algunos casos puede evitar escenarios de estrés financiero y fracaso empresarial (Ismail et al., 2019). Estudios anteriores establecen que el nivel de liquidez no inciden significativamente en la rentabilidad (Durrah et al., 2016; Ismail et al., 2019). En cambio, otros estudios establecen que el nivel de solvencia a corto plazo a través del ratio de liquidez corriente tienen una relación inversa con el desempeño empresarial (Asche et al., 2018).

Para Yameen et al. (2019) y Almaqtari et al. (2019) namely, return on assets (ROA el nivel de liquidez en el corto plazo tiene una incidencia significativamente positiva ya que permite que la empresa tenga potencial para seguir desarrollándose y obtener mejores resultados. Con el objetivo de normalizar los datos, para esta investigación se estimó el logaritmo natural del ratio de liquidez corriente.

Esta investigación examina los determinantes de la rentabilidad financiera de las microempresas que pertenecen al sector comercio de la provincia del Guayas, se han elegido las variables más frecuentes que se han utilizado en investigaciones previas. Los resultados de este estudio serán de gran utilidad para las partes relacionadas a la compañía como la dirección, los accionistas, analistas financieros y potenciales inversionistas.

Con estos antecedentes teóricos, las hipótesis para esta investigación se plantean a continuación:

**Hipótesis 1 (H1):** *Según la perspectiva del ciclo de vida, la edad de una microempresa influye negativamente en su rentabilidad.*

**Hipótesis 2 (H2):** *El nivel de endeudamiento de la compañía tiene una relación positiva en la rentabilidad financiera.*

**Hipótesis 3 (H3):** *El tamaño de la empresa tiene una relación inversa con su rentabilidad.*

**Hipótesis 4 (H4):** *La liquidez corriente influye significativamente en la rentabilidad financiera de las microempresas.*

## MATERIALES Y MÉTODOS

### Selección de la muestra

Los datos utilizados en este estudio provienen de los estados financieros que las empresas reportaron a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), institución que registra una amplia base de datos de información contable y financiera de todas las compañías en Ecuador. La población objetivo de esta investigación fueron las microempresas que no cotizan en bolsa y que pertenecen al sector de comercio al por mayor y menor. De acuerdo con la legislación ecuatoriana, se considera como microempresa a aquella compañía que tiene ingresos menores a USD100 mil y cuenta con menos de diez empleados.

El procedimiento para el tratamiento de los datos fue el siguiente: (i) se escogieron a aquellas microempresas que se encuentran activas al año 2019; (ii) se eliminan de la muestra las empresas con datos perdidos y/o con observaciones atípicas; (iii) se consideró microempresas cuyo patrimonio sea mayor a USD800 y (iv) que hayan

generado ganancias en el periodo analizado. Finalmente, sobre la base de este muestreo se seleccionaron 788 microempresas para este estudio.

La metodología utilizada es cuantitativa de tipo correlacional-causal. Se utilizó un modelo empírico que permitió identificar los determinantes de la rentabilidad de las microempresas del sector comercio de la provincia del Guayas, para el cuál se utilizaron datos de corte transversal tomando como periodo de análisis el año 2019. La especificación del modelo empírico es la siguiente:

$$ROE = \beta_0 + \beta_1 Edad + \beta_2 Endeudamiento + \beta_3 Tama\tilde{n}o + \beta_4 LiquidezCorriente + \varepsilon \quad (1)$$

Donde,

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$  son los coeficientes de las variables que explican el modelo y  $\varepsilon$  es el término de error.

## RESULTADOS Y DISCUSIÓN

La Tabla 1 detalla el resultado del análisis descriptivo de la muestra. Como se puede apreciar, se han tomado las variables que se estiman el modelo además de otros valores que pueden ser de interés para entender el sector escogido. El promedio de activos para el sector comercio es de USD74,562.79, el monto mínimo de activos es de USD804.94 mientras que el valor máximo es de USD336,487.00. Con respecto al patrimonio, el promedio es de USD15,078.56, el cincuenta por ciento de las microempresas posee un patrimonio por encima de USD7,549.53 y monto máximo de USD98,225.73. Las ventas promedio de este sector son de USD39,144.91, el monto mínimo de ingresos para el año 2019 fue de USD1,054.62 y su monto máximo de USD99,927.00. En cuanto a los indicadores financieros, la liquidez corriente presenta una media de USD47.73; el endeudamiento promedio para el sector comercio fue del 54.33%, un aspecto importante a destacar es que el cincuenta por ciento de las microempresas del sector comercio de la provincia del Guayas tienen el financiados sus activos por encima del 62%. La rentabilidad económica (ROA-return of assets) en promedio es de 19.62% mientras que el promedio de la rentabilidad financiera (ROE-return of equity) es de 50.48%. Esta diferencia positiva llamada efecto apalancamiento confirma que los activos fueron financiados por deuda lo que provocó que la rentabilidad financiera del sector haya crecido.

Tabla 1. Análisis descriptivo de la muestra

Variable	Media	Mediana	Mínimo	Máximo	Desv.Estándar
Total activo	74,562.79	28,966.84	804.94	336,487.00	173,648.30
Patrimonio	15,078.56	7,549.53	800.00	98,225.73	18,836.60
Total ingresos	39,144.91	33,797.72	1,054.62	99,927.00	28,986.51
Liquidez corriente	47.734	2.0639	0.5467	609.1754	89.7921
Endeudamiento	0.5433	0.6193	0.0112	0.8894	0.3472
ROA	0.1962	0.6235	0.0671	2.3569	0.3022
ROE	0.5048	0.2660	0.0939	3.8346	0.6417

Fuente: Elaboración propia a partir de la SCVS (2020)

Una de las variables utilizadas en el modelo para explicar la rentabilidad financiera fue la antigüedad de las compañías en el mercado. Para este estudio se clasificaron las empresas en tres categorías: (i) "joven" aquellas microempresas cuya edad en el mercado es menor a 5 años, (ii) "madura" aquellas compañías cuya antigüedad oscila entre 5 y 10 años y (iii) "experimentada" si tiene más de 10 años en el mercado. La figura 1 presenta la distribución de las compañías del sector comercio según el rango de edad establecido. Las empresas que tienen menos de 5 años en el mercado representan el 32%, compañías que tienen entre 5 y 10 años en el sector representan el 25% de la muestra mientras que las empresas que tienen más de 10 años en el mercado conforman el 43%.

Un aspecto importante para destacar, dentro del análisis descriptivo de la muestra, es el género del representante legal de la compañía. La figura 2 muestra que el 59% de la empresa están lideradas por hombres mientras que el 41% de la muestra se encuentra bajo la dirección de una mujer.

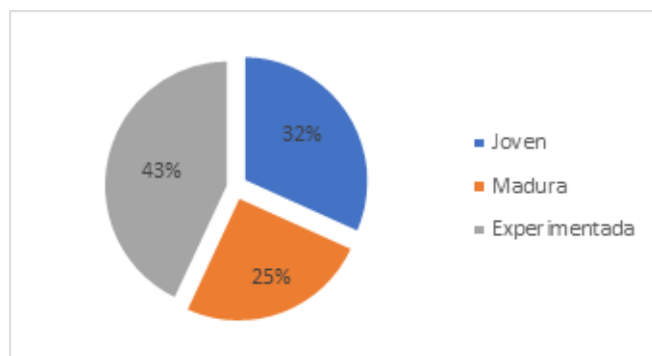


Figura 1 Antigüedad de las microempresas en el sector comercio

Fuente: Elaboración propia a partir de la SCVS (2020)

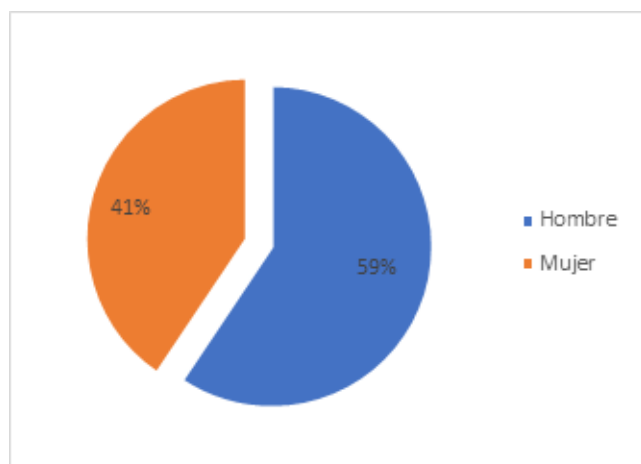


Figura 2. Género del representante legal

Fuente: Elaboración propia a partir de la SCVS (2020)

La Tabla 2 muestra la correlación entre las variables independientes y la variable dependiente para este estudio. Los resultados muestran que la edad de la empresa es negativa y débilmente correlacionada con la rentabilidad financiera, el tamaño de la empresa tiene una correlación moderada positiva. Los resultados también muestran que la liquidez está débilmente correlacionada de forma negativa y que el nivel de endeudamiento tiene una correlación positiva moderada con la rentabilidad financiera.

Tabla 2. Correlación de las variables independientes

Variable	Rentabilidad Financiera	
	Coefficiente de correlación de Spearman (r)	P-valor
Edad	-0.1914	0.0000*
Tamaño	0.4287	0.0015*
Liquidez	-0.2137	0.0000*
Endeudamiento	0.5313	0.0000*

Fuente: Elaboración propia a partir de la SCVS (2020)

Las estadísticas resumidas de la ecuación de regresión estimada se presentan en la Tabla 3. Los resultados muestran que la ecuación de la regresión es estadísticamente significativa al 0.05, lo que implica que existe una asociación

entre el rendimiento del patrimonio y las variables independientes. El valor del R-cuadrado es de 0.5393. Esto indica que las cuatro variables independientes en conjunto explican el 54% de la variación de la rentabilidad financiera. Por lo tanto, el efecto que tienen la edad de la empresa, el nivel de endeudamiento, el tamaño y la liquidez corriente sobre la rentabilidad financiera de las microempresas del sector comercio de la provincia del Guayas es moderadamente alto.

Tomando como referencia los coeficientes de regresión de cada una de las variables independientes, los resultados muestran que todos los coeficientes son significativos al 0.05. El coeficiente del nivel de endeudamiento es positivo, lo que significa que un aumento del financiamiento externo aumenta la rentabilidad financiera. La solvencia de corto plazo interpretado por el índice de liquidez corriente tiene un coeficiente positivo lo que indica que a medida que aumenta la liquidez, aumenta el rendimiento de los fondos propios. En cambio, la edad y el tamaño tienen una relación inversa con la rentabilidad financiera de las microempresas del sector comercio de la provincia del Guayas.

Tabla 3. Regresión estimada

Variables	Coefficientes	Estadístico t	P-valor
Edad: Madura Experimentada	-0.9840 -0.7455	-2.59	0.000* 0.000*
Endeudamiento	0.5304	-2.20	0.000*
Tamaño	-0.6227	5.90	0.000*
Liquidez corriente	0.1340	3.70	0.002*
F	98.83	-3.15	0.000
R2	0.5393		

Fuente: Elaboración propia a partir de la SCVS (2020)

Este estudio examina la relación de la liquidez, tamaño de la empresa, edad y nivel de endeudamiento con la rentabilidad financiera de las microempresas del sector comercio de la provincia del Guayas. Esta investigación utilizó información contable y financiera de 788 empresas que reportaron sus estados financieros a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2019. Los resultados de este trabajo muestran que la liquidez corriente tiene una incidencia positiva y significativa con la rentabilidad. Este resultado coincide con los obtenidos por Yameen et al. (2019), Alshatti (2014) Quick ratio, capital ratio, net credit facilities/ total assets and liquid assets ratio, while return on equity (ROE y Zygumunt (2013).

A pesar de que gran parte de las investigaciones señalan que el endeudamiento incide de forma negativa (Islam &

Ullah, 2020; Kartikasary et al., 2021) "abstract": "The purpose of this study is to analyze the impact of working capital management, fixed assets and debt ratio on company profitability. The study uses a sample of consumer goods sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2019. The researchers use working capital management by the number of number of days account receivable (ARDays, los resultados de este trabajo indican que el nivel de financiamiento externo que tienen las microempresas de la provincia del Guayas (ratio de endeudamiento) tiene una incidencia significativamente positiva en la rentabilidad financiera que coincide con la investigación de Salazar-Mosquera (2017).

Un aspecto importante para considerar es que el tiempo que tienen las microempresas del sector comercio en el mercado incide de negativamente en el rendimiento financiero, es decir, a medida que más tiempo tiene la empresa operando menor será su rentabilidad. Estos resultados se comparan con los obtenidos por Kartikasary et al. (2021).

El tamaño, que para este trabajo es calculado como el logaritmo natural de los activos, tiene una relación inversa con el rendimiento financiero, resultado que coincide con el estudio de (Asche et al., 2018).

## CONCLUSIONES

Los hallazgos de esta investigación indican la importancia que tienen la liquidez corriente, el endeudamiento, el tamaño y la edad para influir en la rentabilidad financiera de las microempresas de la provincia del Guayas.

Este estudio, como cualquier otro, tiene limitaciones. La base de información se limita a 788 empresas que pertenecen a un sector de la economía ecuatoriana por lo que los resultados pueden no ser aplicables a otros sectores de la industria. Debido a la disponibilidad de información, este estudio solo ha considerado factores internos de la empresa. Se pretende, en el futuro, beneficiar esta investigación con la inclusión de factores asociados al entorno de la empresa como variables macroeconómicas y ampliar el análisis para los demás sectores de la industria.

Los aportes de este estudio proporcionan orientaciones a las empresas del sector sobre las medidas que mejor se pueden utilizar para evaluar el rendimiento, de modo que se puedan adoptar las estrategias adecuadas para mejorar el desempeño empresarial.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Adekunle, B. (2011). Determinants of microenterprise performance in nigeria. *International Small Business Journal*, 29(4), 360–373.

- Akoto, R. K., Awunyo-Vitor, D., & Angmor, P. L. (2013). Working capital management and profitability: Evidence from Ghanaian listed manufacturing firms. *Journal of Economics and International Finance*, 5(9), 373–379.
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458.
- Ali, M. M., Hussin, N. N. A. N., & Ghani, E. K. (2019). Liquidity, growth and profitability of non-financial public listed Malaysia: A Malaysian evidence. *International Journal of Financial Research*, 10(3), 194–202.
- Almaqatari, F. A., Al-Homaidi, E. A., Tabash, M. I., & Farhan, N. H. (2019). The determinants of profitability of Indian commercial banks: A panel data approach. *International Journal of Finance and Economics*, 24(1), 168–185.
- Alshatti, A. S. (2014). The Effect of the Liquidity Management on Profitability in the Jordanian Commercial Banks. *International Journal of Business and Management*, 10(1), 62–71.
- Asche, F., Sikveland, M., & Zhang, D. (2018). Profitability in Norwegian salmon farming: The impact of firm size and price variability. *Aquaculture Economics and Management*, 22(3), 306–317.
- Budisaptorini, A. T., Chandrarin, G., & Asih, P. (2019). The effect of company size on company profitability and company value: The case of manufacturing companies. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(2), 249–254.
- Castillo Valero, J. S., & García Cortijo, M. del C. (2013). Análisis de los factores explicativos de la rentabilidad de las empresas vinícolas de Castilla-La Mancha. *Revista de La Facultad de Ciencias Agrarias*, 45(2), 141–154.
- Durrah, O., Rahman, A. A. A., Jamil, S. A., & Ghafeer, N. A. (2016). Exploring the relationship between liquidity ratios and indicators of financial performance: An analytical study on food industrial companies listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(2), 435–441.
- Islam, M., & Ullah, G. M. W. (2020). Debt and profitability: Evidence from Bangladesh. *International Journal of Monetary Economics and Finance*, 13(4), 362–382.
- Ismail, N., Mohamad, N. M., & Ramli, A. A. (2019). Liquidity and profitability of oil and gas industry in Malaysia. *International Journal of Engineering and Advanced Technology*, 9(1), 3603–3606.
- Kartikasary, M., Marsintauli, F., Sitingjak, M., Laurens, S., Novianti, E., & Situmorang, R. (2021). The effect of working capital management, fixed financial asset ratio, financial debt ratio on profitability in Indonesian consumer goods sector. *Accounting*, 7(3), 661–666.
- Lin, S., & Rowe, W. (2006). Determinants of the profitability of China's regional SOEs. *China Economic Review*, 17(2), 120–141.
- Rasiah, D., Tong, D. Y. K., & Kim, P. K. (2014). Profitability and firm size-growth relationship in construction companies in Malaysia from 2003 to 2010. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 17(3), 1–19.
- Salazar-Mosquera, G. M. (2017). Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador. *Panorama Económico*, 25(2), 243–254.
- Shahnia, C., Purnamasari, E. D., Hakim, L., & Endri, E. (2020). Determinant of profitability: Evidence from trading, service and investment companies in Indonesia. *Accounting*, 6(5), 787–794.
- Yameen, M., Farhan, N. H. S., & Tabash, M. I. (2019). The impact of liquidity on firms' performance: Empirical investigation from Indian pharmaceutical companies. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 8(3), 212–220.
- Yazdanfar, D., Salman, K., & Arnesson, L. (2013). Life cycle of profitability among Swedish micro firms. *World Review of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 9(3), 340–351.
- Zygmunt, J. (2013). Does liquidity impact on profitability? A case of polish listed IT companies. *International Journal of Advanced Research in Management and Social Sciences*, 1(3), 247–251.