

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



**Influencia del Capital de Trabajo en la Trayectoria de la
Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano
(2013 – 2022)**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Francisco Falcón Murayari
Karen del Rocio Torres Paredes
Merli Judit Cotrina Medina

Asesor:

Dr, Avelino Sebastián Villafuerte De La Cruz

Tarapoto, Julio 2024

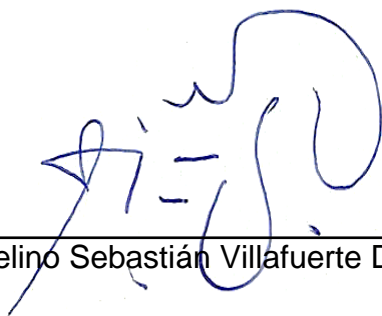
DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo Avelino Sebastián Villafuerte De La Cruz, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“Influencia del Capital de Trabajo en la Trayectoria de la Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano (2013 – 2022)”** de los autores **Francisco Falcón Murayari, Karen del Rocio Torres Paredes, Merli Judit Cotrina Medina**, tiene un índice de similitud de 12 % verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Tarapoto, a los 01 días del mes de julio del año 2024



Dr. Avelino Sebastián Villafuerte De La Cruz

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En San Martín, Tarapoto, Morales, a los 01 día(s) del mes de Julio del año 2024 siendo las 09:30 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Filial Tarapoto, bajo la dirección del (de la) presidente (a): Dr. Juan Félix Quispe Gonzales el (la) secretario(a): Mtra. Marisol Carranza Molina y los demás miembros: Mtra. Erika L. Castro Corles, Dr. Eddy D. Santos G. y el (la) asesor(a) Dr. Avelino Sebastian Villafuerte De la Cruz con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: Influencia del Capital de trabajo en la trayectoria de Rentabilidad: Perspectivas desde el Mercado Bursátil Peruano (2013 - 2022).

- del(los) bachiller/es:
- a) Francisco Falcón Murayari
 - b) Karen Del Rocio Torres Paredes
 - c) Merli Judit Cotrina Medina

conducente a la obtención del título profesional de:

Contador Público

(Denominación del Título Profesional)

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Bachiller (a): Francisco Falcón Murayari

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>APROBADO</u>	<u>17</u>	<u>B+</u>	<u>MUY BUENO</u>	<u>SOBRESALIENTE</u>

Bachiller (b): Karen del Rocio Torres Paredes

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>APROBADO</u>	<u>17</u>	<u>B+</u>	<u>MUY BUENO</u>	<u>SOBRESALIENTE</u>

Bachiller (c): Merli Judit Cotrina Medina

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>APROBADO</u>	<u>17</u>	<u>B+</u>	<u>MUY BUENO</u>	<u>SOBRESALIENTE</u>

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

[Firma]
Presidente/a

[Firma]
Asesor/a

[Firma]
Bachiller (a)

[Firma]
Miembro

[Firma]
Bachiller (b)

[Firma]
Secretario/a

[Firma]
Miembro

[Firma]
Bachiller (c)

Resumen

El estudio abordó la relación entre el capital de trabajo, definido como los recursos financieros destinados a sostener las operaciones cotidianas, y la rentabilidad, que evalúa la eficacia con la que una empresa convierte sus inversiones en ganancias. Bajo esta premisa, se investigó cómo el capital de trabajo impacta en la rentabilidad empresarial, enfocándose en el ámbito del Mercado Bursátil Peruano durante el periodo 2013-2022. Adoptando un enfoque cuantitativo y un diseño transeccional no experimental, se analizaron datos de 32 empresas industriales cotizadas en dicho mercado, utilizando como herramienta una lista de cotejo. Los análisis mediante modelos de regresión revelaron que, cuando hay incrementos en una unidad en el Período Promedio de Cuentas por Cobrar (PCC), disminuye la Rentabilidad en 4413,578 Unidades; cuando el Período Promedio de Inventario (PPI) incrementa en una Unidad, disminuye la Rentabilidad en 8704,607 Unidades; cuando el Período Promedio de Cuentas por Pagar (PPP) incrementa en una Unidad, disminuye la Rentabilidad en 22312,350 Unidades, por lo tanto el PCC, PPI y PPP están inversamente relacionados con la Rentabilidad, y el Ciclo de conversión de efectivo (CCE) estaría afectando significativamente el Retorno sobre Activos (ROA). Se deduce, por tanto, una influencia notable del capital de trabajo sobre la rentabilidad. Este hallazgo subraya la crucial necesidad de una administración eficaz del capital de trabajo para fomentar la rentabilidad organizacional, demostrando la influencia marcada que la gestión financiera ejerce sobre el desempeño económico de las empresas.

Palabras clave: Rentabilidad, Capital de Trabajo, Mercado Bursátil, Análisis financiero

Abstract

The study addressed the relationship between working capital, defined as the financial resources destined to sustain day-to-day operations, and profitability, which evaluates the efficiency with which a company converts its investments into profits. Under this premise, we investigated how working capital impacts corporate profitability, focusing on the scope of the Peruvian Stock Market during the period 2013-2022. Adopting a quantitative approach and a non-experimental transeccional design, data from 32 industrial companies listed in that market were analyzed, using a checklist as a tool. Regression model analyses revealed that when there is a one-unit increase in the Average Accounts Receivable Period (PCC), Profitability decreases by 4413,578 Units; when the Average Inventory Period (PPI) increases by one Unit, Profitability decreases by 8704,607 Units; when the Average Accounts Payable Period (PPP) increases by one Unit, it decreases Profitability by 22312,350 Units, therefore PCC, PPI and PPP are inversely related to Profitability, and the Cash Conversion Cycle (CCE) would be significantly affecting the Return on Assets (ROA). Thus, a significant influence of working capital on profitability can be deduced. This finding underscores the crucial need for effective working capital management to foster organizational profitability, demonstrating the marked influence that financial management exerts on the economic performance of firms.

Key words: Profitability, Working Capital, Stock Market, Financial Analysis.

1. Introducción

El capital de trabajo es un elemento significativo de la gerencia financiera corporativa, y está estrechamente relacionado con la rentabilidad, siendo necesario un equilibrio entre ambos conceptos financieros para conservar la supervivencia y crecimiento de las empresas (Gonçalves et al., 2018).

(Morshed, 2020) mencionó que la rentabilidad evalúa la suficiencia de una organización para producir ingresos considerando la inversión, además (Wassie, 2021) agregó que el capital de trabajo es vital en la sostenibilidad y permanencia de un establecimiento. En este contexto, el fin de toda empresa es obtener ganancias, y no se debe menospreciar el capital de trabajo como variable indiscutible para generar valor empresarial.

Este estudio tiene como objetivo explorar el impacto del Capital de Trabajo sobre la rentabilidad en el contexto de empresas industriales peruanas listadas en la Bolsa de Valores, cubriendo el periodo de 2013 a 2022, para entender el rendimiento económico en las organizaciones e identificar oportunidades de mejora. De carácter similar, los objetivos específicos buscan descubrir cómo influyen los elementos del capital de trabajo en la rentabilidad.

Justifica realizar un trabajo de relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad, ya que permitirá generar conocimiento y datos concretos sobre la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en el contexto peruano. Los resultados obtenidos podrían ser útiles para futuros investigadores, profesionales y académicos que deseen comprender mejor la dinámica financiera de las empresas peruanas.

El estudio se justifica por su importancia en el proceso de toma de decisiones gerenciales, dado que los líderes empresariales requieren fundamentar sus decisiones financieras en información robusta. Podría ofrecer insights cruciales que permitan a las corporaciones afinar sus tácticas de gestión financiera, enfocándose particularmente en la optimización del capital de trabajo para elevar su rentabilidad.

También justifica el estudio porque proporciona transparencia en rendición de cuenta, dado que, se centra en empresas cotizadas en la Bolsa, esta investigación podría mejorar la transparencia y la rendición de cuentas en el mercado financiero peruano. Los inversores y analistas financieros podrían beneficiarse de una mejor comprensión de cómo las prácticas de gestión del capital de trabajo influyen en la rentabilidad de las empresas.

Así también, la investigación tiene contribución académica. El estudio propuesto contribuirá al cuerpo de conocimientos en el campo de la contabilidad y la gestión financiera, específicamente en el contexto peruano. Ofrecerá un enfoque concreto para comprender cómo las empresas peruanas manejan su capital de trabajo y cómo esto se relaciona con su rentabilidad, lo que podría dar lugar a recomendaciones y prácticas más efectivas en la gestión financiera empresarial.

La relevancia de este estudio radica en su potencial contribución al crecimiento económico sostenible, al arrojar luz sobre el impacto que la administración eficaz del capital de trabajo tiene en la rentabilidad empresarial en Perú. Indirectamente, este análisis podría fomentar un desarrollo económico sostenido, ya que las empresas que maximizan su rentabilidad están en mejor posición para invertir en expansión, innovación y generación de empleo, beneficiando así a la economía en su conjunto.

Respecto al contenido del trabajo, en la sección 2, se encuentra las bases teóricas del presente estudio. La metodología se encuentra en la parte 3. Los hallazgos se presentan en el bloque 4. La discusión se muestra en el apartado 5. Las conclusiones se examinan en el apartado 6, las recomendaciones se examinan en la unidad 7 y las referencias bibliográficas se enumeran en el sector 8.

2. Revisión de literatura

2.1 Rentabilidad

Ahora bien, la Rentabilidad medida a través de indicadores financieros, refleja la eficiencia y la facultad de formación de ingresos de las compañías (Farfan & Lizarzaburu, 2016). Además, utiliza índices de rentabilidad para evaluar la eficiencia de la gestión financiera de una entidad en sus actividades (Yuliani et al., 2021). Algunas de las medidas de rentabilidad utilizadas en estudios de capital de trabajo son: Utilidad Operativa Bruta (GOP), Utilidad Operativa Neta (NOP), Rendimiento sobre los Activos (ROA), Rendimiento de las Ventas (ROS), Retorno del Capital Invertido (ROIC), Rentabilidad del Capital Empleado (ROCE), Rentabilidad sobre el Capital (ROE) y medidas de rendimiento del mercado como la de Tobin q, Alpha y una medida compuesta de rendimiento financiero, como el índice de rendimiento financiero. (Prasad et al., 2019)

2.1.1 Rendimiento sobre los activos (ROA)

La rentabilidad se mide por dos razones financieras primordiales: ROA y ROE. En este estudio, el índice de rentabilidad de las empresas se refleja en el rendimiento de los activos (ROA) (Chen et al., 2023). El ROA expresa el porcentaje ganado sobre cada unidad de dinero invertida en activos y está calificada dentro de los principales ratios de rentabilidad. (Aqil et al., 2019)

2.2 Capital de trabajo

Respecto al Capital de Trabajo, (Da et al., 2011) permite a la organización desarrollar actividades utilizando los fondos que posee cumpliendo con sus obligaciones a tiempo. La eficiencia en el capital de trabajo es una medida de desempeño para el proceso de gestión financiera (Chen et al., 2023). Siendo necesario un manejo óptimo del mismo y así alcanzar las metas trazadas de cada entidad (Aregbeyen, 2013). Es preciso mantener un balance entre cada índice del capital de trabajo: período promedio de cuentas por cobrar, período promedio de inventario, período promedio de cuentas por pagar y ciclo de conversión de efectivo, lo cual requiere un monitoreo constante en cada uno de estos componentes para lograr este equilibrio, siendo es esencial en la gestión financiera.

2.2.1 Período promedio de cuentas por cobrar (PCC)

Señala la cantidad de tiempo que los clientes tardan en pagar y la fórmula es: $(\text{Cuentas por cobrar}/\text{Ventas}) \times 365$. Cuanto mayor sea el valor, mayor será su inversión en cuentas por cobrar. (Sharma & Kumar, 2011). Además, (Ahkam et al., 2021) afirma que tener un periodo promedio de cobranza bajo es saludable para una empresa, y recomienda evaluar cuidadosamente las políticas de venta a crédito, los términos del crédito y los esfuerzos de cobro

2.2.2 Período promedio de inventario (PPI)

Expresa la cantidad de tiempo del inventario en el almacén, y se calcula así: $(\text{Inventario}/\text{Costo de Ventas}) \times 365$. Cuanto mayor sea el tiempo de almacenamiento, mayor es la inversión en inventario. Es necesario, mantener un stock de inventario adecuado.(Panda et al., 2021). (Akbar et al., 2021) comenta que una menor tenencia de inventario reduce los costos operativos por almacenaje y caducidad del producto.

2.2.3 Período promedio de cuentas por pagar (PPP)

Calcula el tiempo que tarda un negocio en liquidar sus deudas con sus proveedores. (Oseifuah & Gyekye, 2017). Cuanto mayor es el valor, más tardarán las empresas en liquidar sus compromisos con sus proveedores, y se calcula así: $(\text{Cuentas por pagar}/\text{Ventas}) \times 365$.

Por su parte, (Bieniasz & Gołaś, 2011) indica que una empresa puede reducir el riesgo de liquidez con un largo tiempo de cuentas por pagar. Pero, si es una empresa rentable, este período no debe dilatarse demasiado, sino que debe sincronizarse con el inventario y cuentas por cobrar.

2.2.4 Ciclo de conversión de efectivo (CCE)

Es un componente poderoso del capital de trabajo (Rey-Ares et al., 2021). Algunos autores argumentan que un CCE más largo evita roturas y costes de suministro y atrae a un mayor número de clientes, aumentando así la rentabilidad. Se calcula: $\text{PPI (Período promedio de inventario)} + \text{PCC (Período promedio de cuentas por cobrar)} - \text{PPP (Período promedio de cuentas por pagar)}$. Para (Ajike et al., 2022), este ciclo se debe sostener por un razonable período controlado, puesto que el nivel de impacto alcanzable se basa en la estrategia de gestión, y se debe prestar atención a sus tres indicadores: cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventario.

También se identificó artículos previos a esta investigación, destacando (Ngwenya, 2010) quien mencionó que si el ciclo comercial neto y el de conversión de efectivo son administrados correctamente, los ingresos pueden aumentar. Asimismo, (Vijayakumaran, 2019) agregó que el ciclo comercial neto (cuentas por cobrar e inventarios) está relacionado negativamente con la rentabilidad, siendo necesario su reducción a un mínimo razonable. Por su parte, el autor (Demiraj et al., 2022) indicó que los elementos del capital de trabajo tienen una gran influencia negativa dentro del

ROA. (Linh & Mohanlingam, 2018) señalaron la relación positiva del ciclo de pago y el tamaño con el ROE, no obstante, la producción y la deuda considerablemente se relacionan en forma negativa con el ROA. Mientras que (Aguirre, 2016) manifestó que la optimización del capital de trabajo permite una mayor liquidez y encontró que los elementos del capital de trabajo se relaciona notablemente con la rentabilidad. Por otro lado, (Panigrahi et al., 2022) concluye que una eficaz gestión de las existencias, acreedores, deudores y flujo de caja son críticos para mejorar la rentabilidad. (Gorondutse et al., 2017), indicó una relación negativa entre la gestión del capital de trabajo en días con el rendimiento (ROA, ROE) y propuso reducir el ciclo de conversión de efectivo e índice de endeudamiento. Por su parte, (Kafeel et al., 2020) concluyó que las cuentas por pagar afectan positivamente la rentabilidad; mientras el ciclo de conversión de efectivo considerablemente impacta de forma negativa en la rentabilidad; el inventario notablemente influye de forma positiva en la rentabilidad; y hay un impacto positivo no significativo de las cuentas por cobrar en la rentabilidad. (Alhashiem & Raheem, 2021) comentaron que solo las empresas que se ocupan de bienes presentan un nexo significativo entre el ROA y los elementos del capital de trabajo. (Jaworski & Czerwonka, 2021) revelaron que la rentabilidad aumenta de forma lenta a medida que crece la liquidez y capital de trabajo, y hay una conexión negativa lineal entre ciclo de conversión de efectivo y rentabilidad. (Al-Shubiri, 2010) destacó un vínculo negativo sobre la rentabilidad y los métodos de financiamiento del capital de trabajo y de inversión, donde los negocios consiguen rendimientos negativos si aplican políticas de capital de trabajo agresivas. (Ahmeti & Balaj, 2023) señalaron que reducir el período de inventarios y aumentar el período de cuentas por pagar, ciclo de conversión de efectivo y cuentas por cobrar, incrementa la rentabilidad. Mientras que

(Sadiq Ademola & Olayinka Omolara, 2023) encontraron que, debido a su impacto en los ingresos, las partes del capital de trabajo aseguran que la empresa sobreviva.

3. Método

3.1 Planteo de datos

Para este trabajo se adoptó el enfoque cuantitativo porque se recolecta datos para probar la hipótesis (Sampieri et al., 1996), de diseño no experimental transeccional (Hernández & Mendoza, 2018) y tipo correlacional causal (Medina Delgado, 2005). Se recolectaron datos de empresas peruanas listadas en la Bolsa de Valores durante el periodo de 2013 a 2022, se descartaron a bancos y financieras, compañías de seguros, fondos de inversión, administradoras de fondos de pensiones, las cuales se encuentran reguladas por entidades pertinentes, solo se incluyeron a las empresas industriales que cuentan con información financiera anual individual de los 10 años, aun cuando cambiaron de razón social pero siguen cotizando, y se uniformizó la moneda en soles según el TC promedio publicado por la SBS. De una población de 307 empresas dentro del período en revisión, se excluyeron a 182 empresas con información financiera anual faltante en uno o más años del período en mención. Se excluyeron otras 89 empresas que están categorizadas en otros sectores económicos (diversas, públicos, agrarios y mineras) diferentes a la actividad industrial. Asimismo, se excluyeron a 03 empresas industriales porque no hay datos suficientes para el cálculo de los indicadores de las variables. Finalmente se excluyó a 01 empresa con inventario cero. Esto dejó una muestra total de 32 empresas participantes, resultando 320 observaciones.

3.2 Extracción de datos

El mecanismo utilizado para recopilar datos en la parte fáctica fue la “Lista de Cotejo”, se obtuvo datos de los Estados Financieros anuales individuales de empresas peruanas

industriales que cotizan en Bolsa, en los periodos del 2013 al 2022 en función a las razones financieras establecidas y en la parte teórica se usó la “Ficha bibliográfica”, se revisó y analizó la información de artículos publicados indexadas a scopus que contengan su identificador doi.

3.3 Diagnóstico de datos

La parte empírica se procesó usando los resultados del análisis descriptivo y la correlación de Pearson. De igual forma, se realizó análisis de regresión lineal para la predicción de causa- efecto de las variables. Además, para arrojar más luz sobre la investigación, se emplearon variables que se mantuvieron constantes durante el análisis de regresión para neutralizar los efectos sobre la variable dependiente, como: liquidez, solvencia, endeudamiento, crecimiento de ventas y prueba ácida. Respecto al procesamiento de información teórica recolectada a través de la técnica del análisis documental, se recurrió al programa Microsoft Word reconociendo todas las referencias bibliográficas de artículos publicados.

4. Resultados

Tabla 1

Estadísticas descriptivas

	N	Media	95% de intervalo de confianza para la media		Desv. Desviación
			Límite inferior	Límite superior	
Rentabilidad	320	$\frac{4.82E+07}{4.82E+07}$	-46639652.94	143059509.3	48,209,928.1763993
PCC	320	$\frac{87.931935}{3.0385479}$	81.953810	93.910060	87.9319350
PPI	320	$\frac{129.533224}{3.8345907}$	121.988942	137.077507	129.5332241
PPP	320	$\frac{74.716462}{2.7175796}$	69.369818	80.063105	74.7164616
CCE	320	142.748698	131.643683	153.853712	142.7486978

		5.6444314			
Liquidez	320	$\frac{1.942196}{0.0852355}$	1.774501	2.109890	1.9421956
Solvencia	320	$\frac{0.435322}{0.0078786}$	0.419822	0.450823	0.4353222
Endeudamiento	320	$\frac{0.872091}{0.0303035}$	0.812471	0.931711	0.8720909
Crecimiento en ventas	320	$\frac{5.661394}{1.0063697}$	3.681434	7.641355	5.6613944
Prueba ácida	320	$\frac{1.196863}{0.1787868}$	0.845113	1.548613	1.1968628

Nota: PCC: Período promedio de cuentas por cobrar; PPI: Período promedio de inventario; PPP: Período promedio de cuentas por pagar; CCE: Ciclo de conversión del efectivo.

La Tabla 1 presenta los resultados descriptivos obtenidos de la aplicación del instrumento en la unidad de análisis, mostrando, con un intervalo de confianza del 95%, un límite inferior de X y un límite superior de Y, con un promedio de $(X + Y) / 2$ para la variable predictora y la de respuesta, así como para sus dimensiones e indicadores. Estos resultados sugieren una elevada fiabilidad en los datos recabados mediante los instrumentos, ya que el valor verdadero del promedio se sitúa dentro de los límites establecidos.

Tabla 2

Test de normalidad

	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Capital de trabajo	0.052	320	0.398	0.976	320	0.000
Rentabilidad	0.512	320	0.000	0.031	320	0.000

a. Corrección de significancia de Lilliefors

En la Tabla 2, se presenta el análisis de Normalidad de los datos mediante las pruebas de Shapiro- wilk y Kolmogorov- smirnov. La última prueba se utiliza cuando se analizan muestras con tamaños mayores a 50, y se rige por la siguiente proposición:

H1: La distribución de las variables son diferentes a la normal.

H0: La distribución de las variables no son diferentes a la normal

Regla de decisión

Si: $\alpha > 0,05$ = Distribución normal

Decisión

Como el valor de α es mayor al 0.05 requerido, entonces las variables cuentan con una distribución normal.

Tabla 3

Correlaciones de variables

		Rentab.	PCC	PPI	PPP	CCE	L	S	E	CVE
N° de días PCC	Pearson	-0.004								
	Sig. (2 colas)	0.938								
N° de días PPI	Pearson	0.047	,115							
	Sig. (2 colas)	0.402	0.040							
N° de días PPP	Pearson	-0.029	,247	-0.093						
	Sig. (2 colas)	0.606	0.000	0.099						
Índice CCE	Pearson	0.044	,498	,786	-,412					
	Sig. (2 colas)	0.438	0.000	0.000	0.000					
índice de Liquidez	Pearson	0.032	,124	,219	-,245	,334				
	Sig. (2 colas)	0.568	0.027	0.000	0.000	0.000				
Índice de	Pearson	-0.049	-,182	-,229	,251	-,375	-,512			

Solvencia	Sig. (2 colas)	0.379	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000		
Índice de Endeudam.	Pearson	-0.043	-,112	-,299	,340	-,428	-,426	,854		
	Sig. (2 colas)	0.439	0.045	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000		
Índice de Crec_Vtas	Pearson	0.032	-,169	-0.064	-,149	-0.063	-0.065	,117	0.061	
	Sig. (2 colas)	0.563	0.002	0.255	0.007	0.264	0.247	0.037	0.274	
Indicador Prueba_Áci	Pearson	0.001	0.075	0.051	-0.077	,112	,235	-,274	-,184	-0.019
	Sig. (2 colas)	0.986	0.179	0.367	0.171	0.046	0.000	0.000	0.001	0.731

Nota: PCC: Período promedio de cuentas por cobrar; PPI: Período promedio de inventario; PPP: Período promedio de cuentas por pagar; CCE: Ciclo de conversión del efectivo; L: Liquidez; S: Solvencia; E: Endeudamiento; CVE: Crecimiento de ventas.

La Tabla 3 muestra las correlaciones de las variables incluidas en los modelos de regresión, de la misma que se infiere que el PCC está inversamente relacionado con la rentabilidad, lo que indica que cuanto más corto sea el PCC, mejor será la rentabilidad, así también se aprecia que el PPP está inversamente relacionado con la rentabilidad, por lo que se infiere que, a un plazo menor de las cuentas por pagar, será mejor el índice de rentabilidad en las empresas de la unidad de análisis. Así también, se observa que cuanto más alto sea el índice de liquidez, menor debería ser el PPP. Adicionalmente, se observa que el índice de endeudamiento tiene una correlación inversa con la rentabilidad; lo contrario, sí el índice del crecimiento de ventas incrementa, se incrementará también la rentabilidad. Algo que destacar se observa con el índice de crecimiento de ventas, mientras éste se incrementa, el PPI deberá disminuir, esto implica hacer un análisis acerca del plazo de rotación de los inventarios, de manera que una alta rotación, no implica, necesariamente, un crecimiento en las ventas.

Tabla 4

Coefficiente de correlación R

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,747	0.558	0.545	2029385.39421

La Tabla 4 expone al coeficiente de correlación R de Pearson, cuyo valor ejecutado es 0,7; además, se muestra al R cuadrado, que significa la proporción de datos sobre los cuales es posible predecir la rentabilidad en función al capital de trabajo, que en porcentaje es de 55.8%, que incluso corregida, sigue por encima del 54%.

Tabla 5

ANOVA

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	1611241085931090.000	9	179026787325676.000	43.470	,000 ^b
1 Residuo	1276705574253980.000	310	4118405078238.650		
Total	2887946660185070.000	319			

La Tabla 5 señala el análisis de la varianza, donde el P valor (0.000) es menor a 0.05, esto infiere que es posible construir un modelo de regresión lineal según la relación analizada.

Tabla 6

Coefficiente de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	Beta	Desv. Error	Beta		
1 (Constante)	198.034	689.048		2.876	0.004

PCC	-4413.578	2260.933	-0.080	-1.952	0.042
PPI	-8704.607	1763.989	-0.198	-4.935	0.000
PPP	-22312.350	2676.160	-0.360	-8.337	0.000
Liquidez	123613.490	89371.056	0.063	1.383	0.168
Solvencia	-3347264.964	1703642.941	-0.157	-1.965	0.050
Endeudamiento	4630776.563	429298.279	0.834	10.787	0.000
Crec_Vtas	-12303.356	6516.603	-0.074	-1.888	0.060
Prueba_Ácida	9773.421	37396.593	0.010	0.261	0.794

Nota: PCC: Período promedio de cuentas por cobrar; PPI: Período promedio de inventario; PPP: Período promedio de cuentas por pagar; CVE: Crecimiento de ventas

La Tabla 6 revela que el valor de beta para PCC = -4413.578, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la asociación entre la variable predictora y la de respuesta, específicamente, indica que, en promedio, cuando el Período Promedio de Cuentas por Cobrar (PCC) incrementa en una Unidad, disminuye la Rentabilidad en 4413,578 unidades, siempre y que todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable independiente y la dependiente. Así mismo, el valor t es -1.952 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 1.952 desviaciones estándar del valor cero, y el valor p menor a 0.05 se considera estadísticamente significativo, lo que infiere que la relación entre la variable predictora y la de respuesta es probablemente real y no resultado del azar. En este caso, el valor p es menor que 0.05, lo que sugiere que la relación es estadísticamente significativa a un nivel de significancia del 5%. Entonces, se puede decir que el PCC tiene un efecto significativo sobre la rentabilidad.

En relación al PPI, la Tabla 6 revela que el valor de beta es -8704.607, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre el PPI y la rentabilidad, específicamente, indica que, en promedio, si el (PPI) incrementa en una unidad, la

rentabilidad tiende a decrecer en 8704,607 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable predictora y la de respuesta, por su parte, el valor t de -4.935 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 4.935 desviaciones estándar del valor cero, y el valor p es 0.000, lo que sugiere que la relación es altamente significativa a cualquier nivel de significancia comúnmente utilizado.

En lo referente a PPP, la Tabla 6 revela que el valor de beta es -22312.350, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre el PPP y la rentabilidad, específicamente, indica que, en promedio, si el (PPP) incrementa en una Unidad, la Rentabilidad decrece en 22312,350 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable predictora y la variable de respuesta. Además, el valor t es -8.337, en este caso sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 8.337 desviaciones estándar del valor cero, y el valor (p = 0.000) sugiere que esta relación es altamente significativa a cualquier nivel de significancia comúnmente utilizado, sugiriendo que esta relación no es resultado del azar y es estadísticamente sólida.

En lo que respecta a la liquidez, la Tabla 6 revela que el valor de beta es 123613.490, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre la liquidez y la rentabilidad. Específicamente indica una relación directa (positiva) entre la variable predictora y la de respuesta. A su vez, el valor p es 0.168, mayor que 0.05, lo que sugiere que la relación no es estadísticamente significativa a un nivel convencionalmente aceptado, es decir, esta relación no es estadísticamente significativa, y no se cuenta con suficiente evidencia para afirmar que la relación es real y no resultado del azar. En este caso, se recomienda ser cauteloso al interpretar los resultados

y considerar la posibilidad de realizar análisis adicionales o explorar otras variables antes de sacar conclusiones definitivas.

En función a la solvencia, la Tabla 6 revela que el valor de beta es -3347264.964, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica la relación entre la solvencia y la rentabilidad, específicamente, indica que, en promedio, cuando la solvencia incrementa en una Unidad, la variable Rentabilidad decrece en 3347264,964 unidades, siempre que todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa entre la variable predictora y la variable de respuesta. Además, en un contexto de regresión lineal, el valor t se utiliza para calcular el valor p, que indica la significancia estadística del coeficiente. El valor t muestra cuántas desviaciones estándar está el coeficiente beta del valor cero, en este caso, el valor t de -1.965 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 1.965 desviaciones estándar del valor cero; y el valor p es 0.050, el cual se considera estadísticamente significativo, lo que significa que la relación entre la variable predictora y la de respuesta es probablemente real y no resultado del azar. En este caso, el valor p es igual a 0.050, que es justo en el umbral de significancia convencional (0.05).

En lo que respecta al endeudamiento, la Tabla 6 evidencia un coeficiente beta de 4630776.563, este valor nos indica la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad, específicamente, indica que, en promedio, cuando el endeudamiento aumenta en una unidad, la rentabilidad aumenta en 4630776.563 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es positivo, sugiere una relación directa (positiva) entre la variable independiente y la dependiente. Por su parte, el valor t se utiliza para calcular el valor p, que indica la significancia estadística del coeficiente, el valor t muestra cuántas desviaciones estándar está el coeficiente beta del

valor cero (hipótesis nula). En este caso, el valor t de 10.787 sugiere que el coeficiente está a aproximadamente 10.787 desviaciones estándar del valor cero. A su vez, el valor p es 0.000, el cual es menor a 0.05, por lo que se considera estadísticamente significativo, lo que infiere que la relación es altamente significativa.

En relación al crecimiento de ventas, la Tabla 6 muestra un valor de beta igual a -12303.356, este valor nos indica la relación entre la variable independiente y dependiente. Específicamente, indica que, en promedio, cuando la variable predictora aumenta en una unidad, la variable de respuesta disminuye en 12303.356 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es negativo, sugiere una relación inversa. Sin embargo, el valor p de 0.060 indica que esta relación no es estadísticamente significativa a un nivel de significancia convencional, es decir no tenemos suficiente evidencia para afirmar que la relación es real, por lo que se recomienda ser cauteloso al interpretar los resultados y considerar la posibilidad de realizar análisis adicionales o explorar otras variables antes de sacar conclusiones definitivas.

Al interpretar la prueba ácida, la Tabla 6 nos muestra que el valor de beta es 9773.421, en un modelo de regresión lineal, este valor nos indica específicamente que, en promedio, cuando la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en el corto plazo, excluyendo los inventarios aumenta en una unidad, la rentabilidad aumenta en 9773.421 unidades, siempre y cuando todas las otras variables permanezcan constantes. Dado que el coeficiente es positivo, sugiere una relación directa (positiva) entre la variable independiente y la dependiente. Por su parte, el valor p es 0.794 se considera estadísticamente no significativo, lo que significa que no se cuenta con suficiente evidencia para afirmar que la relación es real y no resultado del azar. En este caso, se

recomienda ser cauteloso al interpretar los resultados y considerar la posibilidad de realizar análisis adicionales o explorar otras variables antes de sacar conclusiones definitivas.

5. Discusión

Según los hallazgos que contribuyeron a responder las interrogantes de la indagación, el PCC se relaciona significativamente inversa con el ROA. En cuanto, a la relación entre el PPI, el PPP con el ROA es inversa altamente significativa. El CCE también influye significativamente en el ROA. Además, indica que, la asociación entre el crecimiento de ventas y el ROA es Inversa no significativa. Por el contrario, demuestra que el ROA y la solvencia suelen estar inversamente relacionadas. A su vez, la conexión entre la liquidez, la prueba ácida y el ROA, es directa no significativa. Por otro lado, el endeudamiento tiene una relación directa con el ROA de manera muy significativa.

Estos resultados coincide con el estudio de (Ngwenya, 2010) realizado en Sudáfrica, en la afirmación que el PCC, CCE y la rentabilidad tienen una relación inversa significativa. También, concuerda en la relación insignificante de la prueba ácida y el ROA. Sin embargo, difiere de este estudio en 02 enunciados: primero, que el PPI, PPP y la rentabilidad están directamente relacionados significativamente; y segundo, la correlación entre el endeudamiento y el tamaño de la empresa es insignificante con la rentabilidad.

6. Conclusiones

De acuerdo con los resultados obtenidos en este estudio, se deduce que existe una influencia considerable del Capital de Trabajo sobre la rentabilidad de las compañías industriales peruanas listadas en la Bolsa durante el período de 2013 a 2022.

En lo que respecta al Periodo de Conversión del Contado (PCC) y su impacto en la rentabilidad, se puede concluir que un incremento unitario en el PCC conlleva una reducción de la rentabilidad en 4413.578 unidades, asumiendo que el resto de las variables se mantengan inalteradas. La significancia de esta relación inversa se respalda en que el valor p es inferior a 0.05, lo cual evidencia un efecto significativo del PCC sobre el Retorno sobre Activos (ROA).

En cuanto al Periodo de Permanencia del Inventario (PPI) y su efecto sobre la rentabilidad, se establece que un aumento de una unidad en el PPI lleva a una disminución en la rentabilidad de 8704.607 unidades. Esta correlación inversa es extremadamente significativa, dado que el valor p es de 0.000, lo que indica una influencia profunda del PPI sobre el Retorno sobre Activos (ROA).

Respecto al (PPP) y su impacto en la Rentabilidad, se determina que por cada incremento unitario en el PPP, la rentabilidad se reduce en 22312,350 unidades. Esta relación inversa también es muy significativa, con un valor p de 0.000, subrayando que el PPP impacta de manera considerable en el ROA.

En relación con el CCE y la rentabilidad, se concluye que, en sus diferentes dimensiones representadas por las variables analizadas, tiene una influencia significativa en el ROA de las empresas estudiadas.

En conclusión, los resultados obtenidos en este análisis subrayan la relevancia de una adecuada administración del capital de trabajo para potenciar la rentabilidad organizacional, destacando que los diversos elementos involucrados en la gestión financiera pueden ejercer un impacto notable en el desempeño financiero de las empresas.

7. Recomendaciones

Basándonos en las conclusiones del estudio, aquí hay algunas recomendaciones que podrían surgir de los hallazgos para mejorar la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en las empresas industriales peruanas que cotizan en bolsa:

Se recomienda optimizar el Periodo de Conversión del Contado (PCC), dado que un aumento en el PCC está asociado con una disminución en la rentabilidad, las empresas deberían buscar estrategias para acelerar la conversión de inventarios en ventas y de ventas en efectivo. Esto podría incluir mejorar la eficiencia en la gestión de inventarios y acelerar los procesos de cobro.

Se recomienda reducir el Periodo de Pago a Proveedores (PPP), porque la relación inversa significativa entre el PPP y la rentabilidad sugiere que prolongar excesivamente el tiempo para pagar a los proveedores puede ser contraproducente. Aunque extender el PPP puede ayudar a mejorar el flujo de caja a corto plazo, podría afectar negativamente la rentabilidad. Las empresas deberían considerar negociar términos de pago que equilibren las necesidades de flujo de caja con los costos financieros asociados.

Se recomienda manejar Eficientemente el Periodo de Permanencia del Inventario (PPI), porque un PPI más largo disminuye la rentabilidad, indicando la importancia de una gestión de inventario eficiente. Las empresas deberían implementar sistemas de gestión de inventarios que minimicen el exceso de stock y los obsoletos, mejorando así la rotación de inventarios y reduciendo los costos de almacenamiento.

Se recomienda una gestión efectiva del Capital de Trabajo. Los hallazgos subrayan la necesidad de una gestión cuidadosa del capital de trabajo como un todo. Esto implica no

solo optimizar individualmente el PCC, PPP, y PPI, sino también mantener un equilibrio adecuado entre estos componentes para maximizar la rentabilidad.

Se recomienda un Análisis y Monitoreo Continuos. Las empresas deben implementar un sistema robusto de análisis y monitoreo que les permita evaluar constantemente el impacto de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad. Esto debería incluir el uso de indicadores financieros y no financieros para una toma de decisiones basada en datos.

Se recomienda enfocarse en la Eficiencia Operativa, esto significa mejorar la eficiencia operativa puede contribuir significativamente a la reducción del PPI y PCC, y al manejo óptimo del PPP. Esto puede lograrse a través de la mejora de los procesos internos, la adopción de tecnología, y la capacitación del personal.

Se recomienda construir relaciones sólidas y de largo plazo con proveedores y clientes que puede facilitar términos de pago más favorables y un ciclo de conversión de efectivo más rápido.

Implementando estas recomendaciones, las empresas pueden no solo mejorar su rentabilidad sino también su posición competitiva en el mercado, asegurando una gestión del capital de trabajo que respalde sus objetivos financieros y operativos a largo plazo.

Referencias

- Aguirre, S. J. (2016). The relationship between the management of working capital and corporate profitability in the chemicals distribution industry in Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 8(2), 327–347. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6>
- Ahkam, S. N., Nahar, N., & Shorna, S. R. (2021). Management of receivables, financial distress, and profitability in bangladesh. *Asian Economic and Financial Review*, 11(9), 710–723. <https://doi.org/10.18488/JOURNAL.AEFR.2021.119.710.723>
- Ahmeti, A., & Balaj, D. (2023). Influence of Working Capital Management on the SME's Profitability - Evidence from Kosovo. *Quality - Access to Success*, 24(192), 154–162. <https://doi.org/10.47750/QAS/24.192.18>
- Ajike, A. A., Ibrahim, U. A., & Adewale, M. T. (2022). An Empirical Analysis of Nexus between Working Capital Management, Policy and the Corporate Profitability of Listed Non-financial Firms in Nigeria. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 19, 1255–1264. <https://doi.org/10.37394/23207.2022.19.111>
- Akbar, M., Akbar, A., & Draz, M. U. (2021). Global Financial Crisis, Working Capital Management, and Firm Performance: Evidence From an Islamic Market Index. *SAGE Open*, 11(2). <https://doi.org/10.1177/21582440211015705>
- Al-Shubiri, F. N. (2010). Analysis of the relationship between working capital policy and operating risk: An empirical study on Jordanian industrial companies. *Investment Management and Financial Innovations*, 7(2), 49–58.
- Alhashiem, Y., & Raheem, M. M. (2021). Impact of Working Capital Management on Profitability in the Listed Firms in the Retail Sector in the Saudi Stock Exchange. *PalArch's Journal of Archaeology of Egypt/Egyptology*, 18(13), 827–841.
- Aqil, M., Ahmed, R. R., Vveinhardt, J., & Streimikiene, D. (2019). Factors influencing the profitability of heavy vehicle industry: A case of Pakistan. *Montenegrin Journal of Economics*, 15(1), 61–72. <https://doi.org/10.14254/1800-5845/2019.15-1.5>
- Aregbeyen, O. (2013). The effects of working capital management on the profitability of Nigerian manufacturing firms. *Journal of Business Economics and Management*, 14(3), 520–534. <https://doi.org/10.3846/16111699.2011.651626>
- Bieniasz, A., & Gołasz, Z. (2011). The influence of working capital management on the food industry enterprises profitability. *Contemporary Economics*, 5(4), 68–81. <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.29>
- Chen, X., Dai, Q., & Na, C. (2023). How finance shared services affect profitability: an IT business value perspective. *Information Technology and Management*, 0123456789. <https://doi.org/10.1007/s10799-023-00391-1>
- Da, C., Ferreira, C., Álvaro Da Silva Macedo, M., Roberto De Sant'anna, P., Celso, O., & Marcelo, F. (2011). Working capital management: a contribution to the micro and small enterprises in Brazil. *JanEiro*, 45(3), 863–884.
- Demiraj, R., Dsouza, S., & Abiad, M. (2022). Working Capital Management Impact on Profitability: Pre-Pandemic and Pandemic Evidence from the European Automotive

Industry. *Risks*, 10(12). <https://doi.org/10.3390/risks10120236>

- Farfan, K. B., & Lizaraburu, E. R. (2016). Gobierno Corporativo en Mercados: Emergentes: Impacto en la Bolsa de Valores de Lima-BVL. *Journal Globalization, Competitiveness and Governability*, 10(3), 57–115. <https://doi.org/10.3232/GCG.2016.V10.N3.03>
- Gonçalves, T. C., Gaio, C., & Robles, F. (2018). The impact of working capital management on firm profitability in different economic cycles: Evidence from the United Kingdom. *Economics and Business Letters*, 7(2), 70–75. <https://doi.org/10.17811/ebf.7.2.2018.70-75>
- Gorondutse, A. H., Ali, R. A., Abubakar, A., & Naalah, M. N. I. (2017). The Effect Of Working Capital Management On SME's Profitability In Malaysia. *Polish Journal of Management Studies*, 16(2), 99–109. <https://doi.org/10.17512/pjms.2017.16.2.09>
- Hernández, & Mendoza. (2018). Las rutas Cuantitativa Cualitativa y Mixta. In *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. [http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/bitstream/54000/1292/1/Hernández- Metodología de la investigación.pdf](http://repositorio.uasb.edu.bo:8080/bitstream/54000/1292/1/Hernández-Metodología%20de%20la%20investigación.pdf)
- Jaworski, J., & Czerwonka, L. (2021). Profitability and Working Capital Management: Evidence From the Warsaw Stock Exchange. *Journal of Business Economics and Management*, 23(1), 180–198. <https://doi.org/10.3846/jbem.2022.15087>
- Kafeel, Ali, J., Ud Din, M., Waris, A., Tahir, M., & Khan, S. (2020). Working Capital Management and Firms' Profitability: Dynamic Panel Data Analysis of Manufactured Firms. *Journal of Financial Risk Management*, 09(04), 494–517. <https://doi.org/10.4236/jfrm.2020.94027>
- Linh, N. T. P., & Mohanlingam, S. (2018). The effects of cash conversion cycle on profitability: An insight into the agriculture and food industries in Thailand. *Asian Journal of Business and Accounting*, 11(1), 97–120. <https://doi.org/10.22452/ajba.vol11no1.4>
- Medina Delgado, C. I. (2005). *Metodología de la investigación para estudiantes de contabilidad*.
- 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>
- Ngwenya, S. (2010). Working capital management and corporate profitability of listed companies in South Africa. *Corporate Ownership and Control*, 8(1 F), 526–534. <https://doi.org/10.22495/cocv8i1c5p4>
- Oseifuah, E. K., & Gyekye, A. (2017). Working capital management and shareholders' wealth creation: Evidence from non-financial firms listed on the johannesburg stock exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 14(1), 80–88. [https://doi.org/10.21511/imfi.14\(1\).2017.08](https://doi.org/10.21511/imfi.14(1).2017.08)
- Panda, A. K., Nanda, S., & Panda, P. (2021). Working Capital Management, Macroeconomic Impacts, and Firm Profitability: Evidence from Indian SMEs. *Business Perspectives and Research*, 9(1), 144–158. <https://doi.org/10.1177/2278533720923513>
- Panigrahi, S. K., Al Farsi, M. J., Kumaraswamy, S., Khan, M. W. A., & Rana, F. (2022). Working Capital Management and Shareholder's Wealth Creation: Evidence from Manufacturing Companies Listed in Oman. *International Journal of Financial Studies*, 10(4).

<https://doi.org/10.3390/ijfs10040089>

- Prasad, P., Narayanasamy, S., Paul, S., Chattopadhyay, S., & Saravanan, P. (2019). Review of Literature on Working Capital Management and Future Research Agenda. *Journal of Economic Surveys*, 33(3), 827–861. <https://doi.org/10.1111/joes.12299>
- Rey-Ares, L., Fernández-López, S., & Rodeiro-Pazos, D. (2021). Impact of working capital management on profitability for Spanish fish canning companies. *Marine Policy*, 130. <https://doi.org/10.1016/j.marpol.2021.104583>
- Sadiq Ademola, R., & Olayinka Omolara, A. (2023). *Asian Economic and Financial Review Working capital management and profitability of listed manufacturing companies in selected African countries* Keyword s. 13(2), 108–126. <https://doi.org/10.55493/5002.v13i2.4710>
- Sampieri, R., Collado, C., & Lucio, P. (1996). Metodología de la investigación. In *Edición McGraw-Hill*. http://www.academia.edu/download/38758233/sampieri-et-al-metodologia-de-la-investigacion-4ta-edicion-sampieri-2006_ocr.pdf
- Sharma, A. K., & Kumar, S. (2011). Effect of working capital management on firm profitability: Empirical evidence from India. *Global Business Review*, 12(1), 159–173. <https://doi.org/10.1177/097215091001200110>
- Vijayakumaran, R. (2019). Efficiency of working capital management and firm value: Evidence from Chinese listed firms. *International Journal of Financial Research*, 10(6), 133–144. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n6p133>
- Wassie, F. A. (2021). Working Capital Management and Its Impact on Firms' Performance: An Empirical Analysis on Ethiopian Exporters. *Education Research International*, 2021. <https://doi.org/10.1155/2021/6681572>
- Yuliani, Karim, S., Umrie, R. H., Bakar, S. W., & Robiyanto, R. (2021). Moderating effect of business environment to working capital and profitability in Indonesia. *Contaduria y Administracion*, 66(2), 1–21. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.2480>