

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
Escuela Profesional de Contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**Autor:**

Vilma Angélica Chávez Sedano

**Asesor:**

Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Lima, 24 de Agosto del 2021

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS


Yo Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, de la Facultad Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“Análisis Comparativo de la Liquidez y Rentabilidad en Empresas Turísticas en el Contexto de la Crisis Sanitaria COVID-19”** constituye la memoria que presenta el (la) / los Bachiller(es) Vilma Angélica Chávez Sedano para obtener el título de Profesional de Contador público cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima a los 24 días del mes de agosto del año 2021.



---

Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a los 24 días del mes de agosto del año 2021 siendo las 11:00 horas, se reunieron en el Salón de Grados y Títulos de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Dr. Avelino Sebastián Villafuerte De La Cruz el secretario: Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy y como miembro: Mg. Pedro Orlando Vega Espilco y el asesor Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: "Análisis Comparativo de la Liquidez y Rentabilidad en Empresas Turísticas en el contexto de la Crisis Sanitaria COVID 19" de la Bachiller:

a) Vilma Angélica Chávez Sedano

Conducente a la obtención del Título profesional de Contador Público,

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. 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:

Candidato (a): Vilma Angélica Chávez Sedano

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	16	B	Bueno	Muy bueno

Candidato (b):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(\*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

\_\_\_\_\_  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Asesor

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (a)

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (b)

# Análisis Comparativo de la Liquidez y Rentabilidad en Empresas Turísticas en el Contexto de la Crisis Sanitaria COVID-19

Vilma Angélica Chávez Sedano  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0804-5241>  
[vilma.chavez@upeu.edu.pe](mailto:vilma.chavez@upeu.edu.pe)  
Facultad de Ciencias Empresariales  
Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

Carlos Alberto Vásquez Villanueva  
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0782-7364>  
[carlos.vasquez@upeu.edu.pe](mailto:carlos.vasquez@upeu.edu.pe)  
Facultad de Ciencias Empresariales  
Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

## Resumen

El estudio tuvo como objetivo analizar la liquidez y rentabilidad, en las empresas turísticas supervisadas por la Superintendencia de Mercados y Valores, de diseño no experimental, de tipo descriptivo, comparativo, de enfoque cuantitativo, la muestra estuvo constituida por seis (06) empresas del sector turismo, de muestreo intencional por haber seleccionado veinticuatro (24) estados financieros trimestrales de las empresas estudiadas de los periodos 2019 y 2020. El análisis de datos fue descriptivo e inferencial conformado por el cálculo de las ratios de liquidez y rentabilidad y una prueba de diferencia de medias. Se concluye en la liquidez, con los resultados obtenidos de la ratio de Razón Corriente de p valor 0.162 ( $p > 0.05$ ) y Razón de Efectivo de p valor 0.966 ( $p > 0.05$ ) que, la crisis sanitaria COVID-19 no influye de forma significativa sobre la liquidez. En la rentabilidad, con los resultados de la ratio de Rentabilidad Económica de p valor 0.000 ( $p < 0.05$ ) y Rentabilidad Financiera de p valor 0.00 ( $p < 0.05$ ), se determina que la crisis sanitaria COVID-19 influye de forma significativa sobre la rentabilidad.

**Palabras claves:** Ratios de liquidez, ratios de rentabilidad, COVID-19, empresas turísticas.

## Abstract

The study aimed to analyze liquidity and profitability, in tourist companies supervised by the Superintendency of Markets and Securities, of non-experimental design, descriptive, comparative, quantitative approach, the sample consisted of six (06) companies from the tourism sector, intentional sampling for having selected twenty-four (24) quarterly financial statements of the companies studied for the periods 2019 and 2020. The data analysis was descriptive and inferential consisting of the calculation of the liquidity and profitability ratios and a test of difference of means. It is concluded in liquidity, with the results obtained from the ratio of Current Ratio of p value 0.162 ( $p > 0.05$ ) and Cash Ratio of p value 0.966 ( $p > 0.05$ ) that the COVID-19 health crisis does not influence in any way significant on liquidity. In profitability, with the results of the Economic Profitability ratio of p value 0.000 ( $p < 0.05$ ) and Financial Profitability of p value 0.00 ( $p < 0.05$ ), it is determined that the COVID-19 health crisis significantly influences the cost effectiveness.

**Keywords:** Liquidity ratios, profitability ratios, COVID-19, tourism companies.

## I. INTRODUCCIÓN

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 ha originado un desequilibrio a nivel mundial que afecta a los sectores productivos de la sociedad, siendo uno de los más perjudicados el turismo. En la economía de nuestro país el área turismo se constituye uno de los elementos importantes, puesto que el aporte al entorno macroeconómico es fundamental para el desarrollo del país, el cual se circunscribe a la suficiencia que poseen las empresas para generar liquidez y rentabilidad en base a las decisiones, políticas y estrategias aplicadas por la administración para alcanzar los objetivos financieros, que en esta la actual coyuntura se ven alterados por la crisis sanitaria y las medidas decretadas por el gobierno para impedir la transmisión del virus COVID-19, como la clausura temporal de las fronteras y el confinamiento social lo que conlleva a la paralización de la actividad turística, siendo los rubros más afectados “Agencias de Viajes y Operadores Turísticos con una disminución de 87,39%, Alojamientos con -64,21%, Transporte Aéreo con -57,55%, Restaurantes con -21,17,% y Transporte Terrestre de Pasajeros con -64,26%” (Instituto Nacional de Estadística e Informática 2021, p.32). [14]

Por ello, es conveniente para las empresas turísticas evaluar constantemente los resultados de la gestión en este escenario inestable o adverso, donde sus ingresos se han reducido, para adoptar decisiones que garanticen su supervivencia o su posibilidad de mantenerse en marcha.

Para comprender la posición económica financiera de una empresa es imprescindible indagar el comportamiento y la conexión de las fundamentales cuentas de los estados financieros a fin de obtener un indicador (Andrade, 2017). [3]

Asimismo, según Lizarzaburu, Gómez, y Beltrán (2016) [15] estos indicadores son útiles para establecer la dimensión y curso de la variabilidad en la empresa en un determinado plazo, concretamente en aspectos que valoran la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

Los indicadores de liquidez son instrumentos que miden el valor de la liquidez de la empresa, es decir establecen la suficiencia o no que tiene para efectuar los pagos de sus compromisos a futuro inmediato con el análisis de los activos corrientes y pasivos corrientes (Soto et al. 2017). [18]

De acuerdo a los resultados del indicador de liquidez, pueden o no reflejar indicios de riesgos de no pago frente a los acreedores, y estimar la continuidad o fracaso de la empresa.

Entre los indicadores de liquidez aplicados a los estados financieros de las empresas turísticas en estudio tenemos:

La ratio de Razón Corriente, este indicativo determina la suficiencia de la empresa de pago de sus deudas ante una exigencia inmediata, que pueden ser cubiertos por elementos de activo en el mismo periodo.

Gutiérrez y Tapia (2020) [11] nos señalan que este indicador o ratio lo conseguimos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente.

La ratio Razón Efectiva o Prueba Defensiva, calcula la capacidad de la empresa de contar con efectivo en el inmediato plazo, así también muestra la posibilidad de la empresa de funcionar con sus activos en efectivo o líquidos sin depender de sus ventas. Para la obtención de la ratio se divide los equivalentes de efectivo más valores negociables entre el pasivo circulante (Andrade, 2017). [3]

Por otro lado, el indicador de rentabilidad mide la capacidad de la empresa de producir beneficios mediante el uso de recursos de particulares o de terceros y asimismo estima la efectividad de su ejecución en un plazo determinado de los recursos financieros y económicos de la empresa, siendo de vital importancia para el inversionista (Andrade, 2017). [3]

Utilizamos en nuestro estudio los siguientes indicadores o ratios de rentabilidad:

La ratio Rentabilidad Económica (ROA) calcula la eficiencia de la empresa para producir beneficios con los activos que cuenta, cuanto mayor sea el resultado de la ratio significa mayor utilidad.

Este indicador o ratio se obtiene de la división del beneficio antes del pago de los intereses y los impuestos entre el activo total, sin tener en cuenta de cómo se financie y los gastos financieros (Amat 2017). [2]

La ratio Rentabilidad Financiera (ROE) determina el valor del retorno que se produce por la inversión de los propietarios y accionistas, cuanto mayor sea el valor significa mayores beneficios o rendimientos para para los empresarios (Lizarzaburu et al., 2016). [15]

Los accionistas y/o propietarios de la empresa siempre buscan beneficios u utilidades por su inversión, por tener ánimo de lucro. Por ello están expectantes de que los valores de la ratio de rentabilidad financiera sean equivalentes o superiores a sus intereses. Se obtiene dividiendo el Beneficio Neto entre Patrimonio Neto (Amat, 2017). [2]

Con este fundamento, y estudios previos de análisis financiero de empresas turísticas en el país y en el extranjero, basados en el análisis e interpretación de los valores porcentuales obtenidos de las ratios liquidez y rentabilidad en un escenario de desequilibrio provocada por el COVID-19, para determinar su influencia e impacto.

Tal es el resultado del estudio de Blanco (2020) [4], que con datos obtenidos de 500,000 empresas no financieras obtenidas de la Central de Balances española, de los tres primeros trimestres del año 2020, realizó un ejercicio de simulación para todo ese periodo en un entorno de perturbación del COVID-19, conforme a sus resultados las exigencias de liquidez de las empresas que estudio superarían los 230mm de euros, especificando que el 40% de las empresas podrían cubrir el déficit mediante créditos con aval público y el resto financiar con el uso de la liquidez que aún cuentan o solicitar nuevo crédito sin aval. No obstante, el 60% de empresas, el repliegue de la actividad habría acrecentado los niveles de precariedad financiera en la liquidez y la rentabilidad del activo que decrecería de manera general impactando fuertemente a las pymes y a las áreas de turismo y ocio, y de vehículos motor.

Hernández y Expósito (2019) [12] en su estudio realizan un análisis económico a dos empresas hoteleras españolas en el periodo 2013 a 2017, en cuanto a la liquidez de ambas concluyen que, los resultados de la ratio de razón corriente, en las empresas se encuentran debajo de la unidad, demostrando que los valores obtenidos no son idóneos, sin embargo, esta situación no es crítica. La ratio de tesorería o ratio razón de efectivo, en el periodo estudiado ambas presentan niveles bajos, por tanto, una de ellas puede tener inconvenientes para cumplir con sus compromisos de corto plazo, mientras que la otra sigue un nivel regular. En relación a la rentabilidad, la ratio de razón de rentabilidad económica, en el par de empresas se han tenido resultados positivos en todos los ejercicios, lo que señala que a medida que se acrecentaban los beneficios, estos han sido invertidos. Al igual que la ratio anterior, la ratio de razón financiera, presenta resultados positivos en ambas empresas durante los ejercicios analizando

manteniendo una rentabilidad mayor al 10%. Refieren que, esa regularidad se debe al igual que la rentabilidad económica, no a que no se acrecienten las utilidades, sino que esos beneficios se utilizan para capitalizar la sociedad, por ello se mantienen en los mismos niveles porcentuales.

Condori y Delgado (2020) [5] realizaron un estudio con tres empresas turísticas peruanas, con el objetivo de establecer la repercusión del COVID-19 en su liquidez, mediante su medición con ratios de liquidez y una diferencia de medias. Concluyeron que, pandemia redujo la liquidez en un 31%, a efecto de que decreció el nivel de ingresos por ventas y por la interrupción de sus servicios, sin embargo, la exigencia de cumplir con las deudas de futuro inmediato no fue menor a pesar de la emergencia sanitaria

Melgarejo y Perez (2020) [16] desarrollaron un estudio de diseño no experimental, con una muestra de tres empresas del sector hotelero peruano, con el objetivo de establecer la incidencia del COVID-19 en los indicadores financieros. Arribando a la conclusión de que la pandemia no repercutió en la liquidez, sin embargo, la rentabilidad si fue afectada, por la reducción de las ventas. Por haber contado con financiamiento del programa Reactiva Perú, con el consecuente aumento de obligaciones a futuro mediano.

Torres (2020) [19] con el objetivo de establecer el impacto de la recesión en la rentabilidad del segmento hotelero de Lima, realizó un estudio de diseño no experimental, con una muestra de un hostel limeño, teniendo como instrumentos los estados financieros de los periodos 2018 a 2020, analizando los valores de las ratios de rentabilidad. Concluyó que, la depresión provocada por el COVID-19 hizo decrecer la Rentabilidad Económica en 16.68% y la Rentabilidad Financiera en 49.28% como resultado de la comparación del primer trimestre del 2020 y 2019, a consecuencia de la suspensión temporal de sus servicios por la emergencia sanitaria.

Guale (2021) [10] en su estudio sobre la rentabilidad en el sector hotelero ecuatoriano en un contexto de crisis sanitaria COVID-19 entorno de Periodo Emergencia Sanitaria COVID-19, tomando como referencia los estados financieros de un hotel ecuatoriano, para comparar las cuentas relevantes que afectan el patrimonio aplicando los ratios de rentabilidad, concluyo que durante la emergencia del 2020 existe perdida en el capital que concurre con una diferencia de 21% menos en la rentabilidad del patrimonio después de impuesto, así también la razón de patrimonio equivale en 50% que extingue el rendimiento sobre el patrimonio y en sus ventas sobre paso el 100% en perdida.

Condori y Ecos (2020) [6] llevaron a cabo un estudio con el propósito de evaluar la rentabilidad de una empresa de transporte turístico peruano en los periodos 2017 al 2019, de diseño no experimental, descriptivo, longitudinal, analizando los resultados de las ratios de rentabilidad sobre la base de los estados financieros de la empresa. Concluyeron que, la rentabilidad en general fue positiva teniendo un promedio en la rentabilidad económica de 1.21 % y en cuanto a la rentabilidad financiera el promedio fue de 2.51 % producidos fundamentalmente por las variaciones que se generan en cuanto a la temporalidad del turismo.

El presente estudio se justifica por su contribución a nivel empresarial del sector turístico, por el análisis de la situación financiero

## II. METODOLOGÍA

### Diseño Metodológico

El presente estudio fue de diseño no experimental, por realizarse sin el manejo intencionado de las variables, es decir que se examinan y miden los fenómenos y variables tal como se desarrollan o presentan en su contexto natural, sin provocar por parte del investigador cambio alguno (Hernández y Mendoza 2018). [13]

Se estudia las variables de liquidez y rentabilidad mediante la aplicación de los correspondientes ratios o indicadores, sobre la base de los datos de los estados financieros de las empresas turísticas supervisadas por la Superintendencia de Mercados y Valores, en el entorno de la emergencia sanitaria provocada por el COVID-19, tal como se presentan en la realidad y sin realizar alteración alguna.

El tipo de investigación es de tipo descriptivo, comparativo. Por describir las características fundamentales de las variables de liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas materia de estudio, para especificar sus propiedades, características mediante la recolección de datos, información sobre conceptos u otros componentes del fenómeno o problema investigado (Hernández y Mendoza, 2018). [13]

Comparativo, por compararse dos o más muestras para observar la variación de los valores de las ratios de liquidez y rentabilidad de las empresas turísticas correspondiente al periodo 2019 y 2020, a fin de lograr los objetivos planteados.

De enfoque cuantitativo, a través de la medición numérica y el análisis estadístico de las variables, para establecer las características de su comportamiento y verificar teorías (Damián, Andrade, y Torres, 2018). [8]

de seis empresas turísticas que operan a nivel nacional en un entorno de crisis sanitaria; a nivel práctico se buscó conocer el efecto COVID-19 en la liquidez y rentabilidad de las empresas del sector turístico que son supervisadas y registradas por la SMV; a nivel teórico se examinó y probó las teorías actuales sobre los indicadores financieros y su importancia como instrumentos que permiten conocer la situación financiera de las empresas que conlleven en una adecuada toma de decisiones en una coyuntura de crisis.

El objetivo formulado fue el de determinar la influencia de la crisis sanitaria COVID-19 sobre la liquidez y rentabilidad de las empresas del sector turístico supervisadas por la Superintendencia de Mercados y Valores, 2019 y 2020.

Para esta investigación se recolecto los datos de los estados financieros auditados de seis empresas turísticas, para su evaluación y medición con indicadores financieros de liquidez y rentabilidad.

Desde la perspectiva temporal de la medición es longitudinal, por medirse las variables en varias oportunidades o momentos a través del tiempo, a fin de estudiar la variación de su comportamiento (Corona, 2016). [7] En este estudio se miden las variables de liquidez y rentabilidad de los años 2019 y 2020 para conocer su comportamiento frente a la influencia del COVID-19.

### Diseño Muestral

La población, está conformada por el total de empresas registradas y supervisadas por Superintendencia de Mercados y Valores (SMV). Es decir, que es el conjunto de elementos, que cuentan con una o más características comunes a todos que la componen. (Espinoza, 2016). [9]

La muestra de la investigación estuvo constituida por seis (06) empresas turísticas, supervisadas por la Superintendencia de Mercados y Valores (SMV). La muestra es un subconjunto representativo de una población que comparten características comunes.

El muestreo de esta investigación es no probabilístico por haberse seleccionado 24 estados financieros trimestrales de los años 2019 y 2020 de las empresas turísticas en estudio con la intención de analizar el comportamiento de las variables liquidez y rentabilidad en el contexto del COVID 19. El muestreo es no probabilístico, por haberse escogido los elementos de acuerdo a las características de la investigación (Hernández y Mendoza, 2018). [13]

### Técnicas de Recolección de Datos

Se utilizó la revisión documental, de fuente secundaria, para ello se recolecto datos de los estados financieros de empresas del sector turístico publicadas en la página web de la Superintendencia de Mercados y Valores, por ser útiles al propósito del estudio.

### Instrumentos de Recolección de Datos

Se utilizó como instrumento de recolección de datos la Ficha de Registro de Datos, que permitió recopilar los datos necesarios de los estados financieros de las empresas objeto de estudio, para aplicar las fórmulas de las ratios de liquidez y rentabilidad.

### Técnicas Estadísticas para el procesamiento de la información

Para el procesamiento de la información se hizo uso del paquete estadístico SPSS v.22, con una

prueba de normalidad de Wilcoxon aplicada a las ratios de liquidez y rentabilidad que facilitaron el análisis e interpretación de los valores resultantes y comprobación de hipótesis.

### Aspectos Éticos

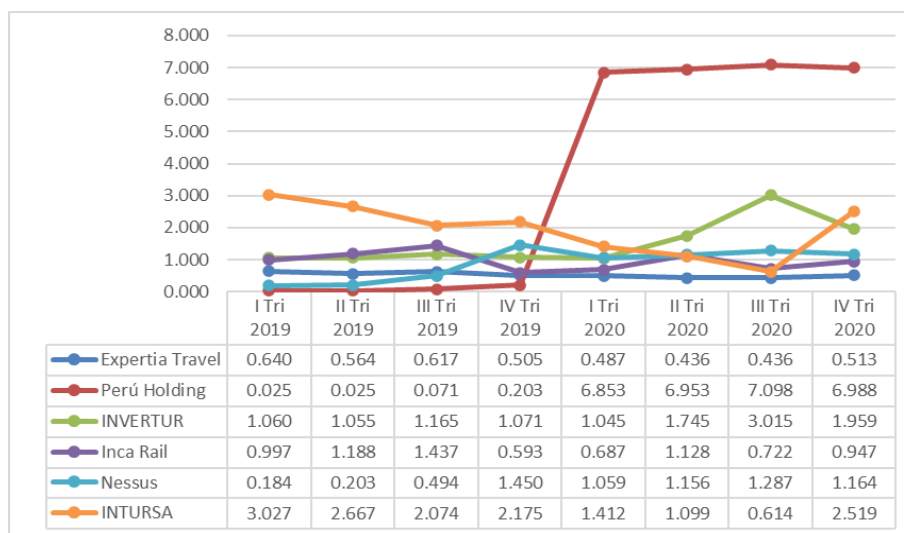
La data analizada es de disponibilidad pública, por lo que no es necesario presentar prueba de permiso de las empresas turísticas objeto de investigación. Es decir, no hubo la necesidad de consentimiento informado, ni tampoco existe conflicto de intereses. Sin embargo, lapresente investigación debe contar con aprobación por un comité de ética de la UPEU, antes de llegar a dictaminación.

## III. RESULTADOS Y DISCUSIONES

### Análisis descriptivo de Liquidez

#### Razón Corriente

Se obtuvieron los valores de las ratios de liquidez: Razón Corriente y Razón de Efectivo, trimestrales correspondientes al periodo 2019 y 2020, de seis empresas turísticas, presentando los siguientes resultados:



**Figura 1.** Razón Corriente Trimestral de Empresas Turísticas Periodo 2019 y 2020

No hay valor índice o rango de referencia para interpretar los resultados de esta ratio, sin embargo, algunos expertos sugieren que debe ser en función a la unidad, si es mayor que uno cuenta con liquidez para afrontar sus deudas a corto plazo, si el valor es menor a uno la empresa presenta dificultades o problemas de liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

En la Figura 1, se presenta los valores de la ratio de Razón Corriente de las empresas turísticas, con los cuales se establece lo siguiente:

La empresa Expertia Travel S.A. en los periodos 2019 y 2020, obtuvo valores menores a la unidad monetaria, lo que muestra que no conto con suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

La empresa Perú Holding de Turismo SAA, en el periodo 2019 no conto con suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo por presentar valores menores a la unidad monetaria; mientras que en el periodo 2020 obtuvo



valores muy superiores a la unidad monetaria (seis a siete veces) lo que indica que conto con suficiente liquidez para cumplir sus compromisos a corto plazo.

La empresa Inversiones en Turismo INVERTUR en los periodos 2019 y 2020 los valores de la ratio fueron superiores a la unidad, señalando que conto con suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

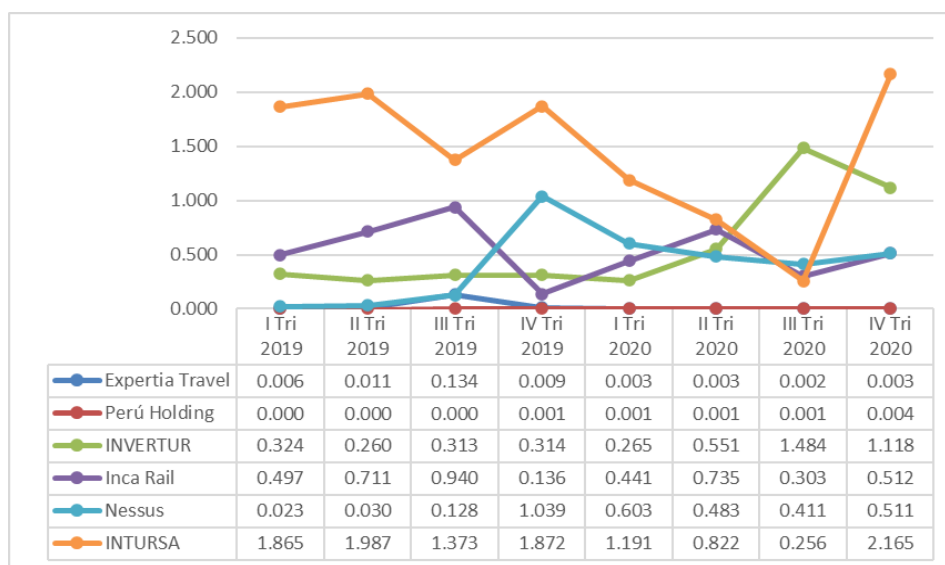
La empresa Inca Rail S.A. en el periodo 2019 en los trimestres I y IV tuvo resultados menores a la unidad, en el II y III trimestre fueron superiores a la unidad, lo que determina que tuvo relativa suficiencia de liquidez para afrontar sus compromisos a corto plazo; en el periodo 2020 en los trimestres I, III, y IV sus resultados fueron menores a la unidad, salvo el II trimestre (1.128), lo que muestra que no tuvo la suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

La empresa Nessus Hoteles Perú en el periodo 2019 en los trimestres I, II, y III obtuvo valores de

la ratio menores a la unidad, salvo el resultado del IV trimestre (1.450) que supero la unidad, indicando que tuvo insuficiencia de liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; en relación al periodo 2020 durante los cuatro trimestres la empresa conto con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones a plazo inmediato.

La empresa Inversiones Nacionales en Turismo S.A. INTURSA en el periodo 2019 obtuvo valores de la ratio que superaron la unidad de dos a tres veces en los cuatro trimestres, indicando que conto con suficiente liquidez para cumplir con sus deudas de corto plazo; en el periodo 2020 en los trimestres I, II y IV supero la unidad, sin embargo, en el III trimestre obtuvo una liquidez por debajo de la unidad (0,614) lo que indica que conto con suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

### Razón de Efectivo



**Figura 2.** Razón de Efectivo Trimestral de Empresas Turísticas Periodo 2019 y 2020

Según expertos sugieren como valor índice el de 0.20 y 0.30, considerado como aceptable.

La Figura 2, nos presenta los valores de la mencionada ratio de las empresas turísticas para determinar los siguiente:

Las empresas Expertia Travel S.A. y Perú Holding de Turismo SAA en los periodos 2019 y 2020, sus valores de la ratio, estuvieron por debajo del rango recomendado, lo que indica que no conto con suficiente efectivo para afrontar con sus compromisos de pago a corto plazo.

La empresa Inversiones en Turismo S.A. INVERTUR y la empresa Inca Rail S.A. presentan valores de la ratio superiores al índice valor recomendado de 0.20 y 0.30 en los periodos 2019 y 2020, que indican que contaron con efectivo suficiente para afrontar sus compromisos de plazo inmediato.

La empresa Nessus Hoteles Perú S.A. en el periodo 2019 obtuvo valores de la ratio por debajo del índice valor recomendado de 0.20 y 0.30 en los trimestres I, II y III motivo por el cual no conto con

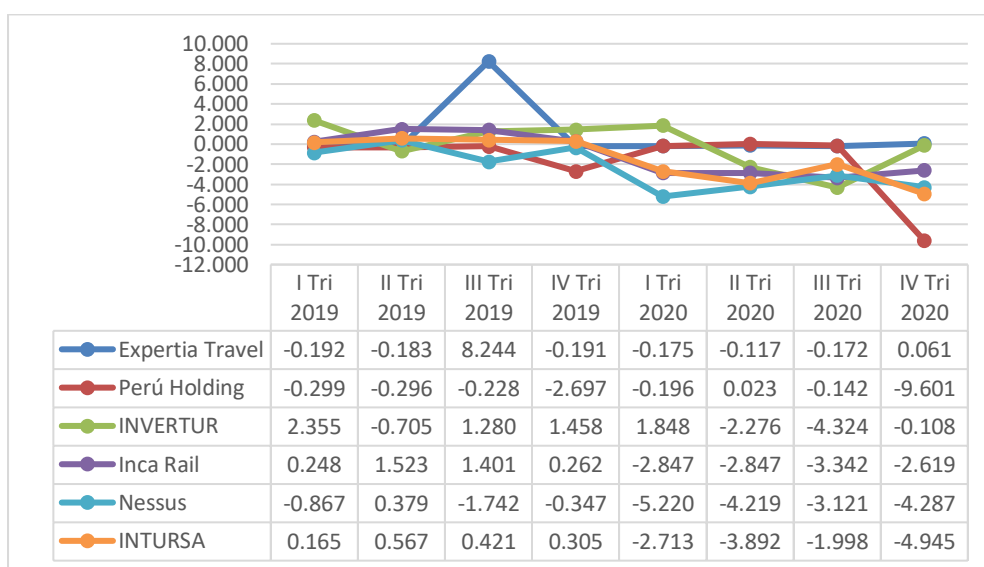
el suficiente efectivo para cumplir con sus deudas de inmediato plazo, salvo el IV trimestre (1.039); en el periodo 2020. en los cuatro trimestres presento valores que superaron el valor índice recomendado, lo que determina que la empresa conto con suficiente efectivo para cumplir con sus compromisos en el corto plazo.

La empresa Inversiones Nacionales en Turismo S.A. INTURSA en cuanto a los valores presentados de la ratio en los periodos 2019 y 2020 fueron superiores al índice valor recomendado de 0.20 y 0.30, lo que determina que conto con suficiente efectivo para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

### Análisis descriptivo de Rentabilidad

#### Rentabilidad Económica

Se calcularon las ratios de rentabilidad trimestrales de seis empresas turísticas que son supervisadas por la SMV de los periodos 2019 y 2020, para determinar la influencia de la crisis sanitaria COVID-19, obteniéndose los siguientes resultados:



**Figura 3.** Rentabilidad Económica (ROA) Trimestral de Empresas Turísticas Periodo 2019 y 2020

Según expertos para que la empresa sea considerada rentable esta ratio deberá superar el 0.05 (5%).

En la Figura 3, se observa los valores de la ratio Rentabilidad Económica de las empresas turísticas, mediante los cuales se establece:

La empresa Expertia Travel S.A. en el periodo 2019 conforme a los valores de la ratio obtenidos en los trimestres I, II y IV, presenta resultados negativos, salvo el trimestre III (8.24), a pesar de ello la empresa no fue rentable. Para el periodo 2020 obtuvo en los trimestres I, II y III valores negativos, salvo el trimestre IV (0.061) que supero el rango recomendado de 0.05, a pesar de ello se determina que no es rentable la empresa,

La empresa Perú Holding de Turismo SAA, el periodo 2019 obtuvo valores negativos de rentabilidad en los cuatro trimestres; en el periodo 2020 en los trimestres I, III y IV presento resultados negativos de rentabilidad, salvo el trimestre II (0.023) que obtuvo resultado positivo,

pero que no logro superar el rango de 0.05, de lo que establece la no rentabilidad de la empresa.

La empresa Inversiones en Turismo S.A. INVERTUR en el periodo 2019 logro valores de la ratio positivos en los trimestres I, III y IV que superaron el rango de 0.05, aunque en el II trimestre presento un resultado negativo (-0.705) lo que afecto en su rentabilidad; en el periodo 2020 alcanzo valor positivo de rentabilidad en el I trimestre (1.848) resultado que supero el rango de 0.05, mientras que en los tres trimestres posteriores los valores obtenidos fueron negativos, indicando la no rentabilidad de la empresa.

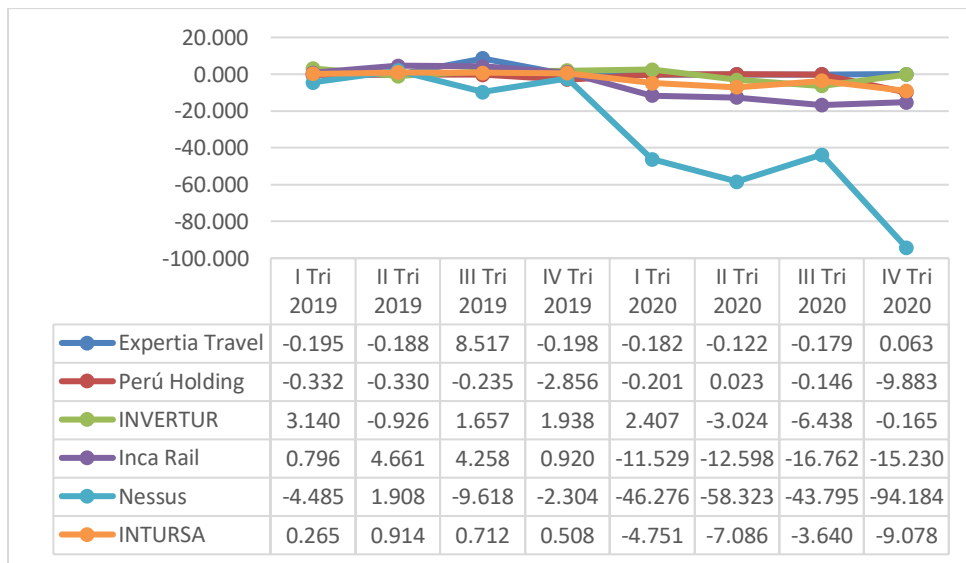
La empresa Inca Rail S.A. en el periodo 2019 alcanzo valores de la ratio positivos en los cuatro trimestres que superaron el rango de 0.05, por lo que la empresa fue rentable en ese periodo; para el periodo 2020 presento valores negativos en los cuatro trimestres, lo que determina la no rentabilidad de la empresa.

La empresa Nessus Hoteles Perú S.A. en el periodo 2019 obtuvo valores negativos de rentabilidad en los trimestres I, III y IV, a excepción del II trimestre que presentó un valor positivo (0.379) que superó el rango de 0.05; para el periodo 2020 presentó valores negativos en los cuatro trimestres, lo que determina que la empresa no es rentable.

La empresa Inversiones Nacionales en Turismo S.A. INTURSA en los cuatro trimestres del periodo 2019 logró valores positivos que superan el rango recomendado de 0.05, lo que señala que dicho periodo la empresa fue rentable; para el periodo 2020 obtuvo valores negativos de la ratio, lo que indica la no rentabilidad de la empresa.

### Rentabilidad Financiera

Para esta ratio no hay un rango sugerido por expertos, se podría decir que como mínimo la Rentabilidad Financiera (ROA) ha de ser superior o igual a las expectativas de los propietarios o accionistas de la empresa.



**Figura 4.** Rentabilidad Financiera (ROE) Trimestral de Empresas Turísticas Periodo 2019 y 2020

Como se observa en la Figura 4, se tienen los valores de la ratio de Rentabilidad Financiera de las empresas turísticas, con lo que se determina lo siguiente:

La empresa Expertia Travel S.A. en el periodo 2019 presenta valores negativos de rentabilidad en los trimestres I, II y IV, a excepción del III trimestre que obtuvo un valor positivo de rentabilidad (8.517); en el periodo 2020 los resultados I, II y III trimestres fueron negativos, salvo el IV trimestre que presentó un valor positivo mínimo (0.063), lo que indica la no rentabilidad financiera de la empresa.

La empresa Perú Holding de Turismo SAA, como resultado de la ratio en el periodo 2019 los valores obtenidos fueron negativos en los cuatro trimestres; en el periodo 2020 los resultados en I, III y IV trimestres fueron negativos, salvo el II trimestre que presentó un valor positivo mínimo (0.063), lo que determina la no rentabilidad financiera de la empresa.

La empresa Inversiones en Turismo S. A. INVERTUR en el periodo 2019 según resultados de la ratio, obtuvo en los trimestres I, III y IV rentabilidad positiva, a excepción del II trimestre que presentó un valor negativo (-0.926) lo que afecta la rentabilidad de la empresa; en el periodo 2020 obtuvo un valor positivo de rentabilidad en el I trimestre (2.407), y en los trimestres posteriores sus valores fueron negativos, lo que nos señala la no rentabilidad financiera de la empresa.

La empresa Inca Rail S.A. en el año 2019 obtuvo resultados positivos de rentabilidad en los cuatro trimestres, por lo que la empresa fue rentable en ese periodo; en el periodo 2020 obtuvo valores negativos de la ratio en los cuatro trimestres, lo que establece la no rentabilidad financiera de la empresa.

La empresa Nessus Hoteles Perú S.A. en el periodo 2019 obtuvo como resultados valores negativos de rentabilidad en los trimestres I, III y IV, a excepción del II trimestre (1.908) lo que afectó en la rentabilidad de la empresa. En el periodo 2020 los resultados fueron negativos en los

cuatro trimestres, lo cual nos indica la no rentabilidad financiera de la empresa.

La empresa Inversiones Nacionales en Turismo S.A. INTURSA en el periodo 2019 obtuvo valores de la ratio positivos de rentabilidad en los cuatro

trimestres, lo que señala que en ese periodo la empresa fue rentable; en el periodo 2020 los resultados de rentabilidad financiera fueron negativos en los cuatro trimestres, lo que indica que la empresa no es rentable

## Análisis Inferencial

**Tabla 1**

Prueba de Normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
R. Corriente 2019	.899	24	.020
R. Corriente 2020	.672	24	.000
R. Efectivo 2019	.755	24	.000
R. Efectivo 2020	.834	24	.001
R. Económica 2019	.726	24	.000
R. Económica 2020	.916	24	.047
R. Financiera 2019	.906	24	.030
R. Financiera 2020	.669	24	.000

Se presenta en la Tabla 1 los resultados de la Prueba de Normalidad según los objetivos, para la variable Razón Corriente 2019 de  $p=0,020$  ( $p<0,05$ ) y para la variable Razón Corriente 2020 de  $p=0,000$  ( $p<0,05$ ) que indican una distribución no normal. Para la variable Razón de Efectivo 2019 de  $p=0,000$  ( $p<0,05$ ) y para la variable Razón de Efectivo 2020 de  $p=0,001$  ( $p<0,05$ ) que muestran una distribución no normal.

Para la variable Rentabilidad Económica 2019 de  $p=0,000$  ( $p<0,05$ ) y para la variable Rentabilidad Económica 2020 de  $p=0,047$  ( $p<0,05$ ) que muestran una distribución no normal. Para la variable Rentabilidad Financiera 2019 de  $p=0,030$  ( $p<0,05$ ) y para la variable Rentabilidad Financiera 2020 de  $p=0,000$  ( $p<0,05$ ) que indican una distribución no normal. Considerando estos resultados se utilizó la prueba Wilcoxon para medir las diferencias entre ambos periodos.

**Tabla 2**

Análisis de Diferencia de Medias de Wilcoxon para la Razón Corriente de Empresas Turísticas, 2020 y 2019

Periodos	N	Media	Desviación estándar	Diferencia de medias	Z	p valor
R. Corriente 2020	24	2.13842	2.296260	1.159667	-1,400 <sup>b</sup>	.162
R. Corriente 2019	24	.97875	.826524			

Para el caso de la Razón Corriente se observa que la media en el año 2019 fue de 0.97875 y para el 2020 la media fue de 2.13842. La diferencia de medias que se observa es positiva en 1.159667.

También se puede observar que el p valor es de 0.162 ( $p>0,05$ ), por lo tanto, la crisis sanitaria COVID-19 no influye de forma significativa sobre la Razón Corriente.

**Tabla 3**

Análisis de Diferencia de Medias de Wilcoxon para la Razón de Efectivo de Empresas Turísticas, 2020 y 2019

Periodos	N	Media	Desviación estándar	Diferencia de medias	Z	p valor
R. Efectivo 2020	24	.49454	.548471	-.004333	-,043 <sup>b</sup>	.966
R. Efectivo 2019	24	.49888	.658792			

Para el caso de la Razón de Efectivo se observa que la media en el año 2019 fue de 0.49888 y para el 2020 la media fue de 0.49454. La diferencia de medias que se observa es negativa en -0.004333.

También se puede observar que el p valor es de 0.966 ( $p > 0.05$ ), por lo tanto, la crisis sanitaria COVID-19 no influye de forma significativa sobre la Razón de Efectivo.

**Tabla 4**

Análisis de Diferencia de Medias de Wilcoxon para la Rentabilidad Económica de Empresas Turísticas, 2020 y 2019

Periodos	N	Media	Desviación estándar	Diferencia de medias	Z	p valor
R. Económica 2020	24	-2.38454	2.480483	-2.837083	-3,686 <sup>c</sup>	.000
R. Económica 2019	24	.45254	1.973158			

Para el caso de la Rentabilidad Económica se observa que la media en el año 2019 fue de 0.45254 y para el 2020 la media fue de -2.38454. La diferencia de medias que se observa es negativa en -2.837083.

También se puede observar que el p valor es de 0.000 ( $p < 0.05$ ), por lo tanto, la crisis sanitaria COVID-19 influye de forma significativa sobre la Rentabilidad Económica.

**Tabla 5**

Análisis de Diferencia de Medias de Wilcoxon para la Rentabilidad Financiera de Empresas Turísticas, 2020 y 2019

Periodos	N	Media	Desviación estándar	Diferencia de medias	Z	p valor
R. Financiera 2020	24	-14.21246	23.415931	-14.567750	-3,686 <sup>c</sup>	.000
R. Financiera 2019	24	.35529	3.361212			

Para el caso de la Rentabilidad Financiera se observa que la media en el año 2019 fue de 0.35529 y para el 2020 la media fue de -14.21246. La diferencia de medias que se observa es negativa en -14.567750.

También se puede observar que el p valor es de 0.00 ( $p < 0.05$ ), por lo tanto, la crisis sanitaria COVID-19 influye de forma significativa sobre la Rentabilidad Financiera.

## Discusión

El objetivo general de este estudio es determinar la influencia de la crisis sanitaria COVID-19 en la liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas supervisadas por la Superintendencia de Mercado y Valores, periodo 2019 y 2020. Considerando los objetivos planteados, los resultados logrados a nivel descriptivo e inferenciales mediante diferencia de medias.

Se determinó en relación al primer objetivo específico que, la crisis sanitaria COVID-19 no influye en forma significativa sobre la Razón Corriente de las empresas estudiadas. Al respecto Condori y Delgado (2020) [5] en su estudio sobre el impacto del COVID-19 en la liquidez en tres empresas turísticas peruanas, obtuvo como resultado de la razón corriente de los años 2019 y 2020 una significancia a sintónica  $Z=-1.363$  ( $p$  valor= $0.173 > 0.05$ ), por lo que rechaza que exista una disparidad entre la razón corriente del 2019 y 2020 debido al COVID-19. Por su parte, Melgarejo y Perez (2020) [16], en su estudio de tres empresas hoteleras, sobre la medición de sus indicadores financieros durante la pandemia COVID-19, obtuvo como resultado de muestras emparejadas de razón corriente que, la probabilidad estadística T-Student es mayor al nivel de significancia ( $p$  valor= $0.826 > 0.05$ ), por lo tanto, rechaza que exista diferencia entre la razón corriente del 2019 y 2020, explicando que esto se debe a que las empresas estudiadas contaron con apoyo financiero del programa Reactiva Perú por la crisis del COVID-2019.

En cuanto al objetivo específico, determinar la influencia del COVID-19 sobre la Razón de Efectivo en las empresas turísticas, la diferencia de medias entre los periodos estudiados determina que, la crisis sanitaria no influye de forma significativa sobre la Razón de Efectivo de las empresas. En contraste, Hernández y Expósito (2019) [12] en su estudio de análisis económico financiero de dos empresas hoteleras españolas, en cuanto a los resultados del ratio razón de efectivo o tesorería indica que en una es alta de 0.9 y en la otra es baja 0.4 en el año 2017 en relación a los valores óptimos recomendados que oscilan entre 0.1 y 0.5, lo que conlleva a problemas para afrontar sus compromisos de plazo inmediato, este problema puede ser una de las razones por las que acudan a la financiación, el hecho de tener un valor reducido indica problemas financieros graves, y el tener un valor superior puede derivar en recursos ociosos que deberían ser invertidos. Por su parte Blanco et al. (2020) [4] en su estudio sobre las necesidades de liquidez de empresas no financieras

españolas, en el contexto de perturbación del COVID-19, según sus resultados de simulación para el año 2020, afirma que, en relación a la liquidez, un 61% de empresas no habrían contado con lo necesario de ingresos para cumplir con los pagos corrientes y otros; según detalle por sectores el de turismo y ocio sería donde se concentraría un mayor porcentaje de compañías deficitarias.

Sobre el objetivo específico, determinar la influencia del COVID-19 sobre la rentabilidad económica (ROA) en las empresas del sector turístico, la diferencia de medias entre los periodos estudiados, establece que la crisis sanitaria influye de forma significativa sobre la rentabilidad económica. En contraste, Torres (2020) [19] en su estudio sobre la recesión y su incidencia en la rentabilidad de una empresa del sector hotelero de Santa Anita-Lima, determino que la rentabilidad económica ROA no presento diferencias en los periodos antes y durante la pandemia, con un  $p=1.80$ , esto debido a que la muestra analizada es muy pequeña. En cambio, Melgarejo y Perez (2020) [16] en su estudio de indicadores financieros en tres hoteles del país, acerca de los resultados de Rentabilidad económica ( $p$  valor= $0.007$ ) y rentabilidad financiera ( $p$  valor= $0.028$ ) ambos menores al nivel de significancia (0.5%) indica que la rentabilidad fue regular esto debido a que las empresas obtuvieron beneficio de Reactiva Perú.

En relación al último objetivo específico, determinar la influencia del COVID-19 sobre la rentabilidad financiera (ROE) en las empresas del sector turístico, se estableció que la crisis sanitaria influye de forma significativa sobre la rentabilidad financiera. Guale (2021) [10] en su estudio sobre la rentabilidad de una empresa hotelera ecuatoriana durante el periodo de emergencia sanitaria COVID-19. Señala que los resultados de las ratios de rentabilidad demuestran que durante la emergencia sanitaria que surgió el año 2020 existe un gran porcentaje de pérdida en el capital con una diferencia de un 21% menos en la rentabilidad del patrimonio después del impuesto. Condori y Ecos (2020) [6] en su estudio que tuvo como objetivo de analizar la rentabilidad de una empresa de transporte turístico en los periodos 2017 a 2019, concluye que fue negativa en esos periodos, no alcanzando el 5%, siendo el mayor en el año 2017 con una rentabilidad de 3.34%, lo que señala que las inversiones no han sido retribuidas como corresponde.

#### IV. CONCLUSIONES

Se determina que la crisis sanitaria COVID-19 no influye significativamente en la liquidez (Razón Corriente y Razón de Efectivo), en cambio sí influye significativamente en la rentabilidad (Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera) de acuerdo a los resultados de los ratios analizados, en las empresas del sector turismo supervisadas por la Superintendencia de Mercados y Valores, periodo 2019-2020.

Se determina que la crisis sanitaria COVID-19 no influye significativamente en la Razón Corriente en las empresas del sector turismo, periodo 2019-2020, por haberse obtenido una diferencia de medias positiva en 1.159667, y p valor de 0.162 ( $p > 0.05$ ).

Se determina que la crisis sanitaria COVID-19, no influye significativamente en la Razón de Efectivo en las empresas del sector turismo, periodo 2019-2020 por haberse obtenido diferencia de medias negativa en -0.004333, y p valor de 0.966 ( $p > 0.05$ ).

Se determina que la crisis sanitaria COVID-19 sí influye significativamente en la Rentabilidad Económica, en las empresas turísticas periodo 2019-2020, por haberse obtenido diferencia de medias negativa en -2.837083, y p valor de 0.000 ( $p < 0.05$ ).

Se determina que la crisis sanitaria COVID-19 sí influye significativamente en la Rentabilidad Financiera en las empresas del sector turismo, periodo 2019-2020, por haberse obtenido diferencia de medias negativa en -14.567750, y p valor de 0.00 ( $p < 0.05$ ).

#### V. RECOMENDACIONES

Se recomienda a los directivos de las empresas turísticas que frente a acontecimientos adversos como la crisis provocado por COVID-19, deben identificar y evaluar los riesgos, para adaptar su gestión rápidamente mediante planes de contingencia a fin de mitigar las posibles pérdidas, analizando el capital humano de la empresa, los contratos, la cadena de suministros, los clientes, el sector público y hasta los efectos económicos y sociales a nivel nacional e internacional, para la toma de decisiones adecuadas para mantener la empresa en marcha. (Picatoste y Touza 2020). [17]

En cuanto a la liquidez, se debe mejorar la gestión financiera ante una situación de crisis como: Determinar las brechas de la liquidez y su financiamiento, priorizar el flujo de caja para garantizar la seguridad de fondos para afrontar las obligaciones a corto plazo, cobrar las cuentas

pendientes, revisar aplicación del subsidio de parte del Estado para empresas que emplean trabajadores con sueldos menores a S/1,500 y ver la posibilidad de diferir la declaración y el pago de impuestos, según las normas establecidas por la SUNAT por el estado de emergencia (Acosta 2020). [1]

En relación a la mejora de la rentabilidad en las empresas turísticas, se debe realizar una reducción de sus costos y un control exhaustivo de sus gastos, disminuir los precios de sus servicios y realizar la promoción de sus productos para promover el turismo interno e internacional, que generen el incremento de ventas, con la garantía del cumplimiento de los protocolos de bioseguridad frente al COVID-19.

#### REFERENCIAS

- [1] Acosta, J. 2020. «¿Cómo enfrentar la crisis del COVID -19?: Prácticas y recomendaciones». Bulding a better working world 1. Recuperado 1 de julio de 2021 ([https://www.ey.com/es\\_pe/consulting/como-enfrentar-crisis-covid](https://www.ey.com/es_pe/consulting/como-enfrentar-crisis-covid)).
- [2] Amat, O. 2017. Ratios Sectoriales 2017. editado por A. C. y Dirección. Barcelona, España.
- [3] Andrade A. 2017. «Ratios o razones financieras». Contadores y Empresas 305:53-55.
- [4] Blanco, Roberto, Sergio Mayordomo, Álvaro Menéndez, Maristela Mulino, y Banco de España. 2020. Las Necesidades de Liquidez y la Solvencia de las Empresas no Financieras Españolas tras la Perturbación del COVID-19. Madrid, España.
- [5] Condori, Erika, y Elena Delgado. 2020. «Pandemia por Covid-19 y su Impacto en la Liquidez de las Empresas del Sector Turismo, Perú, 2020». Tesis para Título Profesional, Universidad César Vallejo.
- [6] Condori, F., y F. Ecos. 2020. «La Rentabilidad en la Empresa Explore Los Andes EIRL Período 2017-2019». Tesis para Título Profesional, Universidad César Vallejo.
- [7] Corona, J. 2016. «Apuntes sobre Métodos de Investigación». Medisur 14:81-82.

- [8] Damián, E., D. Andrade, y J. Torres. 2018. Introducción a la Metodología de la Investigación Científica. 1era. ed. Sangolquí, Ecuador.
- [9] Espinoza, Eleonora. 2016. Universo, Muestra y Muestreo. Honduras.
- [10] Guale, E. 2021. «Periodo Emergencia Sanitaria covid- 19 y la Rentabilidad en el Sector Turístico». Universidad Estatal Península de Santa Elena.
- [11] Gutiérrez, Joel, y Jhonatan Tapia. 2020. «Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones». Revista de Investigación Valor Contable 3(1):9-30. doi: 10.17162/rivc.v3i1.1229.
- [12] Hernández, A., y P. Expósito. 2019. «Análisis Económico-Financiero de Jardines de Nivaria S.L. y Costa Adeje Gran Hotel S.L.» Tesis para Grado Profesional, Universidad de La Laguna.
- [13] Hernández, R., y C. Mendoza. 2018. Metodología de la Investigación Las Rutas Cuantitativa, Cualitativa y Mixta (1era. ed.). 1era. ed. México: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V.
- [14] Instituto Nacional de Estadística e Informatica. 2021. Informe Técnico - Producción Nacional. Vol. 03. Lima, Perú.
- [15] Lizarzaburu, E., G. Gómez, y R. Beltrán. 2016. Ratios Financieros Guía de Uso. 1era. edic. editado por B. Robert. México.
- [16] Melgarejo, G., y E. Perez. 2020. «Medición de los Indicadores Financieros en el Sector Hotelero Durante la Pandemia por COVID-19, Perú, 2020». Tesis para Título Profesional, Universidad César Vallejo, Huaraz-Perú.
- [17] Picatoste, F., y S. Touza. 2020. «10 medidas para empresas para afrontar el coronavirus (COVID-19)». Deloitte 01. Recuperado 1 de julio de 2021 (<https://www2.deloitte.com/es/es/pages/abou-t-deloitte/articles/10-medidas-adopcion-empresas-para-afrontar-pandemia.html>).
- [18] Soto, C., R. Ramon, A. Solorzano, C. Sarmiento, y M. Mite. 2017. Análisis de Estados Financieros “La Clave del Equilibrio Gerencial”. 1era. ed. Guayaquil - Ecuador.
- [19] Torres, J. 2020. «Recesión Económica y su Incidencia en la Rentabilidad de Empresas del Sector Hotelero, Santa Anita, 2018-2020». Tesis para Título Profesional, Universidad César Vallejo.

## RESUMEN CURRICULAR



**Chávez Sedano, Vilma Angélica,**  
Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria de la Universidad Peruana Unión, Lima - Perú.



**Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva**  
Doctor en Administración, Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima -Perú. Maestría en Investigación y Docencia Universitaria, Universidad Peruana Unión, Lima - Perú. Título Profesional de Contador Público, Universidad Nacional de Tumbes, Tumbes - Perú. Contador Público Colegiado Certificado, Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú, Tarapoto - Perú. Contador Público Colegiado, Colegio de Contadores Públicos de Lima, Perú. Docente en la Universidad Peruana Unión, Lima - Perú, en la Escuela Profesional de Contabilidad.