

**Perspectiva financiera y COVID-19: un estudio de rentabilidad
empresarial hotelera en la provincia de Tungurahua**

**Financial perspective and COVID-19: a study of hotel
business profitability in the province of Tungurahua**

Jaritza Xiomara Ortega-Méndez¹
Universidad Técnica Estatal de Quevedo - Ecuador
xortega.ddbn@gmail.com

Aida Maribel Palma-León²
Universidad Técnica Estatal de Quevedo - Ecuador
apalma@uteq.edu.ec

doi.org/10.33386/593dp.2023.2-1.1790

V8-N2-1 (mar) 2023, pp. 306-316 | Recibido: 01 de marzo de 2023 - Aceptado: 22 de marzo de 2023 (2 ronda rev.)
Edición Especial

1 Ingeniería Comercial en la Universidad Estatal de Milagro y Contadora Publica Autorizada en la Universidad Particular de Especialidades Espíritu Santo
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-8268-1617>

2 Doctor en Contabilidad y Auditoría, Magister en Auditoria de Gestión en la Universidad Técnica.
ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3982-1132>

Cómo citar este artículo en norma APA:

Ortega-Méndez, J. & Palma-León, A., (2023). Perspectiva financiera y COVID-19: un estudio de rentabilidad empresarial hotelera en la provincia de Tungurahua. 593 Digital Publisher CEIT, 8(2-1), 306-316 <https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2-1.1790>

Descargar para Mendeley y Zotero

RESUMEN

La rentabilidad empresarial hotelera de Tungurahua atravesó desafíos considerables durante el periodo de pandemia, mismos que fueron solventados con los resultados obtenidos de años anteriores obtenidos por la correcta administración y gestión de sus activos. El objetivo de la investigación fue analizar las variables: perspectiva financiera mediante las razones de endeudamiento, con los indicadores; endeudamiento del activo (EA), endeudamiento del patrimonio (EP), endeudamiento de activo fijo (EAF), apalancamiento (F); y la razón de gestión con; rotación de activos fijos (RAF) y rotación de ventas (RV), mientras que para la variable dependiente fue considerada la rentabilidad, evaluando el retorno sobre activos (ROA) y retorno sobre patrimonio (ROE) en el periodo (2017-2021). La metodología aplicada tomó un enfoque cuantitativo, se utilizó el método estadístico de mínimos cuadrados ordinarios para determinar los factores que influyen en la rentabilidad de 6 hoteles seleccionados. Los hallazgos reflejaron que en promedio la rentabilidad se encuentra estable con un efecto positivo producido por los indicadores de gestión.

Palabras clave: rentabilidad empresarial; covid-19; empresas hoteleras; perspectiva financiera

ABSTRACT

The hotel business profitability of Tungurahua went through considerable challenges during the pandemic period, which were solved with the results obtained from previous years obtained by the correct administration and management of its assets. The objective of the research was to analyze the variables: financial perspective through the indebtedness ratios, with the indicators; borrowing on assets (EA), borrowing on equity (EP), borrowing on fixed assets (EAF), leverage (F); and the reason for management with; fixed asset turnover (RAF) and sales turnover (RV), while for the dependent variable profitability was considered, evaluating the return on assets (ROA) and return on equity (ROE) in the period (2017-2021). The applied methodology took a quantitative approach, it was based on the statistical method of ordinary least squares to determine the factors that influence the profitability of 6 selected hotels. The results showed that, on average, profitability was stable with a positive effect produced by the management indicators.

Key words: ebusiness profitability; covid-19; hotel companies; financial perspective

Introducción

El turismo se considera una de las industrias más grandes y dinámicas a nivel mundial (Guale, 2021; Márquez et al., 2021) y contribuye significativamente a las tasas de empleo y al crecimiento económico. Además, el turismo produce un efecto multiplicador debido a las numerosas interacciones que establece con otras industrias (Oñate et al., 2020) En el año 2017, en Italia, el 5,5 % del PIB y el 6,5 % del empleo (equivalente a casi 1,5 millones de puestos de trabajo) eran atribuibles directamente al turismo (Salazar et al., 2021). Además, si también se estima la contribución indirecta e inducida, que incluye el suministro de bienes y servicios activados por las empresas en los sectores turísticos, el impacto global del PIB por turismo en Italia fue de 13% el mismo año. Dicho valor se encuentra por encima de la media de los países de la UE y de la economía mundial en su conjunto. En términos de empleados, el sector fue responsable por casi 3,4 millones de puestos de trabajo, equivalentes al 15% del total. En Italia, la importancia de las grandes cadenas hoteleras es mucho más limitada que en otros estados europeos. Al visualizar los datos de 2017, los hoteles pertenecientes a cadenas eran casi 1.500, lo que equivale al 4,5%, un porcentaje significativamente inferior en comparación con Francia (21%) y España (12%). En el contexto descrito, las empresas hoteleras italianas son predominantemente pequeñas y medianas, contribuyendo significativamente al empleo y produciendo un alto valor agregado (Guale, 2021; Tapia, 2019)

A pesar de los programas de apoyo a nivel nacional, el acceso a la financiación se ha transformado en uno de los principales problemas de las PYME en el Ecuador. Los productos bancarios representan la fuente de financiación más importante de ellas, mientras que los demás instrumentos que se ofrecen en el mercado, como acciones, títulos de deuda y otros instrumentos financieros, se utilizan en cambio de forma residual. En el último informe del BCE (2019), las pymes ecuatorianas informaron de una creciente necesidad de préstamos bancarios y líneas de crédito, al destacar que la falta de acceso

adecuado a la financiación determina fuertes limitaciones para el desarrollo empresarial y, al mismo tiempo, aumenta el riesgo de dificultades financieras. Además, las normas crediticias vigentes amplifican estos problemas al imponer condiciones más estrictas y restrictivas para el otorgamiento de créditos. Esta circunstancia, por tanto, determina una reducción del volumen de préstamos que, en muchas ocasiones, se traduce en una reducción de la oferta de crédito a las pymes.

Al respecto, la literatura ha destacado que las asimetrías de información (Meier, 2019) la menor transparencia de la información, la variable tributaria (Caballa, 2019) los altos costos de transacción (Tafur, 2017) y los antecedentes crediticios irregulares pueden afectar significativamente la flexibilidad de estas empresas, aumentando las restricciones crediticias (Oñate et al., 2020; Tapia, 2019; Vásquez, 2021)

Este artículo tiene como objetivo explorar el impacto financiero provocado por la pandemia de COVID-19 mediante la aplicación de indicadores financieros para el reconocimiento de la rentabilidad generada por las empresas hoteleras de la provincia de Tungurahua. Aunque el COVID-19 es un fenómeno relativamente nuevo, su impacto global ha sido dramático y la investigación sobre este impacto ya está emergiendo en la literatura de turismo y hotelería. Esta investigación ha tomado una serie de perspectivas, tanto teóricas como empíricas. Por ejemplo, (Marchena, 2018) exploraron el impacto de COVID-19 en la industria hotelera en China desde una perspectiva de gestión de desastres, (Vera et al., 2019) investigaron el impacto de la COVID-19 en las empresas hoteleras internacionales desde la perspectiva de la teoría de la resiliencia, (Marchena, 2018) estudiaron el impacto de la COVID-19 en la industria del turismo y la hospitalidad de la India, y (Tapia, 2019), analizó el impacto de COVID-19 en los rendimientos de las acciones de restaurantes de EE. UU.

Desarrollo

Teoría de la longevidad empresarial

El desafío de la globalización, los mercados competitivos, los desarrollos tecnológicos y los desastres ambientales, incluidas pandemias como la COVID-19, amenazan la supervivencia de las empresas. Estadísticamente, la mayoría de las empresas no sobreviven a largo plazo y la mayoría de las empresas familiares perecen antes de la segunda generación (Chávez, 2021); de hecho, solo el 30% de las empresas familiares sobreviven a la segunda generación y solo el 3% sobrevive más allá de la tercera generación (Ward, 2011). La supervivencia empresarial es el mayor desafío que enfrentan la mayoría de las empresas a nivel mundial y particularmente en el contexto actual de COVID-19 (Ahmad et al., 2019).

La longevidad empresarial también es un tema de actualidad en la industria hotelera global, que es notoriamente dinámica, volátil y competitiva. Se ha estimado que el 60% de todos los nuevos negocios de hostelería fracasan en sus primeros 18 meses de funcionamiento (Zambrano et al., 2021). La actual pandemia de COVID-19 claramente tiene el potencial de exacerbar las presiones sobre lo que ya es un entorno empresarial desafiante para las empresas hoteleras.

El concepto de longevidad empresarial se ha investigado desde muchas perspectivas, incluida la historia empresarial, la gestión empresarial, la sociología y la economía. Más concretamente, en la investigación empresarial también se ha explorado en el contexto del marketing, el emprendimiento, la empresa familiar y la estrategia corporativa (Chapilliquén, 2021) Esto ha dado lugar a una serie de teorías sobre la longevidad empresarial o la longevidad sostenible corporativa (CSL), como a veces se caracteriza.

(Meier, 2019) realizó una revisión sistemática de la literatura sobre la longevidad empresarial a través de un análisis bibliométrico de los artículos publicados en las principales revistas de gestión e historia empresarial durante el período 1985-2015. Descubrieron que, de

los artículos que se referían explícitamente a las teorías de la longevidad empresarial, la ecología de la población organizacional (Tafur, 2017) se destacaba claramente como la justificación crítica más citada.

Le siguieron la Vista Basada en Recursos (RBV) de la firma (Soto, 2022) y la Economía Evolutiva (Nelson, 2018). Más recientemente, (Guale, 2021) identificaron que los fundamentos teóricos de la longevidad sostenible corporativa (CSL) se basan en la teoría de la visión de la empresa basada en los recursos y el marco del cuadro de mando integral (Salazar et al., 2021). Es interesante que, independientemente de la teoría específica adoptada, la mayoría de las teorías identificadas a través de la investigación reciente de (Melgarejo & Perez, 2020) (Ecología de la población, Economía evolutiva, RBV de la empresa, Balanced Scorecard) argumentan que las capacidades internas son fundamentales para que la empresa logre una ventaja competitiva sostenida.

La empresa también se ha adaptado a un entorno competitivo cambiante, por lo tanto, mejorar sus perspectivas de supervivencia. La teoría RBV de la empresa, por ejemplo, clasifica los recursos internos en recursos de capital físico (planta, herramientas, materiales, tecnología, etc.), recursos de capital humano (experiencia, habilidades, capacitación, inteligencia, etc.) y recursos de capital organizacional (cultura, estructura, planificación, procesos y procedimientos) (Barney, 1991). Junto a esto, la ecología de la población organizacional adopta una visión darwiniana de la mortalidad organizacional, centrándose en la inercia y el cambio, y la teoría del nicho (Torres, 2020) La inercia organizacional se caracteriza por las limitaciones internas, como la cultura organizacional, la historia organizacional, la disponibilidad de información, la toma de decisiones y la inversión. La teoría del nicho se relaciona con el grado en que las organizaciones son generalistas o especialistas y el impacto que tiene en mercados estables y dinámicos (Chávez, 2021)

El contexto teórico de la longevidad empresarial proporciona un marco para el

análisis del impacto de COVID-19 en la industria hotelera, particularmente desde el contexto interno de los líderes de las empresas hoteleras, e incluye sus perspectivas del entorno externo, incluida la política gubernamental.

Metodología

Ruta de investigación

Para el estudio de investigación se utilizó el método cuantitativo, mediante el análisis de estados financieros proporcionados por la Superintendencia de Compañías se analizó la situación financiera de las empresas hoteleras registradas de la provincia de Tungurahua. Para el análisis de rentabilidad empresarial se evaluaron los indicadores de (ROE) y (ROA); mientras que para obtener resultados enfocados a la perspectiva financiera se involucraron a los indicadores de gestión como: (RAF), (RV) e indicadores de endeudamiento como: (EA), (EP), (EAF) y (F), para luego determinar la correlación de una perspectiva financiera frente a la rentabilidad empresarial y el efecto provocado a causa de la pandemia COVID-19.

Participantes

Los participantes incluidos en la investigación se centraron en un grupo específico de hoteles de la provincia de Tungurahua, donde se encontraron a Boutique Marycarmen, Comisera; Hoteles Florida C.A; Sangay SPA; Hotel Emperador, y Destiny, son parte del grupo seleccionado para realizar la investigación, se tomó como referente a estos hoteles debido a que en su categorización mantienen entre 3 y 4 estrellas, mientras que, el resto de la población se categorizó de 1 a 3 estrellas.

El tipo de muestreo fue no probabilístico por conveniencia, puesto que, se realizó un análisis de criterios de los investigadores a los establecimientos hoteleros que pertenecen a la provincia de Tungurahua. Se considero 6 establecimientos que cumplieron con los criterios e información necesaria para la investigación (ver tabla 1), los criterios fueron, constar bajo el control de la Superintendencia

de Compañías Valores y Seguros, y poseer valores monetarios declarados en las cuentas mencionadas para el periodo 2017-2021.

Tabla 1

Hoteles de la provincia de Tungurahua

Nº	Hoteles
1	Boutique Marycarmen
2	Comisera
3	Hoteles Florida C.A
4	Sangay SPA
5	Hotel Emperador
6	Destiny

Fuente: Ministerio de Turismo del Ecuador

Procedimiento

Por medio de la recopilación de datos es como empezó el proceso de investigación, se utilizaron los registros de la Superintendencia de Compañías como la página oficial del Ministerio de Turismo. A través del enlace “documentos en línea”, se extrajeron los estados financieros de las empresas hoteleras con calificación de 3 y 4 estrellas. En base a la información financiera se realizó matrices de datos para los índices intervinientes en las variables de estudio y el cálculo respectivo para cada ratio financiero con Microsoft Excel como herramienta principal. Posteriormente se aplicó el método de mínimos cuadrados para verificar la correlación de la perspectiva financiera y rentabilidad empresarial. El software estadístico SPSS fue utilizado para obtener los resultados estadísticos, descriptivos e inferenciales.

Regresión lineal - Método de mínimos cuadrados ordinarios

En el desarrollo de la investigación se utilizó métodos estadísticos como el modelo de regresión múltiple representado por mínimos cuadrados ordinarios (OLS) como técnica para investigar el efecto declarado de la estructura de capital sobre la rentabilidad al aplicar el mismo en ocho empresas y la identificación de los índices financieros involucrados.

Ecuación 1

Mínimos cuadrados ordinarios

$$Y = a + bx$$

Posterior se calculó los valores de a y b con el fin de sustituirlos en la ecuación de mínimos cuadrados, en donde el número de datos se representa con (n), $(\sum x)$ fue la sumatoria de los valores de (X), $(\sum y)$ fue la sumatoria de los valores de (Y), $(\sum x^2)$ fue la sumatoria de los valores de (X^2) , $(\sum xy)$ fue la sumatoria de los productos de (X) y (Y), (a) representó la intersección estimada de la línea de regresión con el eje (Y) y (b) representa la pendiente considerada de la línea de regresión (Rodríguez & Campuzano, 2018).

Ecuación 2

Mínimos cuadrados ordinarios

$$a = \frac{(\sum y) (\sum x^2) - (\sum x) (\sum xy)}{n(\sum x^2) - (\sum x)^2}$$

$$b = \frac{n(\sum xy) - (\sum x)(\sum y)}{n(\sum x^2) - (\sum x)^2}$$

Resultados

Los resultados se determinaron a través del procesamiento de datos en relación a la perspectiva financiera frente a la rentabilidad empresarial, mediante el cálculo de indicadores financieros se analizó su comportamiento y como incide en las variables de estudio. Se tomó en consideración el efecto producido por la pandemia COVID-19. Los cálculos se efectuaron en 6 empresas hoteleras de la provincia de Tungurahua, la tabla 2 mostraron los resultados obtenidos frente a cada indicador:

Tabla 2

Indicadores financieros de hoteles de la provincia de Tungurahua

		BTM	CMS	HFD	SSPA	HEP	DTY
Endeudamiento	EA	0,09	0,83	0,31	0,48	0,97	1,36
	EP	0,10	13,20	0,45	0,93	-1,01	-6,72
	EAF	1,09	0,36	1,08	0,61	0,29	-0,40
	F	1,10	14,20	1,45	1,93	-0,01	-5,72
Gestión	RAF	0,32	5,63	1,30	0,74	24,41	5,12
	RV	0,27	2,80	0,83	0,63	2,06	4,58
Rentabilidad	ROA	0,01	0,47	0,61	0,33	1,71	-0,13
	ROE	0,01	0,91	0,89	0,63	6,05	0,45

Nota: las empresas hoteleras que forman parte de la muestra de estudio fueron codificadas de la siguiente manera: Boutique Marycarmen (BTM); Comisersa (CMS); Hoteles Florida C.A (HFD); Sangay SPA (SSPA); Hotel Emperador (HEP) y Destiny (DTY).

Análisis Financiero

Indicadores de endeudamiento

El endeudamiento del activo (EA) reflejó distintos resultados de acuerdo a las empresas hoteleras consideradas en el periodo estipulado: en el estudio enmarcó diferentes resultados en el periodo seleccionado para las empresas: Boutique Marycarmen con 0,09; Comisersa con 0,83; Hoteles Florida C.A con 0,31; Sangay SPA con 0,48; Hotel Emperador con 0,97 y Destiny con 1,36. Este ratio mostró que únicamente 3 empresas poseen autonomía financiera, sin embargo Comisersa y Hotel Emperador en gran parte dependen de sus acreedores, mientras que para Destiny la capacidad de endeudamiento es muy limitada y por ende se encuentra en proceso de descapitalización, esto puede deberse a la crisis sanitaria ocurrida en los 2 últimos, misma que afecta directamente en la solvencia de estas empresas (ver figura 1).

El endeudamiento del patrimonio (EP) en base al periodo de estudio presentó los siguientes resultados: Boutique Marycarmen con 0,10;

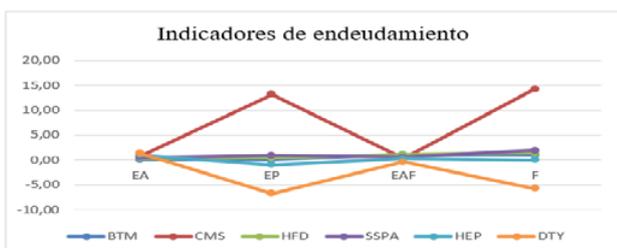
Comisera con 13,20; Hoteles Florida C.A con 0,45; Sangay SPA con 0,93; Hotel Emperador con -1,01 y Destiny con -0,72. Estos datos mostraron que el hotel Florida C.A se mantuvo en un rango estable en el transcurso de los últimos 5 años, los resultados de Hotel Emperador y Destiny fueron producto de un patrimonio negativo, es decir su financiamiento total responde a los pasivos que poseen, sin embargo la situación de Comisera es preocupante ya que el resultado obtenido muestra un grado de endeudamiento alto (ver figura 1).

El endeudamiento de activo fijo (EAF) proporcionó los siguientes promedios: Boutique Marycarmen con 1,09; Comisera con 0,36; Hoteles Florida C.A con 1,08; Sangay SPA con 0,61; Hotel Emperador con 0,29 y Destiny con -0,40. La situación de estas empresas mostraron que debido a sus coeficientes los activos de 2 de ellas pudieron ser financiados en su totalidad con el patrimonio de la empresa sin necesidad de terceros, mientras que las 4 firmas restantes incurrir en endeudamiento para financiar sus activos (ver figura 1).

Apalancamiento (F) generó los siguientes resultados: Boutique Marycarmen con 1,10; Comisera con 14,20; Hoteles Florida C.A con 1,45; Sangay SPA con 1,93; Hotel Emperador con -0,01 y Destiny con -5,72. En base al endeudamiento del patrimonio, es evidente mencionar que Comisera incurre en un apalancamiento debido a su alto porcentaje de endeudamiento y por ende genera un bajo nivel de solides empresarial (ver figura 1).

Figura 1

Comportamiento de indicadores de endeudamiento.



Nota: Comportamiento del nivel de endeudamiento de las empresas hoteleras de Tungurahua.

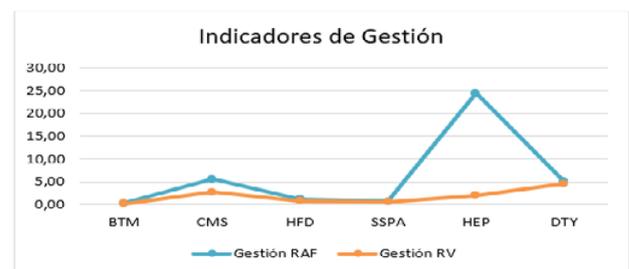
Indicadores de gestión

Rotación de activos fijos (RAF), el cálculo de este indicador proporcione los siguientes resultados: Boutique Marycarmen con 0,32; Comisera con 5,63; Hoteles Florida C.A con 1,30; Sangay SPA con 0,74; Hotel Emperador con 24,41 y Destiny con 5,12. Estos coeficientes indican que Boutique Marycarmen y Sangay SPA tuvieron una rotación baja del activo en los 3 primeros años, es decir, sus ventas no fueron representativas en función a la inversión del activo fijo. En el año 2020 a causa de la pandemia Covid-19, los ingresos de Hoteles Florida C.A no fueron representativos en relación al activo fijo. Para el año 2021, se recuperó el Hotel Florida, mientras que los hoteles Marycarmen y Sangay tuvieron ventas poco representativas (ver figura 2).

Rotación de ventas (RV), este indicador reflejo los datos siguientes: Boutique Marycarmen con 0,27; Comisera con 2,80; Hoteles Florida C.A con 0,83; Sangay SPA con 0,63; Hotel Emperador con 2,06 y Destiny con 4,58. Los resultados demuestran solo en 3 hoteles existe eficiencia por parte de la administración, puesto que, los demás presentaron indicadores menores al coeficiente 1 y esto avala la idea de que los activos que poseen las empresas hoteleras no están siendo productivos (ver figura 2).

Figura 2

Comportamiento de indicadores de gestión.



Nota: Comportamiento del nivel de gestión de las empresas hoteleras de Tungurahua.

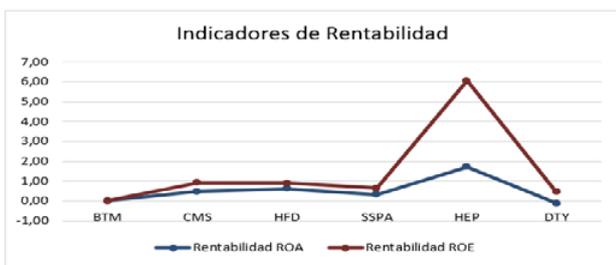
Indicadores de rentabilidad

El Rotorno de activos (ROA) generó resultados distintos en el periodo seleccionado para las empresas: Boutique Marycarmen con 0,01; Comisera con 0,47; Hoteles Florida C.A con 0,61; Sangay SPA con 0,33; Hotel Emperador con 1,71 y Destiny con -0,13. En base a estos resultados se demuestra que el coeficiente proporcionado por Hotel Emperador indica una rentabilidad más efectiva puesto que es el que mayor participación de activos mantiene para la generación de utilidades, por otra parte Destiny debido a su resultado negativo demuestra el uso inadecuado de activos (ver figura 3).

Retorno sobre patrimonio (ROE) los datos obtenidos son: Boutique Marycarmen con 0,01; Comisera con 0,91; Hoteles Florida C.A con 0,89; Sangay SPA con 0,63; Hotel Emperador con 6,05 y Destiny con 0,45. En el periodo de estudio sobresale hotel emperador ya que se evidencia el uso correcto de las aportaciones realizadas por los accionistas para generar ingresos (ver figura 3).

Figura 3

Comportamiento de indicadores de rentabilidad.



Nota: Comportamiento del nivel de rentabilidad de las empresas hoteleras de Tungurahua

Análisis estadístico de convergencia y discriminancia

Para el desarrollo de la investigación se empleó una prueba que permite generar relación estadística entre las variables, conocida como correlación de Pearson (Enrique & Pinzón, 2017; Fiallos, 2021; Leal Fabiola et al., 2019) Las correlaciones pueden generar resultados positivos cuando ambas variables tienen a aumentar o

disminuir al mismo tiempo, y resultados negativos si una variable aumenta y la otra disminuye.

Para identificar el tipo de correlación entre variables se toma como referencia los siguientes rangos: en una escala de 0 a 0,30 la relación es escasa; de 0,31 a 0,70 presenta una correlación moderada y de 0,71 a 0,99 existe una relación alta, la presencia de un coeficiente igual a 1 indica una relación estadística perfecta (Lizarazo et al., 2018)

Mediante el análisis de Pearson se verificó cuatro correlaciones significativas con respecto a los indicadores considerados para cada variable. Una correlación moderada entre el endeudamiento del activo (EA) y la rotación del activo fijo (RAF) con un coeficiente de 0,505; así también entre el endeudamiento del activo (EA) y la rotación de ventas (RV) existe una correlación de 0,943; por otra parte, la rotación del activo fijo (RAF) mantiene correlación alta frente al retorno de activos (ROA) con 0,865 y frente al retorno de patrimonio (ROE) se observa la relación más alta con un coeficiente igual 0,973.

Ninguna correlación está compuesta por índices financieros de la misma variable, en tal virtud, para obtener una perspectiva financiera adecuada en cuanto a las razones financieras de endeudamiento es necesario analizar la ratio de endeudamiento del activo y para las razones financieras de gestión a la rotación de activo fijo. Para las correlaciones de (EA) frente a (RV) y (RAF) frente al (ROE) existe una relación P con el 1% de margen de error y un 99% para el nivel de confianza. Por tal razón el nivel de correlación es alto puesto que se encuentran en un rango superior a 0,71 con resultados positivos y tendencia de variables en aumento.

La correlación entre la rotación del activo fijo (RAF) versus el retorno de activos (ROA) presentó un margen de error del 5% con un nivel de confianza del 99%. Se consideró como la tercera correlación más fuerte en la prueba estadística de variables. En la relación estadística entre (RAF) y (ROA) existe un nivel de confianza del 95% con un margen de error del 5%

En tal virtud mediante los resultados obtenidos reflejan que la rentabilidad de las empresas en estudio se mantuvo estables, debida a la gestión adecuada de activos, es importante dedicar estrategias financieras centradas a las razones de endeudamiento, debido a que un apalancamiento a mayor proporción puede afectar a la rentabilidad y por ende a la insolvencia empresarial.

Tabla 2

Matriz de correlación

	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento del activo fijo	Apalancamiento	Rotación del activo fijo	Rotación de ventas	ROA	ROE
Endeudamiento del activo	1							
Endeudamiento patrimonial	-0,213	1						
Endeudamiento del activo fijo	-,976**	0,262	1					
Apalancamiento	-0,213	0,857	0,262	1				
Rotación del activo fijo	0,505	-0,090	-0,377	-0,090	1			
Rotación de ventas	,943**	-0,147	-,935**	-0,147	0,283	1		
ROA	0,131	0,115	0,040	0,115	,865*	-0,117	1	
ROE	0,340	-0,088	-0,199	-0,088	,973**	0,085	,946**	1

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).
* La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Discusión

Uno de los resultados principales para validar la investigación mediante las hipótesis planteadas fue, que las razones financieras de endeudamiento no influyeron de forma positiva en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la provincia de Tungurahua, dado que los cuatro ratios utilizados en esta razón no mantuvieron una correlación significativa, lo que provocó una escasa relación estadística entre variable, por lo que se rechazó (H_0), en el estudio de (Zambrano et al., 2021) menciona que el endeudamiento a nivel nacional se encuentra a 2 puntos superior a la rentabilidad en las microempresas, lo que genera una homogeneidad centrada al endeudamiento del activo fijo.

Sin embargo, el endeudamiento afectó a la gestión financiera de las empresas hoteleras, lo que indujo en una aceptación de (H_1), ya que el endeudamiento de activo fijo frente a la rotación de ventas generó una correlación negativa alta puesto que mientras el endeudamiento subía debido a que no era posible financiar los activos mediante fondos propios y el margen de rotación reflejaban que la inversión del activo fijo no tenía impacto en las ventas ni en la generación de utilidades.

La gestión financiera presencié efectos positivos en la rentabilidad empresarial, lo que denota a (H_2) como la hipótesis con mayor aceptación, puesto que involucra indicadores de las 2 variables de estudio, es decir, para la perspectiva financiera prevalece un indicador de gestión frente a los dos considerados para la rentabilidad bajo la misma tendencia, en tal forma se comprueba la eficiencia que mantienen las empresas para administrar y gestionar los activos de manera que ayude en impulsar la rentabilidad y genere réditos económicos, este resultado se comprueba en base a la correlación alta obtenida para la rotación de activos fijos frente al ROE y ROA.

La muestra considerada en el estudio fue de 6 hoteles con calificación de entre 3 y 4 estrellas ubicados en la provincia de Tungurahua mediante un método no probabilístico por

conveniencia soportado en análisis de criterios de los investigadores a los establecimientos, con el propósito de evaluar una perspectiva financiera y efecto producido a causa de la pandemia COVID-19 frente a la rentabilidad empresarial, (Torres, 2020; Zambrano et al., 2021) señala que la perspectiva financiera se encuentra ligada al balanced scorecard ya que el objetivo principal el generar estrategias para obtener mayores ingresos y aumentar la cartera de clientes. sin embargo, se consideró evaluar mediante indicadores de endeudamiento y gestión para obtener datos mas certeros al momento de generar un análisis financiero.

La rotación del activo fijo se convirtió en el indicador con mayor impacto en la rentabilidad, de acuerdo con (Melgarejo & Perez, 2020) una rentabilidad adecuada se produce cuando los ingresos obtenidos son más altos que los gastos efectuados, y a mayor diferencia, más rentable es el establecimiento, es decir, mantienen utilidades y beneficios suficientes (Chapilliquén, 2021; Guale, 2021; Soto, 2022). Sin embargo, al momento de medir la rentabilidad, no únicamente se considera los activos sino la capacidad y el tiempo en el que retorna la inversión realizada. Por consiguiente, el resultado obtenido a través del cálculo de indicadores, permitieron demostrar que la rentabilidad se vio afectada en la mayor parte de las empresas consideradas en el estudio durante los años 2019 y 2020 a causa del COVID-19, pero debido a la correcta administración de los activos en años anteriores y el uso adecuado de utilidades, ayudó a que estas empresas no recaigan en una situación de insolvencia, salvo el caso crítico de Comisera que refleja un apalancamiento fuerte en el promedio global de los últimos 5 años.

Conclusiones

El estudio realizado comprobó que de forma general las empresas hoteleras de la provincia de Tungurahua mantienen una rentabilidad empresarial adecuada en los últimos 5 años, misma que ayudó a diagnosticar el efecto producido por el Covid-19, el desenlace fue que hubo un desequilibrio en la rentabilidad durante 2 años seguidos, sin

embargo, el buen manejo de la administración en años anteriores, permitió solventar problemas económicos en el periodo de pandemia.

La limitada estandarización de formatos causó inconvenientes al momento de obtener información financiera para llevar a cabo el proceso y generación de resultados, así también el encontrar datos confiables referente a los hoteles de acuerdo a la calificación por estrellas en la provincia de Tungurahua, estas irregularidades causaron inconvenientes al momento de la extracción de datos tanto cualitativos como cuantitativos, necesarios en la ejecución del ejercicio práctico que conlleva la investigación y un análisis adecuado.

Finalmente, de acuerdo a las correlaciones reflejadas, los futuros investigadores deberán analizar las causas reales del endeudamiento obtenido por las empresas hoteleras, así como también generar cálculos de enfocados en las ganancias netas, margen de utilidad neta, margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa, retorno de la inversión, para corroborar los datos obtenidos en la presente investigación.

Referencias bibliográficas

- Caballa, I. (2019). *Análisis del financiamiento y capacitación de las micro y pequeñas empresas de sectores servicio del Perú: caso empresa hotelera la victoria s.a.c., ayacucho-2017*.
- Chapilliquén, A. I. (2021). *Gestión de inventarios y su incidencia en la rentabilidad de ki s Distribuidores S.R.L. en tiempos de Covid-19*. Universidad César Vallejo.
- Chávez, V. Á. (2021). *Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19*. UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN.
- Enrique, J., & Pinzón, D. (2017). Correlación y Regresión Lineal de la Evaluación Tiempo y Puntaje con Recurso Interactivo Flash. *INNOVA Research Journal*, 2(10), 1–8.
- Fiallos, G. (2021). La Correlación de Pearson y el proceso de regresión por el Método

- de Mínimos Cuadrados. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(3), 2491–2509. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i3.466
- Guale, E. A. (2021). Periodo emergencia sanitaria covid-19 y la rentabilidad en el sector turístico. *UPSE-TCA-2021-0043*, 1–18.
- Leal Fabiola, López Roberto, Martínez Mónica, Tapia Delia, & León Irma. (2019). Análisis de Regresión y Correlación Lineal. *XIKUA Boletín Científico de La Escuela Superior de Tlahuelilpan*, 13, 62–64. <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/xikua/issue/archive>
- Lizarazo, C., Karina, Y., & Álvarez, G. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: verificación de supuestos mediante un ejemplo aplicado a las ciencias de la salud. *PDF Generado a Partir de XML-JATS4R Por RedalycProyecto Académico Sin Fines de Lucro, Desarrollado Bajo La Iniciativa de Acceso AbiertoArchivos Venezolanos de Farmacología YTerapéutica*, 37(5), 551–570. <http://orcid.org/0000-0001-6768-1873>
- Marchena, L. E. (2018). *Sistema Contable para el control de las cuentas por cobrar en la empresa Hotelera, 2018*. Universidad Norbert Wiener.
- Márquez, L. E., Viteri, M. J., Useche, L. M., & Cuétara, L. M. (2021). Proceso administrativo y sostenibilidad empresarial del sector hotelero de la parroquia Crucita, Manabí-Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, 27(2), 367–385.
- Meier, M. F. (2019). El impacto de la falta de financiamientosobre las Pymes en Embalse durante el año 2019. In *TFG-MEIER FLORENCIA*. Universidad del siglo 1.
- Melgarejo, G. J., & Perez, E. D. (2020). *Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú, 2020*. Universidad César Vallejo.
- Oñate, E., Benalcázar, M., & Ramos, J. (2020). Reputación online: una estrategia ética de marketing digital para el sector hotelero Tungurahua-Ecuador. 593 *Digital Publisher CEIT*, 5(6–1), 116–129. <https://doi.org/10.33386/593dp.2020.6-1.385>
- Salazar, K., Serrano, S., & Calle, M. (2021). Analysis of the current situation of the hotel sector in the face of the COVID-19 health crisis. Case: Machala-Ecuador. *Revista Interamericana de Ambiente y Turismo*, 17(1), 2–13. <https://doi.org/10.4067/s0718-235x2021000100002>
- Soto, D. M. (2022). Impacto del COVID-19 en la rentabilidad del sector hotelero, cantón Salinas, periodo 2019-2020. *UPSE-TCA-2022-0039*, 1–19.
- Tafur, A. (2017). *FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD*. Universidad Católica de los Ángeles Chimbote.
- Tapia, S. E. (2019). *Capital intelectual como ventaja competitiva del sector hotelero de la provincia de Tungurahua*. Universidad Técnica de Ambato.
- Torres, J. N. (2020). *Recesión económica y su incidencia en la rentabilidad de empresas del sector hotelero, Santa Anita, 2018-2020*. Universidad Cesar Vallejo.
- Vásquez, M. O. (2021). *PERCEPCIÓN DE LA PANDEMIA COVID Y SU IMPACTO EN EL DESARROLLO DE LAS EMPRESAS HOTELERAS DE LA CIUDAD DE PUCALLPA-UCAYALI, 2020*. Universidad Nacional de Ucayali.
- Vera, J. Alejandro., Reinoso, J. F., & Gonzáles, J. (2019). *La financiación como factor de desarrollo en un ecosistema emprendedor* (Grupo de investigación ECO, Ed.; 1sted.). Sello Editorial Universidad del Tolima.
- Zambrano, F. J., Sánchez, M. E., & Correa, S. R. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos*, 11(22), 235–249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>