



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y**  
**ADMINISTRATIVAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**



**EL FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA LIQUIDEZ Y**  
**RENTABILIDAD EN EMPRESAS TURÍSTICAS ENLISTADAS EN**  
**LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODOS 2020-2022**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**Bach. JOEL DAVID LIMACHI COAQUIRA**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**PUNO – PERÚ**

**2024**



NOMBRE DEL TRABAJO

**EL FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN C  
ON LA LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD EN E  
MPRESAS TURÍSTICAS ENLISTADAS EN**

AUTOR

**JOEL DAVID LIMACHI COAQUIRA**

RECuento DE PALABRAS

**32658 Words**

RECuento DE CARACTERES

**175428 Characters**

RECuento DE PÁGINAS

**154 Pages**

TAMAÑO DEL ARCHIVO

**2.5MB**

FECHA DE ENTREGA

**Oct 15, 2024 3:45 PM GMT-5**

FECHA DEL INFORME

**Oct 15, 2024 3:49 PM GMT-5**

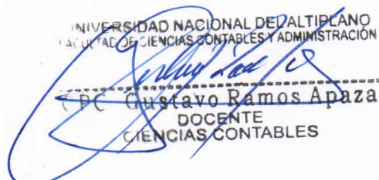
● **6% de similitud general**

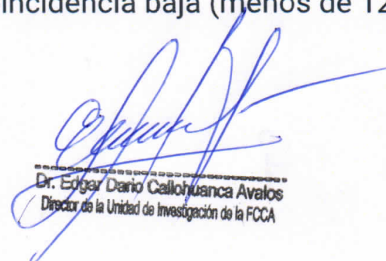
El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 5% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 5% Base de datos de trabajos entregados
- 1% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● **Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 12 palabras)

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y ADMINISTRACIÓN  
  
D.C. Gustavo Ramos Apaza  
DOCENTE  
CIENCIAS CONTABLES

  
Dr. Edgar Danilo Callohuancá Avalos  
Director de la Unidad de Investigación de la FCCA



## DEDICATORIA

*A mis queridos padres, cuyo respaldo incondicional y sacrificios constantes me han brindado el apoyo necesario para alcanzar mis metas. Gracias por ser mi fuente de inspiración, por siempre creer en mí y por inculcarme los valores de perseverancia y dedicación.*

*A mis hermanas, que siempre han estado a mi lado, brindándome su apoyo y aliento en cada paso de este viaje. Su compañía ha sido un pilar fundamental de motivación y alegría en mi vida.*

*Con profundo cariño y agradecimiento, dedico esta investigación a ustedes.*

***Joel David Limachi Coaquira***



## AGRADECIMIENTOS

*Agradezco a Dios, por ser mi guía y fortaleza en cada paso de mi vida.*

*Expreso mi agradecimiento a los docentes de la Escuela Profesional de Ciencias Contables, quienes representaron una fuente constante de conocimiento y motivación.*

*Un agradecimiento especial a mi asesor de tesis, M.Sc. Gustavo Ramos Apaza, por su invaluable apoyo, orientación y paciencia durante todo el proceso de investigación.*

*A los miembros del jurado, agradezco sinceramente por su tiempo, sus valiosas observaciones y su disposición para evaluar mi investigación.*

*Expreso mi más profundo agradecimiento a ti por tu paciencia y comprensión, así como tu apoyo incondicional. Gracias por ser mi inspiración y recordarme la importancia de perseguir mis objetivos.*

*Finalmente, agradezco a todos aquellos que me han acompañado en este proceso, ya sea con palabras de aliento, apoyo moral o simplemente estando a mi lado.*

***Joel David Limachi Coaquira***



# ÍNDICE GENERAL

	Pág.
<b>DEDICATORIA</b>	
<b>AGRADECIMIENTOS</b>	
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b>	
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b>	
<b>ACRÓNIMOS</b>	
<b>RESUMEN.....</b>	<b>13</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>14</b>
<b>CAPÍTULO I</b>	
<b>INTRODUCCIÓN</b>	
<b>1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....</b>	<b>16</b>
<b>1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....</b>	<b>18</b>
1.2.1. Problema general.....	18
1.2.2. Problemas específicos .....	18
<b>1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>19</b>
1.3.1. Hipótesis general .....	19
1.3.2. Hipótesis específicas .....	19
<b>1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>19</b>
<b>1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>20</b>
1.5.1. Objetivo general .....	20
1.5.2. Objetivos específicos .....	21

## CAPÍTULO II



## REVISIÓN DE LITERATURA

<b>2.1.</b>	<b>ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>22</b>
2.1.1.	En el ámbito internacional .....	22
2.1.2.	En el ámbito nacional .....	23
2.1.3.	En el ámbito local.....	27
<b>2.2.</b>	<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	<b>28</b>
2.2.1.	Financiamiento .....	28
2.2.2.	Procedencia del financiamiento .....	28
2.2.3.	Plazos de financiamiento.....	33
2.2.4.	Costo de financiamiento.....	35
2.2.5.	Estrategias de financiamiento .....	36
2.2.6.	Creación de valor con las decisiones de financiamiento.....	37
2.2.7.	Programa de garantías Reactiva Perú.....	38
2.2.8.	Indicadores financieros .....	39
2.2.8.1.	Razones de liquidez .....	40
2.2.8.2.	Razones de rentabilidad .....	42
2.2.8.3.	Razones de endeudamiento.....	43
2.2.9.	Sector turismo .....	45
2.2.10.	Crisis en el sector turismo .....	46
<b>2.3.</b>	<b>MARCO CONCEPTUAL</b> .....	<b>48</b>

## CAPÍTULO III

### MATERIALES Y MÉTODOS

<b>3.1.</b>	<b>ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>51</b>
<b>3.2.</b>	<b>POBLACIÓN Y MUESTRA</b> .....	<b>51</b>
3.2.1.	Población.....	51



3.2.2. Muestra.....	52
<b>3.3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>53</b>
3.3.1. Enfoque de investigación .....	53
3.3.2. Nivel de la investigación .....	54
3.3.3. Método de investigación .....	54
3.3.4. Diseño de investigación .....	56
<b>3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....</b>	<b>56</b>
3.4.1. Revisión documental.....	56
3.4.2. Instrumentos.....	57
<b>3.5. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS .....</b>	<b>57</b>
<b>3.6. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES .....</b>	<b>58</b>
<b>3.7. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS .....</b>	<b>60</b>

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

<b>4.1. RESULTADOS.....</b>	<b>61</b>
4.1.1. Resultados del objetivo específico 1 .....	61
4.1.2. Resultados del objetivo específico 2 .....	79
4.1.3. Resultados del objetivo específico 3 .....	98
4.1.3.1. Identificación y diagnóstico de problemas.....	98
4.1.3.2. Razones para acceder a financiamiento .....	99
4.1.3.3. Formulación de estrategias, implementación y seguimiento ..	100
4.1.4. Evaluación de la normalidad de datos.....	107
4.1.5. Contrastación de hipótesis.....	109
4.1.5.1. Prueba de hipótesis específica 1.....	109



4.1.5.2. Prueba de hipótesis específica 2.....	115
4.1.5.3. Hipótesis general.....	122
<b>4.2. DISCUSIÓN.....</b>	<b>124</b>
<b>V. CONCLUSIONES.....</b>	<b>130</b>
<b>VI. RECOMENDACIONES.....</b>	<b>132</b>
<b>VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>134</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>142</b>

**ÁREA:** Análisis Económico y Financiero

**TEMA:** Indicadores Financieros

**FECHA DE SUSTENTACIÓN:** 16 de octubre de 2024





## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
<b>Tabla 1</b> Empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima .....	52
<b>Tabla 2</b> Matriz de operacionalización de variables .....	59
<b>Tabla 3</b> Resultado de los indicadores de liquidez circulante y liquidez severa.....	61
<b>Tabla 4</b> Resultado del capital de trabajo neto en miles de soles.....	64
<b>Tabla 5</b> Resultado descriptivo de la rentabilidad financiera, periodos 2020-2022....	79
<b>Tabla 6</b> Resultado descriptivo de la rentabilidad sobre el activo, periodos 2020- 2022.....	81
<b>Tabla 7</b> Resultados descriptivos de la razón de deuda, periodos 2020-2022.....	91
<b>Tabla 8</b> Resultados descriptivos del endeudamiento de corto y largo plazo, 2020- 2021.....	93
<b>Tabla 9</b> Resultados del índice de gastos financieros.....	95
<b>Tabla 10</b> Acceso a financiamiento por parte de la empresa Inca Rail S.A.....	97
<b>Tabla 11</b> Acceso a financiamiento por parte de Inversiones en Turismo S.A.....	97
<b>Tabla 12</b> Acceso a financiamiento por parte de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A..	98
<b>Tabla 13</b> Prueba de normalidad Shapiro-Wilk, datos trimestrales de 2020 a 2022....	108
<b>Tabla 14</b> Correlación entre el financiamiento y la liquidez para Inca Rail S.A.....	110
<b>Tabla 15</b> Correlación del financiamiento y la liquidez para Inventur.....	112
<b>Tabla 16</b> Correlación del financiamiento y la liquidez para Nessus.....	114
<b>Tabla 17</b> Correlación entre el financiamiento y la rentabilidad en Inca Rail S.A.....	117
<b>Tabla 18</b> Correlación entre el financiamiento y la rentabilidad en Inventur.....	119
<b>Tabla 19</b> Correlación entre el financiamiento y la rentabilidad en Nessus.....	121



## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
<b>Figura 1</b> Entidades que participan en el programa Reactiva Perú.....	39
<b>Figura 2</b> Llegada mensual de turistas al Perú en los últimos cinco años.....	47
<b>Figura 3</b> Captación trimestral de divisas generado por el turismo receptivo en millones de dólares .....	48
<b>Figura 4</b> Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente y severa.....	62
<b>Figura 5</b> Relación de la razón de deuda y los índices de liquidez en Inca Rail S.A. periodo 2020-2022 .....	66
<b>Figura 6</b> Relación del endeudamiento de corto y largo plazo con la liquidez en Inca Rail S.A .....	67
<b>Figura 7</b> Relación de los gastos financieros con la liquidez en Inca Rail S.A. 2020 a 2022 .....	68
<b>Figura 8</b> Relación del endeudamiento con el capital de trabajo para Inca Rail S.A.....	69
<b>Figura 9</b> Relación de la razón de deuda y los índices de liquidez en Inventur 2020-2022 .....	70
<b>Figura 10</b> Relación del endeudamiento de corto plazo y los índices de liquidez en Inventur periodo 2020 a 2022.....	71
<b>Figura 11</b> Relación del endeudamiento de largo plazo y los índices de liquidez en Inventur .....	72
<b>Figura 12</b> Relación entre el índice de gastos financieros con la liquidez en Inventur ....	73
<b>Figura 13</b> Relación del endeudamiento con en capital de trabajo para la empresa Inventur periodos 2020 a 2022 .....	74



<b>Figura 14</b>	Relación de la razón de deuda y los índices de liquidez en Nessus 2020-2022 .....	75
<b>Figura 15</b>	Relación de deuda de corto y largo plazo con la liquidez en Nessus 2020- 2022.....	76
<b>Figura 16</b>	Relación de los gastos financieros con la liquidez en Nessus, 2020 a 2022...	77
<b>Figura 17</b>	Relación del endeudamiento con el capital de trabajo para Nessus Hoteles Perú S.A .....	78
<b>Figura 18</b>	Comportamiento de la rentabilidad financiera, periodos 2020-2022.....	80
<b>Figura 19</b>	Comportamiento de la rentabilidad sobre el activo, periodos 2020-2022.....	82
<b>Figura 20</b>	Comportamiento del indicador de margen de utilidad neta.....	84
<b>Figura 21</b>	Comportamiento de los indicadores de endeudamiento y los índices de rentabilidad en Inca Rail S.A.....	86
<b>Figura 22</b>	Comportamiento de los indicadores de endeudamiento y los índices de rentabilidad en Inversiones en Turismo S.A.- Inventur.....	88
<b>Figura 23</b>	Comportamiento de los indicadores de endeudamiento y los índices de rentabilidad en Nessus Hoteles Perú S.A.....	89
<b>Figura 24</b>	Comportamiento de la razón de deuda, periodos 2020-2022.....	92



## ACRÓNIMOS

BCRP:	Banco Central de Reserva del Perú
BVL:	Bolsa de Valores de Lima
COFIDE:	Corporación Financiera de Desarrollo S.A.
ESF:	Empresas del Sistema Financiero
INEI:	Instituto Nacional de Estadística e Informática
MINCETUR:	Ministerio de Comercio Exterior y Turismo
PBI:	Producto Bruto Interno
ROA:	Return On Assets (Retornos sobre Activos)
ROE:	Return On Equity
SMV:	Superintendencia del Mercado de Valores
SUNAT:	Superintendencia Nacional de Administración Tributaria
VAN:	Valor Actual Neto



## RESUMEN

En un escenario crítico un adecuado financiamiento resulta determinante para las empresas, debido a que no solo asegura la liquidez necesaria para seguir operando, sino que también contribuye a mejorar su rentabilidad, si son utilizadas de manera eficaz. En ese sentido el propósito de la investigación fue analizar la relación por parte del financiamiento con la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima. La perspectiva del estudio fue cuantitativa, con un diseño no experimental, y en función a la dimensión temporal fue de tipo longitudinal. Se empleó un nivel correlacional, además de un alcance descriptivo, la población lo conforman las empresas turísticas listadas en Bolsa, la muestra fue seleccionada por la técnica de muestreo no probabilístico, representado por los Estados Financieros trimestrales, periodos 2020-2022; elegidos de acuerdo con el interés de la investigación y de los objetivos. Los resultados en la empresa Inca Rail S.A revelaron una correlación inversa y estadísticamente significativa, por parte de la razón de deuda a corto plazo con los indicadores de liquidez; la liquidez circulante  $\rho = -0.81$  y liquidez severa  $\rho = -0.66$ . En cambio, en Inventur se demostró una correlación directa entre el índice de deuda a largo plazo y los indicadores de liquidez; liquidez severa  $\rho = 0.853$  y razón de efectivo  $\rho = 0.725$ , correlaciones con un  $\alpha < 0.05$ . Igualmente, se demostró una correlación positiva entre el financiamiento y los indicadores de rentabilidad; ROE, ROA y el margen de utilidad neta, por último, en la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. se detectó una relación inversa y significativa entre los indicadores de endeudamiento con los índices de rentabilidad.

**Palabras clave:** Contexto crítico, Empresas turísticas, Financiamiento, Liquidez, Rentabilidad.



## ABSTRACT

In a critical scenario, adequate financing is decisive for companies, because it not only ensures the necessary liquidity to continue operating, but also contributes to improving their profitability, if they are used effectively. In this sense, the purpose of the research was to analyze the relationship between financing and liquidity and profitability in tourism companies listed on the Lima Stock Exchange. The perspective of the study was quantitative, with a non-experimental design, and depending on the temporal dimension, it was longitudinal. A correlational level was used, in addition to a descriptive scope, the population is made up of tourism companies listed on the Stock Market, the sample was selected by the non-probabilistic sampling technique, represented by the quarterly Financial Statements, periods 2020-2022; chosen according to the interest of the research and the objectives. The results in the company Inca Rail S.A revealed an inverse and statistically significant correlation between the short-term debt ratio and the liquidity indicators; circulating liquidity  $\rho = -0.81$  and severe liquidity  $\rho = -0.66$ . On the other hand, in Inventur a direct correlation was demonstrated between the long-term debt index and liquidity indicators; severe liquidity  $\rho = 0.853$  and cash ratio  $\rho = 0.725$ , correlations with an  $\alpha < 0.05$ . Likewise, a positive correlation was demonstrated between financing and profitability indicators; ROE, ROA and the net profit margin, finally, in the company Nessus Hoteles Perú S.A. An inverse and significant relationship was detected between debt indicators and profitability indices.

**Keywords:** Critical context, tourism companies, Financing, Liquidity, Profitability.



# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

La actividad turística es uno de los pilares fundamentales para el desarrollo económico de muchas regiones del mundo, y Perú no es la excepción. Las empresas turísticas juegan un rol crucial en la generación de empleo, ingresos y en la promoción de la cultura y patrimonio del país. No obstante, estas empresas se han enfrentado a desafíos significativos en términos de liquidez y rentabilidad, exacerbados por la crisis económica y sanitaria global. Las medidas de confinamiento adoptadas, las restricciones de viaje y el temor generalizado ocasionaron una radical disminución en la demanda de los servicios turísticos, lo que repercutió directamente en la liquidez y rentabilidad de las empresas dedicadas a este rubro. En ese contexto, las empresas turísticas se ven obligadas a replantear su estrategia financiera para adaptarse a un entorno cambiante y altamente incierto, por tanto, el financiamiento adecuado se presenta como un factor determinante para la supervivencia y sostenibilidad de estas empresas. Por su parte el gobierno peruano implementó el programa “Reactiva Perú” que permitió no solo al sector turismo, acceder a préstamos con condiciones favorables y a bajas tasas de interés proporcionando un impulso financiero necesario.

En ese escenario, el problema central que aborda esta investigación es: ¿Cómo se relaciona el financiamiento con la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas listadas en la BVL? Este problema cobra relevancia en un periodo marcado por la inestabilidad económica y la incertidumbre financiera, donde las empresas turísticas han tenido que enfrentar la disminución drástica de sus ingresos y la necesidad de ajustar sus estructuras de financiamiento para seguir operando. Considerando que, un financiamiento adecuado y oportuno puede mejorar los indicadores de liquidez proporcionando recursos necesarios



para cubrir las obligaciones de corto plazo, sin embargo, también puede aumentar en nivel de endeudamiento si no se utiliza de manera eficiente, ya sea por la generación de costos financieros en la cancelación a destiempo de las deudas, por lo tanto, se afecta a la rentabilidad empresarial.

El estudio está estructurado en varios capítulos. En el primero, se inicia con la introducción, seguidamente se describe la situación problemática, formulación de la interrogante del problema general y de los problemas específicos, se plantean las hipótesis, se explica la justificación del estudio y se detallan los objetivos que se pretende lograr. En el segundo, referente a la exploración de la literatura, los antecedentes vinculados a la investigación, asimismo, comprende el desarrollo del marco referencial y marco conceptual definido por los términos destacados en la investigación. En el tercero, se detallan los materiales y la metodología empleada, incluyendo el diseño de investigación, la recolección de información y el análisis estadístico. En el cuarto capítulo, presentación detallada de los resultados obtenidos, se discuten los resultados logrados en este estudio con los antecedentes de la investigación, resaltando similitudes y diferencias.

En los siguientes capítulos: en las conclusiones se sintetizan los principales resultados obtenidos y en las recomendaciones se detallan las propuestas y sugerencias, finalmente se agrega la referencia bibliográfica y los anexos.

## **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

El turismo representa uno de los pocos sectores que aún no lograron su recuperación a totalidad después de la pandemia, ya que después de mostrar mejoras, para inicios del año 2023 volvió a disminuir su recuperación principalmente a causa de las manifestaciones sociales. Además, según datos del Ministerio de Comercio Exterior y





Turismo (2023) entre los meses de enero y diciembre del 2023 arribaron a nuestro país 2.5 millones de turistas internacionales, lo cual representa un incremento del 25.7% con respecto a las cifras del año 2022. Sin embargo, esta cifra es un 42.3% menos de lo registrado en 2019.

Sin duda el impacto directo de la pandemia se reflejó notablemente en las actividades relacionadas al turismo, tal como lo indica el informe técnico sobre la Producción Nacional presentado por el INEI a mayo de 2020. Según este informe, los operadores turísticos y las agencias de viajes experimentaron una reducción de sus ingresos del 97,16%, principalmente debido a la suspensión temporal del sector y al aislamiento social implementado en el país. Asimismo, los servicios de alojamiento y restaurantes registraron una disminución del 90,58%. Por otro lado, el transporte terrestre de pasajeros evidenció una caída del 54,88%, mientras que el transporte aéreo experimentó una reducción del 93,16%; cifras respecto a mayo de 2019 (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2020). Como resultado a los datos descritos, varias empresas turísticas se enfrentaron a una combinación desafiante a causa de la falta de liquidez y una disminución de los indicadores de rentabilidad. La falta de liquidez provocó que las empresas turísticas no cuenten con recursos suficientes para cubrir sus gastos operativos, efectuar el pago a sus trabajadores y cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Como respuesta y estrategia, algunas empresas acuden a medidas de financiamiento para seguir operando, asimismo, la disminución de la rentabilidad tuvo como una de sus causas a la pandemia, debido a que las empresas turísticas se vieron obligadas a paralizar sus operaciones, poner en práctica medidas de distanciamiento social, asumir costos adicionales en relación a los protocolos de salubridad, entre otros. Además, según el informe publicado por el Instituto Peruano de Economía [IPE] (2023) el turismo en el Perú, presenta una lenta recuperación a consecuencia de la poca



competencia del gobierno en recobrar la confianza del turista internacional, mostrar al país como un lugar atractivo y seguro, para recuperar el interés de los visitantes extranjeros.

En ese contexto, resulta necesario analizar a fondo el comportamiento de los índices de deuda, liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas que cotizan en la Bolsa Limeña. Comprender los factores que contribuyen a la lenta recuperación del sector, desde el inicio de la pandemia hasta la realización de esta investigación, así como explorar las estrategias y proponer posibles soluciones.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.2.1. Problema general**

- ¿Cómo se relaciona el financiamiento con la liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022?

### **1.2.2. Problemas específicos**

- ¿De qué manera el financiamiento se relaciona con la liquidez en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima?
- ¿Cuál es la relación entre el financiamiento y la rentabilidad de las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima?
- ¿De qué manera las estrategias de financiamiento mejoran los indicadores de liquidez y rentabilidad en condiciones adversas en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima?



### **1.3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1.3.1. Hipótesis general**

- Hay una relación por parte del financiamiento con la liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022.

#### **1.3.2. Hipótesis específicas**

- Existe una relación entre el financiamiento y la liquidez en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.
- Existe una relación por parte del financiamiento con la rentabilidad en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

### **1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN**

Esta investigación se justifica por su perspectiva de analizar la importancia económica y social del sector turismo en el Perú, así como la necesidad de comprender de qué manera las empresas de este sector enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, han enfrentado los desafíos financieros durante los periodos estudiados, particularmente relacionadas con la liquidez y rentabilidad. Desde un punto de vista **práctico**, esta investigación se justifica por ayudar a identificar las prácticas de financiamiento más efectivas y a evitar aquellas que incrementen el riesgo financiero, además de ofrecer resultados que permitirán la formulación de estrategias específicas para mejorar la liquidez y rentabilidad mediante un uso más eficiente del financiamiento. Las empresas turísticas podrán utilizar estas estrategias para optimizar su estructura de capital, reducir el costo de la deuda y mejorar su capacidad para generar ingresos.



Se justifica de manera **teórica** esta investigación por su contribución al incrementar el conocimiento existente en relación a la situación financiera de las principales empresas peruanas que se dedican a la actividad turística, especialmente en un contexto de crisis económica y financiera. Los resultados logrados no solamente serán de utilidad para los académicos e investigadores en el campo del acceso al financiamiento, la liquidez y rentabilidad; sino que también proporcionará información a la gerencia de las empresas turísticas para su adecuada gestión financiera.

Igualmente, esta investigación se justifica en el aspecto **social** debido a que el sector turismo es importante en la economía peruana, ya que genera puestos de empleo directos e indirectos contribuyendo así al desarrollo de diversas comunidades a lo largo del país. La industria del turismo en el Perú se ha enfrentado una serie de desafíos que requieren atención y acción por parte de las autoridades gubernamentales de turno, las empresas y la sociedad en sí misma, con el fin de alcanzar su recuperación y lograr las cifras estimadas de su crecimiento. Por consiguiente, los resultados de esta investigación pueden servir como referencia para la formulación de políticas públicas orientadas a apoyar y promover el desarrollo del turismo, implementar medidas financieras como el Reactiva Perú, promover la formalización, recuperar la confianza del turista, entre otros.

## **1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.5.1. Objetivo general**

- Analizar la relación del financiamiento con la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022.



### 1.5.2. Objetivos específicos

- Determinar la relación entre el financiamiento y la liquidez de empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.
- Determinar la relación por parte del financiamiento con la rentabilidad de empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.
- Proponer estrategias de financiamiento para mitigar las condiciones adversas que afectan la liquidez y rentabilidad de las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.



## CAPÍTULO II

### REVISIÓN DE LITERATURA

#### 2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

##### 2.1.1. En el ámbito internacional

En México, Argüelles et al. (2018) en su artículo de investigación, los autores estudiaron los Estados Financieros de 11 Mi pymes turísticas en el Estado de Campeche, mediante un modelo estadístico correlativo concluyeron que existe una tendencia de semejanza por parte de la rentabilidad financiera con la variable de endeudamiento. No obstante, existen casos muy concretos en el cual la reducción de sus pasivos guarda relación con la mejora de su situación financiera. Al analizar la rentabilidad financiera, el total de las pymes turísticas muestran rendimientos positivos a partir de 0.01 baja descripción, a 4.28 alta; por otro lado, la variable endeudamiento parte de -0.025 a un 0.61, lo que reflejaba el comportamiento de que el aumento de la deuda generaría un soporte para el crecimiento de la rentabilidad. A través de la estadística de correlación y regresión simple, la variable independiente endeudamiento se asocia con la variable dependiente rentabilidad financiera, ya que se obtiene un coeficiente de 0.874 de determinación, con lo cual se concluye que el endeudamiento de las pymes se relaciona con la rentabilidad de las mismas.

En Ecuador, Barrionuevo y Paguay (2022) en su proyecto de titulación analizaron las estrategias de financiamiento para los negocios del sector turismo, concluyendo que, previo a la propagación del Covid-19, los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad eran mejores en comparación con el



período de mayor intensidad de la pandemia lo cual generó incertidumbre para las empresas. Razón por la cual se optan por fuentes de financiamiento para continuar prestando sus servicios. Sin embargo, las pymes del sector turismo y el caso empresarial, tuvieron dificultades de acceso a préstamos debido a una deficiente gestión del financiamiento de corto y largo plazo para proteger su liquidez. Los investigadores utilizaron el modelo de Fondo de Maniobra y las Necesidades Operativas de Fondos, para determinar el tipo de financiamiento que precisan las pymes en relación a sus cuentas financieras, lo cual resultó de utilidad para la reactivación de la economía ya que las pymes necesitaron créditos a largo plazo para afrontar su difícil situación provocada por la crisis de la salud.

En Argentina, Zabala (2020) en su investigación sobre el financiamiento para Pymes hoteleras en la ciudad de Colón concluye que, las Pymes hoteleras obtienen financiamiento principalmente con recursos propios, a través de la reinversión de los beneficios, las aportaciones de los socios, y además del crédito otorgado por sus proveedores, asimismo, afirma que las Pymes en Colón no acceden al financiamiento externo por las altas tasas de interés además por no contar con garantías de respaldo. Sin embargo, en situación de crisis económica por la pandemia, algunas Pymes accedieron al programa Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP) con garantía del Fondo de Garantías Argentino (FOGAR) presentada por el gobierno, con el cual se pretende cubrir con el 50% del salario de los trabajadores.

### **2.1.2. En el ámbito nacional**

Urbano y Apestegui (2022) en su tesis con respecto al financiamiento y su relación con la liquidez en hoteles de los Olivos-Lima, por medio de un



cuestionario realizado a la muestra de estudio concluyen que, la variable financiamiento está vinculado a la liquidez según la medida no paramétrica de Rho de Spearman = 0.660 evidenciando así una correlación moderadamente positiva. Igualmente, la financiación interna está relacionada con la liquidez de las compañías hoteleras, demostrado en  $Rho=0.587$ . Los préstamos y la reinversión de utilidades representan parte del financiamiento, asimismo, la financiación externa se correlaciona positivamente con la liquidez, definido por  $Rho=0.626$ , con el fin de mejorar la gestión de su solvencia, las empresas deben cumplir con el pago de sus préstamos anticipadamente para obtener descuentos por pronto pago, a su vez solicitar ampliación de sus créditos.

Bobadilla (2021) en su investigación referido al impacto que genera el financiamiento sobre la rentabilidad en la empresa Gelai S.A.C. utilizó el cuestionario como instrumento de recolección de datos, con lo cual concluye que la financiación interna es el más idóneo cuando la empresa necesita invertir en activos, comprobando así que existe relación fuerte y positiva entre ambas variables, esto se ve reflejado porque la financiación interna no requiere costos como los seguros e intereses con lo cual incrementa la rentabilidad. Por otro lado, la financiación externa se relaciona con la rentabilidad debido a que representa el medio más oportuno para la compra de maquinarias ya sea por medio del leasing operativo o financiero obteniendo ventajas tributarias en favor de la empresa Gelai S.A.C.

Segama y Mayta (2022) en su tesis estudiaron a la empresa Miro Vidal y Cía. S.A.C. para lo cual analizaron Estados Financieros trimestrales por medio de los ratios de financiamiento y rentabilidad, concluyendo que el ratio cobertura de los gastos financieros está considerablemente relacionada con la rentabilidad





económica demostrado estadísticamente mediante el Rho de Spearman, explicado además debido a que los gastos financieros forman parte del cálculo de la rentabilidad económica. Igualmente, la razón cobertura de gastos financieros está relacionada significativamente con la rentabilidad financiera. Sin embargo, afirman que la variable endeudamiento no se relaciona con la rentabilidad económica, del mismo modo la razón cobertura de gastos fijos no está relacionada con las variables independientes de rentabilidad financiera y rentabilidad económica de la empresa, puesto que no se consideran los gastos variables.

Rivera y Céspedes (2022) en su tesis analizaron el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la sociedad Industrias del papel S.A. afirman como conclusión lo siguiente: la razón estructura de capital tiene una relación inversa sobre la rentabilidad financiera, evidenciada por la estadística de Rho de Spearman = -0.883, lo cual está explicado porque un incremento del capital por medio de préstamos de fuente externa traen consigo gastos financieros, con lo cual disminuiría la rentabilidad financiera en la compañía Industrias del papel S.A. Del mismo modo, la rentabilidad económica se relaciona inversamente con la estructura de capital (Rho= -0.917) es decir que, a un nivel bajo de financiación externa, la rentabilidad incrementa por el uso eficiente de sus activos. Con respecto al ratio de endeudamiento total se asocia indirectamente con la rentabilidad económica evidenciado en (Rho= -0.893) explicado a su vez por el incremento de la deuda para elevar el nivel de la producción, lo cual motivaría una disminución de la rentabilidad económica.

Caballero y Sánchez (2022) en su tesis por medio de la aplicación del estadístico de Chi-cuadrado concluyen que la variable financiamiento del Reactiva Perú tiene incidencia positiva sobre la liquidez corriente de las



empresas de construcción de San Isidro, resultado de un sig. de  $0.001 < 0,05$ . Igualmente, el financiamiento del Reactiva Perú incide en la prueba ácida y en el capital de trabajo. Con respecto a las entrevistas, afirman que el financiamiento de capital de trabajo se utilizó para continuar con sus actividades a falta de liquidez, es decir, el préstamo fue usado para liquidar sus deudas de corto plazo, el acceso al reactiva Perú fue beneficioso debido a las condiciones de amortización: la tasa de interés, periodo de gracia y plazo del crédito necesarios para la reactivación económica, referido a la contabilización indican que la financiación por medio del programa Reactiva Perú debe ser tratado como una subvención gubernamental conforme a la NIC 20, puesto que influye en el Estado de Resultados.

Rivera y Villanueva (2020) en su investigación, plantearon como objetivo demostrar que el financiamiento influye en la liquidez de las Mypes comercializadoras de la ciudad de Chiclayo, para llegar al objetivo los autores utilizaron el cuestionario como instrumento de recolección de datos, demostraron que existe una correlación positiva media de 0.484 entre el financiamiento y la liquidez en las micro y pequeñas empresas, lo que sugiere que un mayor financiamiento en estas empresas se asocia con una mayor liquidez. Asimismo, observaron que el nivel de financiamiento en estas empresas es reducido, debido a un mal empleo de los beneficios internos, bajos contribuciones de los socios y una carencia de impulso financiero interno. Además, se determinó que el financiamiento propio está positivamente correlacionado con la liquidez, con un coeficiente medio de 0.471, lo que indica que un mayor financiamiento propio se relaciona con una mayor liquidez. Por otro lado, el financiamiento externo también está positivamente correlacionado con la liquidez, con un coeficiente



significativo de 0.414. A su vez señalan que este tipo de financiamiento es crucial para el logro de los objetivos de las micro y pequeñas empresas, y su efectividad aumenta cuando se utiliza de manera óptima, permitiendo el crecimiento de la empresa y garantizando la liquidez necesaria para su funcionamiento continuo.

Chumpitazi e Hinostroza (2021) en su tesis, estudiaron a tres empresas hoteleras supervisadas por la SMV llegando a la conclusión de que la variable Covid-19 tuvo una influencia negativa en la situación financiera de dichas empresas sobre todo en las partidas del Efectivo, obligaciones financieras y en los resultados acumulados. La crisis afectó directamente a la liquidez de las empresas que prestan servicio de alojamiento generando una disminución de sus ingresos y cuentas por cobrar, ante ello optaron por el financiamiento y aportes de capital con el fin de cubrir con sus pasivos de corto plazo. Igualmente, el impacto de la crisis sanitaria se vio reflejado de manera negativa en el flujo de caja neto correspondiente a las actividades de operación en el año 2020, sin embargo, al finalizar el periodo obtuvieron un flujo positivo debido a que accedieron a diversos tipos de financiamiento.

### **2.1.3. En el ámbito local**

Quispe (2022) en su investigación realizada en la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. al analizar los ratios de liquidez concluye lo siguiente: la liquidez absoluta para el periodo 2020 registró un incremento del 8% respecto al 2019, sin embargo, durante los periodos trimestrales más críticos de la pandemia la liquidez se redujo un 46%, reflejado por el descenso del nivel de ingresos que procedían de la prestación de sus servicios y la incapacidad para cubrir sus gastos fijos. El análisis de rentabilidad refleja un ROA con pérdidas de



-11.98% en relación a los periodos estudiados, igualmente el ROE registró una caída de -27.25% lo que indica pérdida de la inversión de los activos con respecto a las ventas. La utilidad neta refleja pérdidas de -183.68%, con respecto a la situación patrimonial se analizaron ratios de solvencia: la razón de endeudamiento se incrementó un 4.71%, la estructura de capital aumentó un 22.45% y la razón Pasivo Capital subió un 25.25% para el año 2020 con respecto al 2019.

## **2.2. MARCO TEÓRICO**

### **2.2.1. Financiamiento**

El financiamiento o también llamado financiación es un proceso por medio del cual las empresas o personas recaudan fondos con el fin de destinarlos para la adquisición de bienes o servicios, así como utilizarlos en diferentes tipos de inversión, lo cual representará una obligación a futuro. Según Casanovas y Bertrán (2013), la decisión de financiamiento por parte de una empresa se realiza en función a su coste efectivo, asimismo, para las decisiones de inversión, los cuales guardan relación con el uso que se les espera dar ya sea para la adquisición de activos no corrientes (fijos) o destinarlos para la compra de activos corrientes en el corto plazo.

### **2.2.2. Procedencia del financiamiento**

Resulta de suma importancia realizar un análisis minucioso y considerar todos los factores relevantes para asegurar que la empresa obtenga un financiamiento adecuado, con condiciones favorables y en función a sus necesidades financieras. Al evaluar la procedencia del financiamiento, es indispensable considerar las fuentes de financiamiento internas y externas que son

accesibles para la empresa. En referencia a los autores la financiación se clasifica, primero de acuerdo a su fuente de origen:

#### **2.2.2.1. Financiamiento interno**

Denominado también autofinanciamiento, en el cual los recursos generados provienen de la misma empresa, de igual manera, son considerados como los recursos permanentes o estables que posee una empresa. Para Ramos y Saavedra (2023) este tipo de financiamiento suele ser limitado, por ende no son suficientes para cubrir las exigencias de financiación de la empresa, asimismo, estos recursos no se pueden utilizar para el financiamiento de proyectos a largo plazo o que tengan un alto riesgo ya que podrían reducir la rentabilidad. Por otra parte, Lizárraga (2022) señala como ventaja la proporción de autonomía financiera, además de no ser compleja y económica ya que no genera costos financieros adicionales; no obstante, como una desventaja se menciona a un acceso limitado a grandes proyectos.

Para Aching (2006) el financiamiento de tipo interno se refiere a los recursos generados dentro de la propia empresa, producto de sus actividades y estrategias de promoción, estas incluyen:

- Aportaciones de los socios: haciendo alusión a las contribuciones de los socios, ya sea al establecer legalmente la empresa (capital social) o al realizar nuevas inversiones con el propósito de incrementarlo.
- Utilidades reinvertidas: esta forma de financiamiento es frecuente, especialmente en las empresas de reciente creación, donde los



socios acuerdan reinvertir los dividendos en los primeros años en la empresa, destinándolos a adquisiciones planificadas o construcciones según un calendario previamente establecido como, por ejemplo; compra de equipos y mobiliario conforme a necesidades requeridas en la empresa (Aching, 2006).

- Venta de activos: representa la venta de terrenos, edificios o maquinaria que ya no son usadas por la empresa con el fin de cubrir necesidades financieras. Como señalan Ross et al. (2017) se refiere a la venta de activos no esenciales o subutilizados con el propósito de obtener recursos que pueden ser utilizados para financiar sus operaciones, invertir o cancelar parte de sus deudas.

#### **2.2.2.2. Financiamiento externo**

Representa la obtención de recursos financieros por parte de la empresa de fuentes externas como la obtención de capital o crédito de terceros; sean estas de instituciones financieras, inversionistas, acreedores o el mercado de capitales. Según Ramos y Saavedra (2023) ofrece ventajas como; permite aprovechar las oportunidades de inversión que no serían posibles con el capital interno, ofrece acceso al capital adicional ya sea por préstamos o por medio de la emisión de acciones, proporciona estrategias de crecimiento y diversificación para diversificar sus operaciones. A continuación, se describe brevemente algunos tipos de financiamiento externo:

- Préstamos bancarios: consiste en la obtención de fondos de diferentes instituciones financieras lo que implica el pago de



intereses además de la devolución del capital en un periodo de tiempo acordado. Según Aching (2006) en el Perú las empresas acceden a financiamiento no gubernamental principalmente a través de operaciones bancarias tradicionales, hecho que implica el uso predominante de pagarés bancarios con vencimientos de 60, 90 o 120 días, los cuales, en ocasiones, pueden ser extendidos mediante prórrogas.

- Emisión de acciones: según los autores Mendiola et al. (2014) las acciones son consideradas como herramientas de inversión de renta variable. Para el accionista representan derechos y participación en el capital de una empresa, lo que confiere al mismo la facultad de influir en la gestión de la compañía y recibir una parte de las ganancias mediante el pago de dividendos. Además, Brealey et al. (2017) afirman que cuando una empresa emite acciones, está vendiendo una parte de la empresa a los inversionistas. A cambio, los inversionistas pueden recibir dividendos y tienen la oportunidad de obtener ganancias mediante la venta de sus acciones a un mayor precio al que las compraron.
- Emisión de bonos: Brealey et al. (2017) argumentan que los bonos son instrumentos de deuda que emiten los gobiernos o las empresas para conseguir financiamiento, los compradores de los bonos están efectivamente prestando dinero a la entidad emisora y estos reciben pagos periódicos de los intereses durante la existencia del bono, además del reembolso del valor nominal al vencimiento del bono. Los bonos pueden emitirse en el mercado primario o secundario;



en el primario la entidad emisora los vende directamente a los inversionistas, y en el secundario los bonos existentes se compran y venden entre los inversionistas. Del mismo modo, Gomero (2018) describe a los bonos como títulos de deuda de renta fija, lo que significa que proporcionan pagos periódicos de intereses hasta la fecha de vencimiento, dichos pagos pueden ser realizados de manera semestral o anualmente, según las condiciones específicas de emisión.

- Arrendamiento financiero: representa un contrato de financiación el cual ha experimentado un notable crecimiento en la actividad comercial del mercado peruano. En este contrato, una de las partes proporciona un activo para su utilización, mientras que la otra parte, a cambio paga periódicamente una cantidad de dinero, conocida como cuota mensual (Chaparro, 2017). En la misma línea, Pajuelo (2017) menciona como ventajas: el arrendatario tiene la posibilidad de decidir si le resulta conveniente o no adquirir los bienes alquilados, al término de la cancelación de las cuotas del contrato; el arrendador al mantener el bien como su propiedad se asegura con el pago de las cuotas, en caso de incumplimiento se solicita la devolución del bien y que esta pueda ser destinada para recuperar la deuda.
- Factoring: es un instrumento financiero de corto plazo que facilita la transformación de las cuentas por cobrar, tales como facturas, recibos o letras, en efectivo. Esta estrategia permite a la empresa hacer frente a situaciones inesperadas o necesidades de flujo de





efectivo (Ricra, 2013). En otras palabras, la empresa puede obtener liquidez al ceder a un tercero los créditos pendientes de cobro originados por su actividad comercial. Por su parte, Toledo afirma que el factoring es un instrumento valeroso para las empresas que necesitan el acceso oportuno a efectivo, ya que les permite convertir las facturas pendientes de cobro, en efectivo de manera eficiente. Asimismo, esta opción simplifica el proceso de cobro al permitir que las empresas externalizan esta tarea, lo que les permite mejorar la administración de su cartera de clientes y así como el ahorro de recursos y tiempo (Toledo, 2023).

### **2.2.3. Plazos de financiamiento**

Se refiere al período programado durante el cual un préstamo o una inversión efectuará su devolución. Según Brealey et al. (2017) afirman que estas pueden ser: financiamiento en el corto plazo, que generalmente comprende un período de hasta un año; a mediano plazo, que oscila entre un año hasta los cinco años; o financiamiento a largo plazo, que suele ser por un periodo de más de cinco años.

#### **2.2.3.1. Financiamiento a corto plazo**

Principalmente se utiliza para obtener liquidez inmediata y solucionar problemas por la falta de capital de trabajo. Un préstamo de corto plazo se adquiere significativamente más rápido que un préstamo de largo plazo, ya que no se requiere de una rigurosa investigación por parte de los prestamistas para otorgar el financiamiento, además, una empresa acude a mercados de corto plazo si entiende que su necesidad de efectivo



se reducirá en un tiempo menor a un año, los costos del interés al momento de obtener la financiación son menores comparado con los de largo plazo (Ehrhardt y Brigham, 2007). Por su parte Mora (2017) señala que el administrador financiero debe considerar aspectos fundamentales para acceder a la financiación de corto plazo como; procurar reducir el costo del financiamiento, buscar que los fondos sean confiables y estén disponibles, además de que estos sean flexibles para su incremento o disminución.

#### **2.2.3.2. Financiamiento a mediano plazo**

El financiamiento a mediano plazo puede ser empleado para la adquisición de mercadería o activos, con un plazo de reembolso de dos a cinco años, durante los cuales las ventas facilitan la recuperación. Estos préstamos llevan consigo un interés que puede variar según la institución financiera. Se registran en el Estado de Situación Financiera como pasivos no corrientes (Lizárraga, 2022).

#### **2.2.3.3. Financiamiento a largo plazo**

Se refiere al tiempo que supera el corto y mediano plazo, en la mayoría de situaciones se necesita contar con una garantía, a su vez este tipo de financiamiento puede impulsar nuevos proyectos de inversión que beneficien a la empresa. Para (Córdoba, 2012) generalmente tiene las siguientes características: los montos de los créditos son superiores a los créditos de corto plazo, los contratos contienen cláusulas extensas, son destinados para la inversión en nuevos activos fijos. El costo de financiamiento es elevado debido a las tasas de interés, el vencimiento del



plazo, y por el monto del préstamo lo cual implica un riesgo. Por otra parte, Gitman y Zutter (2012) mencionan que las empresas toman decisiones financieras cruciales a largo plazo, las cuales giran en torno a la obtención de fondos ya sea mediante la emisión de acciones o la solicitud de préstamos (deuda). La composición de financiamiento obtenido a través de acciones y deudas se designa como estructura de capital, la elección de la estructura de capital es vital, ya que la proporción de deuda afectará los rendimientos ofrecidos a los inversionistas.

#### **2.2.4. Costo de financiamiento**

Se refiere al precio que una entidad paga por obtener fondos, ya sea por intermedio de préstamos, la emisión de acciones u otras formas de financiamiento, el cual puede incluir tasas de interés, dividendos para los accionistas, comisiones u otros gastos asociados con la obtención de financiamiento. Gitman y Zutter (2012) señalan que el costo de capital está representado por el costo de financiamiento y constituye la tasa mínima de retorno que debe alcanzar un proyecto para aumentar el valor de la compañía, las inversiones que generen rendimientos superiores al costo de capital aumentarán el valor de la empresa, mientras que aquellos proyectos que generen rendimientos inferiores reducirán el valor de la empresa.

En una entidad el pago de intereses o gastos financieros según Bonmatí (2010), representa uno de los desembolsos negativos proyectados hacia el futuro, es decir, el importe del préstamo que se ha de pagar por utilizar capital ajeno por un determinado período, este está expresado en porcentaje. El autor indica que los



intereses se contabilizan como un gasto en el estado de pérdidas y ganancias, el costo de capital no se considera un gasto operativo.

De acuerdo con Gallo (2022), sostiene que cuando el costo de la deuda es elevado, se sugiere emplear una proporción mayor de fondos propios para cubrir las necesidades de financiación, en el caso de las microempresas acceder a préstamos a través del sistema bancario conlleva costos considerablemente altos. Además, el costo de la deuda se determina mediante la aplicación de la Tasa Efectiva Anual (TEA), en el cual es importante considerar el costo real, este incluye otros elementos como seguros, portes y/o comisiones adicionales a la cuota. Por otro lado, si la tributación se realiza en el Régimen General del impuesto a la renta, el costo de la deuda puede beneficiarse del Crédito Fiscal por parte de los intereses, lo que permite que los intereses sean registrados en el estado de ganancias y pérdidas, generando una ligera disminución en el pago de dicho impuesto.

### **2.2.5. Estrategias de financiamiento**

En un contexto de inestabilidad económica y política las operaciones de las empresas no se detienen, deben continuar, es por ello que resulta indispensable implementar estrategias de financiamiento con el objetivo de obtener los recursos financieros necesarios para las operaciones y el crecimiento empresarial. Por su parte Bozcán y Molina (2020) definen a las estrategias de financiamiento como los planes de acción guiados a establecer las fuentes de financiamiento y utilizar los instrumentos más acertados de financiación en relación a las necesidades particulares de las empresas, así como de su entorno.



Boscán y Sandra (2009) sostienen que las estrategias de financiamiento pueden ser abordadas en dos situaciones, en el corto plazo y largo plazo: en el primero (corto plazo) se implementa para cubrir las necesidades temporales o estacionales de financiamiento, especialmente para el capital de trabajo. Esta estrategia puede involucrar tanto fondos de origen privado como público, el financiamiento de origen privado implica recursos pertenecientes a individuos, empresas y corporaciones, siendo estas últimas una fuerza financiera dominante en el sector privado. En el segundo (largo plazo) las autoras manifiestan que las estrategias son elaboradas con el propósito de realizar los planes de expansión de la empresa, tales como: la ampliación de infraestructura, la implementación de tecnologías innovadoras, la adquisición de maquinaria y equipos, así como la capacitación del personal, entre otros. En la mayoría de los casos, los recursos internos de las compañías no son adecuados para concretar estos objetivos, lo que les obliga a optar por el endeudamiento a largo plazo.

#### **2.2.6. Creación de valor con las decisiones de financiamiento**

La creación de valor representa el objetivo primordial de toda buena gerencia, es decir que, si el beneficio obtenido es superior a los costos que implica obtener dicho beneficio, se puede afirmar que se ha creado valor en una empresa. Referido a las decisiones de inversión significa que el VAN deberá resultar positivo y por ende se invertirá en activos que generen un valor adicional para la empresa (Rapallo, 2002).

La creación de valor con las decisiones de financiamiento es el proceso de optimizar la estructura de capital y las estrategias financieras de una empresa para maximizar su valor en el mercado. Lo cual implica tomar decisiones que



equilibren el costo y el riesgo del financiamiento con el propósito de generar retornos superiores para los accionistas y otras partes interesadas. Dumrauf (2010) considera que un uso inteligente de la deuda puede mejorar la asignación de los recursos en los que invierte una empresa, como; la obligación de cancelar las deudas disminuye la atracción de invertir el dinero en proyectos no rentables o comprar activos no esenciales, además, las actividades que realiza la empresa son presionadas para que sean eficientes.

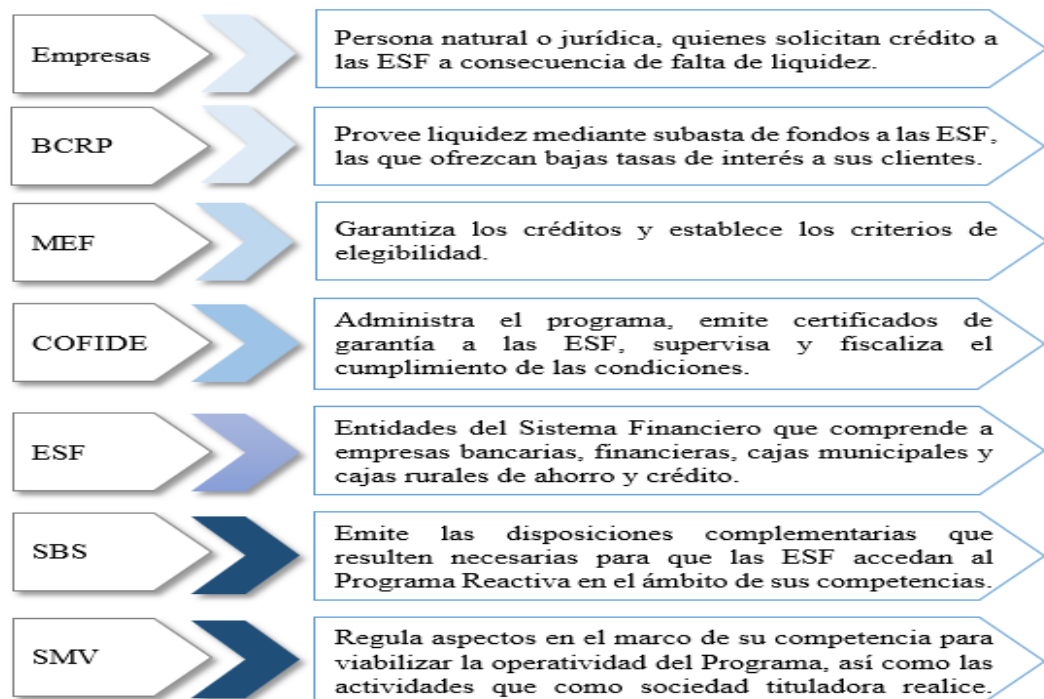
### **2.2.7. Programa de garantías Reactiva Perú**

En un contexto en el cual la crisis sanitaria trajo consigo una serie de impactos negativos en la economía, incluyendo la paralización de actividades comerciales, la pérdida de empleos y la reducción de ingresos para muchas empresas y, además en esta situación el aumento de la morosidad y el riesgo crediticio podrían complicar la obtención de financiamiento, exacerbando los impactos negativos de la interrupción en la cadena de pagos. Por ello, Montoro (2020) indica que fue necesario implementar un sistema que permita proporcionar financiamiento a las empresas, asegurando así el acceso al capital necesario para mantener su operatividad durante el período de inactividad y reducir el riesgo de interrupciones en la cadena de pagos. Es así que como respuesta el gobierno implementa el programa Reactiva Perú. Por parte, Aliaga (2020) señala que mediante el programa el Estado no transfiere sus recursos directamente hacia las entidades financieras o hacia las empresas, sino que el Gobierno actúa como garante, es decir, como una segunda fuente de cancelación de deuda de tal forma que las empresas continúen operando.

Según el Decreto Legislativo 1455 no pueden ser beneficiarias del programa aquellas empresas con deudas tributarias por periodos anteriores al 2020, las empresas que estén vinculadas con sus acreedores del sistema financiero, entre otros que figuran en el anexo 1 del reglamento. Por otro lado, existen restricciones para el uso de los recursos obtenidos mediante el programa ya que no podrán utilizarse para financiar: la compra de activos fijos, comprar acciones o bonos u otros activos monetarios, pagar deudas financieras vencidas, incrementar el capital y pre pagar deudas vigentes sin antes pagar el préstamo garantizado por el reactiva.

**Figura 1**

*Entidades que participan en el programa Reactiva Perú*



Nota: Adaptado de alcances y resultados del Programa Reactiva Perú, MEF septiembre 2022.

### 2.2.8. Indicadores financieros

Representan herramientas que permiten complementar el análisis de la situación financiera de cada empresa, a su vez se utilizan para evidenciar la



relación existente entre las diversas cuentas de los estados financieros Imaicela et al. (2019). Por su parte, Dueñas (2022) señala que los ratios financieros pueden ser comparados por periodos, además existen diferentes tipos de ratios que son enfocados en las distintas áreas de una empresa, ya sea para medir la capacidad que tiene la empresa en generar liquidez, rentabilidad y el estado en el que se encuentra el nivel de endeudamiento.

#### **2.2.8.1. Razones de liquidez**

Según Andrade (2017) para saber si una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes resulta necesario realizar cálculos utilizando los indicadores de liquidez, para lo cual se toma de referencia las cuentas corrientes del Estado de Situación Financiera, considerando la parte del activo y del pasivo. Además Córdoba (2012) señala que las razones de liquidez muestran la solvencia del efectivo y su capacidad de mantener en marcha a la empresa en situaciones críticas, entre las más utilizadas se tiene:

- Liquidez circulante: por medio del cual la empresa demuestra la capacidad inmediata de pago que posee, su cálculo resulta dividiendo los montos totales del activo corriente sobre el pasivo corriente. Para Ross et al. (2010) argumentan que, si se obtiene un resultado mayor a uno es un indicador de una buena liquidez, es decir, no se presentan problemas de liquidez en el corto plazo, además el indicador resulta afectado por varios tipos de operaciones; ya sea por un préstamo a largo plazo lo que generaría un incremento de efectivo en el corto plazo, a su vez incrementa la





- deuda, pero el pasivo corriente no se vería afectado, por lo cual la liquidez circulante aumenta.
- Liquidez severa: conocida también como la prueba ácida, muestra la liquidez de una empresa centrada en el efectivo, los valores y las cuentas por cobrar corrientes. Su cálculo es similar a la liquidez circulante empero, excluye del activo corriente a los inventarios, se expresa en número de veces, pero también existen formas alternativas de interpretar, además, es la medida más ajustada del nivel de liquidez puesto que se excluye las existencias ya que representa la cuenta menos líquida (Córdoba, 2012).
  - Razón de efectivo: como manifiesta Sánchez (2022) resulta conveniente aplicar este indicador cuando una empresa se enfrenta a dificultades financieras, ya que indica la eficiencia en la utilización de los recursos disponibles. Si se obtiene un resultado alto sugiere una buena amortización de los costos, mientras que si el resultado es bajo indica que los recursos no están siendo aprovechados plenamente, lo que puede generar dificultades para cumplir con las obligaciones de pago. Su cálculo resulta de la división del efectivo y equivalentes de efectivo con los pasivos corrientes.
  - Capital de trabajo neto: representa los recursos disponibles para cumplir con las obligaciones en el corto plazo, su cálculo resulta de la diferencia del activo corriente menos el pasivo corriente, con lo cual se muestra el excedente que queda luego de cumplir con las obligaciones corrientes (Andrade, 2017).



### 2.2.8.2. Razones de rentabilidad

Miden la capacidad de una empresa en generar utilidades eficazmente, ya sea con sus propios recursos o con la de terceros. Al respecto Pérez (2014) menciona que al examinar el aspecto económico y financiero de una empresa se realiza con el propósito de conocer si su rentabilidad es adecuada, asimismo, para saber qué mecanismos emplear para mejorar dicha rentabilidad. Por lo tanto, resulta necesario descomponer la rentabilidad en distintos tipos de ratios a fin de entender todos los procesos que conlleva generar beneficios para la empresa, se mencionan a continuación:

- Rentabilidad financiera: denominada también rentabilidad patrimonial se utiliza para medir el rendimiento de las inversiones de los accionistas, su cálculo resulta de la división del resultado de la utilidad neta entre el patrimonio (Pérez, 2014). Asimismo, Dumrauf (2010) señala que el ROE muestra el porcentaje de rendimiento que representa la utilidad neta o final, es decir después de los impuestos; sobre el patrimonio neto. Además, representa una de las medidas favoritas de rentabilidad y ampliamente aplicada por los analistas y directivos de las compañías.
- Rentabilidad sobre el activo: denominado también retorno sobre los activos (ROA), es un índice financiero que determina la eficiencia con la que una entidad maneja sus activos para gestar ganancias. Por su parte, Andrade (2017) sostiene que al utilizar esta medida se muestra la cantidad que representa la utilidad neta del nivel de inversión total (activos totales). A su vez, el autor afirma



que su cálculo resulta de dividir la utilidad neta sobre el total activo, expresado porcentualmente.

- Margen de utilidad neta: este indicador resulta de dividir la utilidad neta sobre las ventas totales, el cual se expresa porcentualmente. Para Gitman y Zutter (2012) la utilidad neta se obtiene luego de que se han restado todos los costos y gastos; como los intereses, gastos de operación y administrativos, impuestos, entre otros, además, señalan que este indicador es una métrica ampliamente utilizada que refleja el éxito de una compañía en la generación de rendimientos a partir de sus ventas. Sin embargo, lo que se considera un margen de utilidad neta "adecuado" varía significativamente según el tipo de industria.

### **2.2.8.3. Razones de endeudamiento**

En una empresa para medir las fuentes de financiamiento se pueden utilizar una variedad de ratios financieros que proporcionen una visión integral de cómo la empresa está financiando sus operaciones e inversiones. Este indicador según Andrade (2017) muestra el nivel de endeudamiento o apalancamiento de una empresa para lo cual está ha utilizado recursos de terceros para financiar sus inversiones o realizar sus actividades. Gitman y Zutter (2012) manifiestan que a medida que incrementa la deuda de una empresa, también incrementa el riesgo de incumplimiento en los pagos de sus obligaciones contractuales. A su vez los convenios de pago con los acreedores necesitan ser atendidos anterior a repartir los rendimientos entre los accionistas, por su parte los accionistas presentes y futuros, es preciso que estén atentos a la disposición de la



entidad para saldar sus deudas y, por su parte, los prestamistas también tienen un interés en el nivel de endeudamiento de las empresas. En términos generales, a mayor deuda manejada por una compañía en comparación con sus activos totales, superior es su apalancamiento financiero. Los índices de endeudamiento que serán utilizadas en la investigación son los siguientes:

- Razón de deuda: este indicador mide el porcentaje de recursos provenientes de otras fuentes distintas al capital social, para Gitman y Zutter (2012) refieren que el si el resultado del índice es mayor, también será mayor los recursos utilizados de otras personas con el fin generar utilidades, es decir, si este indicador muestra un índice alto, mayor será el nivel de endeudamiento de una empresa. Esta razón se calcula dividiendo el total de pasivos sobre el total de activos, expresado en tanto por ciento.
- Razón de endeudamiento a corto plazo: el índice de endeudamiento a corto plazo indica las deudas que una entidad tiene que liquidar en un período de un año o menos, abarcando cuentas por pagar, saldos de créditos a corto plazo y otras deudas con vencimiento próximo. La relevancia de este indicador radica en que proporciona información sobre la liquidez de la empresa y su habilidad para hacer frente a sus compromisos financieros a corto plazo (Dobaño, 2023). Para su cálculo se divide el pasivo corriente sobre el patrimonio neto, expresado porcentualmente.
- Razón de endeudamiento a largo plazo: referido a las obligaciones financieras que tienen un plazo de vencimiento superior a un año,



pueden comprender préstamos bancarios de largo plazo, emisión de bonos y otras modalidades de financiamiento. Este indicador ayuda a comprender cómo la empresa gestiona sus compromisos financieros a largo plazo y su estrategia de financiamiento en horizontes futuros. Se obtiene dividiendo el pasivo no corriente sobre el patrimonio neto, expresado en tanto por ciento.

- Índice de gastos financieros: los gastos financieros en relación a las ventas, es un indicador que permite evaluar el impacto que tienen los gastos financieros sobre los ingresos generados por una empresa. Haro et al. (2023) afirman que la gestión de los gastos financieros influye en la utilidad de una empresa, en decir si se maneja de manera eficiente resulta beneficioso para la empresa, por otro lado, si el nivel de endeudamiento incrementa reduce la rentabilidad.

### **2.2.9. Sector turismo**

América Latina es conocida por su rica diversidad cultural, sus paisajes naturales impresionantes y su patrimonio histórico, lo que la convierte en un destino atractivo para los turistas de todo el mundo, además representa una parte significativa de la economía de la región, al contribuir con el crecimiento económico al generar ingresos a través de la llegada de turistas nacionales y extranjeros. De acuerdo con Sbarbati (2020) el turismo desempeña un papel fundamental en la generación de divisas, ingresos y oportunidades laborales en toda la región. En el Caribe, en 2019, constituyó el 42% de las exportaciones totales, mientras que en América Latina representó el 10%. “La economía turística, que engloba tanto el sector turístico como todas las industrias



relacionadas, contribuyó con el 26% del PBI total en el Caribe y el 10% en América Latina”.

El Perú como país diverso tiene una gran acogida de turistas principalmente por sus atractivos históricos y su diversidad cultural, por consiguiente, genera una gran cantidad de empleo desde los medios de transporte, servicio de alojamiento, restaurantes, diferentes artesanías, entre otros. Asimismo, Malpartida (2015) añade que la actividad turística contribuye al crecimiento económico del país ya que genera empleos directos e indirectos, incentiva la creación de nuevos negocios, atrae la inversión e incentiva la mejora de la infraestructura del lugar donde se recibe al turista.

#### **2.2.10. Crisis en el sector turismo**

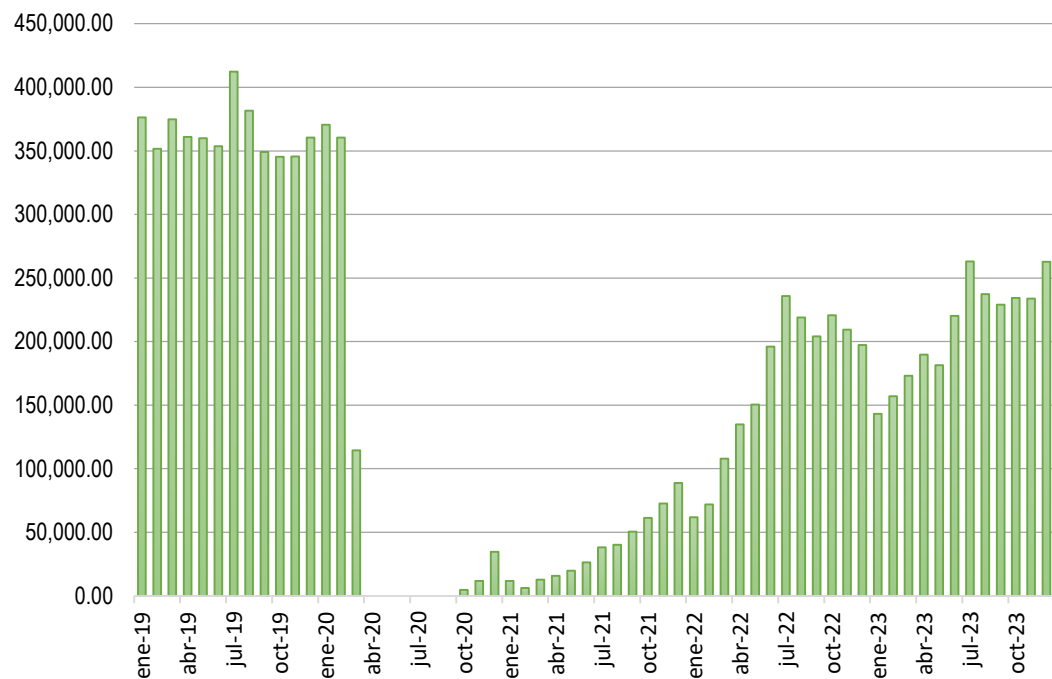
La crisis sanitaria como en la mayoría de países afectó significativamente a la actividad turística, partiendo del cierre temporal de fronteras lo que ocasionó una drástica disminución de la llegada de turistas extranjeros al país, así como la cancelación de viajes en el ámbito nacional, la crisis también significó el cierre de negocios como hoteles, agencias de viajes, restaurantes, y otras actividades relacionadas con el turismo. Además de que muchos trabajadores perdieron sus empleos o experimentaron reducciones en sus horas de trabajo y en sus sueldos, en parte porque las empresas enfrentaron dificultades financieras significativas.

De acuerdo con Zacnich (2021) afirma que el PBI del sector alojamiento y restaurantes para el primer trimestre del año 2021 se redujo en un 30.6% en comparación al periodo similar del 2020, por otro lado, se observó una disminución del 96.4% en el flujo de turistas internacionales en comparación con el mismo período del año anterior. En cuanto a la captación de divisas, está

representó la cifra de S/ 141 millones, lo que significó una disminución de 84.3% con respecto al periodo anterior.

## Figura 2

*Llegada mensual de turistas al Perú en los últimos cinco años*

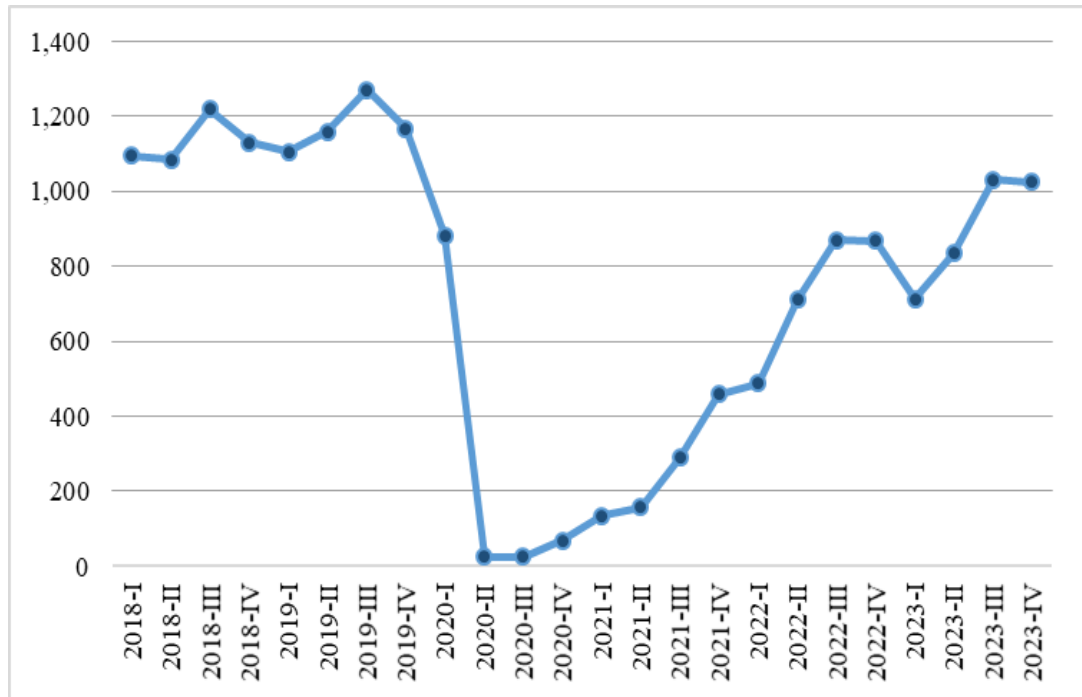


Nota: Adaptado de Sistema de información estadística de turismo - Mincetur

Referente al turismo a nivel nacional se resalta que, durante los primeros meses del año 2023 acontecieron una serie de manifestaciones colectivas ocasionando el cierre de aeropuertos en algunas regiones del sur del país, la suspensión de los servicios ferroviarios en el Cusco y además la obstrucción de pistas, lo que ha impedido el desplazamiento de los viajeros hacia destinos nacionales. Como consecuencia se generaron pérdidas económicas cuantiosas y a su vez provocó una recesión en el sector turístico, particularmente en aquellos departamentos donde el turismo representa la principal actividad económica (Ybáñez, 2023).

**Figura 3**

*Captación trimestral de divisas generado por el turismo receptivo en millones de dólares.*



Nota: Adaptado de Nota Semanal del BCRP - 4to Trimestre (2023)

### 2.3. MARCO CONCEPTUAL

- **Capital de trabajo:** se refiere al monto de activos corrientes que posee una empresa a su disposición, con el objetivo de financiar sus actividades diarias y hacer frente a sus compromisos corrientes.
- **Crédito:** se entiende al crédito como un acuerdo por parte del prestamista o acreedor con el deudor o prestatario, para utilizar cierta cantidad de dinero u otros recursos, que transcurrido un determinado tiempo retornan al acreedor incluido los intereses acordados.
- **Crisis económica:** comprende una situación en el cual una economía percibe una contracción significativa de su actividad económica, reflejado en la disminución porcentual del PIB, mayor desempleo, disminución en la producción industrial,





por ende, afectando a la situación económica de la población (Roubini y Mihm, 2010).

- **Financiamiento interno:** se refiere a la adquisición de fondos para financiar las operaciones y proyectos de una entidad, utilizando los recursos generados dentro de la propia empresa como producto de sus actividades y estrategias de promoción (Aching, 2006).
- **Financiamiento externo:** por este medio una empresa obtiene fondos de fuentes externas que le pueden permitir obtener capital para financiar sus operaciones, comprar activos o invertir en nuevos proyectos, sin embargo, este tipo de financiamiento conlleva gastos financieros relacionados con el préstamo.
- **Garantía:** es un respaldo que ofrece el prestatario al prestamista y sirve para asegurar el pago del préstamo, en caso de que el prestatario no cumpla con su obligación de pago.
- **Gastos financieros:** se originan por el acceso a financiamiento como préstamos, líneas de crédito o emisión de bonos. Estos desembolsos comprenden los intereses devengados, comisiones bancarias y otros gastos asociados con la obtención de financiamiento externo, son deducibles para efectos del impuesto (Contreras y Torres, 2019).
- **Insolvencia:** etimológicamente la palabra proviene de las expresiones latinas *in* lo que significa privación o negación, y *solvere*, que denota resolver o solucionar, en ese entender, la insolvencia se refiere a la incapacidad de cumplir con la totalidad de sus obligaciones (Cuberos, 2005).
- **Liquidez:** se refiere a la capacidad que posee una empresa para cumplir con sus obligaciones con vencimientos menores a un año, respaldado por sus activos convertibles en efectivo (Gitman y Zutter, 2012).



- **Razones financieras:** conocidos también como indicadores financieros representan medidas cuantitativas empleadas para calificar la situación financiera y el rendimiento empresarial, los cuales se calculan comparando los diferentes elementos de los estados financieros con el propósito de comprender aspectos importantes de la gestión financiera de una empresa (Gitman y Zutter, 2012).
- **Rentabilidad:** representa una medida financiera en el cual una empresa manifiesta su capacidad de generar ganancias utilizando sus recursos. Indica que tan eficiente es una empresa en generar beneficios a partir de su capital invertido, sus ventas, activos, entre otros (Ross et al., 2017).
- **Reactiva Perú:** es un programa impulsado por el gobierno nacional en respuesta a la crisis económica causada por la pandemia, cuyo objetivo principal es brindar apoyo financiero a empresas peruanas actuando como garante para que así las empresas accedan a créditos que les otorguen liquidez.
- **Sector turismo:** se refiere a la industria que compone las actividades relacionadas con la recepción, atención y entretenimiento de viajeros nacionales e internacionales, este sector engloba actividades y servicios como transporte, hotelería, gastronomía entre otras atracciones.
- **Utilidad:** denominada también ganancia ya que representa el resultado financiero obtenido por una entidad durante un determinado período, se obtiene restando los costos y gastos de los ingresos totales ya sea por ventas o por otros ingresos generados por una empresa.



## CAPÍTULO III

### MATERIALES Y MÉTODOS

#### 3.1. ÁMBITO DE LA INVESTIGACIÓN

El estudio se desarrolló en base a la información obtenida de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en la cual están enlistadas una gran cantidad de empresas organizadas por sectores. Estas empresas buscan acceder a diferentes formas de financiación proporcionadas por el mercado de capitales, como la emisión de bonos, acciones o papeles comerciales, entre otros instrumentos financieros. La BVL permite la negociación de los valores que están registrados en ella, brindando a los participantes (tanto emisores como inversionistas) servicios, procedimientos y mecanismos que permiten invertir de forma continua, competitiva y transparente.

El estudio se enfoca en aquellas empresas que desarrollan actividades relacionadas con la industria del turismo y que además negocian en el mercado de valores.

#### 3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

##### 3.2.1. Población

La población teórica se refiere al conjunto íntegro de elementos que serán objeto de estudio en una investigación, es crucial que el investigador defina claramente estos elementos para poder llevar a cabo el estudio de manera adecuada. La población accesible o población objeto de estudio es una muestra representativa de la población teórica y que además, cumplen con criterios de selección previamente establecidos para la investigación (Mucha et al. 2021). Para esta investigación los criterios de selección que se utilizaron para definir la población finita fueron: seleccionar empresas enlistadas en la Bolsa de Valores de

Lima cuya actividad principal esté relacionada con el turismo, como hoteles, agencias de viajes, operadores turísticos, restaurantes y otras actividades vinculadas con el turismo. Además de que cumplan con los requisitos de información financiera y transparencia establecidos por la BVL. En ese sentido, la población está conformada por:

**Tabla 1**

*Empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima*

<b>Razón social</b>	<b>Descripción</b>	<b>Reactiva Perú</b>	<b>Condición</b>
Expertia Travel S.A	Ofrece servicios turísticos a nivel regional, nacional e internacional con servicio de hotelería y restaurantes.	Si	Cotiza en la BVL
Inca Rail S.A.	Ofrece viajes en trenes con vagones de lujo partiendo de la fortaleza de Ollantaytambo hacia Machu Picchu.	Si	Cotiza en la BVL
Inversiones en Turismo S.A. – Inventur	Brinda servicio de hotelería en las Dunas Sun Resort en el oasis de Ica.	Si	Cotiza en la BVL
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	Ofrece sus servicios a través de la cadena de hoteles “Libertador Hotels Resort & Spas”	Si	Dejó de cotizar el 31/12/2021
Perú Holding de Turismo S.A.A.	Dedicada a la adquisición y venta de propiedades inmuebles, incluyendo el desarrollo de actividades hoteleras y/o turísticas, entre otras.	No	Cotiza en la BVL
Nessus Hoteles Perú S.A.	Servicio de alojamiento en hoteles Casa Andina.	SI	Dejó de cotizar el 24/03/ 2023.

Nota: Tomado de BVL-Listado de emisores

### 3.2.2. Muestra

Para la investigación la muestra la conforman tres empresas: Inca Rail S.A., Inversiones en Turismo S.A.- Inventur y Nessus Hoteles Perú S.A. dedicadas principalmente a las actividades turísticas dentro del país, además de que su



moneda funcional y de presentación es el Sol (S/). De las cuales se seleccionaron Estados Financieros trimestrales durante los periodos que comprende el estudio, mediante la técnica de muestreo no probabilístico, es decir, elegido deliberadamente en función del interés de la investigación y de los objetivos que se pretende lograr, siendo conocido como muestreo por conveniencia. Como señalan Otzen y Manterola (2017) la muestra se refiere a un subconjunto de individuos o elementos representativos de la población estudiada, debe ser seleccionada de manera cuidadosa para asegurar que sea representativa de la población en su conjunto, asimismo, sostienen que el muestreo no probabilístico por conveniencia permite la selección de casos que sean convenientes para el estudio debido al acceso y la proximidad de los sujetos.

### **3.3. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.3.1. Enfoque de investigación**

La investigación es de enfoque cuantitativo ya que implica la utilización de ratios financieros, que representan indicadores numéricos que permiten evaluar el desempeño financiero de las empresas turísticas, estos indicadores incluyen medidas de liquidez, solvencia o endeudamiento y rentabilidad; los cuales se calculan utilizando datos específicos de los estados financieros, como lo es el Estado de Resultados y el Estado de Situación Financiera.

En referencia Hernández et al. (2014) afirman que el enfoque cuantitativo emplea la recopilación de datos para verificar hipótesis mediante la medición numérica y el análisis estadístico, con el propósito de establecer patrones de comportamiento y contrastar teorías.



### **3.3.2. Nivel de la investigación**

En el estudio se aplicó el nivel correlacional dado que la intención de la investigación busca estipular el vínculo entre el financiamiento, la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas, lo cual implica el análisis estadístico de asociación entre las variables. Para Ramos (2020) en el alcance o nivel correlacional resulta necesario formular una hipótesis que sugiera una relación entre dos o más variables. Además, la investigación utilizó el alcance descriptivo para detallar el comportamiento de los indicadores financieros, Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) argumentan que un estudio puede iniciarse como descriptiva y finalizar como correlacional, es decir, contener distintos alcances.

### **3.3.3. Método de investigación**

#### **3.3.3.1. Analítico**

El método analítico según Abreu (2014) se fundamenta en que, a partir del todo pleno, es posible comprender y describir las características individuales de cada una de sus segmentos y las conexiones entre ellas. En el estudio este método se utilizó en el desglose del problema de investigación para analizar y comprender su naturaleza de origen, asimismo, del objetivo general se formularon objetivos específicos identificando las variables de análisis, tales como las razones de endeudamiento (interno, externo, de corto y largo plazo), ratios de liquidez y de rentabilidad.



### **3.3.3.2. Deductivo**

Por medio de este método se formuló la hipótesis basada en la recopilación y el análisis de la teoría existente, se obtuvieron fuentes de información como los estados financieros, informes anuales y bases de datos especializados para realizar los análisis estadísticos y probar la hipótesis formulada, además de la interpretación de los resultados. Por otro lado, el método deductivo ayudará a establecer relaciones lógicas de variables estudiadas y a inferir conclusiones específicas a partir de principios generales. Neill y Cortez (2018) argumentan que este método se basa en la capacidad de generar conclusiones específicas a partir de premisas generales, con el propósito de demostrar, comprender o explicar aspectos particulares de la realidad.

### **3.3.3.3. Comparativo**

El método comparativo se utilizó primeramente para seleccionar empresas turísticas listadas en Bolsa las cuales se desempeñan en actividades similares, luego de la recopilación de datos se realiza la comparación por periodos de los indicadores financieros de endeudamiento, liquidez y rentabilidad para cada una de las empresas estudiadas. Se interpreta los resultados obtenidos del análisis comparativo y de la correlación con el fin de identificar patrones y relaciones que puedan existir entre ellos durante los años 2020 a 2022 por periodos trimestrales. Para Abreu (2014) este método facilita la identificación de diferencias entre eventos o variables que se repiten en los contextos



estudiados, lo que puede llevar a caracterizar algunas situaciones de forma general y otros casos de manera más específica.

#### **3.3.4. Diseño de investigación**

La indagación fue de diseño no experimental, dado que no se manipularon variables ni se realizaron intervenciones, este tipo de diseño resulta apropiado para estudiar relaciones entre variables sin alterar las condiciones naturales. Además, de acuerdo a la dimensión temporal fue de tipo longitudinal ya que se recopilaban datos en distintos puntos en el tiempo observando la evolución y las tendencias de las variables. Del mismo modo, Hernández et al. (2014) destacan que el diseño no experimental realiza un estudio sin intervenir deliberadamente en las variables, simplemente observando los fenómenos en su entorno natural con el fin de analizarlos. Además, este puede ser de tipo longitudinal Neill y Cortez (2018) señalan que implica examinar la evolución de un hecho durante un periodo de tiempo.

### **3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN**

#### **3.4.1. Revisión documental**

Se utilizó esta técnica para seleccionar, examinar y analizar fuentes de información significativas relacionadas con el problema de investigación tales como; artículos de investigación, revistas científicas, tesis, libros y otros textos redactados por la colectividad investigadora, ya sea en formato impreso o en línea. Además, la técnica documental sirvió para explorar, acceder y recolectar datos como los Estados Financieros, informes anuales, Notas a los Estados Financieros, comunicados de prensa, hechos de importancia, entre otros documentos relevantes





de las empresas turísticas listadas en la BVL. Useche et al. (2019) manifiestan que la revisión documental se refiere a la exploración minuciosa de documentos y textos relacionados con las variables, posibilitando el incremento de conocimiento sobre el tema.

### **3.4.2. Instrumentos**

Se empleó como instrumento de acopio de datos a los Estados-Financieros: el Estado de Situación-Financiera y el Estado de Resultados, dado que son documentos oficiales proporcionados por las empresas turísticas y representan una fuente de información primaria sobre la salud financiera y el desempeño de estas empresas, a su vez contienen datos objetivos y cuantitativos, lo que los hace altamente confiables y útiles para la investigación. Por otro lado, los indicadores financieros como herramientas valiosas en el análisis de los Estados Financieros, fueron considerados como instrumentos de recolección de datos, ya que se obtuvieron resultados cuantitativos que permitieron analizar el desempeño de las empresas turísticas en términos de endeudamiento, liquidez y rentabilidad. Es así que, los indicadores de endeudamiento proporcionaron información sobre la estructura de financiamiento de dichas empresas y su capacidad para asumir deudas, las razones de liquidez ayudaron a evaluar la solvencia y la capacidad de pago inmediato, y los indicadores de rentabilidad indicaron el cómo se generó los beneficios en comparación con sus recursos propios o ajenos.

## **3.5. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS**

Luego de realizar el acopio de la información se prosigue con el procesamiento de datos, lo cual representa un paso crucial en la investigación, ya que transforma los datos recopilados en información útil y confiable. En la investigación, primeramente, se



utilizó la estadística descriptiva para resumir y describir los indicadores financieros de manera concisa y significativa, además, se realizó un análisis comparativo de un periodo con otro para cada una de las empresas turísticas en términos de financiamiento, liquidez y rentabilidad para identificar diferencias significativas, utilizando el cálculo de medidas de inclinación principal (como la media aritmética y la mediana). Asimismo, se emplearon figuras y tablas para visualizar los indicadores financieros, los cuales resultan útiles para identificar patrones, tendencias y distribuciones de las variables de estudio.

Por otra parte, la estadística inferencial se utilizó para llegar a conclusiones sobre las empresas turísticas enlistadas en la BVL (población) en base a la muestra de estudio (Estados Financieros de las tres empresas de turismo). Para el procesamiento de datos, según los objetivos específicos 1 y 2 se utilizaron gráficos de dispersión para medir el grado de relación de las variables. Además, se empleó la prueba de hipótesis con el propósito determinar si existe asociación (correlación) directa o inversa entre el financiamiento y la liquidez, así como entre el financiamiento y la rentabilidad.

### **3.6. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES**

**Tabla 2**

*Matriz de operacionalización de variables*

<b>Variables</b>	<b>Definición operacional</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Financiamiento	Medida del acceso a diferentes fuentes de financiamiento, según su origen pueden ser propios o ajenos; según el plazo de corto y largo plazo.	Procedencia del financiamiento	Razón de deuda.	
		Plazo del financiamiento	Deuda a corto plazo.	Escala de porcentaje o decimal.
		Costo de financiamiento	Deuda a largo plazo.	
		Decisiones de financiamiento	Índice de gastos financieros	
Liquidez	Medida de la disponibilidad de activos líquidos para cubrir pasivos corrientes.	Relación entre activos corrientes y pasivos corrientes.	Liquidez circulante.	
		Relación entre activos líquidos y pasivos corrientes.	Liquidez severa.	Escala continua (porcentaje o decimal).
		Relación entre efectivo y pasivos corrientes.	Razón de efectivo.	
Rentabilidad	Medida del rendimiento obtenido en relación con los recursos empleados.	Relación entre efectivo y pasivos corrientes.	Capital de trabajo neto.	
		Rentabilidad económica (resultado respecto a los recursos económicos empleados)	Rentabilidad sobre el activo	Escala de porcentaje o decimal.
		Rentabilidad financiera (resultado respecto a los recursos financieros empleados).	Rentabilidad sobre el patrimonio	
			Margen de utilidad neta	

Nota: Elaborado por el investigador



### **3.7. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

En la investigación, los datos obtenidos fueron procesados e interpretados de manera objetiva, utilizando herramientas y programas de datos como el MS Excel y el IBM SPSS Statistics que ayudaron a procesar la información.

Los resultados fueron analizados en tres componentes principales; primero por medio de la estadística descriptiva de cada variable, utilizando las medidas de tendencia central, así como el uso de tablas y gráficos para su interpretación, segundo se realizó el análisis de la distribución normal de los datos con el propósito de identificar la alternativa correcta a utilizar para la prueba de hipótesis, y tercero se realizó el análisis inferencial, por medio de una prueba no paramétrica con el propósito de aceptar o negar las hipótesis de la investigación, lo cual resulta necesario para llegar a las conclusiones.

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En este apartado se describen los resultados utilizando la estadística descriptiva e inferencial para resumir e interpretar los indicadores financieros, por medio de tablas y figuras de las empresas turísticas en términos de liquidez, rentabilidad y endeudamiento con el fin de identificar tendencias significativas.

#### 4.1. RESULTADOS

##### 4.1.1. Resultados del objetivo específico 1

##### Resultados descriptivos de la liquidez

Tabla 3

*Resultado de los indicadores de liquidez circulante y liquidez severa*

Estadístico /Empresas	Liquidez circulante			Liquidez severa		
	Inca Rail S.A.	Inventur	Nessus	Inca Rail S.A.	Inventur	Nessus
Media	0.65	2.02	0.92	0.47	1.86	0.86
Error típico	0.06	0.16	0.06	0.06	0.16	0.06
Mediana	0.62	1.82	0.86	0.46	1.68	0.80
Des. estándar	0.22	0.56	0.20	0.19	0.54	0.20
Rango	0.77	1.89	0.61	0.65	1.78	0.60
Mínimo	0.36	1.13	0.68	0.20	0.98	0.64
Máximo	1.13	3.02	1.29	0.85	2.77	1.23
Suma	7.81	24.20	11.07	5.59	22.34	10.37

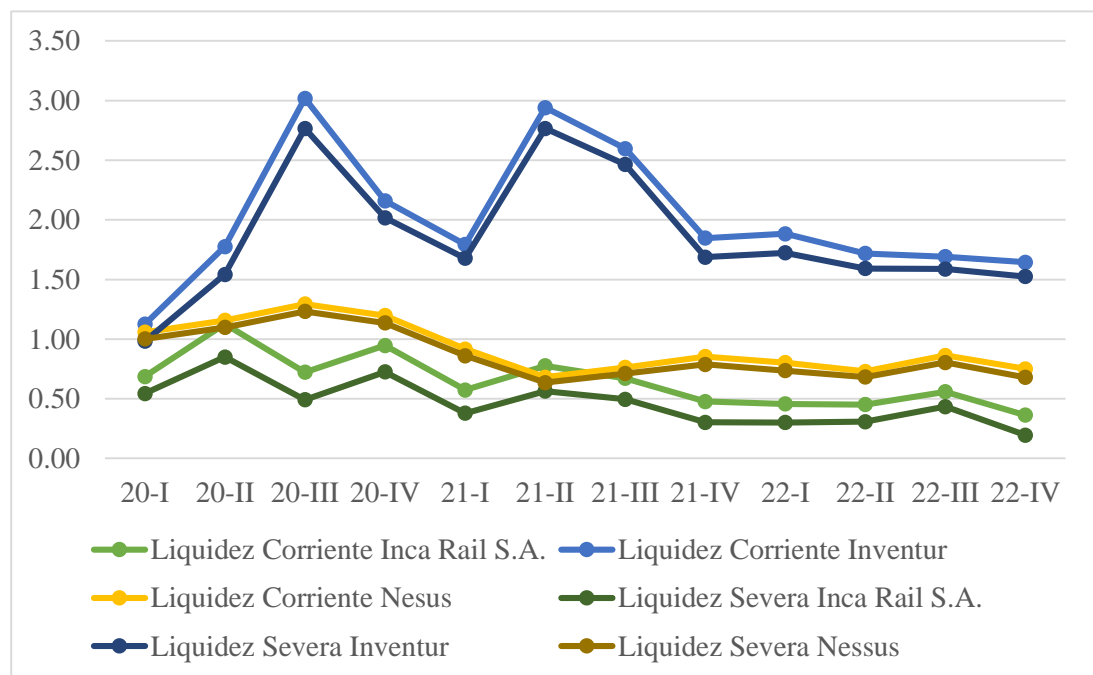
Nota: Resultados obtenidos de los indicadores de liquidez trimestral (2020-I a 2022-IV)

En la tabla 3, se muestran los resultados de la estadística-descriptiva, se evidencia en la empresa Inca Rail S.A; una media de liquidez corriente  $\bar{x} = 0.65$ , liquidez severa en  $\bar{x} = 0.47$ , una desviación estándar de 0.22. Por su parte, Inventur cuenta con una media de liquidez corriente en  $\bar{x} = 2.02$  indicando que mantiene un

nivel mucho mayor de activos corrientes en relación con sus pasivos corrientes, en la liquidez severa la mediana de Inventur es 1.68, superior a la unidad, con una desviación estándar de 0.54 lo cual sugiere una mayor variabilidad en la liquidez severa. Además, presenta un rango en la liquidez severa  $R=1.78$ , indicando una amplia variabilidad entre sus valores mínimo y máximo de activos altamente líquidos. En la empresa Nessus se tiene una media de liquidez corriente  $\bar{x}=0.92$ , liquidez severa en  $\bar{x}=0.86$ , con un máximo de 1.23 presentado durante el tercer trimestre de 2020 a efectos del acceso a financiamiento.

#### Figura 4

*Comportamiento de los indicadores de liquidez corriente y severa*



Nota: Resultados obtenidos en base al cálculo de los índices financieros trimestrales, en soles.

De acuerdo a la figura 4, se observa el comportamiento de los indicadores de liquidez corriente y liquidez severa. Para su interpretación, los autores sugieren que el resultado debe ser mayor a la unidad, con lo cual las empresas pueden



cumplir con sus deudas en el corto plazo, por lo contrario, presentarán dificultades en la cancelación de deuda. A continuación, se detalla para cada empresa:

En Inca Rail S.A. la liquidez corriente obtuvo un resultado superior a uno durante el segundo trimestre de 2020, en el mismo periodo la liquidez severa presentó su punto más alto de 0.85, lo cual se explicaría debido a que la empresa se acogió al Programa Reactiva Perú. No obstante, para los periodos 2021 y 2022 la liquidez circulante y liquidez severa mantuvieron resultados por debajo de 1, lo que sugiere una creciente dificultad para mantener niveles adecuados de activos corrientes en comparación con sus obligaciones corrientes.

En Inversiones en Turismo S.A-Inventur presentó valores de liquidez corriente y liquidez severa significativamente más altos, superando la unidad en la mayoría de los trimestres analizados. Durante el tercer trimestre de 2020 se registraron los picos más altos; la liquidez circulante (3.02) y liquidez severa (2.77). En los siguientes periodos, tanto la liquidez corriente y liquidez severa se mantuvieron relativamente estables, con un valor mínimo en promedio de 1.60. Lo cual sugiere una estrategia financiera que estuvo orientada a mantener una alta capacidad de pago para cubrir sus pasivos en el corto plazo, probablemente en respuesta a la crisis financiera generada por la pandemia.

En la empresa Nessus durante los cuatro trimestres de 2020 presentó una liquidez corriente superior a 1, sin embargo, para los trimestres de 2021 la liquidez corriente y liquidez severa fueron inferiores a uno, sugiriendo que la empresa afrontó dificultades en la cancelación de sus pasivos corrientes, similar situación se observa en el periodo 2022 con un mínimo de liquidez severa de 0.68.

**Tabla 4***Resultado del capital de trabajo neto, en miles de soles.*

Periodos/empresas	Capital de trabajo neto		
	Inca Rail S.A. (S/)	Inventur (S/)	Nessus (S/)
2020-I	-15,891	818	2,616
2020-II	3,256	3,015	6,628
2020-III	-9,309	6,454	11,591
2020-IV	-1,780	5,793	7,372
2021-I	-16,110	4,639	-3,224
2021-II	-8,117	6,320	-14,684
2021-III	-13,524	8,044	-11,633
2021-IV	-20,264	4,674	-6,372
2022-I	-23,374	5,421	-8,908
2022-II	-27,736	5,215	-16,693
2022-III	-24,261	5,810	-8,581
2022-IV	-27,643	4,760	-12,407

Nota: Resultados obtenidos en base al Estado de Situación Financiera

Para interpretar los resultados del capital de trabajo neto se tiene tres posibles escenarios, que se obtenga valores positivos, igual a cero o valores negativos. Como se observa en la tabla 4 el capital de trabajo neto de tres empresas: en Inca Rail S.A. los resultados mostraron una tendencia generalmente negativa, comenzando con -15,891 en 2020-I, y alcanzó un pico positivo al 2020-II con 3,256 debido a que accedió al financiamiento por medio de garantías del Reactiva Perú. Después, los valores volvieron a ser negativos llegando a -27,643 durante el último trimestre de 2022, en el cual los valores más altos corresponden a las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar con 52%, y otros pasivos financieros con 44% del total de pasivos corrientes. Estos resultados sugieren que Inca Rail enfrentó problemas significativos de liquidez, con un empeoramiento notable a lo largo del tiempo, lo cual representó un deterioro en la disposición de la entidad para cubrir sus responsabilidades en el corto tiempo.





Es decir, la empresa contó con más pasivos corrientes que activos corrientes, lo cual sugiere la necesidad de financiamiento oportuno.

Por su parte, Inventur presentó resultados positivos en todos los periodos, iniciando con 818 en el I trimestre de 2020 y alcanzó un máximo de 6,454 en 2020-III, las cuentas más representativas fueron el Efectivo y Equivalentes de efectivo y otros activos financieros con 49% y 19% respectivamente con respecto al total de activos corrientes. A partir de 2021-I, el capital de trabajo fluctuó, pero se mantuvo en valores positivos, terminando con 4,760 en el último trimestre de 2022. Los resultados sugieren que la empresa tuvo una posición financiera más sólida y contó con la suficiencia para efectuar los pagos de sus compromisos a corto plazo.

En Nessus el 2020 inicia con valores positivos, mostrando su punto más alto durante el tercer trimestre (11,591), debido al acceso a financiamiento de capital de trabajo, no obstante, para el mismo trimestre de 2021 este monto fue negativo (-11,633) lo cual refleja una abrupta disminución de los activos corrientes en relación con los pasivos corrientes, la tendencia continúa en los trimestres de 2022.

### **Desarrollo OE1: Determinación de la relación entre el financiamiento y la liquidez en empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.**

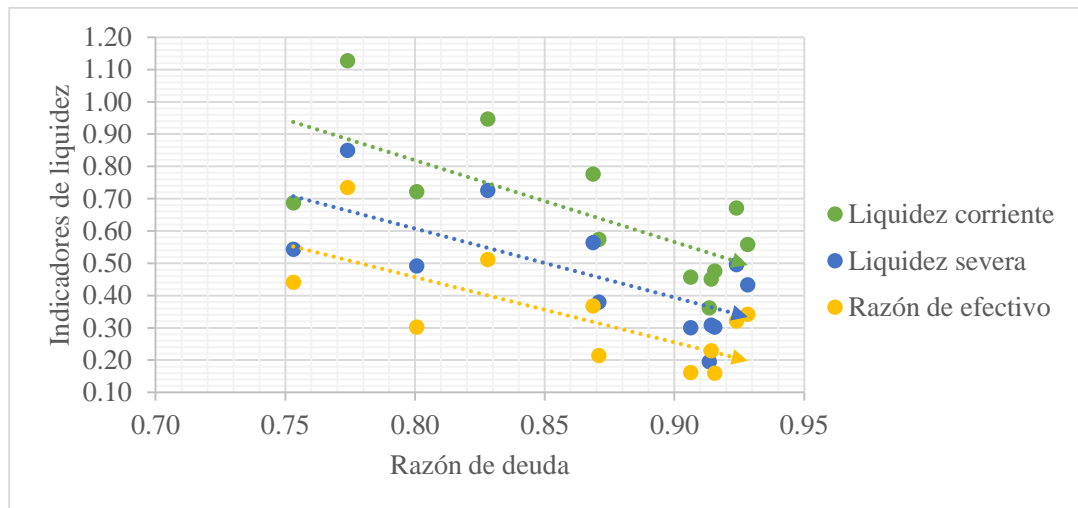
Para desarrollar el primer objetivo específico, la variable financiamiento se medirá por medio de los indicadores de endeudamiento, para comprender la estructura financiera de las empresas turísticas. La razón de deuda fue utilizada para evaluar la proporción de activos de la empresa que fueron financiados con deuda, el indicador de deuda a corto y largo plazo indican la proporción de la

deuda en comparación con el capital propio. Además, los gastos financieros en relación con las ventas ayudaron a comprender si las empresas turísticas pudieron manejar los costos asociados con su deuda.

#### a. Resultados para la empresa Inca Rail S.A.

#### Figura 5

*Relación de la razón de deuda y los índices de liquidez en Inca Rail S.A. periodos 2020-2022*



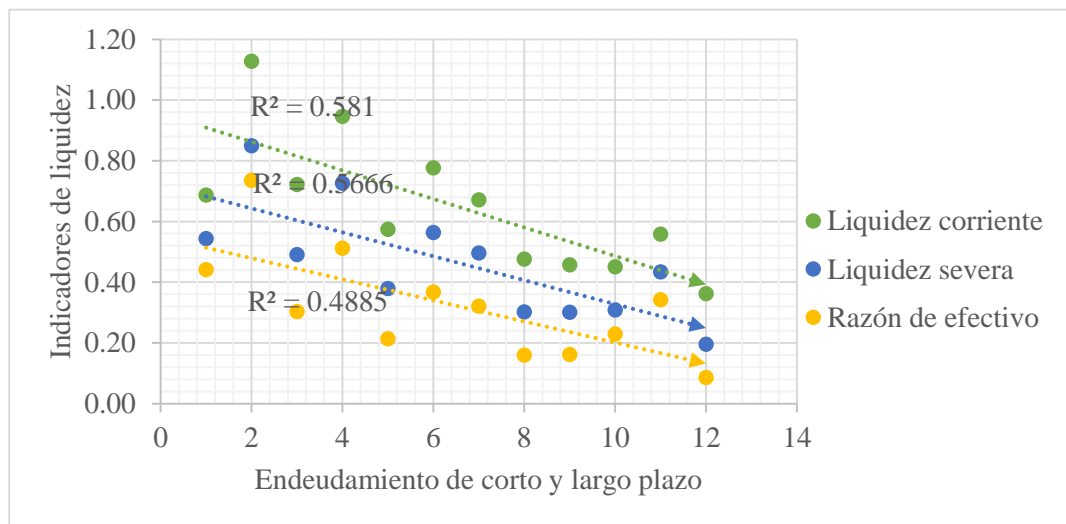
Nota: Resultados de dispersión de los índices de financieros (trimestral)

Según la figura 5, se pueden observar los índices de liquidez, que muestran líneas con pendientes negativas, esto indica una relación inversa entre las variables analizadas. En el segundo trimestre de 2020, Inca Rail reportó una razón de deuda del 77%. Durante este periodo, la liquidez corriente fue de 1.13, la liquidez severa alcanzó 0.85 y la razón de efectivo se situó en 0.74. Sin embargo, para el segundo trimestre de 2021, la razón de deuda aumentó al 87%, lo que provocó una disminución en la liquidez corriente a 0.78. Esta reducción sugiere una menor capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes. Además, para el segundo trimestre de 2022 la

razón de deuda incrementó a 91%, por lo tanto, la razón de efectivo muestra disminución de 0.37 a 0.23. Se infiere que a medida que la empresa Inca Rail incrementó el nivel de su deuda en relación con sus activos corrientes, su capacidad para mantener la liquidez corriente, liquidez severa y la razón de efectivo; estas disminuyeron.

### Figura 6

*Relación del endeudamiento de corto y largo plazo con la liquidez en Inca Rail S.A*



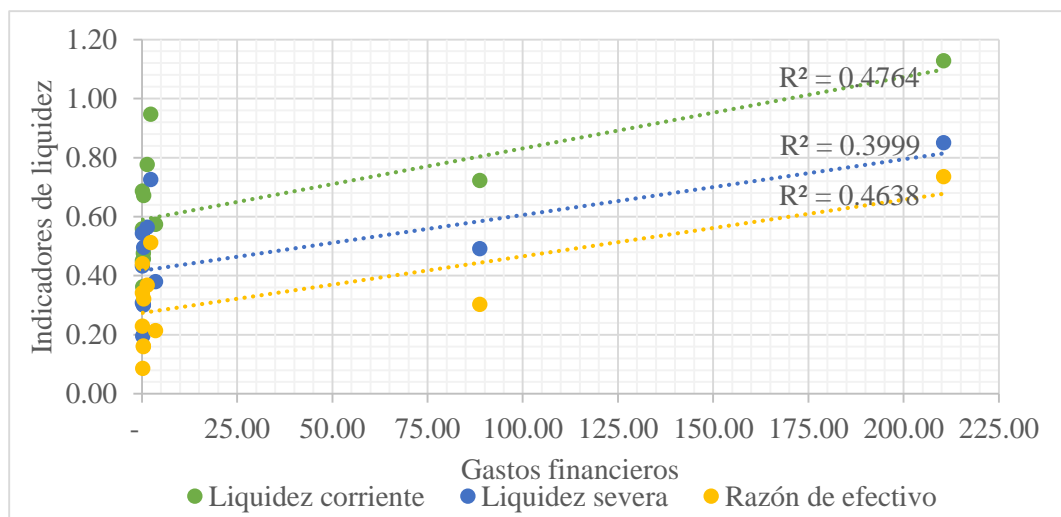
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (2020-I a 2022-IV)

La figura 6 muestra la relación la deuda de corto y largo plazo con tres indicadores de liquidez, se observan líneas con pendientes negativas. Para el cuarto trimestre de 2020, la deuda a corto plazo se situó en 0.56, mientras que la deuda a largo plazo alcanzó 4.25. Por tanto, la liquidez corriente fue de 0.95, liquidez severa = 0.73 y razón de efectivo = 0.51. Sin embargo, para el cuarto trimestre de 2021 la deuda a corto plazo aumentó a 1.49 y la deuda a largo plazo se elevó a 9.34, como resultado disminuyeron los índices de liquidez: liquidez corriente bajó a 0.48, liquidez severa se redujo a 0.30 y razón de efectivo a 0.16.

Se infiere que la empresa al aumentar su endeudamiento pudo haber comprometido su liquidez. Por otra parte, la liquidez severa muestra y un  $R^2=0.5666$ , señalando que el endeudamiento afectó la suficiencia de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos más líquidos (excluyendo inventarios). La razón de Efectivo disminuyó a medida que aumentó la deuda de corto y largo plazo, con un  $R^2=0.488$ .

### Figura 7

*Relación de los gastos financieros con la liquidez en Inca Rail S.A. 2020 a 2022*



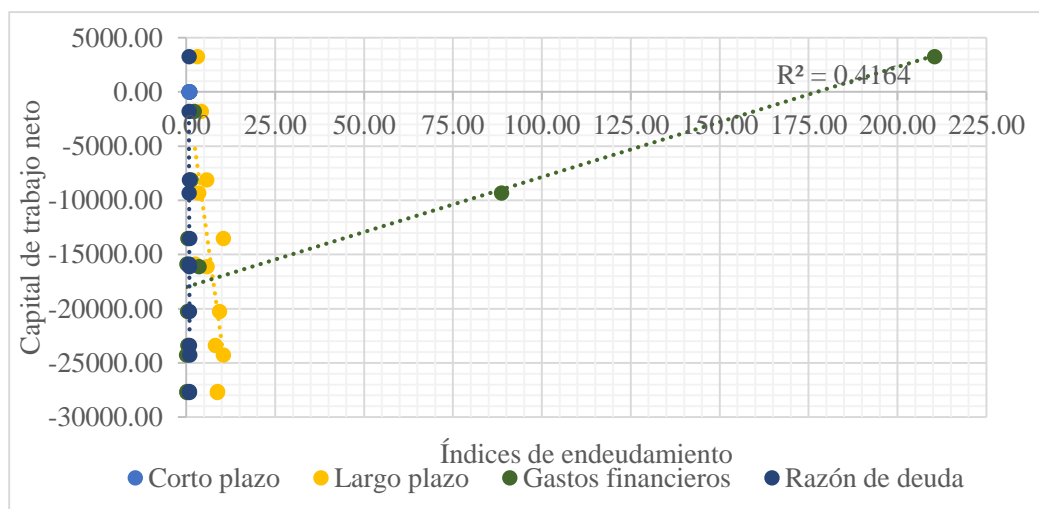
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (trimestral)

La Figura 7 muestra los puntos de dispersión que ilustran la relación entre el índice de gastos financieros y tres indicadores de liquidez. Para el primer trimestre de 2020 el índice de gastos financieros fue de 0.14, para el siguiente trimestre esta se incrementó significativamente a 210.46. Como resultado, durante los mismos trimestres la liquidez corriente se incrementó de 0.69 a 1.13, la liquidez severa de 0.54 a 0.85 y la razón de efectivo de 0.44 a 0.74, generando una relación directa, lo que sugiere que la liquidez aumentó a medida que los gastos financieros también aumentaron. Por otro lado, a medida que el índice de los gastos financieros se redujo de 3.58 (2021-I) a 0.39 (2022-I), de igual manera, los índices

de liquidez disminuyeron: la liquidez corriente se redujo de 0.57 a 0.46, la liquidez severa de 0.38 a 0.30 y la razón de efectivo de 0.21 a 0.16. Además, la liquidez severa presenta una pendiente positiva con un  $R^2=0.399$ , sugiriendo que el 40% de la variabilidad en la liquidez severa puede ser explicada por el índice de gastos financieros.

### Figura 8

*Relación del endeudamiento con el capital de trabajo para Inca Rail S.A.*



Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (2020-I a 2022-IV)

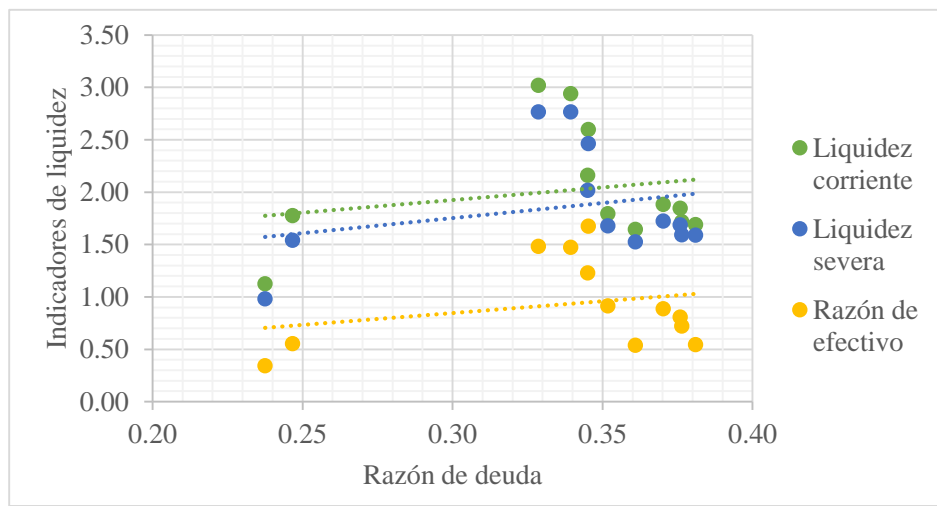
En referencia a la figura 8, se observa la relación de los índices de endeudamiento con el capital de trabajo neto de la empresa Inca Rail, mostrando una pendiente positiva para los gastos financieros. Durante el II trimestre de 2020, la empresa registró un único monto positivo de capital de trabajo neto, lo que significó también un incremento elevado del índice de gastos financieros superando los 21064% en relación con sus ingresos. La razón de deuda y el endeudamiento de corto y largo plazo, muestran una pendiente negativa, es decir, una relación inversa, esto se vio reflejado durante el tercer trimestre de 2021, donde el capital de trabajo neto disminuyó a -13,524, con lo cual incrementaron

los indicadores de endeudamiento de la empresa; la razón de deuda aumentó a 92%, la deuda de corto plazo llegó a 168% y la deuda a largo plazo a 1046%.

## b. Resultados para la empresa Inversiones en Turismo S.A.- Inventur

### Figura 9

*Relación de la razón de deuda y los índices de liquidez en Inventur 2020-2022*



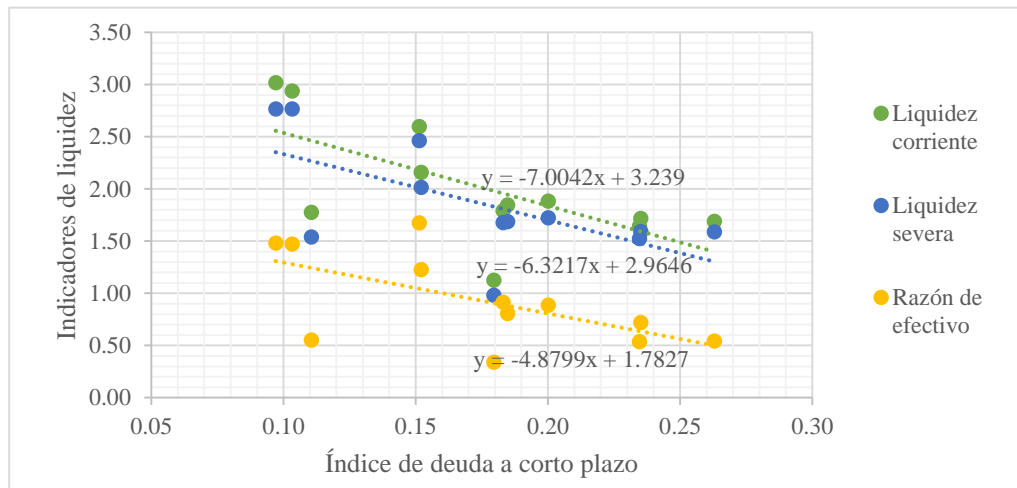
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (trimestral)

De acuerdo a la figura 9, se muestra la relación entre la razón de deuda con tres indicadores de liquidez, se observa que todas las líneas punteadas de tendencia muestran una ligera pendiente positiva, indicando una relación directa entre la razón de deuda y los indicadores de liquidez, lo que sugiere que la empresa Inventur al incrementar sus deudas también mantuvo mayores reservas de activos corrientes y líquidos para cumplir con sus obligaciones. Para el primer trimestre de 2020 la razón de deuda fue de 24% incrementándose a 33% para el cuarto trimestre, ya que recurrió a financiamiento, con lo cual su liquidez corriente también incrementó de 1.13 a 3.02 durante los mismos periodos. Esta relación positiva sugiere que la empresa Inventur optó por medidas para asegurarse de cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, a pesar de que incrementó

sus niveles de deuda manteniendo su solvencia y estabilidad financiera en un contexto crítico ocasionado por la pandemia.

### Figura 10

*Relación del endeudamiento de corto plazo y los índices de liquidez en Inventur periodos 2020 a 2022.*



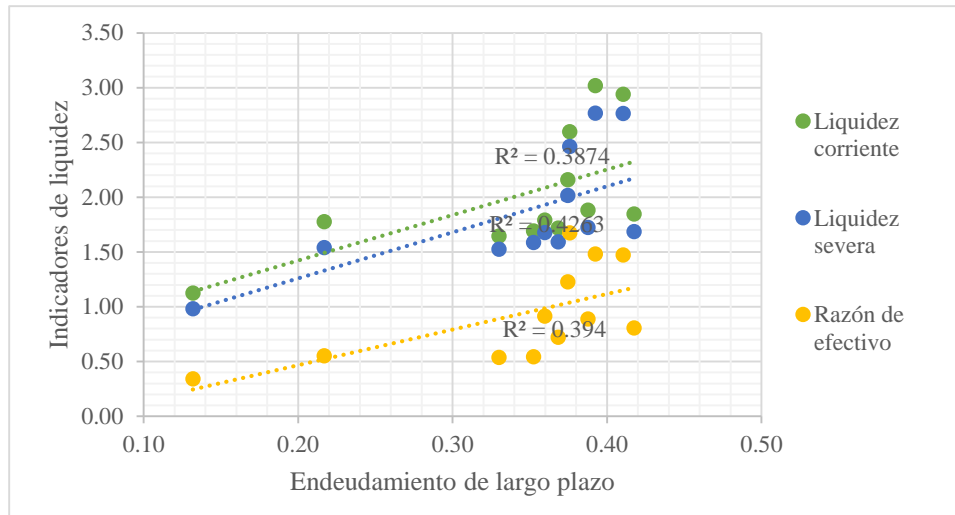
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (trimestral)

Según la figura 10, se observa la relación-entre la deuda de corto plazo y tres indicadores de liquidez. Para el tercer trimestre de 2020 la deuda a corto plazo fue de 0.10, durante el cual los índices de liquidez fueron: la liquidez corriente alcanzó 3.02, liquidez severa fue de 2.77 y razón de efectivo =1.48. No obstante, para el tercer trimestre de 2021 al incrementarse la deuda a corto plazo a 0.15, los índices de liquidez mostraron una disminución; la liquidez corriente a 2.60 y liquidez severa a 2.46. Reflejando una relación inversa, es decir, a medida que la deuda a corto plazo incrementa, la liquidez disminuye, lo cual sugiere que en la empresa Inventur, al registrar mayores pasivos-corrientes en relación con su patrimonio, disminuyó su posibilidad de cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos corrientes. Además, para el 2022-III la deuda a corto plazo siguió

incrementándose de 0.15 a 0.26, generando así una disminución en los indicadores de liquidez.

### Figura 11

*Relación del endeudamiento de largo plazo y los índices de liquidez en Inventur*



Nota: Resultados de dispersión de los índices financieros (2020-I a 2022-IV)

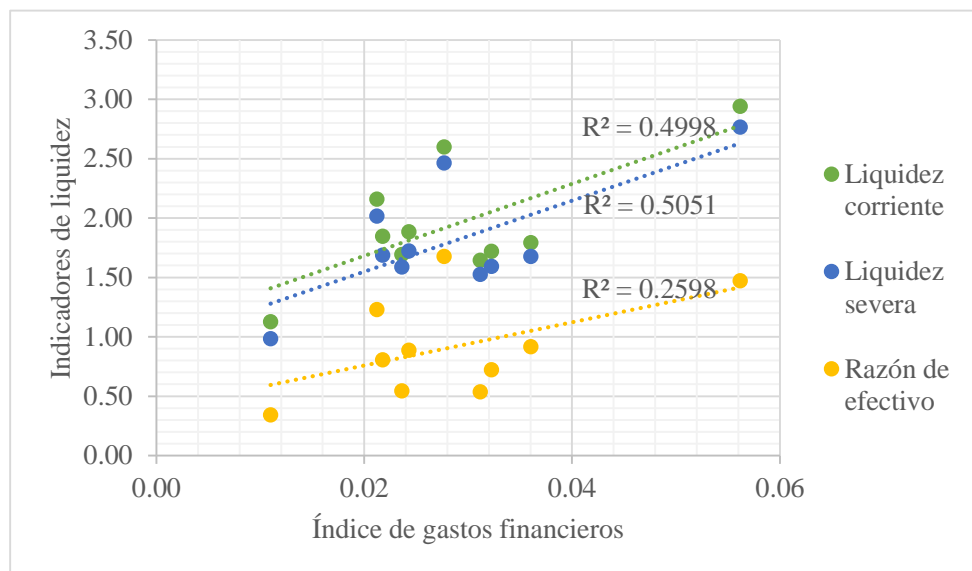
En la figura 11 se ilustra la relación entre indicador de endeudamiento a largo plazo y tres indicadores de liquidez en la empresa Inventur. Durante el primer trimestre de 2020, el endeudamiento a largo plazo se situó en 0.13. Como resultado, los índices de liquidez fueron los siguientes: liquidez corriente de 1.13 y razón de efectivo de 0.34. Sin embargo, en el primer trimestre de 2021, el endeudamiento a largo plazo aumentó a 0.36, lo que provocó un incremento en los índices de liquidez, alcanzando una liquidez corriente de 1.79 y una razón de efectivo de 0.91. Es evidente que, la empresa a medida que asumió más deuda a largo plazo, su liquidez también incrementó, sugiriendo que la empresa utilizó su deuda a largo plazo para mejorar su capacidad de cubrir pasivos a corto plazo con activos corrientes. Esta tendencia sugiere que la empresa utilizó su deuda a largo



plazo para mejorar su liquidez corriente, mejorando su nivel de efectivo disponible.

### Figura 12

*Relación entre el índice de gastos financieros con la liquidez en Inventur*



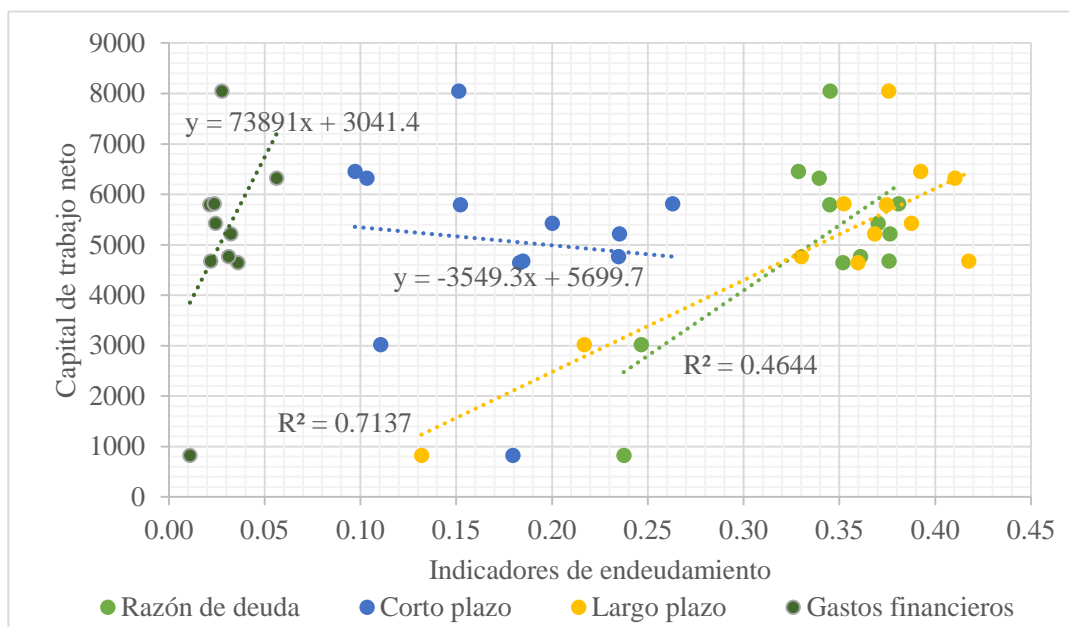
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (2020-I a 2022-IV)

La figura 12, muestra los puntos de dispersión referido al índice de los gastos financieros y su relación con tres indicadores de liquidez; para la liquidez corriente se observa una pendiente positiva y un  $R^2=0.499$ , lo que sugiere que la liquidez corriente aumentó a medida que los gastos financieros también aumentaron en proporción a los ingresos, es así que durante el II y III trimestre de 2020, la empresa Inventur no tuvo ingresos pero sí contó con gastos financieros producto de préstamos, con lo cual alcanzó una liquidez corriente de 3.02. Del mismo modo, la liquidez severa muestra una relación directa, ya que Inventur mantuvo suficientes activos líquidos para cubrir sus pasivos corrientes. Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2021 los gastos financieros en relación a las ventas fueron de 6%, por consiguiente, la liquidez corriente fue de 2.94 y liquidez severa de 2.77. No obstante, al disminuir el índice de gastos financieros a 2%,

generó también una disminución en la liquidez corriente de 2.94 a 1.72 y liquidez severa de 2.77 a 1.59, lo cual implica una relación directa. Estos resultados pueden reflejar una gestión financiera prudente y un acceso adecuado a fuentes de financiamiento, permitiendo a la empresa Inventur mantener su solvencia y su capacidad de pago en el corto plazo.

### Figura 13

*Relación del endeudamiento con en capital de trabajo para la empresa Inventur periodos 2020 a 2022*



Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (periodo trimestral)

Conforme a la figura 13, se observa la relación entre los indicadores de deuda y el capital de trabajo neto de la empresa Inventur, la razón de deuda muestra una tendencia positiva, es decir, que al incrementar este indicador también incrementa el capital de trabajo neto. El índice de deuda a corto plazo muestra una línea de tendencia casi horizontal, lo que indica una relación negativa pero baja entre la deuda de corto plazo y el capital de trabajo neto. Para la deuda a largo plazo, muestra una pendiente positiva y un  $R^2=0.71$  sugiriendo que

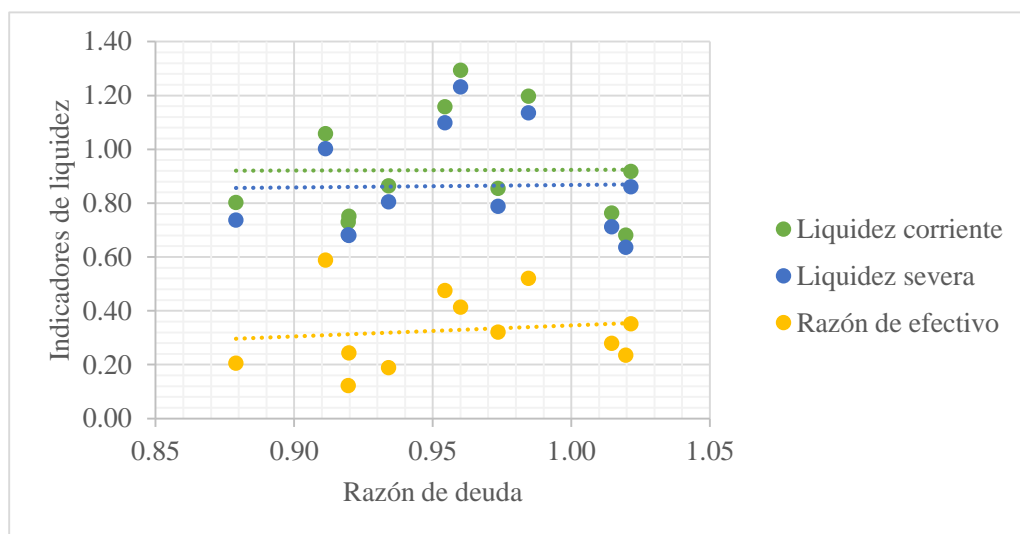
Inventur al contar con mayores pasivos no corrientes en relación con su patrimonio, también incrementó su capital de trabajo neto. Y el índice de gastos financieros cuenta con una pendiente positiva indicando una relación directa moderada entre los gastos financieros y el capital de trabajo neto.

Inventur muestra un capital de trabajo positivo para todos los periodos analizados, con lo cual se puede inferir que una adecuada gestión de los pasivos no corrientes y una estrategia eficiente para manejar los gastos financieros pueden contribuir a mantener o incrementar el capital de trabajo neto saludable.

### c. Resultados para la empresa Nessus Hoteles Perú S.A.

**Figura 14**

*Relación de la razón de deuda y los índices de liquidez en Nessus, 2020-2022*



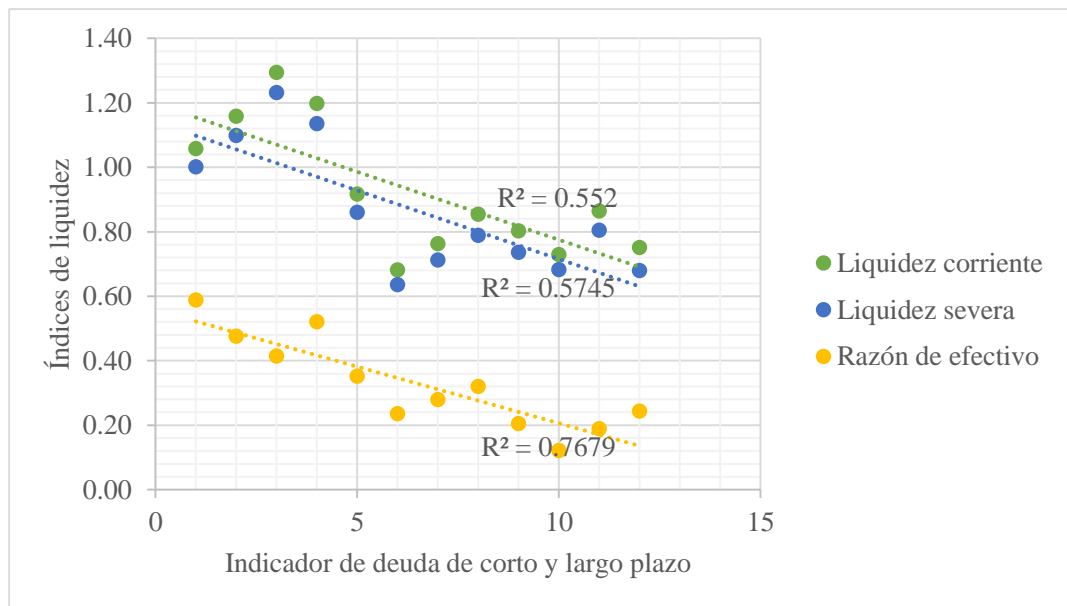
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (trimestral)

De acuerdo a la figura 14, se muestra la relación entre la razón de deuda con tres indicadores de liquidez, se observa que todas las líneas punteadas muestran una tendencia casi horizontal, indicando una relación muy baja o que no existe asociación entre la razón de deuda y los indicadores de liquidez, lo que

sugiere que en la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. las variaciones en el nivel de deuda no afectaron la suficiencia de la empresa para manejar sus obligaciones a corto plazo.

### Figura 15

*Relación de deuda de corto y largo plazo con la liquidez en Nessus, 2020-2022*



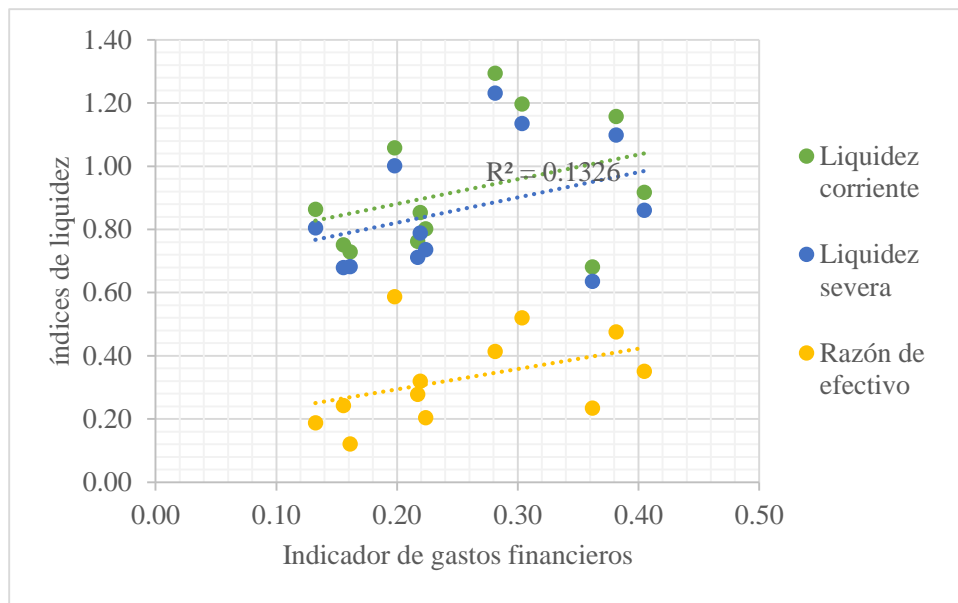
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (2020-I a 2022-IV)

La figura 15 muestra la relación la deuda de corto y largo plazo con tres indicadores de liquidez. Para el tercer trimestre de 2020 la deuda a corto plazo fue de 2.38 y a largo plazo fue de 21.66. Durante este mismo periodo los índices de liquidez fueron: la liquidez corriente de 1.29, liquidez severa de 1.23 y razón de efectivo de 0.41. Sin embargo, en el tercer trimestre de 2021 estos indicadores mostraron un incremento: la deuda a corto plazo se elevó a 7.33 y la deuda a largo plazo a 62.09. Este incremento resultó en una disminución en los indicadores de liquidez: la liquidez corriente disminuyó a 0.76, liquidez severa a 0.71 y razón de efectivo a 0.28, lo que evidencia una tendencia negativa. Es decir, la empresa

Nessus al asumir mayor deuda de corto y largo plazo, disminuyó su suficiencia para cumplir con sus pasivos corrientes.

### Figura 16

*Relación de los gastos financieros con la liquidez en Nessus, 2020 a 2022*



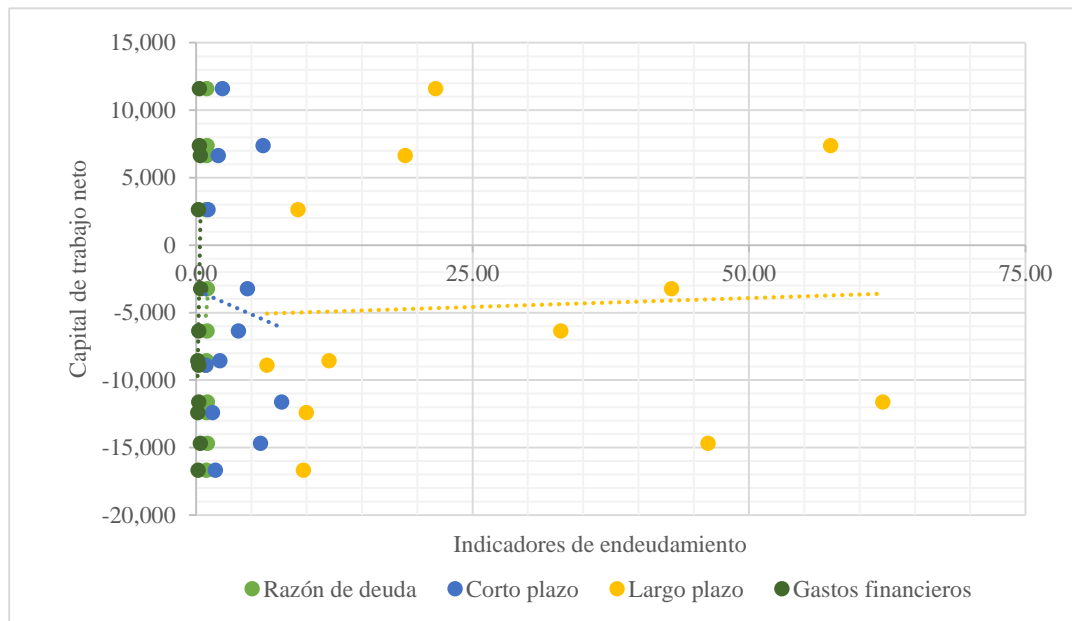
Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (trimestral)

La figura 16 muestra los puntos de dispersión referido a la relación entre el índice de gastos financieros y tres indicadores de liquidez. Para el primer trimestre de 2020 el índice de gastos financieros fue de 0.20, durante el cual la liquidez corriente fue de 1.06, liquidez severa fue de 1 y la razón de efectivo fue de 0.59. Sin embargo, para el II-2020 los gastos financieros se incrementaron a 0.38(+18%). Por lo tanto, también se incrementó la liquidez corriente a 1.16 y liquidez severa a 1.10. Por otro lado, durante el IV-2021 los gastos financieros disminuyeron a 0.22. Como resultado, los índices de liquidez también disminuyeron. Estos hallazgos sugieren que, a pesar de tener menores gastos financieros, la empresa pudo enfrentar problemas en otras áreas, como una caída

en las ventas o en la generación de efectivo, lo que afecta su capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo.

### Figura 17

*Relación del endeudamiento con el capital de trabajo para Nessus Hoteles Perú S.A.*



Nota: Resultados de dispersión de los indicadores financieros (2020-I a 2022-IV)

En referencia a la figura 17, se observa la relación de los índices de endeudamiento con el capital de trabajo neto de la empresa Nessus, mostrando una pendiente positiva para los gastos financieros. Durante el II trimestre de 2020, la empresa registró un monto positivo de capital de trabajo neto (6,628), lo que significó también un incremento en el índice de gastos financieros a 38% en relación con sus ingresos. La razón de deuda y el endeudamiento de corto y largo plazo, muestran una pendiente negativa, es decir, una relación inversa, esto se vio reflejado durante el segundo trimestre de 2021, donde el capital de trabajo neto disminuyó a -14,684, con lo cual incrementaron los indicadores de endeudamiento de la empresa; la razón de deuda aumentó a 102%, la deuda de corto plazo llegó

a 581% y la deuda a largo plazo a 4629%, lo cual puede clasificarse como insostenible o riesgoso.

#### 4.1.2. Resultados del objetivo específico 2

##### Resultados descriptivos de la rentabilidad

A continuación, se muestra la estadística descriptiva de los indicadores de rentabilidad utilizados en la muestra de estudio durante los periodos 2020 a 2022.

**Tabla 5**

*Resultado descriptivo de la rentabilidad financiera, periodos 2020-2022*

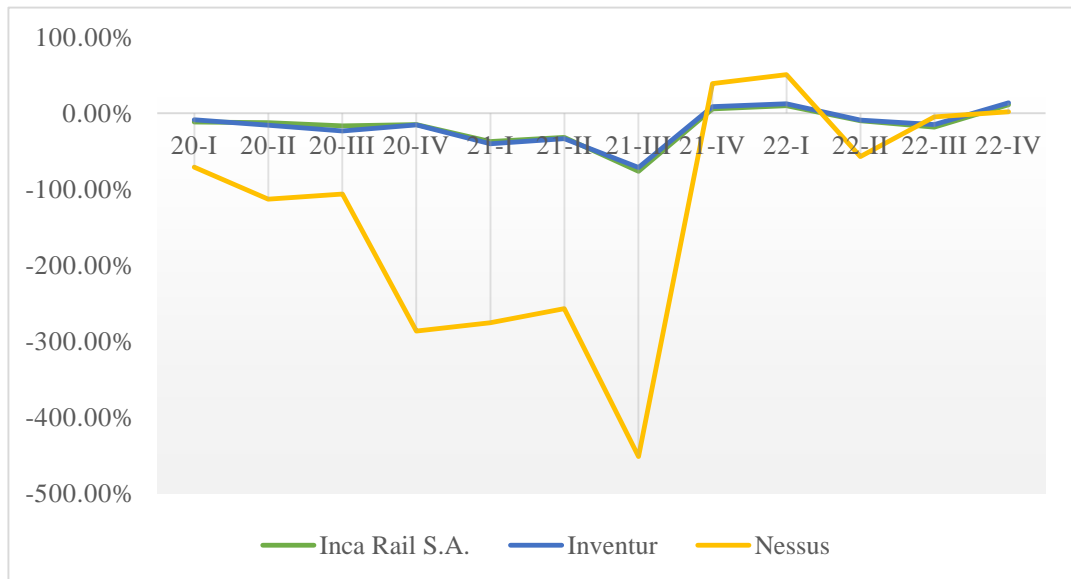
	Rentabilidad financiera		
	Inca Rail S.A.	Inventur	Nessus
Media	-0.170	0.005	-1.111
Error típico	0.069	0.010	0.389
Mediana	-0.139	0.015	-0.725
Des. estándar	0.240	0.034	1.349
Varianza de la muestra	0.058	0.001	1.820
Curtosis	2.780	0.045	-0.459
Coefficiente de asimetría	-1.352	-0.750	-0.780
Rango	0.878	0.119	4.183
Mínimo	-0.767	-0.067	-3.801
Máximo	0.111	0.052	0.383
Suma	-2.042	0.057	-13.337

Nota: Resultados obtenidos en base cálculo del indicador trimestral (20-I a 22-IV)

En la tabla 5 se muestran los resultados de la estadística descriptiva, se observa que la empresa Inca Rail S.A. presenta una media de rentabilidad financiera de  $\bar{x} = -0.170$ , una desviación estándar = 0.2398, un mínimo de -0.7669 y un valor máximo = 0.1111. Inventur cuenta con una media de rentabilidad financiera de  $\bar{x} = 0.0047$ , un valor mínimo de -0.066 debido a una rentabilidad financiera negativa. Por su parte la empresa Nessus presenta una media negativa de  $\bar{x} = -1.111$ , con un mínimo de -380% lo cual representa un indicador claro de problemas financieros severos.

**Figura 18**

*Comportamiento de la rentabilidad financiera, periodos 2020-2021*



Nota: Resultados en referencia al cálculo del ROE (trimestral)

De acuerdo a la figura 18 se muestran los resultados obtenidos del comportamiento de la rentabilidad financiera (ROE) que mide la suficiencia de una empresa para producir utilidades a partir de los recursos de sus accionistas. En Inca Rail se observa resultados con una notable variabilidad en la rentabilidad, con picos negativos más pronunciados (-76.70% en el tercer trimestre de 2021), además de valores negativos en la mayoría de los trimestres de 2020 y 2021. Se aprecia que tuvo una recuperación en el 2022-I de 9.67%, alcanzando 11.11% en el último trimestre, lo que significó un incremento de 26.34 % en relación al cuarto trimestre de 2020.

La rentabilidad financiera de Inventur tuvo una estabilidad relativa, el valor más bajo fue en el tercer trimestre de 2020 (-6.67%) lo que sugiere que la empresa al margen de no generar ganancias, incurrió en pérdidas, esto implica que el patrimonio de los accionistas se ha visto reducido, posiblemente debido a factores



externos como la pandemia. Parte del 2021 la rentabilidad de la empresa Inventur siguió mostrando valores negativos, no obstante, a partir del tercer trimestre en adelante tuvo una gradual recuperación con valores positivos, debido a que la empresa comenzó a generar ganancias en relación a su patrimonio.

En la empresa Nessus Hoteles Perú, para el periodo 2020 inicia con una ROE negativo, el cual disminuye a -97% para el segundo trimestre, y al cuarto trimestre llega a -271% lo cual implica que la empresa no solo incurrió en pérdidas, sino que estas fueron muy elevadas en comparación con el capital de los accionistas. Pese a ello, se evidencia una ligera recuperación para el tercer trimestre de 2021 (30.5%).

### Tabla 6

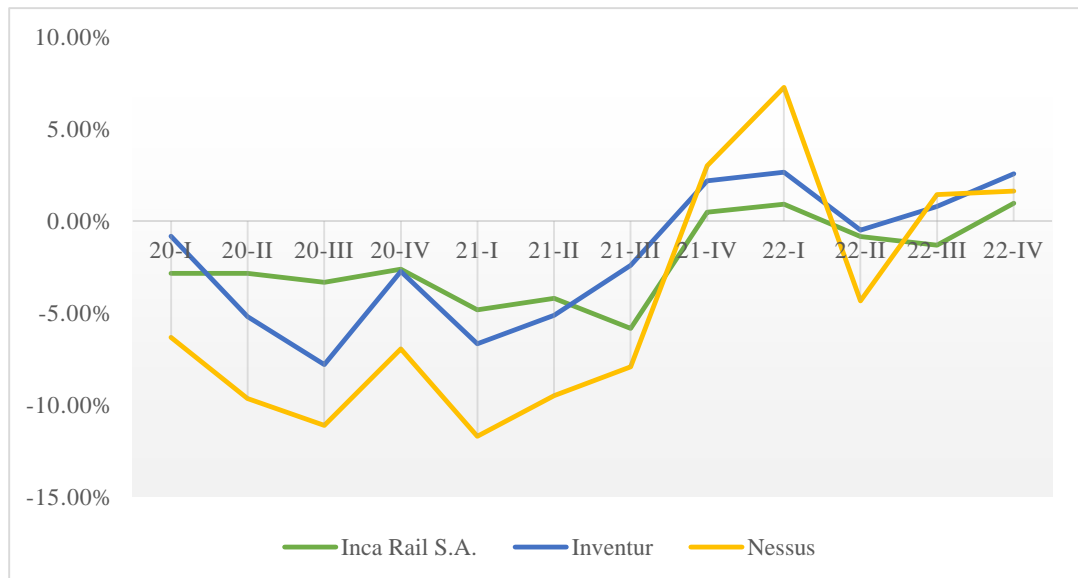
*Resultado descriptivo de la rentabilidad sobre el activo, periodos 2020-2022*

	Rentabilidad sobre el activo		
	Inca Rail S.A.	Inventur	Nessus
Media	-0.0220	0.0027	-0.026
Error típico	0.0065	0.0066	0.0092
Mediana	-0.0273	0.0098	-0.0403
Desviación estándar	0.0226	0.0229	0.0318
Varianza de la muestra	0.0005	0.0005	0.0010
Curtosis	-1.0474	0.0066	0.8698
Coficiente de asimetría	0.0628	-0.7657	1.2597
Rango	0.0680	0.0791	0.1015
Mínimo	-0.0584	-0.0448	-0.0552
Máximo	0.0096	0.0343	0.0463
Suma	-0.2637	0.0326	-0.3114

Nota: Resultados obtenidos en base al Estado de Situación Financiera trimestral

**Figura 19**

*Comportamiento de la rentabilidad sobre el activo, periodos 2020-2022*



Nota: Resultados en referencia al cálculo del ROA (trimestral)

En la tabla 6, se muestran los resultados de la estadística descriptiva, se evidencia que la empresa Inca Rail S.A. presenta una media de rentabilidad sobre el activo de  $\bar{x} = -0.022$ , un  $R=0.068$ , con un mínimo de  $-0.058$ . Inventur cuenta con una media de ROA  $\bar{x} = 0.0027$ , un valor mínimo de  $-0.044$ , sugiriendo que la empresa no sólo no obtuvo beneficios, sino que generó pérdidas en sus operaciones. Por su parte, en Nessus presenta una tendencia generalmente negativa durante los periodos analizados con ROA mínimo de  $-5.05\%$  y un máximo de  $4.63\%$ .

La figura 19 presenta el comportamiento del ROA, el cual mide la eficiencia con la que una compañía emplea sus activos para gestar utilidades. El ROA en Inca Rail S.A tuvo una tendencia negativa durante 2020 y 2021 con una notable variación, en el tercer trimestre de 2021 fue de  $-5.84\%$  lo que indica que la empresa estuvo operando con pérdidas, es decir los ingresos generados no fueron suficientes para cubrir los gastos operativos y otros costos, lo que resultó



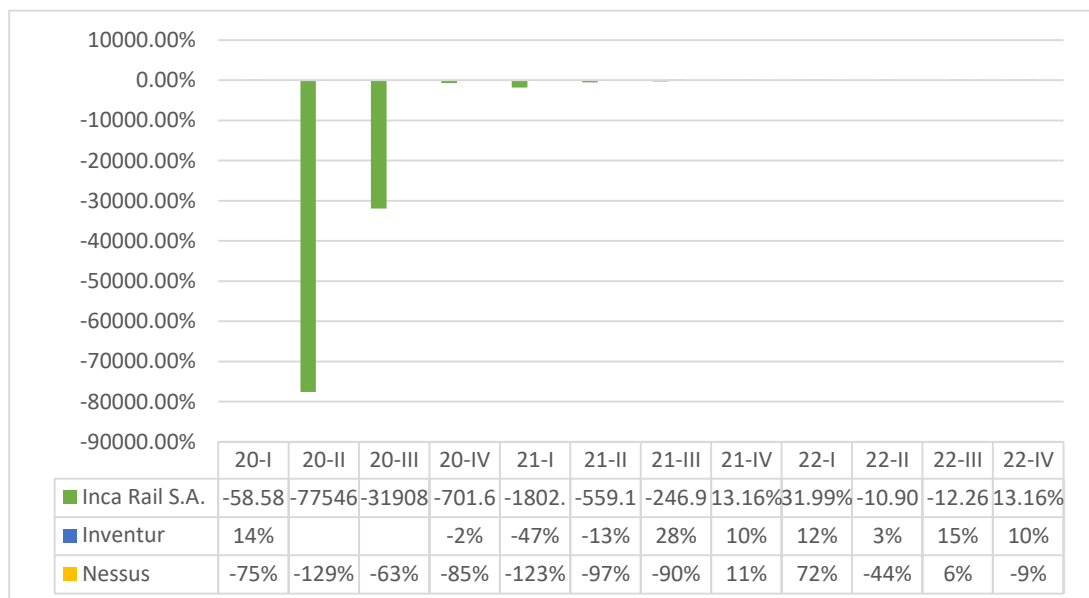
en una utilidad neta negativa. Pese a ello presentó una ligera mejora para el último trimestre de 2022 de 0.96%.

Inventur contó con un ROA negativo para el 2020-III (-4.48% pico más bajo) y parte del 2021, debido a que no registró ingresos durante el segundo y tercer trimestre de 2020 a consecuencia de la paralización de sus actividades a efectos de la crisis sanitaria, no obstante, sí tuvo costos y gastos generando una utilidad negativa. Después la rentabilidad sobre el activo de la empresa se mantuvo relativamente estable, con un valor máximo de 3.43% al tercer trimestre de 2021 y para el último trimestre del 2022 fue de 2.11% lo que indica que la entidad estuvo generando una rentabilidad moderada en relación con sus activos totales.

En la empresa Nessus conforme a la figura, se observa una tendencia generalmente negativa, lo cual indica que la empresa ha estado perdiendo eficiencia en la utilización de sus activos para generar beneficios. Además, un ROA negativo sugiere que la empresa no está generando ganancias a partir de sus activos, esto puede ser consecuencia de pérdidas operativas, donde los costos superan a los ingresos. Dichos resultados afectan la confianza del mercado y el valor de las acciones, ya que sugiere que la empresa no está generando valor para sus accionistas.

**Figura 20**

*Comportamiento del indicador de margen de utilidad neta*



Nota: Resultados en referencia al cálculo del margen de utilidad neta (2020-I a 2022-IV)

Conforme a la figura 20, se muestran los índices del margen de utilidad neta, su cálculo resulta de dividir la utilidad neta con los ingresos. En Inca Rail S.A. durante el periodo 2020 los márgenes de utilidad neta fueron extremadamente negativos, especialmente en el segundo (-77546%) y tercer trimestre (-31908%), debido a que en el Estado de Resultados la empresa presentó ingresos negativos por la cancelación y devolución de las reservas de viaje, indicando una situación financiera crítica. Para el 2021 los índices de utilidad neta siguieron siendo negativos, sin embargo, hubo una mejora significativa en comparación con 2020, ya que para el último trimestre de 2021 el indicador fue de 13%. Y para el 2022 la empresa inició con un margen de utilidad neta de 32% debido a que incrementó sus ingresos, por otro lado, el segundo y tercer trimestre mostraron índices negativos de -11% y -12% respectivamente, esto debido al incremento de sus costos y gastos disminuyendo su utilidad. Al último trimestre del año cerró con un margen de utilidad positiva de 13%.



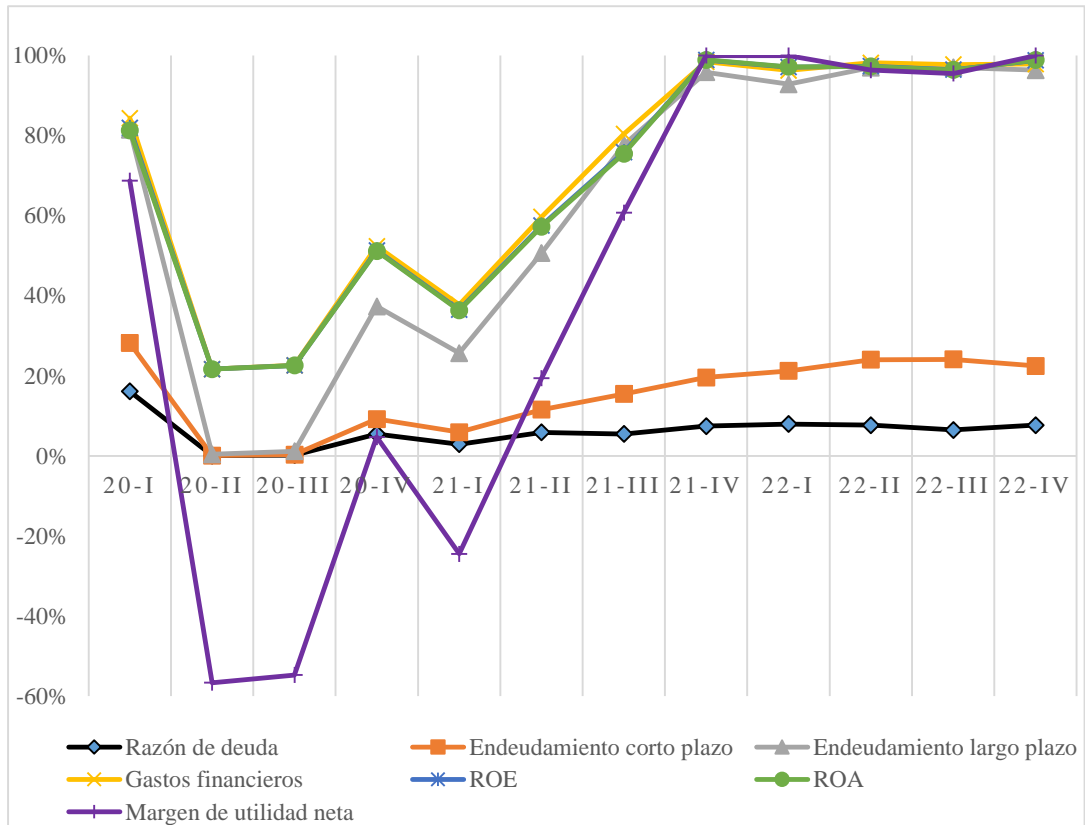
Por su parte, Inventur en el primer trimestre de 2020 mostró un índice de utilidad neta positiva de 14%, para el II y III trimestre sus ingresos fueron cero, en virtud de la paralizaron sus actividades, pese a ello, la empresa siguió teniendo costos y gastos resultando en una utilidad neta negativa (pérdida). Para el 2021 los márgenes fueron negativos para los dos primeros trimestres y positivos para el tercer y cuarto trimestre de 28% y 10% respectivamente, debido a que mejoraron el nivel de los ingresos con lo que se tuvo una utilidad neta positiva. En el 2022 la empresa contó con márgenes positivos a lo largo del año, con una ligera disminución en el segundo trimestre a 3%.

De igual forma, en la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. durante los cuatro trimestres de 2020 el margen de utilidad neta fue negativo, con un valor mínimo de -129% para el segundo trimestre, producto de la paralización de actividades que afectó gravemente al normal funcionamiento de las empresas, sobre todo a la industria de turismo. Pese a ello, este indicador muestra una recuperación para el cuarto trimestre de 2021 (11%), iniciando el 2022 con un margen de utilidad de 72%, sin embargo, para el último trimestre muestra nuevamente un margen de utilidad negativo, lo que significa que la empresa incurrió en pérdidas, ya que sus costos superan a sus ingresos, representando una señal clara de problemas financieros.

**Desarrollo del objetivo específico 2: Determinación de la relación por parte del financiamiento con la rentabilidad de empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022.**

**Figura 21**

*Comportamiento de los indicadores de endeudamiento y los índices de rentabilidad en Inca Rail S.A.*



**Nota:** Resultados de los índices financieros (trimestral)

En la figura 21, se observa el comportamiento de los índices de deuda y de rentabilidad en la empresa Inca Rail. El índice de deuda de largo plazo, durante el II trimestre de 2020 fue de 310.67% llegando a 425% para el cuarto trimestre, lo que significó también una mejora para el margen de utilidad neta (de -77.54% a -70.2% durante los mismos periodos), similar situación se observa en el indicador de deuda de corto-plazo, sugiriendo que la empresa a media que incrementó sus obligaciones financieras, significó una mejora para su indicador de utilidad neta. Por otra parte, la razón de-deuda tuvo niveles altos de 75% a 93% durante el cual el margen de utilidad neta mostró un resultado positivo de 32% durante el primer trimestre de 2022, resultando también una ligera mejora en el ROE (10%) y un

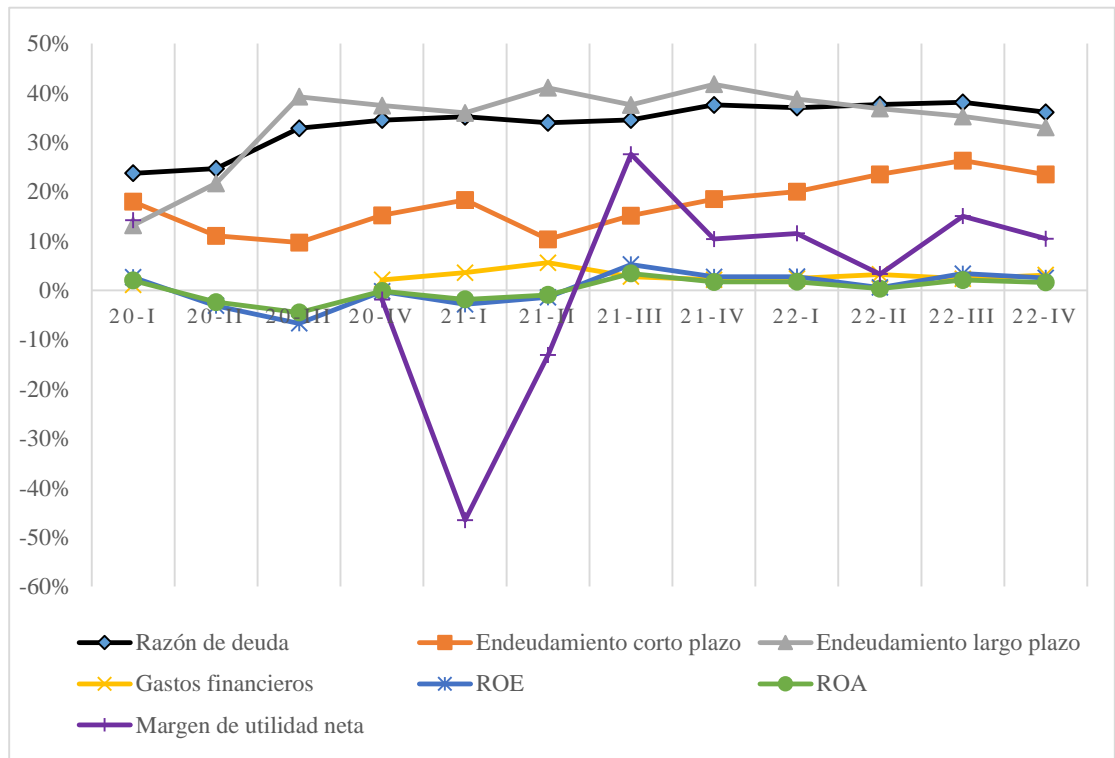


ROA de (1%), estos resultados de rentabilidad fueron positivos a comparación con el periodo 2020, durante el cual tanto el ROE como el ROA fueron negativos, sugiriendo que la empresa Inca Rail manejó eficientemente su apalancamiento para generar mejoras en sus ingresos.

Por otro lado, el índice de gastos financieros, muestra una relación inversa con los indicadores de rentabilidad, para el primer trimestre de 2020 el índice de gastos financieros fue de 13.7%, llegando a 8866.7% para el tercer trimestre de 2020, lo que significa un incremento significativo, sin embargo, los indicadores de rentabilidad mostraron una disminución; el ROE de -11.5% a -16.7%, el ROA de -2.8% a -3.3% y el margen de utilidad neta de -58.6% a -31908% para los mismos trimestres de 2020. Estos resultados negativos se dieron debido a que la empresa paralizó sus operaciones, reduciendo drásticamente sus ingresos.

**Figura 22**

*Comportamiento de los indicadores de endeudamiento y los índices de rentabilidad en Inversiones en Turismo S.A.- Inventur*



Nota: Resultados de los indicadores financieros (periodo trimestral)

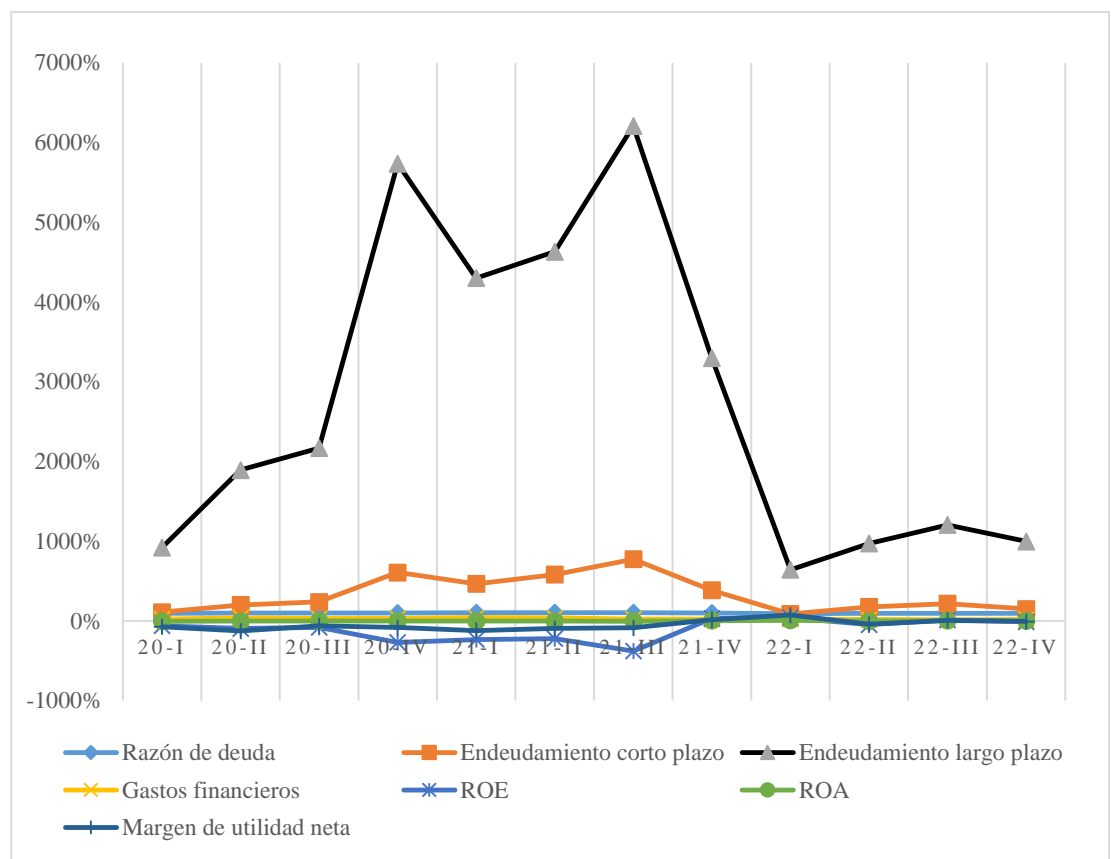
En relación a la figura 22, se evidencia el comportamiento de los indicadores de deuda y rentabilidad en la empresa Inventur, la razón de deuda para el cuarto trimestre de 2020 fue de 34.5% incrementándose a 38% para el cuarto trimestre de 2021, lo que significó también una mejora para rentabilidad de la empresa; el margen de utilidad neta de -1.86% subió a 10.39%, para el ROE de -0.19% a 2.75% y el ROA de -0.13% a 1.72% en comparación con los mismos periodos, similar situación se observa en el indicador de deuda de corto-plazo y largo plazo, sugiriendo que la empresa a medida que incrementó su apalancamiento financiero de manera prudente, consiguió mejorar su rentabilidad permitiéndole financiar proyectos rentables con deuda, lo que aumentó los



retornos sin requerir una gran cantidad de capital propio. Y el indicador de los gastos financieros para el primer trimestre de 2020 fue de 1.10%, llegando a 2.12% para el cuarto trimestre de 2020, lo que significa un incremento bajo, sin embargo, los indicadores de rentabilidad mostraron una disminución; el ROE de 2.64% a -0.19%, el ROA de -2% a -0.13% y el margen de utilidad neta de 14.2% a -1.86%, comprado con los mismos de 2020.

### Figura 23

*Comportamiento de los indicadores de endeudamiento y los índices de rentabilidad en Nessus Hoteles Perú S.A.*



Nota: Resultados de los indicadores financieros (periodo trimestral)

En la figura 23, se observa el comportamiento de los índices de deuda y de rentabilidad de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. El índice de deuda de largo plazo, muestra una valores porcentuales muy significativos, es así que durante el



cuarto trimestre de 2020 fue de 5736%% incrementándose a 6209%% para el cuarto trimestre de 2021, lo que significó una disminución en el ROE de -271% a -380% durante los mismos periodos, similar situación se observa en el indicador de deuda de corto plazo, lo cual sugiere una relación inversa, es decir a medida que la empresa Nessus incrementa sus deudas en relación a su patrimonio, genera una disminución en su rentabilidad financiera.

Por otra parte, el índice de gastos financieros muestra un comportamiento inverso al margen de utilidad neta, debido a que para el primer trimestre de 2020 este indicador fue de 20% en relación a los ingresos, sin embargo, para el primer trimestre de 2021 se incrementó a 40% (aumentó en un 20%), en el otro escenario el margen de utilidad neta inicia el primer trimestre de 2020 en negativo (-75%), llegando al primer trimestre de 2021 a -123%, es decir, a medida que aumentaron los costos relacionados al endeudamiento, resultó en una disminución para el margen de utilidad neta.

### **Resultados descriptivos del endeudamiento**

A continuación, se muestra el resumen de los indicadores de endeudamiento utilizados en la muestra de la investigación para los periodos 2020-2022.

**Tabla 7***Resultados descriptivos de la razón de deuda, periodos 2020-2022*

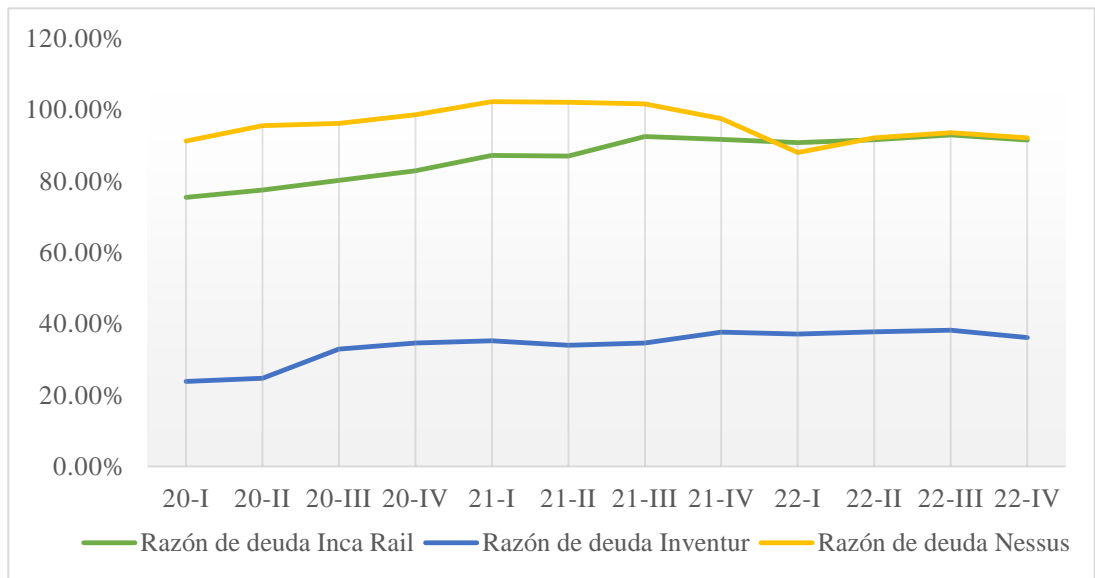
	<b>Razón de deuda</b>		
	<b>Inca Rail S.A.</b>	<b>Inventur</b>	<b>Nessus</b>
Media	0.8664	0.3382	0.9576
Error típico	0.0180	0.0138	0.0134
Mediana	0.8885	0.3485	0.9571
Desviación estándar	0.0624	0.0478	0.0466
Var. de la muestra	0.0039	0.0023	0.0021
Curtosis	-0.8881	1.4554	-1.0413
Coef. de asimetría	-0.7914	-1.5522	-0.0042
Rango	0.1752	0.1435	0.1424
Mínimo	0.7531	0.2375	0.8789
Máximo	0.9283	0.3809	1.0214
Suma	10.3966	4.0581	11.4915

Nota: Resultados obtenidos en base al cálculo de razón de deuda trimestral

La tabla 7, muestra la estadística descriptiva de la razón de deuda. La media (promedio) en Inca Rail S.A. fue de 0.8664 indicando que tuvo una mayor razón de deuda en promedio, lo que indica un nivel de endeudamiento relativamente alto. Para Inventur la media es 0.3382 indicando un menor nivel de endeudamiento. La desviación estándar para Inca Rail fue de 0.0624 y en Inventur de 0.0478, una mayor desviación estándar indica mayor variabilidad en la razón de deuda, por ende, Inca Rail S.A. tuvo la mayor variación de la razón de deuda con un valor mínimo de 0.75 llegando a un máximo de 0.928. Por su parte, en Nessus la razón de deuda fue de media 0.9576 superior a las dos empresas, con un valor máximo de 1.0214 lo que sugiere un nivel muy elevado de deuda, lo cual implica un mayor riesgo financiero.

## Figura 24

*Comportamiento de la razón de deuda, periodos 2020-2022*



Nota: Resultados del indicador de deuda trimestral

La figura 24, indica los resultados que se obtuvieron de la razón de deuda. En la empresa Inca Rail para el periodo 2020 la razón de deuda mostró índices elevados de 75% y 83% para el último trimestre del año, los que significó un alto nivel de endeudamiento, para el periodo 2021 la razón de deuda siguió incrementando su nivel, llegando incluso hasta un 92% (2021-IV), significa que solo un 8% del total de sus activos le correspondía a la empresa, con lo cual estuvo más expuesta a riesgos financieros y problemas de liquidez. Para el 2022 el indicador se mantuvo superior al 90%, indicando que el 90% de los activos de la empresa se financió con deuda.

En Inventur, durante el 2020 en el primer trimestre su razón de deuda fue de 24% lo que significó un bajo nivel de endeudamiento y, por lo general, un menor riesgo financiero, para el cuarto trimestre fue de 34% resultando en un incremento de 10% a razón de que accedió a diferentes fuentes de financiamiento para financiar sus operaciones reiniciando sus actividades conforme a los

parámetros establecidos por el gobierno. Para el 2021 este indicador siguió aumentando a 38% en el último trimestre, una situación similar se dio el 2022 lo cual significó un equilibrio razonable entre deuda y activos totales.

En la empresa Nessus, se observa un nivel muy alto de endeudamiento, inicia el primer trimestre de 2020 con 91%, llegando al primer trimestre de 2021 a 102% significa que la empresa tuvo más deuda que capital propio. Específicamente, esto indica que, por cada sol del capital contable, la empresa tiene 1.02 soles de deuda. Representando un signo de sobreendeudamiento, además un índice de deuda tan alto puede hacer que la empresa sea percibida como más riesgosa por los inversores y acreedores.

### Tabla 8

*Resultados descriptivos del endeudamiento de corto y largo plazo, 2020-2021*

	Deuda a corto plazo			Deuda a largo plazo		
	Inca Rail S.A.	Inventur	Nessus	Inca Rail S.A.	Inventur	Nessus
Media	1.215	0.175	3.312	6.738	0.343	27.463
Mediana	1.188	0.181	2.262	7.003	0.371	20.285
Des. estándar	0.697	0.054	2.259	2.919	0.084	20.144
Var. de la muestra	0.486	0.003	5.105	8.518	0.007	405.774
Rango	2.198	0.166	6.871	7.969	0.286	55.688
Mínimo	0.318	0.097	0.859	2.487	0.132	6.402
Máximo	2.517	0.263	7.731	10.456	0.418	62.090

Nota: Resultados obtenidos en base al Estado de Situación Financiera trimestral

Conforme a la tabla 8, se muestran los resultados obtenidos del endeudamiento de corto y largo plazo en relación al patrimonio. En la empresa Inca Rail sus índices de endeudamiento de corto plazo sufrieron cambios significativos, para el segundo trimestre de 2020 fue de 31.83%, empero, estos valores incrementaron para el tercer trimestre de 2021 a 167.71% dado que la



empresa accedió a distintas fuentes de financiamiento para su capital de trabajo, al tercer trimestre de 2022 este indicador llegó a 251.66% lo que significa que la empresa contó con más pasivos corrientes que patrimonio, indicando un alto riesgo financiero a corto plazo y posibles problemas de liquidez, afectando su suficiencia en cumplir con sus compromisos financieros inmediatos. El índice de deuda a largo plazo fue muy superior al de corto plazo, presentando una media de 6.638 (663.8%) quiere decir que por cada sol (S/) de su patrimonio, la empresa tuvo 6.638 soles de deuda a largo plazo. Al tercer trimestre de 2022 este índice fue de 10.46 (pico más alto) evidenciando un alto apalancamiento financiero y un mayor riesgo de insolvencia.

En Inventur sus niveles de endeudamiento de corto plazo en promedio fue 17.4%, con un valor mínimo de 9.71% y un máximo de 26.3%. No obstante, el índice de deuda a largo plazo para el primer trimestre de 2020 fue de 13.19% incrementándose a 39.23% para el tercer trimestre, debido a la reprogramación de las cuotas correspondiente a deudas y al financiamiento por medio del Reactiva Perú. Para los siguientes periodos dicho índice tuvo un valor máximo de 41.7%, a pesar de ello, tanto los pasivos corrientes y no corrientes no superaron el 50% con respecto a su patrimonio, indicando que la empresa tuvo una buena posición de liquidez y un menor riesgo financiero.

En la empresa Nessus, se observa un nivel muy alto tanto de deuda a corto plazo y largo plazo en promedio 3.31 y 27.46 respectivamente, lo cual sugiere que la empresa tiene más deuda que capital propio, es decir que la empresa está altamente apalancada, lo que implica un riesgo financiero significativo. Esto significa que, por cada sol de patrimonio, la empresa tiene 3.31 de deuda a corto

plazo y 27.46 a largo plazo, lo que puede dificultar su competencia en cumplir con sus obligaciones financieras.

**Tabla 9**

*Resultados del índice de gastos financieros*

Periodos/empresas	Indicador de gastos financieros		
	Inca Rail S.A. (%)	Inventur (%)	Nessus (%)
2020-I	13.67	1.10	19.80
2020-II	21046.15		38.14
2020-III	8866.67		28.12
2020-IV	226.65	2.12	30.35
2021-I	358.13	3.60	40.49
2021-II	133.62	5.62	36.20
2021-III	45.24	2.77	21.71
2021-IV	31.97	2.18	21.92
2022-I	39.05	2.43	22.37
2022-II	14.33	3.22	16.11
2022-III	10.56	2.36	13.24
2022-IV	18.24	3.12	15.56

Nota: Resultados obtenidos en base al Estado de Situación Financiera trimestral

De acuerdo a la tabla 9, se evidencia los resultados obtenidos del índice de gastos financieros, lo cual representa el porcentaje de los ingresos por ventas que se destinaron a cubrir los costos de financiamiento.

Para Inca Rail, el periodo 2020 significó un año crítico debido a que índice de gastos financieros fue de 21046% (segundo trimestre), a causa de que la empresa registró ingresos negativos, a pesar de ello tuvo gastos de financiamiento, similar en el tercer trimestre (8866.67%), lo que sugiere que la empresa destinó todos sus ingresos por ventas para cubrir los gastos financieros. Para el 2021, este indicador se redujo hasta 31.97%, lo que significó que los ingresos aumentaron, y en el 2022 siguió mostrando una mejora (10% tercer trimestre), mostrando una señal positiva que indica una mejoró la eficiencia financiera de la empresa.



En Inventur los resultados de este índice fueron notablemente bajos, en los trimestres II y III de 2020 la empresa no registró ingresos, sin embargo, sí contó con gastos financieros, lo que conlleva a una acumulación de dichos gastos para los siguientes trimestres. Para el periodo 2021, en el segundo trimestre este indicador fue de 5.62%, el cual significó que el 5.62% de los ingresos se destinó a cubrir los gastos financieros representando una carga moderada, por último, para el periodo 2022 los índices fueron porcentajes menores.

En la empresa Nessus este índice de gastos financieros fueron relativamente altos en promedio 25%, significa que un cuarto de los ingresos generados por la empresa se destinó a cubrir los gastos financieros, como intereses de préstamos, comisiones bancarias y otros costos relacionados con la financiación, estos resultados sugieren que la empresa afrontó dificultades al cumplir con sus obligaciones financieras. Con lo cual una alta proporción de gastos financieros puede reducir significativamente la rentabilidad neta de la empresa.



**Tabla 10***Acceso a financiamiento por parte de la empresa Inca Rail S.A.*

<b>Detalle</b>	<b>Fecha de contrato</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Importe</b>	<b>Tasa de interés anual %</b>	<b>Vcto.</b>
Bonos corporativos	22 de diciembre de 2017		US\$ 43,000,000	5.875	2032
Reactiva Perú	15 de mayo de 2020	Banco de Crédito del Perú	S/ 10,000,000	1.15	2025
Financiamiento para capital de trabajo	24 de julio de 2020	Banco de crédito del Perú	US\$ 5,000,000	4.95	2023
Financiamiento para capital de trabajo	7 de diciembre de 2020	Banco Pichincha	US\$ 5,000,000	7.5	2025

Nota: adaptado de las notas a los Estados Financieros

**Tabla 11***Acceso a financiamiento por parte de la empresa Inversiones en Turismo S.A.*

<b>Detalle</b>	<b>Entidad Financiera</b>	<b>Importe</b>	<b>Tasa de interés anual %</b>	<b>Vcto.</b>
Leasing - Equipamiento	BBVA Banco Continental	S/ 1,520,725	6.2	2026
Leasing - Inmobiliario	BBVA Banco Continental	S/ 2,129,395	6.5	2028
Leasing - Equipamiento	BBVA Banco Continental	S/ 1,457,850	6.7	2028
Leasing - Equipamiento	BBVA Banco Continental	S/ 509,529	6.5	2025
Reactiva Perú		S/ 7,500,000	1.3	2023
Préstamo		S/ 6,750,000	5.8	2026

Nota: adaptado de las notas a los Estados Financieros

**Tabla 12**

*Acceso a financiamiento por parte de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A.*

Detalle	Fecha de contrato	Entidad Financiera	Importe	Tasa de interés anual %	Vcto.
Reactiva Perú	13 de mayo de 2020	Banco de Crédito del Perú	S/ 10,000,000	1.58	2025
Préstamo		Banco interamericano de Finanzas	US\$ 3,000,000	6.80	2026
Bonos de titulación	31 de diciembre 2019		US\$ 50,000,000	5.19	2034

Nota: adaptado de las notas a los Estados Financieros

#### **4.1.3. Resultados del objetivo específico 3**

**Desarrollo OE3:** Propuesta de estrategias de financiamiento para mitigar las condiciones adversas que afectan la liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.

El desarrollo del objetivo específico 3, surge luego de analizar los indicadores clave de las empresas turísticas con el propósito de identificar los principales problemas que afectan la liquidez y rentabilidad, durante los periodos 2020-2022.

##### **4.1.3.1. Identificación y diagnóstico de problemas**

Conforme a los resultados descriptivos, la liquidez corriente, liquidez severa y la razón de efectivo de la empresa Inca Rail y Nessus Hoteles Perú muestran indicadores de liquidez que no superan la unidad monetaria, lo que refleja que dichas empresas tuvieron problemas de



liquidez, además de presentar un capital de trabajo neto negativo durante los periodos analizados. En referencia al comportamiento de los indicadores de rentabilidad; la rentabilidad financiera, en Inca Rail mostró resultados con una notable variabilidad en la rentabilidad financiera, con picos negativos más pronunciados de -76.70%, y con valores negativos en gran parte de los trimestres de 2020 y 2021, iniciando su recuperación durante el 2022. De igual manera, en la empresa Nessus el ROE fue negativo en la mayoría de los trimestres analizados. En Inventur el indicador muestra una estabilidad relativa, el valor más bajo se presentó en el tercer trimestre de 2020 (-6.67%), sin embargo, mostró una gradual recuperación con valores positivos en varios trimestres de 2021 y 2022. La rentabilidad sobre el activo (ROA) muestra una tendencia similar a la rentabilidad financiera, lo que sugiere que dichas empresas presentaron pérdidas, a consecuencia de que experimentaron cierres temporales o reducciones drásticas en la demanda turística, lo que resultó en un escenario crítico para estas empresas, que dependen en gran medida de la afluencia de visitantes y de la ocupación de sus instalaciones.

#### **4.1.3.2. Razones para acceder a financiamiento**

Mejorar la liquidez: las empresas turísticas con indicadores de liquidez negativos corren el riesgo de incumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Razón por la cual, acceder a fuentes de financiamiento puede ayudar a aumentar la liquidez, asegurando la estabilidad financiera a corto plazo.



Mejorar la rentabilidad: las empresas turísticas con indicadores de rentabilidad negativos pueden beneficiarse de fuentes de financiamiento que les permitan reducir costos, mejorar la eficiencia operativa y aumentar sus ingresos, lo que a largo plazo puede mejorar su rentabilidad

#### **4.1.3.3. Formulación de estrategias, implementación y seguimiento**

Proponer estrategias de financiamiento que permitan a las empresas turísticas mejorar su liquidez y rentabilidad:

**Solicitar préstamos:** las empresas pueden buscar líneas de crédito y préstamos a corto, mediano y largo plazo con condiciones favorables que les permita cubrir gastos operativos, cuidando de mantener la liquidez y rentabilidad en condiciones adversas que afecten el normal funcionamiento de las mismas, como las huelgas o una crisis sanitaria. En ese contexto, el acceso a financiamiento es crucial para que las empresas turísticas continúen con sus actividades, y además se debe analizar las ventajas y desventajas de cada alternativa de financiamiento en términos de costo, plazo, requisitos, etc.

- Cronograma: establecer un tiempo específico para su implementación.
- Responsables: miembros del departamento financiero.
- Indicadores clave: definir métricas que permitan medir el éxito de las estrategias implementadas (resultados en los indicadores financieros).
- Resultados positivos: los préstamos pueden ayudar a las empresas a gestionar mejor su flujo de caja, especialmente durante períodos



críticos o imprevistos, esto asegura que la empresa pueda cubrir sus gastos operativos y mantener la continuidad del negocio. No obstante, también se pueden presentar resultados negativos como la carga financiera, si la empresa no genera suficientes ingresos para cubrir esos pagos.

- Resultados en la investigación: en Inca Rail los índices de liquidez con valores mínimos fueron ( $LC=0.36$ ,  $LS=0.19$  y  $RE=0.08$ ). Al recibir préstamos se incrementa el saldo en los activos corrientes, suscitando un incremento en los índices de liquidez en un 25% ( $LC=0.45$ ,  $LS=0.24$  y  $RE=0.10$ ), lo cual dependerá del monto y de las condiciones del préstamo. Sin embargo, también se genera un pasivo por la obligación de pago. En ese sentido resulta prudente un uso eficiente del préstamo.

**Subvenciones y ayudas gubernamentales:** distintos gobiernos implementaron programas de apoyo financiero para el sector turístico, por consiguiente, las empresas deben investigar y solicitar estas ayudas, que pueden incluir subsidios, préstamos a bajo interés o donaciones, lo que puede mejorar significativamente la liquidez.

- Investigación: identificar subvenciones disponibles y analizar los requisitos y las condiciones requeridas.
- Preparación de documentos: recopilar y preparar toda la documentación. Los responsables del área financiero.
- Implementación y seguimiento: realizar un seguimiento con reporte de los resultados.



- Resultados en la investigación: en el Perú uno de esos programas es el Reactiva Perú, las empresas Inca Rail, Inventur y Nessus accedieron a dichos préstamos a bajas tasas de interés en comparación con los préstamos tradicionales. De las cuales Inventur mostró resultados positivos.

**Optimización de cuentas por cobrar:** mediante la implementación de políticas más estrictas de cobro y el ofrecimiento de incentivos por pronto pago para reducir el tiempo de recuperación del efectivo. Procedimiento:

- Definir objetivos: establecer metas claras y específicas para la reducción del tiempo de recuperación del efectivo y la disminución de la morosidad.
- Desarrollo de políticas de cobro: crear políticas de cobranza que incluyan plazos de pago, condiciones y procedimientos para el seguimiento.
- Diseño del programa de incentivos: crear un programa que ofrezca descuentos o beneficios a los clientes que paguen antes del plazo establecido.
- Capacitar al personal encargado de las cobranzas sobre las nuevas políticas y procedimientos.
- Revisión y monitoreo: realizar revisiones periódicas (mensuales o trimestrales) para evaluar la efectividad de las políticas implementadas y hacer ajustes según sea necesario.
- Los resultados positivos que se pretende lograr son:



Reducción del tiempo de recuperación del efectivo, con lo cual se busca reducir el periodo promedio de cobro en un 25%, mejorando el flujo de caja y la liquidez de la empresa.

Disminución de la morosidad y cuentas por cobrar, con esto se pretende minimizar en un 15% las pérdidas por incobrabilidad.

Mayor rotación de cuentas por cobrar, mejorando la eficiencia en el uso del capital de trabajo.

Incentivo al pago puntual de los clientes, un descuento del 5% por pronto pago motivaran a los clientes a saldar sus facturas antes de la fecha de vencimiento.

Mejora de los indicadores financieros: los puntos mencionados anteriormente se reflejarán positivamente en los índices de liquidez de la empresa.

**Negociación con acreedores:** implementar estrategias para reducir pasivos corrientes, mediante la optimización de cuentas por pagar; negociando plazos más largos con proveedores para extender el tiempo de pago sin incurrir en penalizaciones. Por otra parte, aprovechar descuentos ofrecidos por proveedores al pagar antes de la fecha de vencimiento, con estas opciones se consigue conservar efectivo en el corto plazo.

Procedimiento:

- Evaluación inicial: realizar un diagnóstico de las cuentas por pagar actuales, incluyendo el monto total, antigüedad de las deudas y condiciones de pago con proveedores.
- Desarrollo de políticas de pago: definir políticas claras sobre los plazos de pago y las condiciones que se desean negociar.



- Negociación con proveedores: diseñar argumentos sólidos que justifiquen la solicitud de plazos más largos.
- Monitoreo y evaluación: establecer un sistema para monitorear el cumplimiento de los nuevos plazos acordados con los proveedores y evalúa su impacto en la liquidez general de la empresa.
- Resultados: los resultados que se pretende lograr al reducir los pasivos corrientes en un 25% es mejorar el indicador de capital de trabajo neto, negociando con los proveedores las condiciones de pago más favorables permitiéndole a la empresa turísticas conservar efectivo por más tiempo. Identificar y eliminar gastos innecesarios puede liberar recursos financieros; esto incluye revisar contratos, gastos de administración y otros costos que no aporten valor directo a las actividades de la empresa, con lo cual se podrá mejorar la liquidez de las empresas en un 10%.

**Diversificación del negocio:** implementar estrategias que mejoren la rentabilidad financiera, se inicia con mejorar el nivel de los ingresos por medio de la diversificación de servicios, ofreciendo nuevos servicios o paquetes turísticos que se alineen con las tendencias del mercado, con lo cual puede atraer a más visitantes.

- Investigación de mercado: realizar un estudio exhaustivo sobre las tendencias actuales en el turismo, incluyendo preferencias de los consumidores, tipos de experiencias buscadas y segmentos de mercado en crecimiento.





- Desarrollo de paquetes turísticos: crear nuevos paquetes que incluyen servicios adicionales como excursiones guiadas, experiencias gastronómicas locales, actividades al aire libre, entre otros.
- Implementación del marketing digital: se propone diseñar una campaña de marketing que destaque los nuevos servicios ofrecidos utilizando canales digitales y redes sociales para llegar a un público más amplio.
- Capacitar al personal: sobre los nuevos servicios y paquetes turísticos, asegurando que estén bien informados para poder ofrecer recomendaciones efectivas a los clientes.
- Seguimiento: establecer indicadores clave de rendimiento para evaluar el éxito de la diversificación incluyendo los indicadores de rentabilidad.
- Resultados: al implementar estas estrategias los ingresos podrían incrementarse en un 20%, al diversificar la oferta, las empresas pueden atraer a diferentes segmentos de turistas, aumentando así el número de clientes y, por ende, los ingresos. Además de aumentar la visibilidad en línea a través de estrategias de marketing digital, como redes sociales y publicidad en línea, puede atraer a un público más amplio y aumentar las reservas directas. Y permitir la adaptación a tendencias que permitan ajustarse rápidamente a nuevas demandas y minimizar el impacto de situaciones adversas.

**Venta de activos no esenciales:** contemplar la venta de activos no esenciales o subutilizados puede proporcionar liquidez inmediata,



permitiendo a las empresas obtener efectivo que puede ser utilizado para cubrir gastos operativos. Procedimiento:

- Inventario de activos: realizar un inventario completo de todos los activos de la empresa, identificando cuáles son esenciales y cuáles son no esenciales o subutilizados. Y aquellos que no están generando ingresos o que tienen un uso limitado en las operaciones diarias.
- Valoración de activos: realizar una valoración profesional de los activos identificados como no esenciales.
- Documentación necesaria: reúne toda la documentación relevante para cada activo, incluyendo títulos de propiedad, facturas originales, garantías y registros de mantenimiento.
- Transferencia del activo: coordinar la transferencia del activo al comprador una vez que se haya recibido el pago.
- Resultados: la venta de activos no esenciales puede mejorar significativamente la liquidez de una empresa, aunque el impacto exacto dependerá de varios factores, como el tipo de activos vendidos, su valor en el mercado y la rapidez con la que se realice la venta.

Se sugiere una **revisión de los gastos** de administración, ventas y gastos operativos, identificando y reduciendo gastos elevados, para optimizar el uso de recursos y mejorar la eficiencia operativa.



- Recopilación y clasificación de gastos: reunir información y clasificar los gastos en categorías (administrativos, de ventas y operativos) para facilitar su análisis.
- Identificación: identificar aquellos gastos que son desproporcionadamente altos en relación con los ingresos generados.
- Presupuesto controlado: monitorear los gastos en tiempo real y realizar ajustes según sea necesario.
- Resultados: Al reducir gastos innecesarios, la empresa puede aumentar sus márgenes de ganancia en un 15 %, por consiguiente, se mejora los índices de rentabilidad. Además, al identificar y eliminar gastos innecesarios, la empresa puede redirigir recursos hacia áreas más productivas o rentables, mejorando así la eficiencia general de las operaciones.

#### **4.1.4. Evaluación de la normalidad de datos**

Antes de realizar las pruebas de hipótesis, se realizó la verificación de la normalidad de los datos usando el Test Shapiro-Wilk, el cual según autores es considerado adecuado para muestras pequeñas (máximo cincuenta).

**Tabla 13**

*Prueba de normalidad Shapiro-Wilk, datos trimestrales de 2020 a 2022*

Indicadores	Shapiro-Wilk								
	Inca Rail S.A.			Inventur			Nessus		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Razón de deuda	,857	12	,045	,772	12	,005	,947	12	,591
Deuda a corto plazo	,930	12	,376	,947	12	,590	,891	12	,120
Deuda a largo plazo	,907	12	,198	,753	12	,003	,871	12	,068
Gastos financieros	,480	12	,000	,901	10	,225	,924	12	,317
Liquidez corriente	,935	12	,436	,887	12	,109	,899	12	,153
Liquidez severa	,950	12	,633	,877	12	,079	,886	12	,104
Razón de efectivo	,935	12	,432	,552	12	,000	,955	12	,713
CTN	,947	12	,597	,920	12	,283	,926	12	,336
ROE	,877	12	,081	,932	12	,401	,904	12	,181
ROA	,947	12	,596	,932	12	,405	,867	12	,060
Margen de utilidad neta	,482	12	,000	,833	10	,037	,939	12	,491

Nota: Datos adaptados del estadígrafo Shapiro-Wilk por el IBM SPSS Statistics

En la tabla precedente se ilustran los resultados de la verificación estadística mediante el Shapiro-Wilk utilizada para comprobar la normalidad de los datos referentes a la muestra de estudio. Se aprecia que los indicadores de las variables; financiamiento, liquidez y rentabilidad, cuentan con datos que siguen una distribución normal y no normal, en cada una de las empresas turísticas, por consiguiente, se opta por la alternativa no paramétrica de correlación de Rho de Spearman, el cual se utilizará para probar las hipótesis de esta investigación.



#### 4.1.5. Contrastación de hipótesis

##### 4.1.5.1. Prueba de hipótesis específica 1

Luego de desarrollar el objetivo específico 1, se procede a validar o refutar estadísticamente los resultados obtenidos, por medio del programa IBM SPSS Statistics y utilizando la prueba no paramétrica de rho de Spearman como herramienta estadística, para cada uno de los indicadores de las tres empresas analizadas.

$H_0$  : No hay una relación entre el financiamiento y la liquidez en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

$H_1$  : Existe una relación entre el financiamiento y la liquidez en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

Parámetros:

El nivel de significancia con un error máximo de 5%  $\alpha=0.05$  y un intervalo de confianza del 95%  $(1 - \alpha)$ .

El p-valor representa el error que se obtiene en la correlación.

Pauta de decisión:

Si el p-valor  $> \alpha=0.05$ ; se admite la hipótesis-nula  $H_0$

Si el p-valor  $< \alpha=0.05$ ; se descarta la hipótesis-nula y se admite la  $H_1$

##### a. Prueba de hipótesis para la empresa Inca Rail S.A.

**Tabla 14**

*Correlación entre el financiamiento y la liquidez para Inca Rail S.A.*

Financiamiento		Indicadores de liquidez			
		Liquidez corriente	Liquidez severa	Razón efectivo	CTN
Razón de deuda	Coef. de correlación	-,657	-,566	-,524	-,643
	Sig. (bilateral)	,020	,035	,028	,024
	N	12	12	12	12
D. corto plazo	Coef. de correlación	-,811	-,664	-,545	-,839
	Sig. (bilateral)	,001	,018	,017	,001
	N	12	12	12	12
D. largo plazo	Coef. de correlación	-,650	-,573	-,559	-,601
	Sig. (bilateral)	,022	,035	,033	,039
	N	12	12	12	12
Gastos financieros	Coef. de correlación	,650	,462	,266	,755
	Sig. (bilateral)	,022	,031	,404	,005
	N	12	12	12	12

Nota: Resultados adaptados del IBM SPSS Statistics

En la tabla 14 se muestran los resultados de la empresa Inca Rail S.A. La razón de deuda y los indicadores de liquidez, presentan una correlación negativa moderada; liquidez corriente ( $\rho = -0.657$ ), liquidez severa ( $\rho = -0.566$ ), razón de efectivo ( $\rho = -0.524$ ) y el capital de trajo neto



( $\rho = -0.643$ ), además, la correlación es estadísticamente significativa ( $\alpha < 0.05$ ) en todos los casos. En el índice de deuda a corto plazo la liquidez corriente y el capital de trabajo neto muestran una correlación negativa alta con un  $\rho = -0.811$  y  $\rho = -0.839$  respectivamente, con un p-valor de 0.001, lo cual sugiere que a medida que la empresa incrementa su deuda en el corto plazo, su liquidez corriente disminuye, similar situación se evidencia en la liquidez severa ( $\rho = -0.664$ ) y la razón de efectivo ( $\rho = -0.545$ ) señalando una correlación negativa moderada y estadísticamente significativa con un p-valor  $< 0.05$ . El endeudamiento a largo plazo y los índices de liquidez muestran una correlación negativa moderada; liquidez corriente ( $\rho = -0.65$ ), liquidez severa ( $\rho = -0.573$ ), razón de efectivo ( $\rho = -0.559$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho = -0.601$ ) con una significancia menor al 5%. Por otra parte, referente al índice de los gastos financieros; la liquidez corriente indica una correlación positiva moderada con un  $\rho = 0.650$  y estadísticamente significativa con un p-valor de 0.022, el capital de trabajo neto muestra una correlación positiva alta ( $\rho = 0.755$ ) con un p-valor de 0.005 y la liquidez severa indica una correlación positiva moderada con un  $Rho = 0.46$  y por último la razón de efectivo tiene una correlación positiva baja ( $\rho = 0.266$ ) con un  $\alpha > 0.05$ .

Con estos resultados, se infiere que la variable financiamiento se relaciona con la variable liquidez en la empresa Inca Rail S.A, hallándose doce correlaciones negativas o inversas y cuatro correlaciones positivas o directas.

#### **b. Prueba de hipótesis para la empresa Inventur**

**Tabla 15**

*Correlación del financiamiento y la liquidez para Inventur*

<b>Financiamiento</b>		<b>Indicadores de liquidez</b>				
		Liquidez corriente	Liquidez severa	Razón efectivo	CTN	
Rho de Spearman	Razón de deuda	Coef. de correlación	-,211	-,081	-,176	,126
		Sig. (bilateral)	,011	,103	,085	,056
		N	12	12	12	12
	D. corto plazo	Coef. de correlación	-,687	-,571	-,626	,256
		Sig. (bilateral)	,014	,013	,029	,022
		N	12	12	12	12
	D. largo plazo	Coef. de correlación	,811	,853	,725	,580
		Sig. (bilateral)	,001	,000	,008	,048
		N	12	12	12	12
	Gastos financieros	Coef. de correlación	,274	,274	,369	,249
		Sig. (bilateral)	,004	,004	,020	,047
		N	10	10	10	10

Nota: Resultados adaptados del IBM SPSS Statistics

En la tabla 15 se muestran los resultados de la empresa Inventur. La razón de deuda y liquidez corriente, presentan una correlación negativa baja con un  $\rho = -0.211$ , y con valor de significancia menor a 0.05, es decir, la correlación es estadísticamente significativa, sin embargo, la liquidez severa ( $\rho = -0.081$ ) muestra una correlación negativa muy baja, con un p-valor mayor a 0.05, por otra parte, la razón de efectivo ( $\rho = -0.176$ ) y el capital de trajo neto ( $\rho = 0.126$ ), muestran una correlación negativa muy baja con un  $\alpha > 0.05$  lo que significa que la correlación no es estadísticamente significativa. En el índice de deuda a corto plazo, la





liquidez corriente y la liquidez severa reflejan una correlación negativa moderada con un  $\rho = -0.687$  y  $\rho = -0.571$  respectivamente, además con un p-valor de  $< 0.05$ , lo cual sugiere que a medida que la empresa incrementa sus pasivos corrientes, su liquidez corriente y liquidez severa disminuyen, similar situación se evidencia con la razón de efectivo en el cual el coeficiente de correlación es  $= -0.626$  y estadísticamente significativa con un p-valor  $< 0.05$ , para el capital de trabajo neto se tiene un  $\rho = -0.256$  lo que significa una correlación inversa baja, pero significativa ( $\alpha < 0.05$ ). En el endeudamiento a largo plazo y los índices de liquidez de la empresa Inventur muestran una correlación positiva alta y moderada; liquidez corriente ( $\rho = 0.811$ ), liquidez severa ( $\rho = 0.853$ ), razón de efectivo ( $\rho = 0.725$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho = 0.580$ ) con una significancia menor al 5%. Por otra parte, el índice de los gastos financieros en asociación con los indicadores de liquidez muestra una correlación positiva baja; la liquidez corriente con un  $\rho = 0.274$ , liquidez severa ( $\rho = 0.274$ ), la razón de efectivo ( $\rho = 0.369$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho = 0.249$ ) y estadísticamente significativa con un p-valor menor a 0.05.

Con estos resultados, se infiere que la variable financiamiento se relaciona con la variable liquidez en la empresa Inca Rail S.A, hallándose diez correlaciones negativas y seis correlaciones positivas.

### **c. Prueba de hipótesis para la empresa Nessus Hoteles Perú**

**Tabla 16**

*Correlación del financiamiento y la liquidez para Nessus*

		<b>Financiamiento</b>		<b>Indicadores de liquidez</b>		
				Liquidez corriente	Liquidez severa	Razón efectivo
Rho de Spearman	Razón de deuda	Coef. de correlación	,021	,021	,218	,098
		Sig. (bilateral)	,948	,948	,006	,761
		N	12	12	12	12
	D. corto plazo	Coef. de correlación	,056	,060	,200	,112
		Sig. (bilateral)	,863	,854	,034	,729
		N	12	12	12	12
	D. largo plazo	Coef. de correlación	,084	,081	,280	,154
		Sig. (bilateral)	,795	,803	,008	,033
		N	12	12	12	12
	Gastos financieros	Coef. de correlación	,349	,350	,528	,437
		Sig. (bilateral)	,026	,026	,007	,015
		N	12	12	12	12

Nota: Resultados adaptados del IBM SPSS Statistics

En la tabla 16 se muestran los resultados de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. La razón de deuda y los indicadores de liquidez corriente y severa presentan una correlación muy baja, además la correlación no es significativa ( $\alpha > 0.05$ ). La razón de efectivo ( $\rho = 0.218$ ) indica una correlación baja. Del mismo modo en el índice de deuda a corto plazo y largo plazo tienen una relación muy baja con la liquidez corriente y severa. El capital de trabajo neto muestra una relación positiva baja con la deuda a largo plazo ( $\rho = 0.154$ ), lo cual sugiere que a medida que la empresa incrementa su deuda a largo plazo, su capital de trabajo neto también incrementa ligeramente. Por otra parte, referente al índice de los gastos



financieros; la liquidez corriente indica una correlación positiva con un  $\rho=0.349$  y es estadísticamente significativa con un p-valor de 0.026, la razón de efectivo muestra una correlación positiva moderada ( $\rho=0.528$ ) con un p-valor de 0.007 y el capital de trabajo neto indica una correlación directa con un  $Rho=0.437$ , significa que, a medida que incrementan los costos asociados al financiamiento también incrementan moderadamente los índices de liquidez.

En síntesis, en la prueba de hipótesis 1 se realizó la correlación para las variables financiamiento y liquidez, se demostró la existencia de una correlación alta, moderada y baja (negativas y positivas). En Inca Rail S.A. se realizaron dieciséis correlaciones de las cuales quince son estadísticamente significativas y una resulta mayor a 0.05. En la empresa Inventur también se realizaron dieciséis correlaciones, trece de las cuales son estadísticamente significativas y tres superan el nivel de significancia. Y por último en la empresa Nessus de las dieciséis correlaciones ocho son estadísticamente significativas. Por lo tanto, se admite la hipótesis específica  $H_1$ , es decir, existe una relación directa entre el financiamiento y la liquidez en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

#### **4.1.5.2. Prueba de hipótesis específica 2**

Luego de desarrollar el objetivo específico 2, se procede a ratificar o rechazar estadísticamente los resultados obtenidos, por medio del programa IBM SPSS Statistics y utilizando la prueba no paramétrica de



rho de Spearman como herramienta estadística, para cada uno de los indicadores de las tres empresas analizadas.

$H_0$  : No hay una relación por parte del financiamiento con la rentabilidad en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

$H_1$  : Existe una relación por parte del financiamiento y con la rentabilidad en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima.

Parámetros:

El nivel de significancia con un error máximo de 5%  $\alpha=0.05$  y un intervalo de confianza del 95%  $(1 - \alpha)$ . El p-valor representa el error que se obtiene en la correlación.

Criterio de decisión:

Si el p-valor  $> \alpha=0.05$ ; se admite la hipótesis nula  $H_0$

Si el p-valor  $< \alpha=0.05$ ; se descarta la hipótesis nula y se acepta la  $H_1$

**a. Prueba de hipótesis para la empresa Inca Rail S.A.**

**Tabla 17**

*Correlación entre el financiamiento y la rentabilidad en Inca Rail S.A.*

Financiamiento		Indicadores de rentabilidad		
		ROE	ROA	Utilidad neta
Razón de deuda	Coef. de correlación	-,042	,263	,581
	Sig. (bilateral)	,897	,009	,047
	N	12	12	12
Rho de Spearman	Coef. de correlación	,133	,420	,711
	Sig. (bilateral)	,681	,014	,010
	N	12	12	12
Endeudamiento corto plazo	Coef. de correlación	-,042	,235	,578
	Sig. (bilateral)	,897	,043	,049
	N	12	12	12
Endeudamiento largo plazo	Coef. de correlación	-,364	-,511	-,767
	Sig. (bilateral)	,045	,009	,004
	N	12	12	12
Gastos financieros	Coef. de correlación	-,364	-,511	-,767
	Sig. (bilateral)	,045	,009	,004
	N	12	12	12

Nota: Resultados adaptados del IBM SPSS Statistics

En la tabla 17 se presenta la correlación entre las variables financiamiento y rentabilidad. Se evidencia una correlación positiva y estadísticamente significativa ( $\alpha < 0.05$ ), entre la razón de deuda y la rentabilidad sobre el activo ( $\rho = 0.263$ ) con un p-valor=0.009, y además el margen de utilidad neta muestra un  $\rho = 0.58$  con un nivel de significancia



menor a 5%, lo que sugiere que el uso de deuda puede estar mejorando la utilidad neta en 58 %, siempre y cuando los retornos sean suficientes para cubrir los costos de la deuda, sin embargo, la razón de deuda y la rentabilidad financiera poseen una correlación muy baja. En el índice de deuda a corto plazo existe una correlación positiva con el margen de utilidad neta ( $\rho = 0.71$ ) con un  $p\text{-valor} = 0.010$ , de igual forma con la rentabilidad sobre el activo ( $\rho = 0.42$ ) con un  $\alpha < 0.05$ , lo cual sugiere que la empresa Inca Rail S.A. al contar con mayores niveles de pasivos corrientes en relación con su patrimonio, utilizó sus activos de manera más eficiente para generar retornos, por otra parte, la rentabilidad financiera muestra una relación muy baja con el indicador de deuda a corto plazo.

Se observa una correlación positiva moderada entre el margen de utilidad neta y el indicador de deuda a largo plazo con un  $\rho = 0.578$ , además, este último tiene una correlación con la rentabilidad sobre el activo ( $\rho = 0.235$ ) ambos con un nivel de significancia menor a 5%, pero el indicador de deuda a largo plazo tiene una relación muy baja con la rentabilidad financiera, esto significa que la estructura de la deuda a largo plazo de Inca Rail no es un determinante significativo de su rentabilidad sobre el patrimonio. Para el índice de gastos financieros hay una correlación negativa moderada; el ROE tiene un  $\rho = -0.364$ , la rentabilidad sobre el activo indica un  $\rho = -0.511$  y el margen de utilidad neta ( $\rho = -0.767$ ), con un  $p\text{-valor} < 0.05$  en todas las correlaciones. Estos resultados indican según el grado de correlación, que los altos costos relacionados al financiamiento provocan una reducción en la rentabilidad de la empresa.

De los resultados anteriores se desprende que existen nueve correlaciones significativas y tres correlaciones superan el nivel de significancia, de un total de doce.

**b. Prueba de hipótesis para la empresa Inventur**

**Tabla 18**

*Correlación entre el financiamiento y la rentabilidad en Inventur*

Financiamiento		Índices de rentabilidad			
		ROE	ROA	Utilidad neta	
Rho de Spearman	Razón de deuda	Coef. de correlación	,519	,396	,140
		Sig. (bilateral)	,004	,002	,699
		N	12	12	10
	Endeudamiento corto plazo	Coef. de correlación	,564	,529	,237
		Sig. (bilateral)	,006	,007	,040
		N	12	12	10
	Endeudamiento largo plazo	Coef. de correlación	,028	-,105	-,236
		Sig. (bilateral)	,931	,746	,011
		N	12	12	10
	Gastos financieros	Coef. de correlación	-,450	-,517	-,468
		Sig. (bilateral)	,013	,026	,012
		N	10	10	10

Nota: Resultados adaptados del IBM SPSS Statistics

De acuerdo a la tabla 19 se observa la correlación entre las variables financiamiento y rentabilidad en la empresa Inventur. Hay una correlación positiva y estadísticamente significativa ( $\alpha < 0.05$ ), entre la razón de deuda y la rentabilidad patrimonial ( $\rho = 0.519$ ) con un p-



valor=0.004, de igual manera, la rentabilidad sobre el activo muestra un  $\rho=0.39$  con un p-valor menor a 5%, por otra parte, el margen de utilidad neta ( $\rho= 0.14$ ), esto sugiere que, aunque puede haber una ligera tendencia positiva, los cambios en la razón de deuda no generan un cambio consistente en el margen de utilidad neta. En el endeudamiento a corto plazo se evidencia una correlación positiva moderada con el ROE ( $\rho= 0.56$ ) de igual forma con la rentabilidad sobre el activo ( $\rho= 0.52$ ) con un  $\alpha < 0.05$  en ambos casos, y con el margen de utilidad neta ( $\rho= 0.237$ ) con un p-valor=0.040, lo cual sugiere que en la empresa Inventur, a medida que incrementó sus pasivos corrientes en relación con su total patrimonio, utilizó tanto su patrimonio como sus activos de manera más eficiente para mejorar sus resultados. En la razón de deuda a largo plazo esta se relaciona de manera inversa con el margen de utilidad neta con un  $\rho= -0.236$ , estos resultados se evidencian con el comportamiento del indicador de deuda a largo plazo, a medida que este incrementa el margen de utilidad disminuye en cierta medida, sin embargo, tanto el ROE y ROA tienen una correlación muy baja, con un  $\alpha > 0.05$ . Y, por último, los gastos financieros tienen una correlación inversa con los índices de rentabilidad; en la rentabilidad financiera ( $\rho= -0.45$ ) en la rentabilidad sobre el activo ( $\rho= -0.517$ ) y en el margen de utilidad neta ( $\rho= -0.468$ ) y todas las correlaciones son significativas.

**c. Prueba de hipótesis para la empresa Nessus Hoteles Perú S.A.**



**Tabla 19**

*Correlación entre el financiamiento y la rentabilidad en Nessus*

<b>Financiamiento</b>		<b>Índices de rentabilidad</b>			
		ROE	ROA	Utilidad neta	
Rho de Spearman	Razón de deuda	Coef. de correlación	-,723	-,384	-,618
		Sig. (bilateral)	,008	,018	,032
		N	12	12	12
	Endeudamiento corto plazo	Coef. de correlación	-,741	-,372	-,497
		Sig. (bilateral)	,006	,034	,041
		N	12	12	12
	Endeudamiento largo plazo	Coef. de correlación	-,769	-,382	-,552
		Sig. (bilateral)	,003	,020	,043
		N	12	12	12
Gastos financieros		Coef. de correlación	-,603	-,326	-,723
		Sig. (bilateral)	,038	,030	,008
		N	12	12	12

Nota: Resultados adaptados del IBM SPSS Statistics

En la tabla 19 se presenta la correlación entre las variables financiamiento y rentabilidad. Se evidencia una correlación negativa y estadísticamente significativa ( $\alpha < 0.05$ ), entre la razón de deuda y la rentabilidad financiera ( $\rho = -0.723$ ) con un p-valor=0.008, igualmente el margen de utilidad neta muestra un  $\rho = -0.618$  con un nivel de significancia menor a 5%, lo que sugiere que el uso de deuda puede estar mejorando la utilidad neta en 61.8%, siempre y cuando los retornos sean suficientes para cubrir los costos de la deuda. El índice de deuda a corto plazo muestra una correlación inversa con los indicadores de rentabilidad, rentabilidad financiera ( $\rho = -0.741$ ), rentabilidad económica ( $\rho = -0.372$ ) y margen de



utilidad neta ( $\rho = 0.497$ ) todas las correlaciones con un p-valor  $< 0.05$ . De igual forma con el indicador de deuda a largo plazo. Por su parte, los gastos financieros muestran una correlación negativa con los índices de rentabilidad, lo que significa que la empresa Nessus al asumir mayor deuda su rentabilidad disminuyó.

En sumario, en la prueba de hipótesis específica 2 se realizó la correlación para las variables financiamiento y rentabilidad, se demostró la existencia de una correlación alta, moderada y baja tanto negativas y positivas. En Inca Rail S.A. se realizaron doce correlaciones de las cuales nueve son estadísticamente significativas y tres son mayores a 0.05. En la empresa Inventur también se realizaron doce correlaciones, nueve de las cuales son estadísticamente significativas y tres superan el nivel de significancia. Y finalmente en la empresa Nessus todas las correlaciones son estadísticamente significativas. Por lo tanto, se acepta la hipótesis específica 2, es decir, existe una relación por parte del financiamiento con la rentabilidad en las empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020 a 2022.

#### **4.1.5.3. Hipótesis general**

Analizar la relación del financiamiento con la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022.

Para el desarrollo del objetivo general, la variable financiamiento se medirá por medio de cuatro indicadores de endeudamiento, la variable liquidez también por cuatro variables y la rentabilidad por tres índices de



rentabilidad. A continuación, se presenta un resumen de los resultados obtenidos en base a los objetivos específicos, los cuales sirven como herramientas fundamentales para contrastar y evaluar el logro del objetivo general.

En la empresa Inca Rail S.A, la razón de deuda y los indicadores de liquidez, presentan una correlación negativa moderada estadísticamente significativa ( $\alpha < 0.05$ ), para el índice de deuda a corto plazo la liquidez corriente y el capital de trabajo neto muestran una correlación inversa alta con un  $\rho = -0.811$  y  $\rho = -0.839$  respectivamente. Igualmente, los indicadores de financiamiento se relacionan con la rentabilidad; el índice de deuda a corto y largo plazo indica una correlación moderada con la rentabilidad sobre el activo, el índice de gastos financieros tiene una correlación moderada inversa y estadísticamente significativa con el ROE, ROA y el margen de utilidad neta.

En la empresa Inventur, el indicador de deuda de corto plazo indica una correlación inversa moderada con la liquidez corriente y severa con un p-valor de  $< 0.05$ , En el endeudamiento a largo plazo y los índices de liquidez de la empresa Inventur muestran una correlación positiva alta y moderada; liquidez corriente ( $\rho = 0.811$ ), liquidez severa ( $\rho = 0.853$ ), razón de efectivo ( $\rho = 0.748$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho = 0.580$ ) con una significancia menor al 5%. Por otro lado, hay una correlación entre la variable financiamiento y los índices de rentabilidad; la razón de deuda y la rentabilidad patrimonial ( $\rho = 0.519$ ), de igual manera, la rentabilidad sobre el activo muestra un  $\rho = 0.39$  con un p-valor menor a 5% en ambos



casos, además, los gastos financieros tienen una correlación inversa y significativas con los índices de rentabilidad.

En la empresa Nessus, los indicadores de deuda se relacionan con la razón de efectivo, además el índice de gastos financieros indica una correlación positiva con la liquidez corriente ( $\rho=0.349$ ) con un p-valor de 0.026, la razón de efectivo muestra una correlación positiva moderada ( $\rho=0.528$ ) con un p-valor de 0.007. Referido a la relación de los índices de endeudamiento con la rentabilidad evidencian una correlación negativa moderada.

En síntesis, se demostró la existencia de una correlación entre el financiamiento, los índices de liquidez y los indicadores de rentabilidad en las tres empresas turísticas durante los periodos 2020-2022, con estos resultados se acepta la hipótesis general de la investigación.

## 4.2. DISCUSIÓN

**Referente al objetivo 01:** el estudio presentó como objetivo específico “determinar la relación entre el financiamiento y la liquidez en empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima”. Los resultados demuestran la existencia de una correlación alta, moderada y baja, tanto directa como inversa, entre los índices de financiamiento y los indicadores de liquidez; en la empresa Inversiones en Turismo S.A-Inventur la razón de deuda a largo plazo se relaciona de manera directa con la liquidez corriente ( $\rho=0.811$ ), liquidez severa ( $\rho=0.853$ ), razón de efectivo ( $\rho=0.725$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho=0.580$ ) además, la correlación es estadísticamente significativa (p-valor  $< 0.05$ ). Además, en Inca Rail S.A. el índice de gastos financieros se relaciona positivamente con los indicadores de liquidez: liquidez corriente ( $\rho=0.650$ ), liquidez



severa ( $\rho=0.462$ ), razón de efectivo ( $\rho=0.266$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho=0.755$ ). Del mismo modo, en la empresa Nessus los gastos financieros se relacionan directamente con la liquidez corriente ( $\rho=0.349$ ). Estos hallazgos se amoldan con estudios previos, como los de Urbano y Apestegui (2022) quienes demostraron que la variable financiamiento está vinculado a la liquidez corriente según la medida no paramétrica de Rho de Spearman = 0.660, evidenciando así una correlación moderadamente positiva, además, la financiación interna está relacionada con la liquidez (Rho=0.587) en las empresas hoteleras del distrito de los Olivos. De igual forma los resultados del estudio coinciden con los de Rivera y Villanueva (2020) quienes argumentan que existe una correlación positiva media de 48% entre el financiamiento y la liquidez en las micro y pequeñas empresas de la ciudad de Chiclayo, lo que sugiere que un mayor financiamiento en estas empresas se asocia con una mayor liquidez.

Por otra parte, en la empresa Inca Rail los resultados estadísticos demuestran la existencia de una correlación negativa, entre la razón de deuda y los indicadores de liquidez; la liquidez corriente ( $\rho= -0.657$ ), liquidez severa ( $\rho= -0.566$ ), razón de efectivo ( $\rho= -0.524$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho= -0.643$ ), dichas correlaciones son significativas. Igualmente, en la empresa Invertur se demostró que existe una correlación inversa entre el endeudamiento a corto plazo y los indicadores de liquidez; la liquidez corriente ( $\rho= -0.687$ ), liquidez-severa ( $\rho= -0.571$ ), razón de efectivo ( $\rho= -0.626$ ) y el capital de trabajo neto ( $\rho= -0.256$ ) y, con un Sig. < 0.05. No obstante, los mencionados hallazgos divergen con las afirmaciones de Caballero y Sánchez (2022), los autores demostraron que el financiamiento por medio del Reactiva Perú tuvo una incidencia positiva sobre la liquidez corriente, con un sig. <0,05, asimismo, el financiamiento por medio del Reactiva Perú también incide en la prueba ácida y en el capital de trabajo neto de las compañías del ámbito de la construcción en el distrito de San Isidro.



**Referente al objetivo 02:** “determinar la relación del financiamiento con la rentabilidad de empresas turísticas listadas en la Bolsa de Valores de Lima”. En la empresa Inventur los resultados revelan la existencia de una correlación positiva moderada y estadísticamente significativa entre la razón de deuda y los indicadores de rentabilidad; la rentabilidad financiera ( $\rho= 0.519$ ) y la rentabilidad sobre el activo ( $\rho= 0.396$ ), además las evidencias indican una correlación positiva moderada, por parte del endeudamiento a corto plazo con el ROE ( $\rho= 0.56$ ), de igual forma con la rentabilidad sobre el activo ( $\rho= 0.52$ ) con un  $\alpha < 0.05$  en ambos casos, y con el margen de utilidad neta ( $\rho= 0.237$ ), lo cual sugiere que en la empresa Inventur, a medida que está incrementó sus pasivos corrientes en relación con su total patrimonio, utilizó tanto su patrimonio como sus activos de manera más eficiente para mejorar su rentabilidad. Estos resultados se alinean con estudios precedentes como los Argüelles et al. (2018), quienes afirman que la variable independiente endeudamiento se asocia con la variable dependiente rentabilidad financiera, con un coeficiente de 0.874, con lo cual concluyen que el endeudamiento por parte de las 11 pymes del sector turismo, se relaciona con la rentabilidad de las mismas. De igual forma en Inca Rail S.A. se demostró la existencia de una correlación positiva y estadísticamente significativa, por parte del endeudamiento de corto y largo plazo con rentabilidad sobre el activo y el índice de utilidad neta. Los resultados anteriores concuerdan con los hallazgos de Bobadilla (2021) ya que indica que la financiación interna es el más idóneo cuando la empresa necesita invertir en activos, comprobando así que existe relación fuerte y positiva entre ambas variables. Por otro lado, la financiación externa se relaciona con la rentabilidad debido a que representa el medio más oportuno para la compra de maquinarias ya sea por medio del leasing operativo o financiero obteniendo ventajas tributarias en favor de la empresa Gelai S.A.C. Sin embargo, los resultados obtenidos en ambas empresas contradicen los hallazgos de



Rivera y Céspedes (2022), los autores afirman que razón estructura de capital tiene una relación inversa con la rentabilidad financiera, con un Rho de Spearman = -0.883, del igual forma con la rentabilidad económica (Rho= -0.917). Sin embargo, los resultados obtenidos en la empresa Nessus Hoteles S.A. coinciden con los de Rivera y Céspedes ya que también se determinó correlaciones negativas, además los hallazgos de Quispe (2022) son similares a los de empresa Nessus, debido que la empresa turística Intursa al incrementar los ratios de solvencia, significó una reducción del ROA (-11.98%), el ROE registró una caída de -27.25% además la utilidad neta refleja pérdidas de -183.68%, dichos resultados reflejan una relación negativa.

Por su parte, Segama y Mayta (2022) argumentan que el ratio cobertura de los gastos financieros está relacionado con la rentabilidad económica Rho de Spearman=0.517, igualmente, con la rentabilidad financiera (Rho= 0.552). No obstante, los resultados obtenidos en Inca Rail demuestran la existencia de una correlación moderada negativa, por parte del índice de los gastos financieros con los indicadores de rentabilidad; la rentabilidad económica con un Rho= -0.511 y el margen de utilidad neta Rho= -0.767, el mismo diseño de correlación se obtuvo en la empresa Inventur; la rentabilidad financiera ( $\rho$ = -0.45), rentabilidad económica con un  $\rho$ = -0.517 y el margen de utilidad neta  $\rho$ = -0.468, todas las correlaciones fueron significativas. Los datos sugieren que a medida que las empresas incrementaron sus niveles de financiamiento también significó un aumento de sus gastos financieros, lo que finalmente repercutió en la reducción de su rentabilidad (relación inversa). Por lo tanto, los hallazgos de esta investigación son contrarios a los obtenidos por Segama y Mayta (2022) quienes determinaron la existencia de una relación directa.

**Referente al objetivo 03:** el estudio plantea cómo propuesta “implementar estrategias de financiamiento para mitigar las condiciones adversas que afectan la



liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima”. Las empresas al solicitar préstamos a corto, mediano y largo plazo con condiciones favorables, les permite cubrir gastos operativos cuidando de mantener la liquidez y rentabilidad, en condiciones adversas que afecten el normal funcionamiento de las misma, como las huelgas o una crisis sanitaria. Esta propuesta coincide con lo planteado por Barrionuevo y Paguay (2022) quienes afirman que por medio del modelo de Fondo de Maniobra y las Necesidades Operativas de Fondos, se determinó el tipo de financiamiento que precisan las pymes en relación a sus cuentas financieras, lo cual resultó de utilidad para la reactivación económica, ya que las pymes necesitaron créditos a largo plazo para afrontar su difícil situación provocada por la crisis de la salud. Para Chumpitazi e Hinostraza (2021) dicha crisis afectó directamente a la liquidez de las empresas que prestan servicio de alojamiento generando una disminución de sus ingresos, ante ello optaron por el financiamiento y aportes de capital con el fin de cubrir con sus pasivos de corto plazo.

Se propone también acceder a subvenciones gubernamentales, Zabala (2020) coincide con este argumento, ya que en una situación de crisis económica causada por la pandemia, algunas Pymes la ciudad de Colón accedieron al programa Asistencia al Trabajo y la Producción (ATP) con garantía del Fondo de Garantías Argentino (FOGAR) presentada por el gobierno argentino. También coincide con los hallazgos de Caballero y Sánchez (2022) debido a que Reactiva Perú tiene incidencia positiva sobre la liquidez corriente de las empresas del sector construcción de San Isidro-Lima.

**Referente al objetivo general:** la investigación se enfocó en “analizar la relación del financiamiento con la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022”. Se ha demostrado que existe una correlación entre el financiamiento y los indicadores de liquidez. Estos hallazgos





coinciden con estudios preliminares como los de: Urbano y Apestegui (2022), Rivera y Villanueva (2020) y Caballero y Sánchez (2022). Igualmente, hay una relación por parte de los índices de financiamiento y de rentabilidad, estos resultados se asemejan con los de; Argüelles et al. (2018), Bobadilla (2021), Rivera y Céspedes (2022), Quispe (2022) y Segama y Mayta (2022).



## V. CONCLUSIONES

- En primer lugar, se logró determinar que existe una relación tanto directa como inversa entre el financiamiento y la liquidez: en la empresa Inca Rail S.A. los hallazgos obtenidos evidencian una correlación negativa, moderada y significativa, por parte de la razón de deuda con los indicadores de liquidez; la liquidez corriente con un  $\rho = -0.657$ , es decir, a mayor nivel de deuda, menor es la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos circulantes con sus activos corrientes, el capital de trabajo neto  $\rho = -0.643$ , con lo cual un aumento en el endeudamiento reduce el capital de trabajo neto. Por ende, a medida que incrementa el financiamiento mediante deuda, disminuye la suficiencia de la empresa para hacer frente a sus obligaciones corrientes. No obstante, en Inversiones en Turismo S.A-Inventur se demostró una correlación moderada, alta, positiva y significativa entre el índice de deuda a largo plazo y los indicadores de liquidez; liquidez corriente con un  $\rho = 0.811$ , lo cual sugiere que la empresa tiene un nivel adecuado de activos líquidos para enfrentar sus pasivos corrientes y liquidez severa con un  $\rho = 0.853$ . Igualmente, en Nessus Hoteles Perú se determinó una relación positiva entre los gastos financieros y la razón de efectivo. Estos resultados resaltan la importancia de un adecuado financiamiento para mantener y mejorar la liquidez de la empresa.
- En segundo lugar, se demostró que existe una relación negativa y positiva entre el financiamiento y la rentabilidad: en Inca Rail S.A. el índice de deuda a corto plazo reveló una correlación positiva moderada con la rentabilidad económica  $\rho = 0.42$  y el margen de utilidad neta con un  $\rho = 0.71$ , lo cual sugiere que un aumento en la deuda a corto plazo está asociado con un incremento en el margen de utilidad neta, en similitud, en la empresa Inventur también se evidenció una relación directa y significativa por parte de la razón de deuda a corto plazo con la rentabilidad



financiera  $\rho=0.564$  y la rentabilidad económica con un  $\rho=0.529$ . Por tanto, las empresas al solicitar financiamiento para sus operaciones o inversiones, utilizaron su deuda de manera eficiente, lo que reflejó un aumento en sus utilidades, y por consiguiente una mejora en sus indicadores de rentabilidad. Sin embargo, en la empresa Nessus Hoteles Perú y en las otras empresas el índice de gastos financieros reveló una correlación inversa y estadísticamente significativa, con los indicadores de rentabilidad. Esto evidencia que, un aumento en el índice de gastos financieros conlleva a las empresas a cubrir mayores costos relacionados con su deuda, como los intereses y otros gastos financieros, razón por la cual se redujeron los ingresos, y como resultado disminuyeron sus índices de rentabilidad.

- Finalmente, esta investigación muestra que existe una relación entre el financiamiento, la liquidez y la rentabilidad en compañías turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima. Específicamente, en Inca Rail S.A e Inventur el estudio reveló que estas empresas al incrementar su razón de deuda enfrentan desafíos significativos en mantener una liquidez adecuada, pese a ello, también se identificó una correlación positiva de la deuda a largo plazo con los índices de liquidez. Asimismo, el financiamiento se relaciona positivamente con indicadores de rentabilidad, sin embargo, tanto en la empresa Nessus y en las otras empresas, los gastos financieros se asocian inversamente con los índices de rentabilidad.



## VI. RECOMENDACIONES

- Con base en los hallazgos que evidencian una correlación negativa entre el financiamiento y los indicadores de liquidez en Inca Rail S.A., se recomienda a la empresa evaluar cuidadosamente su nivel de endeudamiento, priorizando la reducción de su deuda a corto y largo plazo para mejorar su liquidez. Asimismo, se sugiere a Nessus Hoteles implementar un monitoreo constante de los indicadores de liquidez para asegurar que la empresa mantenga una capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones financieras. Por otra parte, en Inversiones en Turismo S.A., y en base a la relación positiva de la deuda a largo plazo con los índices de liquidez, se recomienda a la empresa que continúe evaluando sus estrategias de financiamiento para optimizar su liquidez y, por consiguiente, su capacidad operativa.
- Dado que se ha demostrado una correlación positiva moderada por parte de la razón de deuda y del endeudamiento a corto plazo, con los indicadores de rentabilidad, se recomienda que las empresas continúen utilizando su deuda de manera estratégica, evaluando las oportunidades de financiamiento que les permitan mantener un balance adecuado entre el uso de financiamiento y la generación de utilidades. Además, se recomienda a las tres empresas turísticas reducir sus gastos financieros explorando alternativas de financiamiento con menores tasas de interés y condiciones más favorables, como la reestructuración de deudas existentes o la negociación de mejores términos con los acreedores.
- Por último, se recomienda a las tres empresas adoptar un enfoque equilibrado en su estrategia de financiamiento, si bien la deuda a corto plazo puede comprometer la liquidez, la deuda a largo plazo puede contribuir a mejorarla si se utiliza de manera estratégica financiando activos productivos. Por lo tanto, se sugiere a las empresas



evaluar cuidadosamente su estructura de capital, buscando un balance entre el financiamiento a corto y largo plazo, y asegurándose de que la deuda a largo plazo se destine a inversiones que generen flujos de efectivo sostenibles. Asimismo, se recomienda a las empresas turísticas enfocarse en utilizar el financiamiento para inversiones que generen un retorno significativo, al mismo tiempo gestionar cuidadosamente los gastos financieros, evaluando las opciones de financiamiento disponibles y priorizando aquellas con costos más bajos. Y, por ende, se sugiere implementar un control riguroso de los gastos financieros para minimizar su impacto en la rentabilidad, garantizando así una gestión financiera más sostenible y rentable.



## VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abreu, J. L. (2014). El Método de la Investigación. *International Journal of Good Conscience*, 9(3), 195–204. <http://www.spentamexico.org/v9-n3/A17.9%283%29195-204.pdf>
- Aching, C. (2006). *Matemáticas Financieras para la toma de decisiones empresariales* (1ra ed). Editorial McGraw-Hill.
- Aliaga, L. (2020). *El crédito y su reactivación “post cuarentena”*: A propósito de “Reactiva Perú.” LA LEY. <https://laley.pe/art/9709/el-credito-y-su-reactivacion-post-cuarentena-a-proposito-de-reactiva-peru>
- Andrade, A. (2017). Ratios o razones financieras. *Contadores y Empresas*. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/622323>
- Argüelles Ma, L. A., Quijano García, R. A., Javier Fajardo, M., Medina Blum, F., & Cruz Mora, C. manrique. (2018). El endeudamiento como Indicador de Rentabilidad Financiera en las Mipymes Turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración y Finanzas*, 11(1), 39–51. [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3243592](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3243592)
- Barrionuevo, X., & Paguay, W. (2022). “Estrategias de financiamiento para la reactivación económica de pymes del Sector Turismo de negocios en el Ecuador, post Covid-19. Un caso empresarial” [Tesis de maestría, ESPOL]. <https://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/53578>
- Bobadilla, C. (2021). *El financiamiento y su impacto en la rentabilidad de transportes y servicios Gelai S.A.C. Comas, 2019* [Tesis de Pregrado, Universidad Privada del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/27849?show=full>
- Bonmatí, J. (2010). El coste de capital de una fuente de financiación. *Práctica Contable, Madrid España*. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3290495.pdf>
- Boscán, M., & Sandrea, M. (2009). Estrategias de financiamiento para el desarrollo endógeno del sector confección zuliano. *Revista de Estudios Interdisciplinarios En Ciencias Sociales*. <https://www.redalyc.org/pdf/993/99312516008.pdf>



- Bozcán, M., & Molina, B. (2020). Estrategias de financiamiento interno para las pymes del sector productivo de plásticos. *Sello Editorial Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria.*, V, 348.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2017). *Principios de Finanzas Corporativas* (12a ed.). McGraw-Hill Education.
- Caballero, M., & Sánchez, E. (2022). *El financiamiento del préstamo reactiva Perú y su incidencia en la liquidez de las empresas del sector construcción del distrito de San Isidro , año 2020* [Tesis de Pregrado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas]. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/661396>
- Casanovas, M., & Bertrán, J. (2013). *La Financiación de la empresa: Cómo optimizar las decisiones de financiación* (P. Editorial (ed.)).
- Chaparro, E. S. (2017). *Arrendamiento financiero y la responsabilidad extracontractual de los bancos* [Tesis de Maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú]. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/8105>
- Chumpitazi, A., & Hinojosa, B. (2021). *Análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020* [Tesis de Pregrado, Pontificia Universidad Católica del Perú]. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/21263>
- Contreras, R., & Torres, C. (2019). *Análisis de las Limitaciones Establecidas para la Deducción de Gastos Financieros Empresariales* [Tesis de Maestría, ESAN Graduate School Of Business]. <https://repositorio.esan.edu.pe/server/api/core/bitstreams/fd93d25f-3c34-4647-8a7b-ec5f1a4c1e7d/content>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera* (Primera ed). Ecoe Ediciones - Bogotá.
- Cuberos, G. (2005, June). Insolvencia: evolución de un concepto. *Revista de Derecho Privado*, 27–54. <https://www.redalyc.org/pdf/3600/360033182002.pdf>
- Dobaño, R. (2023). *Ratio de endeudamiento*. Quipu-Blog. <https://getquipu.com/blog/ratio-de-endeudamiento/>
- Dueñas, M. (2022). *Indicadores Financieros, Importancia*. DRIP-FINANZAS GUÍAS.



<https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/finanzas-guias/indicadores-financieros>

Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas: un enfoque latinoamericano* (2a ed). Alfaomega Grupo Editor Argentino.

[https://www.marcelodelfino.net/files/Finanzas\\_Corporativas\\_-\\_Un\\_enfoque\\_latinoamericano\\_Guillermo\\_Dumrauf\\_.pdf](https://www.marcelodelfino.net/files/Finanzas_Corporativas_-_Un_enfoque_latinoamericano_Guillermo_Dumrauf_.pdf)

Ehrhardt, M., & Brigham, E. (2007). *Finanzas corporativas* (2a edición). Cengage Learning Editores, México. [https://cdn-cms.f-static.com/uploads/2230225/normal\\_5cef0106473dc.pdf](https://cdn-cms.f-static.com/uploads/2230225/normal_5cef0106473dc.pdf)

Gallo, J. (2022, September 26). Costo de las fuentes de financiamiento empresarial. *Ciencias Económicas Empresariales, Universidad de Piura*. <https://www.udep.edu.pe/hoy/2022/09/costo-de-fuentes-de-financiamiento-empresarial/>

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (G. Domínguez (ed.); 12va ed.). Pearson Education, México.

Gomero, N. A. (2018). Análisis de sensibilidad de los bonos: duración y duración modificada. *Quipukamayoc-Revista de Investigación*. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/download/15137/13187/52272>

Haro, A., Carranza, M., López, O., Mayorga, C., & Morales, K. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 14. <https://doi.org/https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>

Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. P. (2018). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta* (1ra ed.). McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. del P. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ta ed.). McGRAW-HILL / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Imaicela, R., Curimilma, O., & López, K. (2019). “Los indicadores financieros y el





- impacto en la insolvencia de las empresas.” *Revista Observatorio de La Economía Latinoamericana*. <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/11/indicadores-financieros.html>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2020). *Producción Nacional*. Informe Técnico-INEI. [https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/07-informe-tecnico-n07\\_produccion-nacional-may.2020.pdf](https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/07-informe-tecnico-n07_produccion-nacional-may.2020.pdf)
- Instituto Peruano de Economía [IPE]. (2023, August 13). Recuperar niveles de turismo receptivo permitiría crecer hasta 3% en 2024. *Instituto Peruano de Economía-IPE*. <https://www.ipe.org.pe/portal/recuperar-niveles-de-turismo-receptivo-permitiria-crecer-hasta-3-en-2024/>
- Lizárraga, C. A. (2022). *Políticas para un adecuado financiamiento y crecimiento sostenido de las agencias de viajes y turismo de la región Puno*. Tesis doctoral, Universidad Nacional del Altiplano.
- Malpartida, S. (2015). *Contribución del turismo en el crecimiento económico del país*. Universidad Ricardo Palma. <https://www.urp.edu.pe/pregrado/facultad-de-ciencias-economicas-y-empresariales/escuelas/turismo-hoteleria-y-gastronomia/como-contribuye-el-turismo-en-elcrecimiento-economico-del-pais/>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., & Nuñez, P. (2014). *Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos* (U. ESAN (ed.); Primera ed). Repositorio ESAN.  
<https://repositorio.esan.edu.pe/server/api/core/bitstreams/80b6b0e3-a6db-4c9e-a674-2bbd04d1a8e7/content>
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo. (2023). *Llegada de turistas internacionales al Perú*. Instituto Peruano de Economía [ IPE]. <https://www.ipe.org.pe/portal/recuperar-niveles-de-turismo-receptivo-permitiria-crecer-hasta-3-en-2024/>
- Montoro, C. (2020). *El programa Reactiva Perú*. BCRP. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-182/moneda-182-04.pdf>



- Mora, C. J. (2017). Las fuentes de financiamiento a corto plazo como estrategia para el incremento de la productividad empresarial en las PYMEs. *Revista Ciencias Económicas y Empresariales*.  
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6134924.pdf>
- Mucha, L. F., Chamorro, R., Oseda, M. E., & Alania, R. D. (2021). Evaluación de procedimientos empleados para determinar la población y muestra en trabajos de investigación de posgrado. *Revista Científica de Ciencias Sociales y Humanidades*, 12(1), 44–51.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.37711/desafios.2021.12.1.253>
- Neill, D. A., & Cortez, L. (2018). *Procesos y Fundamentos de la Investigación Científica* (1ra. ed.). Editorial UTMACH, Machala - Ecuador.
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *Int. J. Morphol-SciELO*, 35(1), 227–232.  
<https://www.scielo.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Pajuelo, F. H. (2017). *El leasing financiero y la gestión empresarial de las Mypes de turismo a nivel nacional* [Tesis de maestría, Universidad Nacional Mayor de San Marcos].  
[https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/6154/Pajuelo\\_chf.pdf?sequence=3](https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/6154/Pajuelo_chf.pdf?sequence=3)
- Pérez, C. (2014). *Análisis por ratios de la solvencia y rentabilidad empresarial* [Trabajo fin de Máster, Universidad de Oviedo].  
<https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/28795/?sequence=3>
- Quispe, N. (2022). “Evaluación del impacto del Covid-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, periodos 2019-2020” [Tesis de Pregrado, Universidad Nacional del Altiplano].  
<http://tesis.unap.edu.pe/browse?type=author&value=Quispe+Quispe%2C+Noemy+Lizet>
- Ramos, C. A. (2020). Los alcances en una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1–6.  
<https://doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>



- Ramos, V., & Saavedra, O. S. (2023). La incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas del Perú, sector comercio, estudio de caso en: EF Systems E.I.R.L.-Ayacucho – 2023. *ResearchGate*.  
[https://www.researchgate.net/publication/377274832\\_La\\_incidencia\\_del\\_financiamiento\\_en\\_la\\_rentabilidad\\_de\\_las\\_pequenas\\_empresas\\_del\\_Peru\\_sector\\_comercio\\_estudio\\_de\\_caso\\_en\\_EF\\_Systems\\_EIRL-Ayacucho\\_-\\_2023](https://www.researchgate.net/publication/377274832_La_incidencia_del_financiamiento_en_la_rentabilidad_de_las_pequenas_empresas_del_Peru_sector_comercio_estudio_de_caso_en_EF_Systems_EIRL-Ayacucho_-_2023)
- Rapallo, M. (2002). La creación de valor: una aproximación. *Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Complutense de Madrid*.  
<https://docta.ucm.es/entities/publication/2bb7997b-0e93-4e4e-a8e0-a3666e5b62b9>
- Ricra, M. M. (2013). Alternativa de financiamiento: Factoring. *Actualidad Empresarial*, VII, 276.
- Rivera, L., & Céspedes, S. (2022). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Industrias del papel S.A. Periodos 2016 -2020* [Tesis de Pregrado, Universidad Peruana Unión].  
[https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/5855/Lorena\\_Tesis\\_Licenciatura\\_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/5855/Lorena_Tesis_Licenciatura_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Rivera, O., & Villanueva, J. A. (2020). El financiamiento y su influencia en la mejora de la liquidez de las Mypes comercializadoras de la ciudad de Chiclayo. *Revista Científica Horizonte Empresarial*, 7. <https://doi.org/10.26495/rce.v7i2.1450>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas* (9na ed.). McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A., México.  
[https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos\\_de\\_Finanzas\\_Corporativas1.pdf](https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf)
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., & Díaz Mata, C. M. (2017). *Fundamentos de administración financiera* (McGraw-Hill Interamericana Editores (ed.); 14a ed.).
- Roubini, N., & Mihm, S. (2010). *Crisis Economics: A Crash Course in the Future of Finance*. Penguin Books.  
[https://kuangaliablog.files.wordpress.com/2017/04/mihm-stephen\\_-roubini-](https://kuangaliablog.files.wordpress.com/2017/04/mihm-stephen_-roubini-)



nouriel-crisis-economics-\_a-crash-course-in-the-future-of-finance-penguin-press-2010.pdf

- Sánchez, B. (2022). *Ratios financieros: tipos, fórmulas e interpretación*. Agicap. <https://agicap.com/es/articulo/ratios-financieros-tipos-formulas-interpretacion/>
- Sbarbati, P. (2020). *El turismo será uno de los sectores económicos más afectados en América Latina y el Caribe a causa del COVID-19*. Comisión Económica Para América Latina y El Caribe (CEPAL). <https://www.cepal.org/es/noticias/turismo-sera-sectores-economicos-mas-afectados-america-latina-caribe-causa-covid-19>
- Segama, R., & Mayta, G. (2022). *Financiamiento y su relación con la rentabilidad de la empresa Miro Vidal y Cia SAC, Lima, periodos 2014-2020* [Tesis de Pregrado, Universidad Peruana Unión]. [https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/5819/Guido\\_Tesis\\_Licenciatura\\_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/5819/Guido_Tesis_Licenciatura_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Toledo, W. A. (2023, October). Incidencia del Factoring en la Rentabilidad de Empresas Comercializadoras de Repuestos para Tractocamiones, Guayaquil 2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/7734>
- Urbano, A., & Apestegui, P. (2022). *Financiamiento y su relación con la liquidez en hoteles del cono norte, distrito de los Olivos, periodo 2021* [Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo Lima]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/87741>
- Useche, M., Artigas, W., Queipo, B., & Perozo, E. (2019). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos cuali-cuantitativos* (1ra. ed.). Editorial Gente Nueva, Colombia.
- Ybáñez, I. (2023, January 8). Turismo en Perú: un sector golpeado fuertemente por las protestas sociales y la pandemia. *Infobae*. <https://www.infobae.com/america/peru/2023/01/08/industria-turistica-en-el-peru-un-sector-golpeado-fuertemente-por-las-protestas-sociales-y-la-pandemia/>
- Zabala, A. (2020). *Financiamiento Pymes familiares hoteleras de Colón en tiempo de pandemia*. Investigación de Grado, Universidad Siglo 21.



Zacnich, R. (2021). *Reporte de desempeño turístico en el Perú*. ComexPerú-Sociedad de Comercio Exterior del Perú.  
<https://www.comexperu.org.pe/upload/articles/reportes/reportes-turismo-003.pdf>

## ANEXOS

### ANEXO 1. Matriz de consistencia

Problema	Objetivo	Hipótesis	VARIABLES	Indicadores
¿Cómo se relaciona el financiamiento con la liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022?	Analizar la relación del financiamiento con la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022.	Hay una relación por parte del financiamiento con la liquidez y rentabilidad en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2020-2022.	V1. Financiamiento V2. Liquidez y Rentabilidad	Razón de deuda. Deuda a corto plazo. Deuda a largo plazo.
¿De qué manera el financiamiento se relaciona con la liquidez en las empresas turísticas enlistadas en Bolsa?	Determinar la relación entre el financiamiento y la liquidez de empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.	Existe una relación entre el financiamiento y la liquidez en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.	V1. Financiamiento V2. Liquidez	Liquidez circulante Liquidez severa Razón de efectivo Capital de trabajo neto
¿Cuál es la relación entre el financiamiento de las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima?	Determinar la relación por parte del financiamiento con la rentabilidad de empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.	Existe una relación por parte del financiamiento con la rentabilidad en las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de Valores de Lima.	V1. Financiamiento V2. Rentabilidad	Rentabilidad financiera Rentabilidad económica Margen de utilidad neta
¿De qué manera las estrategias de financiamiento mejoran los indicadores de liquidez y rentabilidad en condiciones adversas	Proponer estrategias de financiamiento para mitigar las condiciones adversas que afectan la liquidez y rentabilidad de las empresas turísticas enlistadas en la Bolsa de			
<b>General</b>				
<b>Específico 1</b>				
<b>Específico 2</b>				
<b>Específico 3</b>				



## ANEXO 2. Estado de situación financiera de la empresa Inca Rail S.A. 2020 y 2019

Inca Rail S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)		Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Activo</b>				<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Activo corriente</b>				<b>Pasivo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	17,183	4,341	Cuentas por pagar comerciales	12	7,053	11,475
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	26	-	15	Otras cuentas por pagar	13	4,319	8,577
Otras cuentas por cobrar	6	3,487	5,591	Porción corriente de obligaciones financieras	11	8,025	2,896
Inventarios	7	7,431	6,811	Ingresos diferidos	14	9,568	5,490
Gastos contratados por anticipado		856	483	Pasivo por derecho de uso		2,383	2,173
<b>Total activo corriente</b>		<b>28,957</b>	<b>17,241</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>31,348</b>	<b>30,611</b>
<b>Activo no corriente</b>				<b>Pasivo no corriente</b>			
Propiedad, autovagones y equipo, neto	8	70,357	74,667	Pasivo por derecho de uso		6,370	8,521
Intangibles, neto	9	207,387	221,185	Obligaciones financieras	11	192,662	141,532
Crédito mercantil	10	28,197	28,197	Pasivo por impuesto a la renta diferido	15	54,047	70,568
Activos por derecho de uso		8,083	10,430	<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>253,079</b>	<b>220,621</b>
<b>Total activo no corriente</b>		<b>314,024</b>	<b>334,479</b>	<b>Total pasivo</b>		<b>284,427</b>	<b>251,232</b>
<b>Total activo</b>		<b>342,981</b>	<b>351,720</b>	<b>Patrimonio neto</b>	16		
				Capital social		25,294	25,294
				Capital adicional		163,518	163,518
				Reserva legal		5,430	5,430
				Resultados acumulados		(135,688)	(93,754)
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>58,554</b>	<b>100,488</b>
				<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>342,981</b>	<b>351,720</b>

## ANEXO 3. Estado de situación financiera de la empresa Inventur 2020 y 2019

INVERSIONES EN TURISMO S.A. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
al 31 de Diciembre de 2020 y 2019  
(Notas 1, 2 y 3)  
(Expresado en Soles)

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO NETO				
Nota	Dic 2020	Dic 2019	Nota	Dic 2020	Dic 2019		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y Equivalente al Efectivo	3	6,164,886	2,629,036	Cuentas por Pagar Comerciales	10	756,878	1,127,277
Fondos Mutuos	4	1,917,447	1,733,857	Otras Cuentas por Pagar	11	2,163,006	4,224,951
Cuentas por Cobrar Comerciales , neto	5	331,850	1,243,873	Obligaciones financieras	12	1,750,523	1,608,172
Otras Cuentas por Cobrar	6	744,569	1,118,923	Ingresos diferidos	11	-	244,450
Inventarios	7	715,105	905,831	Subsidio recibidos diferidos		272,094	-
Gastos Pagados por Anticipado		623,753	546,185	<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>4,942,501</b>	<b>7,204,850</b>
Intereses no devengados		272,094	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>10,769,704</b>	<b>8,177,705</b>	Obligaciones financieras	12	10,057,262	3,171,596
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, neto	8	37,510,606	39,025,250	Subsidio recibidos diferidos		293,180	-
Otros Activos, Neto	9	1,538,405	1,496,062	<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>10,350,442</b>	<b>3,171,596</b>
Intereses no devengados		293,180	-	Impuesto a la Renta Diferido	13	1,948,614	1,948,614
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>39,342,191</b>	<b>40,521,312</b>	<b>Total Pasivo</b>		<b>17,241,557</b>	<b>12,325,060</b>
<b>Total Activo</b>		<b>50,111,895</b>	<b>48,699,017</b>	Contingencias	17	-	-
				<b>PATRIMONIO NETO</b>	14		
				Capital		21,629,006	21,629,006
				Reservas		3,099,494	3,099,494
				Excedente de Revaluacion		1,070,990	1,070,990
				Resultados Acumulados		7,070,848	10,574,467
				<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>32,870,338</b>	<b>36,373,957</b>
				<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>50,111,895</b>	<b>48,699,017</b>

## ANEXO 4. Estado de situación financiera de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. 2020 y 2019

### Nessus Hoteles Perú S.A. y Subsidiarias

#### Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.20) y 3	19,400	56,771
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.20) y 4	12,713	7,849
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.20) y 22(b)	1	8
Inventarios, neto	2.20) y 5	2,303	2,333
Otras cuentas por cobrar	2.20) y 6	6,940	8,376
Gastos pagados por anticipado	2.20)	2,128	2,757
		<u>43,485</u>	<u>78,094</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Otras cuentas por cobrar	2.20) y 6	4,796	3,559
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	2.20) y 14(a)	3,708	-
Propiedades, planta y equipo, neto	2.20) y 7	205,678	224,111
Activos por derechos de uso, neto	2.20) y 8	138,239	198,272
Activos intangibles, neto	2.20) y 9	3,113	3,381
		<u>355,534</u>	<u>429,323</u>
<b>Total activo</b>		<u><b>399,019</b></u>	<u><b>507,417</b></u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Otros pasivos financieros	2.20) y 10	4,067	2,565
Cuentas por pagar comerciales	2.20) y 11	14,555	29,161
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.20) y 22(b)	25	188
Otras cuentas por pagar	2.20) y 12	5,298	6,398
Ingresos diferidos	2.20) y 13	3,249	3,527
Pasivos financieros por arrendamientos	2.20) y 8(b)	8,710	9,866
		<u>35,904</u>	<u>51,705</u>
Otros pasivos financieros	2.20) y 10	201,940	186,124
Ingresos diferidos	2.20) y 13	549	-
Otras cuentas por pagar	2.20) y 12	-	28
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	2.20) y 14(a)	-	5,639
Pasivos financieros por arrendamientos	2.20) y 8(b)	149,277	189,654
		<u>351,766</u>	<u>381,445</u>
<b>Total pasivo</b>		<u><b>387,670</b></u>	<u><b>433,150</b></u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital emitido	15	69,887	60,675
Capital adicional		775	775
Otras reservas de capital		3,036	3,036
Resultados no realizados		-	(150)
Superávit de revaluación		6,048	-
Resultados acumulados		(62,398)	14,260
		<u>17,348</u>	<u>78,596</u>
Participaciones no controladoras		(5,999)	(4,329)
<b>Total patrimonio neto</b>		<u><b>11,349</b></u>	<u><b>74,267</b></u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u><b>399,019</b></u>	<u><b>507,417</b></u>



## ANEXO 5. Estado de resultados integrales Inca Rail S.A. 2020 y 2019

### Inca Rail S.A.

#### Estado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Ingresos operacionales	18	18,974	125,803
Costo de servicios	19	<u>(16,671)</u>	<u>(48,968)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>2,303</b>	<b>76,835</b>
<b>Gasto de operación</b>			
Gastos de administración	20	(1,920)	(5,085)
Gastos de ventas	21	(32,667)	(42,418)
Otros ingresos		351	45
Otros gastos		<u>(586)</u>	<u>(2,436)</u>
<b>Utilidad (pérdida) de operación</b>		<b>(32,519)</b>	<b>26,941</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	23(a)	4	5
Gastos financieros	23(b)	(11,277)	(9,475)
Diferencia en cambio, neta	27	<u>(14,663)</u>	<u>2,236</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta</b>		<b>(58,455)</b>	<b>19,707</b>
Impuesto a la renta	15(b)	<u>16,521</u>	<u>(7,421)</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>		<b>(41,934)</b>	<b>12,286</b>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total resultados integrales del año</b>		<b>(41,934)</b>	<b>12,286</b>
<b>Utilidad (pérdida) básica y diluida por acción (S/ por acción)</b>	25	<b><u>(1.658)</u></b>	<b><u>0.486</u></b>

**ANEXO 6.** Estado de resultados integrales de la empresa Inventur S.A. 2020 y 2019**INVERSIONES EN TURISMO S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2020 y 2019

(Notas 1 , 2 y 3)

(Expresado en Soles)

	Nota	2020	2019
<b>VENTAS</b>	<b>20</b>	10,121,661	26,102,034
Costo de Ventas	<b>21</b>	<u>(1,691,067)</u>	<u>(4,345,976)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		<b>8,430,594</b>	<b>21,756,058</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Gastos de Administración	<b>22</b>	(10,289,918)	(17,382,462)
Gastos de Ventas	<b>23</b>	<u>(780,674)</u>	<u>(1,742,720)</u>
		<b>(11,070,592)</b>	<b>(19,125,182)</b>
<b>Utilidad (Perdida) Operativa</b>		<b>(2,639,998)</b>	<b>2,630,876</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS)</b>			
Financieros, Neto		(247,097)	(152,528)
Otros, Neto	<b>24</b>	369,256	794,017
Diferencia en cambio, Neta	<b>19</b>	<u>149,048</u>	<u>(89,870)</u>
		<b>271,207</b>	<b>551,619</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la Renta</b>		<b>(2,368,791)</b>	<b>3,182,495</b>
Impuesto a la renta corriente	<b>16</b>	-	(690,879)
Impuesto a la renta diferido	<b>13</b>	-	(214,410)
<b>Utilidad (Perdida) Ejercicio</b>		<b><u>(2,368,791)</u></b>	<b><u>2,277,206</u></b>
Utilidad básica y diluida por acción	<b>18</b>	(0.116)	0.111

## ANEXO 7. Estado de resultados integrales de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. 2020 y 2019

### Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y de 2019

	Nota	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Ingresos de operación	2.2(u)	92,295	189,004
Costo de servicio	2.2(u) y 17	(88,565)	(129,987)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>3,730</b>	<b>59,017</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de ventas	2.2(u) y 18	(6,616)	(10,127)
Gastos de administración	2.2(u) y 18	(30,169)	(38,985)
Otros ingresos	2.2(u) y 20	7,090	2,348
Otros gastos	2.2(u) y 20	(1,865)	(2,870)
<b>Total gastos operativos</b>		<b>(31,560)</b>	<b>(49,634)</b>
<b>(Pérdida) ganancia operativa</b>		<b>(27,830)</b>	<b>9,383</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	2.2(u) y 21	395	187
Gastos financieros	2.2(u) y 21	(25,854)	(25,701)
Diferencia en cambio, neta	2.2(f) y 26.1(f)	(30,339)	4,870
<b>Total otros ingresos (gastos), neto</b>		<b>(55,798)</b>	<b>(20,644)</b>
<b>Pérdida antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>(83,628)</b>	<b>(11,261)</b>
Impuesto a las ganancias	2.2(v) y 14(b)	11,942	3,325
<b>Pérdida neta</b>		<b>(71,686)</b>	<b>(7,936)</b>
<b>Pérdida neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		(70,016)	(6,781)
Participaciones no controladoras		(1,670)	(1,155)
<b>Pérdida neta</b>		<b>(71,686)</b>	<b>(7,936)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>			
Pérdida básica por acción ordinaria atribuible a los accionistas de Nessus Hoteles Perú S.A.	2.2(w) y 23	(1.10)	(0.11)

## ANEXO 8. Estado de situación financiera de la empresa Inca Rail S.A. 2022 y 2021

INCA RAIL S.A.

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de	PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
		2022	2021	2021			2022	2021	2021
		US\$000	US\$000	US\$000			US\$000	US\$000	US\$000
			(Reestructurado)	(Reestructurado)			(Reestructurado)	(Reestructurado)	
<b>Activo corriente</b>					<b>Pasivo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	985	1,545	4,729	Cuentas por pagar comerciales	13	2,378	2,478	1,933
Otras cuentas por cobrar	6	896	1,271	1,299	Otras cuentas por pagar	14	1,548	1,510	1,538
Inventarios	7	2,175	2,115	2,386	Porción corriente de obligaciones financieras	12	4,991	3,307	3,567
Gastos contratados por anticipado		197	204	261	Obligaciones con contratos con clientes	15	1,887	1,708	2,734
<b>Total activo corriente</b>		<b>4,253</b>	<b>5,135</b>	<b>8,675</b>	Pasivo por derecho de uso	11(c)	511	463	658
<b>Activo no corriente</b>					<b>Total pasivo corriente</b>		<b>11,315</b>	<b>9,466</b>	<b>10,430</b>
Propiedad, autovagones y equipo, neto	8	18,568	20,334	22,477	<b>Pasivo no corriente</b>				
Intangibles, neto	9	54,086	58,574	63,017	Pasivo por derecho de uso	11(c)	473	874	1,756
Crédito mercantil	10	8,565	8,565	8,565	Obligaciones financieras	12	47,010	51,851	51,772
Activos por derecho de uso	11(b)	1,135	1,473	2,444	Pasivo por impuesto a las rentas diferido	16	11,798	11,524	17,042
<b>Total activo no corriente</b>		<b>82,354</b>	<b>88,946</b>	<b>96,503</b>	<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>59,281</b>	<b>64,249</b>	<b>70,570</b>
<b>Total activo</b>		<b>86,607</b>	<b>94,081</b>	<b>105,178</b>	<b>Total pasivo</b>		<b>70,596</b>	<b>73,715</b>	<b>81,000</b>
					<b>Patrimonio</b>	17			
					Capital social		8,960	8,960	8,585
					Capital adicional		-	52,906	49,531
					Reserva legal		1,736	1,736	1,736
					Resultados acumulados		5,315	(43,236)	(35,674)
					<b>Total Patrimonio</b>		<b>16,011</b>	<b>20,366</b>	<b>24,178</b>
					<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>86,607</b>	<b>94,081</b>	<b>105,178</b>

## ANEXO 9. Estado de situación financiera de la empresa Inventur 2022 y 2021

### INVERSIONES EN TURISMO S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE SITUACION FINANCIERA al 31 de Diciembre de 2022 y 2021 (Notas 1, 2 y 3) (Expresado en Soles)

ACTIVO	Nota	Dic 2022		Dic 2021		PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Dic 2022		Dic 2021	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y Equivalente al Efectivo	3	3,970,475	4,485,061			Cuentas por Pagar Comerciales	10	739,686	1,020,037		
Fondos Mutuos	4	5,728,463	3,145,727			Otras Cuentas por Pagar	11	4,052,826	3,290,619		
Cuentas por Cobrar Comerciales , neto	5	814,649	703,017			Obligaciones financieras	12	2,593,932	1,052,612		
Otras Cuentas por Cobrar	6	600,054	445,200			<b>Total Pasivo Corriente</b>		<b>7,386,444</b>	<b>5,363,268</b>		
Inventarios	7	878,026	885,147			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Gastos Pagados por Anticipado		155,167	349,711			Obligaciones financieras	12	8,093,463	10,056,274		
Intereses no devengados		-	-			<b>Total Pasivo No Corriente</b>		<b>8,093,463</b>	<b>10,056,274</b>		
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>12,146,834</b>	<b>10,013,863</b>			Impuesto a la Renta Diferido	13	2,297,155	2,409,495		
Inmuebles, Maquinaria y Equipo, neto	8	35,485,706	36,106,977			<b>Total Pasivo</b>		<b>17,777,062</b>	<b>17,829,037</b>		
Otros Activos, Neto	9	1,617,824	1,538,529			Contingencias	17	-	-		
Intereses no devengados		-	-			<b>PATRIMONIO NETO</b>	14				
<b>Total Activo no Corriente</b>		<b>37,103,530</b>	<b>37,645,506</b>			Capital		20,494,337	20,494,337		
<b>Total Activo</b>		<b>49,250,364</b>	<b>47,659,369</b>			Capital adicional		1,134,669	1,134,669		
						Reservas		3,808,188	3,515,566		
						Excedente de Revaluacion		1,070,990	1,070,990		
						Resultados Acumulados		4,965,118	3,614,770		
						<b>Total Patrimonio Neto</b>		<b>31,473,302</b>	<b>29,830,332</b>		
						<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>		<b>49,250,364</b>	<b>47,659,369</b>		



## ANEXO 10. Estado de situación financiera de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. 2022 y 2021

Nessus Hoteles Perú S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)		Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
<b>Activo</b>							
<b>Activo corriente</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.2(f) y 3	12,126	14,443	<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.2(b) y 4	6,902	8,497	<b>Pasivo corriente</b>			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.2(b) y 22(b)	1	6	Otros pasivos financieros	2.2(b) y 10	3,863	4,322
Inventarios, neto	2.2(g) y 5	3,560	2,822	Cuentas por pagar comerciales	2.2(b) y 11	23,745	20,030
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(b) y 6	4,581	2,691	Otras cuentas por pagar	2.2(b) y 12	6,172	4,727
Impuestos por aplicar	2.2(q)	2,534	2,879	Ingresos diferidos	2.2(r) y 13	5,720	4,218
Gastos contratados por anticipado	2.2(h)	7,943	6,386	Pasivos financieros por arrendamientos	2.2(k) y 8(b)	10,556	8,939
<b>Total activo corriente</b>		<b>37,647</b>	<b>37,724</b>	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>50,056</b>	<b>42,236</b>
<b>Activo no corriente</b>							
Otras cuentas por cobrar, neto	2.2(b) y 6	6,384	6,035	<b>Pasivo no corriente</b>			
Activo diferido por impuesto a las ganancias, neto	2.2(q) y 14(a)	3,687	27,137	Otros pasivos financieros	2.2(b) y 10	208,152	219,708
Propiedades, planta y equipo, neto	2.2(i) y 7	265,396	251,434	Ingresos diferidos	2.2(s) y 13	-	744
Activos por derechos de uso, neto	2.2(k) y 8	103,071	118,055	Pasivos financieros por arrendamientos	2.2(k) y 8(b)	125,222	147,344
Activos intangibles, neto	2.2(i) y 9	10,460	2,051	<b>Total pasivo</b>		<b>383,430</b>	<b>410,032</b>
<b>Total activo</b>		<b>426,645</b>	<b>442,436</b>	<b>Patrimonio neto</b>			
					15		
				Capital emitido		79,759	79,759
				Capital adicional		775	775
				Reserva legal		3,036	3,036
				Superávit de revaluación		91,845	53,746
				Resultados acumulados		(126,150)	(98,727)
						49,265	38,589
				Participaciones no controladoras		(6,050)	(6,185)
				<b>Total patrimonio neto</b>		<b>43,215</b>	<b>32,404</b>
				<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>426,645</b>	<b>442,436</b>

## ANEXO 11. Estado de resultados integrales de la empresa Inca Rail S.A. 2022 y 2021

### INCA RAIL S.A.

#### ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2022	2021
		US\$000	US\$000 (Reestructurado)
Ingresos operacionales	19	22,284	5,938
Costo de servicios	20	(10,090)	(5,379)
<b>Utilidad bruta</b>		<u>12,194</u>	<u>559</u>
<b>Gasto de operación</b>			
Gastos de ventas	21	(11,706)	(10,044)
Gasto de administración	22	(701)	(381)
Otros ingresos	24	24	203
Otros gastos	24	(58)	(100)
<b>Pérdida de operación</b>		<u>(247)</u>	<u>(9,763)</u>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	25(a)	35	2
Gastos financieros	25(b)	(3,654)	(3,466)
Diferencia en cambio, neta	29	(215)	(215)
<b>Pérdida antes del impuesto a la renta</b>		<u>(4,081)</u>	<u>(13,442)</u>
(Gasto) Beneficio por impuesto a la renta	16(b)	(274)	5,516
<b>Pérdida neta</b>		<u>(4,355)</u>	<u>(7,926)</u>
Otros resultados integrales		-	-
<b>Total resultados integrales del año</b>		<u>(4,355)</u>	<u>(7,926)</u>
Pérdida básica por acción (US\$ por acción)	27	<u>(0.49)</u>	<u>(0.90)</u>
Número de acciones		<u>8,960</u>	<u>8,787</u>

**ANEXO 12.** Estado de resultados integrales de la empresa Inversiones en Turismo S.A.  
2022 y 2021

**INVERSIONES EN TURISMO S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Por los periodos terminados al 31 de Diciembre de 2022 y 2021

(Notas 1 , 2 y 3)

(Expresado en Soles)

	Nota	Dic 22	Dic 21
<b>VENTAS</b>	<b>20</b>	27,502,976	19,524,159
Costo de Ventas	<b>21</b>	<u>(6,118,008)</u>	<u>(4,343,026)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		21,384,968	15,181,133
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>			
Gastos de Administración	<b>22</b>	(15,724,483)	(11,630,169)
Gastos de Ventas	<b>23</b>	<u>(1,636,251)</u>	<u>(1,186,196)</u>
		<u>(17,360,734)</u>	<u>(12,816,365)</u>
<b>Utilidad (Perdida) Operativa</b>		4,024,234	2,364,768
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS)</b>			
Financieros, Neto		(600,063)	(605,216)
Otros, Neto	<b>24</b>	(9,879)	(28,846)
Diferencia en cambio, Neta	<b>19</b>	<u>(201,381)</u>	<u>167,624</u>
		<u>(811,323)</u>	<u>(466,438)</u>
<b>Resultado antes de impuesto a la Renta</b>		3,212,911	1,898,330
Impuesto a la renta corriente	<b>16</b>	(419,054)	(242,662)
Impuesto a la renta diferido	<b>13</b>	112,340	(460,881)
<b>Perdida del Ejercicio</b>		<u><u>2,906,197</u></u>	<u><u>1,194,787</u></u>
Utilidad básica y diluida por acción	<b>18</b>	0.142	0.058

## ANEXO 13. Estado de resultados integrales de la empresa Nessus Hoteles Perú S.A. 2022 y 2021

### Nessus Hoteles Perú S.A. y Subsidiarias

#### Estado consolidado de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y de 2021

	Nota	2022 S/(000)	2021 S/(000)
Ingresos de operación	2.2(f)	157,561	92,008
Costo de servicio	2.2(f) y 17	(111,917)	(81,211)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>45,644</b>	<b>10,797</b>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos de ventas	2.2(f) y 18	(6,336)	(4,635)
Gastos de administración	2.2(f) y 18	(26,852)	(27,651)
Otros ingresos	2.2(f) y 20	3,930	3,047
Otros gastos	2.2(f) y 20	(4,554)	(1,373)
<b>Total gastos operativos</b>		<b>(33,812)</b>	<b>(30,612)</b>
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>		<b>11,832</b>	<b>(19,815)</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>			
Ingresos financieros	2.2(f) y 21	15	30
Gastos financieros	2.2(f) y 21	(25,477)	(25,721)
Diferencia en cambio, neta	2.2(g) y 25.1(f)	16,549	(34,441)
<b>Total otros gastos, neto</b>		<b>(8,913)</b>	<b>(60,132)</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias</b>		<b>2,919</b>	<b>(79,947)</b>
Impuesto a las ganancias	2.2(g) y 14(f)	(30,705)	43,432
<b>Pérdida neta</b>		<b>(27,786)</b>	<b>(36,515)</b>
<b>Pérdida neta atribuible a:</b>			
Propietarios de la controladora		(27,921)	(36,329)
Participaciones no controladoras		135	(186)
<b>Pérdida neta</b>		<b>(27,786)</b>	<b>(36,515)</b>
<b>Pérdida neta por acción</b>			
Pérdida básica por acción ordinaria atribuible a los accionistas de Nessus Hoteles Perú S.A.	2.2(v) y 23	(0.35)	(0.51)





## ANEXO 14. Declaración jurada de autenticidad de tesis



Universidad Nacional  
del Altiplano Puno



Vicerrectorado  
de Investigación



Repositorio  
Institucional

### DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD DE TESIS

Por el presente documento, Yo JOEL DAVID LIMACHI COAQUIRA,  
identificado con DNI 77426722 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional,  Programa de Segunda Especialidad,  Programa de Maestría o Doctorado  
CIENCIAS CONTABLES

informo que he elaborado el/la  Tesis o  Trabajo de Investigación denominada:  
“ EL FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD  
EN EMPRESAS TURÍSTICAS ENLISTADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE  
LIMA, PERIODOS 2020-2022 ”

Es un tema original.

Declaro que el presente trabajo de tesis es elaborado por mi persona y **no existe plagio/copia** de ninguna naturaleza, en especial de otro documento de investigación (tesis, revista, texto, congreso, o similar) presentado por persona natural o jurídica alguna ante instituciones académicas, profesionales, de investigación o similares, en el país o en el extranjero.

Dejo constancia que las citas de otros autores han sido debidamente identificadas en el trabajo de investigación, por lo que no asumiré como tuyas las opiniones vertidas por terceros, ya sea de fuentes encontradas en medios escritos, digitales o Internet.

Asimismo, ratifico que soy plenamente consciente de todo el contenido de la tesis y asumo la responsabilidad de cualquier error u omisión en el documento, así como de las connotaciones éticas y legales involucradas.

En caso de incumplimiento de esta declaración, me someto a las disposiciones legales vigentes y a las sanciones correspondientes de igual forma me someto a las sanciones establecidas en las Directivas y otras normas internas, así como las que me alcancen del Código Civil y Normas Legales conexas por el incumplimiento del presente compromiso

Puno 11 de octubre del 2024

FIRMA (obligatoria)



Huella



## ANEXO 15. Autorización para el depósito de tesis en el Repositorio Institucional



Universidad Nacional  
del Altiplano Puno



Vicerrectorado  
de Investigación



Repositorio  
Institucional

### AUTORIZACIÓN PARA EL DEPÓSITO DE TESIS O TRABAJO DE INVESTIGACIÓN EN EL REPOSITORIO INSTITUCIONAL

Por el presente documento, Yo JOEL DAVID LIMACHI COAQUIRA,  
identificado con DNI 77426722 en mi condición de egresado de:

Escuela Profesional,  Programa de Segunda Especialidad,  Programa de Maestría o Doctorado

CIENCIAS CONTABLES

informo que he elaborado el/la  Tesis o  Trabajo de Investigación denominada:

“ EL FINANCIAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD  
EN EMPRESAS TURÍSTICAS ENLISTADAS EN LA BOLSA DE VALORES DE  
LIMA, PERIODOS 2020-2022 ”

para la obtención de  Grado,  Título Profesional o  Segunda Especialidad.

Por medio del presente documento, afirmo y garantizo ser el legítimo, único y exclusivo titular de todos los derechos de propiedad intelectual sobre los documentos arriba mencionados, las obras, los contenidos, los productos y/o las creaciones en general (en adelante, los “Contenidos”) que serán incluidos en el repositorio institucional de la Universidad Nacional del Altiplano de Puno.

También, doy seguridad de que los contenidos entregados se encuentran libres de toda contraseña, restricción o medida tecnológica de protección, con la finalidad de permitir que se puedan leer, descargar, reproducir, distribuir, imprimir, buscar y enlazar los textos completos, sin limitación alguna.

Autorizo a la Universidad Nacional del Altiplano de Puno a publicar los Contenidos en el Repositorio Institucional y, en consecuencia, en el Repositorio Nacional Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto, sobre la base de lo establecido en la Ley N° 30035, sus normas reglamentarias, modificatorias, sustitutorias y conexas, y de acuerdo con las políticas de acceso abierto que la Universidad aplique en relación con sus Repositorios Institucionales. Autorizo expresamente toda consulta y uso de los Contenidos, por parte de cualquier persona, por el tiempo de duración de los derechos patrimoniales de autor y derechos conexos, a título gratuito y a nivel mundial.

En consecuencia, la Universidad tendrá la posibilidad de divulgar y difundir los Contenidos, de manera total o parcial, sin limitación alguna y sin derecho a pago de contraprestación, remuneración ni regalía alguna a favor mío; en los medios, canales y plataformas que la Universidad y/o el Estado de la República del Perú determinen, a nivel mundial, sin restricción geográfica alguna y de manera indefinida, pudiendo crear y/o extraer los metadatos sobre los Contenidos, e incluir los Contenidos en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.

Autorizo que los Contenidos sean puestos a disposición del público a través de la siguiente licencia:

Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional. Para ver una copia de esta licencia, visita: <https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

En señal de conformidad, suscribo el presente documento.

Puno 11 de octubre del 2024

FIRMA (obligatoria)



Huella