

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**



**Análisis del impacto del Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OBTENER EL GRADO DE BACHILLER EN CONTABILIDAD**

**AUTOR(ES)**

Hinostroza Flores, Bill Yair  
Chumpitazi Dulanto, Adrian Mariano

**ASESOR**

Diaz Becerra, Oscar Alfredo

2020

## **RESUMEN**

El objetivo del presente Plan de Tesis es analizar el impacto que ha tenido el Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV. Para ello, se hace uso del análisis porcentual, con el fin de estudiar la representación de distintos elementos de los estados financieros; y del análisis mediante ratios de liquidez y solvencia, para evaluar relaciones entre partidas y tener un razonamiento global en dichos aspectos. De igual forma, se utiliza el análisis financiero seccional, para poder comparar a una empresa contra sí misma en diferentes periodos y con otras de estándares semejantes, logrando así identificar fortalezas y debilidades en la organización. Esta investigación es de suma importancia, debido a la gran incertidumbre que ha originado el Covid-19 en los mercados financieros, siendo necesario la información tanto de los usuarios internos como externos a las compañías respecto a temas de liquidez y solvencia, para evaluar la capacidad de cumplimiento de las obligaciones, las perspectivas a futuro, entre otros, y tomar así adecuadas decisiones. Respecto a la metodología utilizada, este trabajo es del tipo cualitativo, y se realiza a un nivel descriptivo, correlativo y analítico, debido a que recopila y analiza datos, con el fin de describir un impacto, en este sentido, se recurre al uso de fuentes bibliográficas, normas contables, estados financieros y hojas de cálculo para medir el impacto en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV

## **ABSTRACT**

The objective of this Thesis Plan is to analyze the impact that Covid-19 has had on liquidity and solvency in companies in the hotel sector supervised by the SMV. For this, the percentage analysis is used, in order to study the representation of different elements of the financial statements; and the analysis by means of liquidity and solvency ratios, to evaluate the relationships between items and have a global reasoning in these aspects. Similarly, the sectional financial analysis is used to be able to compare a company against itself in different periods and with others of similar standards, thus identifying strengths and weaknesses in the organization. This research is of the utmost importance, due to the great uncertainty that Covid-19 has caused in the financial markets, requiring information from both internal and external users of the companies regarding issues of liquidity and solvency, to assess capacity compliance with obligations, future prospects, among others, and make appropriate decisions. Regarding the methodology used, this work is of the qualitative type, and is carried out at a descriptive, correlative and analytical level, because it collects and analyzes data, in order to describe an impact, in this sense, it resorts to the use of bibliographic sources, accounting standards, financial statements and spreadsheets to measure the impact on liquidity and solvency in companies in the hotel sector supervised by the SMV.

## Esquema de plan de Tesis

1. Problema de Investigación.....	6
1.1 Antecedentes del problema.....	6
1.2 Formulación del problema de investigación .....	11
1.2.1 Problema principal.....	11
1.2.2 Problemas específicos.....	11
1.3 Justificación de la investigación.....	11
1.4 Objetivos: .....	12
1.4.1 Objetivo general:.....	12
1.4.2 Objetivos específicos: .....	12
1.5 Determinar los alcances y limitaciones de la investigación .....	12
1.5.1 Alcances:.....	13
1.5.2 Limitaciones:.....	13
2. Marco Teórico.....	13
2.1 Antecedentes del problema.....	14
2.2 Bases Teóricas.....	18
2.2.1 Evolución de la Normatividad Contable .....	19
2.2.1.1 Normatividad Contable a nivel Internacional.....	19
2.2.1.2 Normatividad Contable en el Perú.....	20
2.2.1.3 Normas Contables relacionadas a la presentación de la información financiera.	22
2.2.2 Información financiera y toma de decisiones .....	23
2.2.3 Análisis Financiero.....	34
2.2.3.1 Técnicas del Análisis Financiero.....	36
2.2.3.2 Ratios Financieros de liquidez y solvencia.....	40
2.2.4 Crisis Originada por el Covid – 19 .....	43
2.2.5 Sector hotelero en el Perú.....	46
3. Hipótesis y variables .....	51
3.1 Hipótesis.....	51
3.1.1 Hipótesis general .....	51
3.1.2 Hipótesis específicas.....	51
3.2 Variables.....	52
3.2.1 Identificación de variables .....	52

3.2.2 Operacionalidad de variables: .....	52
4. Metodología de la Investigación.....	57
4.1 Tipo de Investigación.....	57
4.2 Nivel de investigación.....	58
4.3 Diseño de la Investigación.....	58
4.4 Población y muestra .....	59
4.4.1 Selección de población .....	59
4.4.2 Selección de la muestra .....	59
4.5 Recolección de datos .....	59
4.5.1 Diseño de instrumentos .....	60
4.6 Procesamiento y Análisis de los datos .....	60
5. Estructura Tentativa del informe .....	60
5.1 Matriz de consistencia.....	63
Bibliografía del proyecto de investigación .....	64

## Índice de Cuadros

Cuadro 1 Sectores en el Perú con mayor impacto en el PBI .....	8
Cuadro 2 Variación del Covid - 19.....	45
Cuadro 3 Alojamiento de turistas internos según el tipo de alojamiento (Participación porcentual) .....	48
Cuadro 4 Principales hoteles y cadenas de hoteles en Perú .....	49
Cuadro 5 Hoteles Supervisados por la SMV .....	50
Cuadro 6 Población de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV .....	59
Cuadro 7 Muestra de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV .....	59

# **Título:** Análisis del impacto del Covid-19 en la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV

## **1. Problema de Investigación**

La finalidad de este apartado es contextualizar el problema de investigación del presente trabajo. En primer lugar, se expondrán los antecedentes del problema, es decir, se revisará la importancia de la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV; asimismo, se expondrá el impacto del Covid-19 en las empresas del sector mencionado líneas arriba. En segundo lugar, se plantearán los problemas de investigación generales y específicos que serán analizados y contestados a lo largo del trabajo. En tercer lugar, se presentará la justificación de la investigación, en cuarto lugar, se plasmarán los objetivos sobre los cuales se desarrollará la misma; y finalmente, se delimitarán los alcances y limitaciones del estudio a realizar.

### **1.1 Antecedentes del problema**

En la actualidad, es común que se presenten cambios tanto a nivel social, político, económico, tecnológico, entre otros, que son representados, mediante nuevos programas y normas empresariales, aplicaciones en los equipos electrónicos, etc. Tal como señala Nava, por lo cual, muchas empresas han tenido que actualizarse y así poder permanecer activos económicamente, debido a las exigencias implícitas de los mercados actuales que les obliga a llevar un control adecuado de sus recursos y puedan tomar adecuadas decisiones y cumplir con sus objetivos (2009, p. 607)

Por ello, con el fin de que las empresas puedan gestionar adecuadamente cada uno de sus recursos se hace necesario el uso del análisis financiero, el cual permite evaluar la parte económica de las empresas y conocer la situación real en la que se encuentran. De acuerdo con Nava: “El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas (...)” (2009, p. 607). Considerando esto, el análisis no solo brinda una información general a los usuarios, sino que permite conocer específicamente las situaciones de sus activos, pasivos, entre otros, y cumpliendo con el principio contable “Negocio en Marcha”.

Asimismo, el análisis financiero toma en cuenta cualquier aspecto que tenga impacto en la situación financiera de un sector u empresa, dependiendo de lo que se quiere evaluar, siendo algunos de estos aspectos subjetivos y otros objetivos. El primero hace alusión al análisis cuantitativo, en otras palabras, aquella de naturaleza numérica y matemática; mientras que el segundo a la cualitativa, es decir, lo inmensurable, y situacional. No obstante, el uso de ambas va arraigado, entre otros temas, a la liquidez y solvencia, siendo este uno de los objetivos de evaluación en el presente trabajo.

Ambos conceptos hacen alusión a la capacidad de una compañía de poder satisfacer sus deudas, teniendo una diferenciación en el lapso temporal de conversión de un activo en efectivo. Por un lado, la liquidez mide la capacidad que tienen las empresas para poder cumplir con el pago de sus obligaciones de corto plazo. Además, según investigación de Van (como se citó en Hernández, Alarcón y Romero, 2013)

La liquidez constituye el aspecto más importante de análisis dentro de las empresas, ya que representa los activos que son fácilmente convertibles en dinero. La liquidez es el resultado de las eficientes operaciones de la empresa, es decir que la adecuada distribución permitirá el buen funcionamiento de los recursos económicos y generará los suficientes fondos para cubrir las obligaciones a corto plazo. (p.2)

De acuerdo con esto, un activo es considerado como líquido cuando puede ser convertido con facilidad a efectivo, sin originar una pérdida o disminución significativa de su valor inicial.

Por otro lado, la solvencia muestra la disposición de los activos de las compañías de hacer frente a sus deudas futuras, Millán (2017) analiza este concepto y lo explica como:

La capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras de medio y largo plazo (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento, y análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma (p.26).

Siendo importante, ya que un elevado flujo actual de dinero no garantiza a las empresas de contar con efectivo para cumplir con sus obligaciones futuras.

La liquidez y solvencia de las empresas se ve influenciada por la situación económica de los países en los que desarrollan sus actividades. Es así que, en el Perú, durante los últimos años, sectores económicos como el de extracción de petróleo y minerales, manufactura, comercio, entre otros son actividades que juegan un papel muy importante en la economía del país, debido a que aportan significativamente al PBI. Tal como se muestra en el cuadro 1 obtenido de INEI, en el intervalo de tiempo del 2014 al 2019, estos son los sectores que han aportado en mayor cantidad a la economía del país, siendo el de manufactura el mayor con un aporte del 12.8%, seguido al de extracción de minerales con un valor porcentual de 12.2% (INEI, 2020). No obstante, es necesario mencionar que uno de los sectores que ha ido creciendo en los últimos años es el hotelero, entre otros motivos, por la declaración de Machu Picchu en el 2005 como una de las maravillas del Mundo, tal como señala el “reporte elaborado por PromPerú con información brindada por el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), donde grafica el incremento de las visitas en un 12%, de 1,411,279 turistas en el 2017 a 1,578,030 durante el 2018” (Portal de Turismo, 2020, párr.1).

**Cuadro 1 Sectores en el Perú con mayor impacto en el PBI**

Año	Agricultura	Pesca	Extracción de Petróleo y Minerales	Manufactura	Electricidad y Agua	Construcción	Comercio	Adm. Pública y Defensa	Otros servicios <sup>1/</sup>
2014	5.3	0.3	11.4	14.4	1.7	6.8	10.8	5.0	44.3
2015	5.2	0.4	12.0	13.8	1.8	6.2	10.8	5.0	44.7
2016	5.2	0.3	13.0	13.3	1.9	5.8	10.6	5.0	44.8
2017	5.2	0.3	13.1	13.1	1.8	5.8	10.5	5.1	45.1
2018	5.4	0.5	12.5	13.3	1.8	5.9	10.4	5.1	45.2
2019	5.4	0.3	12.2	12.8	1.9	5.9	10.5	5.2	45.9

Fuente: INEI (2020)

Asimismo, entre los años 2002 - 2013 la economía peruana se encontró en una época de auge, tal y como expresa el Banco Mundial (2020)

El Perú se distinguió como uno de los países de mayor dinamismo en América Latina, con una tasa de crecimiento promedio del PBI de 6.1% anual. La adopción de políticas macroeconómicas prudentes y reformas estructurales de amplio alcance, en un

entorno externo favorable, crearon un escenario de alto crecimiento y baja inflación (párr.1).

Sin embargo, esta tendencia positiva comenzó a revertirse desde el 2014, puesto que el crecimiento económico obtenido empezó a ralentizarse en un promedio de 3.1% anual. Ello como resultado, principalmente, de la caída del precio internacional del cobre, siendo este uno de los productos de exportación peruano más importantes, que condujo a una disminución parcial de la inversión privada, a reducidos ingresos fiscales y a una desaceleración del consumo (Banco Mundial, 2020). Para agravar la situación, a inicios del 2020 comenzó una crisis sanitaria producto de un virus conocido como el COVID-19, el cuál al inicio fue pasado desapercibido, a pesar de notificarse al 31 de diciembre del 2019 por la Comisión de Salud de Wuhan (en China) diversos casos de neumonía.

No obstante, conforme pasaba el tiempo se hacía notorio el impacto que este virus ha tenido en la salud de la población y la gran cantidad de muertes que ha dejado a su paso, determinándose el 11 de marzo del 2020 como un virus de carácter pandémico. Asimismo, producto de ello, se han tenido que paralizar gran cantidad de actividades que ha provocado una crisis económica en gran parte del mundo. Tal como expresa la BBC: “el Banco Mundial advirtió que la pandemia de covid-19 causará la mayor crisis económica mundial desde por lo menos 1870 y amenaza con provocar un aumento drástico en los niveles de pobreza en todo el mundo” (2020).

En consecuencia, actualmente, gran parte de sectores económicos tanto a nivel nacional como internacional están pasando por una etapa de recesión. Según Deloitte (2020) “El COVID-19 podría afectar a la economía mundial de tres maneras principales: afectando directamente a la producción, creando trastornos en la cadena de suministro y en el mercado, y por su impacto financiero en las empresas y los mercados financieros”. Generando un impacto en la liquidez y solvencia de las compañías, ocasionando que tengan que recurrir, posiblemente, a liquidaciones de sus activos, vendiendo sus principales fuentes de ingreso; a más apalancamiento, que a la larga podría traer mayores complicaciones; entre otras cosas.

No siendo el Perú indiferente a esta crisis, puesto que desde el 15 de marzo del 2020 se declaró al país en Estado de emergencia y se tomó como medida el aislamiento social obligatorio o la también denominada cuarentena (OMS, 2020). La cual, debido al crecimiento de casos en el país, se fue extendiendo, hasta que el primero de julio del 2020 entró en vigencia el Decreto Supremo N° 116-2020-PCM, que ampliaba el estado de emergencia nacional, pero con una cuarentena focalizada en menores de 14 años y personas vulnerables. Sin embargo, permaneciendo el aislamiento social obligatorio en las ciudades de Lima, Arequipa, Ica, Junín, Huánuco, San Martín, Madre de Dios y Áncash (Presidencia del Consejo de Ministros, 2020).

Asimismo, con el objetivo de mitigar las consecuencias económicas generadas por la pandemia, el gobierno peruano empezó un proceso de reactivación económica, a través del restablecimiento de las actividades empresariales por medio de cuatro fases. Permitiendo operar a las compañías que tomen medidas adecuadas de prevención de contagio, evitando así el riesgo de propagación del virus, y con ello, poniendo primero a la salud y bienestar de la población.

A la fecha de la elaboración de esta investigación uno de los sectores más perjudicados en el Perú es el Hotelero. Por un lado, debido a la promulgación del aislamiento social obligatorio que produjo gastos no estipulados, la cancelación masiva de reservas de hoteles y la paralización de sus operaciones. Además, tal como menciona Castro actualmente muchos planes de inversión y/o expansión de parte de las empresas hoteleras se tuvieron que detener, ya que existe un retraso obligatorio de las obras, aumentando las pérdidas económicas (2020).

Por otro lado, a pesar de que el turismo haya sido una de las actividades incluidas en la fase 1 de reanudación económica, iniciada en mayo del 2020, esta depende mucho de la apertura de las fronteras tanto locales como internacionales, y la demanda turística. Limitando en gran proporción sus ingresos e incurriendo en gastos adicionales para cumplir con las medidas preventivas de contagio (Castro, 2020). Por lo antes mencionado, las empresas del sector hotelero se han visto afectadas por los temas de liquidez y solvencia.

## **1.2 Formulación del problema de investigación**

En esta sección, se presenta el problema principal y los problemas específicos vinculados a la investigación sobre el impacto del Covid-19 en la liquidez y solvencia de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV

### **1.2.1 Problema principal**

¿El covid-19 ha originado un impacto en la liquidez y solvencia en las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV?

### **1.2.2 Problemas específicos**

¿El Covid-19 ha originado un impacto en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV?

¿El Covid-19 ha originado un impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV?

¿Los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV reflejan los impactos del Covid-19?

## **1.3 Justificación de la investigación**

La importancia de realizar un análisis financiero de las empresas radica en la necesidad de información de los usuarios internos como externos, lo cual ayudará a tomar decisiones, medir el alcance de estas o proponerse objetivos para los siguientes periodos. De esta manera, es relevante conocer factores como la liquidez y solvencia, ya que permitirá evaluar la situación financiera actual, la capacidad de cumplimiento de obligaciones y las perspectivas a futuro de las empresas.

Por tal motivo, la presente investigación se situará en el contexto actual de la crisis sanitaria del Covid-19, puesto que este virus está causando gran incertidumbre en los mercados financieros, por lo cual es necesario evaluar la capacidad de los negocios para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo. Para ello, se analizará la situación financiera obtenida de los informes del periodo 2020 presentados a la SMV, con el

objetivo de observar el impacto que ha sufrido la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero en el Perú con respecto al año anterior.

En este sentido, es de interés analizar a las empresas del sector hotelero, puesto que este es uno de los sectores más golpeados por la pandemia causada por el COVID- 19, debido a la paralización de muchos planes de inversión y expansión, la cancelación masiva de reservas y la dependencia de las compañías del sector hotelero al reinicio de los vuelos nacionales e internacionales.

#### **1.4 Objetivos:**

A continuación, se presentarán el objetivo general y los objetivos específicos sobre los cuales se desarrollará el presente trabajo, tomando como referencia la formulación de los problemas expuestos anteriormente.

##### **1.4.1 Objetivo general:**

Analizar cuál ha sido el impacto que ha tenido el Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV.

##### **1.4.2 Objetivos específicos:**

Determinar si el Covid-19 ha originado un impacto en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV

Analizar si el Covid-19 ha originado un impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV.

Identificar si los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV reflejan un impacto por el Covid-19

#### **1.5 Determinar los alcances y limitaciones de la investigación**

En esta sección, se delimitará los alcances y las limitaciones del presente trabajo

### **1.5.1 Alcances:**

Para abordar el presente trabajo, nos remitiremos a evaluar la información financiera de las empresas del Sector hotelero supervisados por la SMV, cuya población está conformada por las siguientes compañías: Nessus Hoteles Perú, Inversiones en turismo SA - Invertur, Inversiones nacionales de turismo - Intursa, Perú Holding de turismo y Expertia travel S.A. La investigación se centrará en las empresas que brindan directamente el servicio de hotelería en el país. Asimismo, el intervalo de tiempo en el que se desarrollará esta investigación corresponde a los años 2019 y 2020, esto con el fin de obtener un punto de comparación y poder observar el impacto de la crisis sanitaria en la liquidez y solvencia.

### **1.5.2 Limitaciones:**

Para el presente trabajo, una limitación encontrada es la escasa información académica acerca de la crisis sanitaria del Covid-19; sin embargo, esta limitación se está afrontando al usar recursos periodísticos, artículos de internet, entre otros. Además, un beneficio encontrado al utilizar empresas supervisadas por la SMV es que se cuenta con información financiera actualizada y de libre disponibilidad, lo que permite tener acceso a los estados financieros de las empresas no solo del presente periodo, sino de pasados.

En tal sentido, tras analizar los diversos alcances y limitaciones mencionados, se puede concluir que los alcances obtenidos son suficientes y adecuados para elaborar un trabajo propicio y las limitaciones encontradas no tienen el suficiente fundamento para volver inviable esta investigación.

## **2. Marco Teórico**

En este capítulo, se describirán las principales investigaciones realizadas en torno a la importancia del análisis financiero en las empresas del sector hotelero que son supervisadas por la SMV. Asimismo, se revisarán el impacto que ha generado el Covid – 19 en las empresas del sector mencionado.

## 2.1 Antecedentes del problema

A continuación, se presenta información respecto a algunas tesis que se utilizarán para realizar el análisis del impacto del Covid -19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV. En primer lugar, se presenta la tesis desarrollada por Barros (2019), la cual se titula “Importancia del análisis financiero de liquidez, solvencia, rentabilidad y su influencia al solicitar un crédito”

Esta tesis tiene como objetivo demostrar que las empresas pueden acceder a créditos bancarios cuando logren registrar resultados óptimos en sus estados financieros y demostrarlo mediante un análisis financiero, esto con el fin de poder continuar con sus operaciones (Barros, 2019, p. 6) Para lograr dicho objetivo, la autora evaluó el caso de la empresa Cartopex S.A., la cual tiene como giro de negocio el de comercialización de electrodomésticos; asimismo Barros (2019) afirma en su hipótesis que.

Los indicadores financieros que se analizan son relevantes para toda institución a la hora de buscar un capital, se menciona algunos de ellos, liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad dando así un enfoque general de la capacidad y circulante que maneja la empresa al momento de afrontar estas obligaciones (p.6).

Por otro lado, la autora utiliza 4 indicadores financieros: Liquidez, Solvencia, Gestión y Rentabilidad; además, se realizó el cálculo contable de cada uno para así poder brindar y emitir el análisis financiero correspondiente. (Barros, 2019, p.3) A pesar de esto, tal como se menciona en el escrito, la investigación no llegó a alcanzar el objetivo formulado.

Barros (2019) concluye que la empresa Cartoplex, la cual utilizó para realizar su análisis, obtuvo resultados no favorables en su análisis financiero, ya que en muchos de los ratios tuvo una disminución; asimismo, de acuerdo al resultado obtenido por la empresa, esta puede ver factible buscar un financiamiento para poder seguir realizando sus operaciones comerciales; sin embargo, también se menciona que las entidades financieras no solo toman en cuenta esos resultados, sino que actualmente toman otros puntos para evaluar un financiamientos, tales como los resultados del Impuesto a la Renta, IVA, Estado de Flujos de Efectivo (p.14).

En síntesis, la autora propone que las empresas pequeñas deben optar por tomar alternativas de financiamiento con las Cooperativas de Ahorro y Crédito, es decir, sería más factible conseguir préstamos con este tipo de entidades financieras y puedan seguir realizando sus operaciones diarias, esto se menciona porque los bancos manejan una mayor cantidad de filtros para otorgar préstamos, es decir, son más rigurosos y muchas veces dan tasas que no convienen a las empresas pequeñas.

En segundo lugar, se presentan los hallazgos obtenidos en la tesis realizada por Bazán en el año 2018, la cual se titula “Ratios de liquidez y solvencia como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa de Transportes Yosely SRL 2016 – 2017”. En este trabajo se busca analizar la importancia del análisis financiero, mediante los ratios de liquidez y solvencia, para que las empresas como Yosely SRL tomen decisiones acerca de un posible apalancamiento.

Este escrito planteó como objetivo general “describir los ratios de liquidez y solvencia y si sirven como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa Transportes Yosely SRL” (Bazán, 2018, p. 14) Asimismo, la autora plantea 3 objetivos específicos, los cuales son estudiar los ratios de liquidez, el de prueba ácida y el capital y evaluar su relevancia para la toma de decisiones con respecto a un financiamiento (Bazán, 2018, p.14).

Por otro lado, Bazán (2018) proyecta como hipótesis general que “Los ratios de liquidez y solvencia sirven como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa transportes Yosely SRL” (p. 15). En el caso de sus hipótesis específicas, se menciona que los ratios de liquidez, prueba ácida y capital de trabajo sirven como instrumentos para que las empresas como Yosely SRL tomen decisiones para un posible financiamiento.

La metodología utilizada en la presente investigación fue elaborada en 7 partes; en primer lugar, el tipo y diseño de investigación es de enfoque aplicativo y comparativo; en segundo lugar, el método usado fue el analítico, con el que se analizará la importancia del análisis financiero; en tercer lugar, la población que fue usada es la empresa de alquiler de maquinaria Transportes Yosely SRL; en cuarto lugar, la unidad de

observación, es conformada por los Estados financieros del 2016 y 2017; en quinto lugar, la operacionalización de variables se subdivide en 2, los ratios de liquidez y solvencia, y la toma de decisiones de financiamiento. La sexta metodología utilizada son las técnicas e instrumentos de recolección de datos, en el cual se usa la técnica de análisis documental y de instrumentos; en séptimo lugar, las técnicas de procesamiento y análisis de la información usadas son los gráficos, programas informáticos, entre otros.

Como resultado de la investigación, Bazán (2018) confirmó “que los ratios de liquidez y solvencia sí sirven como instrumento para la toma de decisiones de financiamiento” (p.69). Esto se menciona ya que permite conocer, analizar e interpretar la situación financiera de la empresa y gracias a ellos poder tomar decisiones que beneficien el futuro de esta.

En tercer lugar, Ceferino presentó en el 2019 la tesis titulada “Gestión contable y las MYPE del sector hotelero en el perímetro del mercado modelo de Huánuco – 2019”. Este trabajo de investigación contiene como objetivo general el de “Determinar de qué manera la Gestión contable influye en las MYPE del sector hotelero en el perímetro del Mercado Modelo de Huánuco – 2019” (Ceferino, 2019, p.13) Asimismo, como objetivos específicos busca determinar la manera en que el registro de operaciones contables, las declaraciones juradas mensuales y la información contable, influyen en las MYPE del sector hotelero en el perímetro del Mercado Modelo de Huánuco – 2019; además, presenta la hipótesis general de cómo la gestión contable influye en las MYPE del sector hotelero y como hipótesis específicas presenta la influencia de los registros de operaciones contables, las declaraciones juradas mensuales y la información contable en las MYPES del sector hotelero en el perímetro del Mercado Modelo de Huánuco – 2019.

La investigación presentada contiene una metodología dividida en 4 partes. Primero, el tipo de investigación es de tipo aplicada con un enfoque cuantitativo; además, de tener un alcance de tipo descriptivo correlacional y un diseño no experimental transversal. En segundo lugar, la autora hace referencia a la población y muestra, la primera contiene 18 empresas del sector hotelero, de las que se tomaron el régimen tributario en el que se encuentran y se tomaron 2 elementos de estos, contador y gerente. En el caso de la

muestra, esta no es probabilística, ya que solo abarcará 2 personas encuestadas que son el contador y gerente de cada empresa. Tercero, las técnicas e instrumentos de recolección de datos que se usaron, son la de encuesta como técnica, el cuestionario dirigido a la muestra como instrumento y la recolección de datos importantes sobre la gestión contable como el propósito. Cuarto, la técnica para el procesamiento y análisis de la información, será el SPSS, el cual tiene como fin el de procesar los datos recolectados y diseño de gráficos.

Como resultado de la presente investigación, Ceferino presenta 4 conclusiones relevantes en su investigación; por ejemplo, que existe una correlación positiva entre la gestión contable y su influencia en las MYPE, es decir, manejo de información contable, presentar sus declaraciones entre otros, otorga ventajas y beneficios. La segunda conclusión obtenida por la autora es que existe una correlación positiva entre el registro de operaciones contables y la influencia de estas en las MYPE, es decir, determinación de ganancias y pérdidas de la empresa, lo que le permite conocer las finanzas y aspectos económicos de la empresa; la tercera conclusión es que al existir una correlación positiva entre las declaraciones juradas mensuales con la influencia en las MYPE, se evita cometer sanciones con SUNAT y por ende se evita multas. Por último, al existir una correlación positiva entre la información contable y su influencia en las MYPE, se puede tener una información contable actualizada, provee sustento a la toma de decisiones y da equilibrio a la empresa.

En cuarto lugar, se revisó el proyecto de investigación presentado por Vargas en el 2013, el cual se titula “Factores macroeconómicos y de mercado de la liquidez en el mercado bursátil peruano”, el cual tiene como objetivo principal el de analizar las causas macroeconómicas de la variación de la liquidez en el mercado bursátil peruano (Vargas, 2013, p. 2). Además, el trabajo tiene como finalidad la de explicar los cambios en la liquidez del mercado peruano producidos por el movimiento de las variables económicas. Para ello, se analizan el interés y la inflación con el fin de revelar como la variación no anticipada de sus tasas influye significativamente el grado de liquidez, afectando hasta un 35% sus movimientos.

Por otro lado, Vargas (2013) presenta como hipótesis general la de “comprobar que la política monetaria tiene una importante relevancia dentro del mercado bursátil, los autores emplean un modelo en el cual incluyen variables como la oferta monetaria, tasas de interés, tipo de cambio y el nivel de reservas internacionales del Banco Central” (p.28). Asimismo, la metodología utilizada en el presente trabajo está dividida en 3 partes. Ratio de liquidez, Modelos VAR y Fuentes de información; la primera, presenta la forma de cálculo de dicho ratio y la interpretación de este, en el caso del segundo, se presenta la fórmula del modelo, los componentes de este y los parámetros para poder identificarlo. Finalmente, para las fuentes de información se presentan los datos de los activos negociados en cada mes y los principales factores macroeconómicos. Como resultado de la investigación, Vargas (2013) obtiene diversas conclusiones que se expresan a continuación:

El mercado bursátil peruano que es manejado por órdenes de negociación y donde no hay creadores de mercado, la relación significativa entre la iliquidez del mercado bursátil y la estructura temporal de tasas de interés que incorpora información de las primas por liquidez del mercado de deuda, obteniendo evidencia preliminar que existen sinergias por explotar entre la liquidez del mercado de renta variable y el de renta fija, por lo que las políticas deberían estar enfocadas a promover el desarrollo de este último, con la finalidad de generar la liquidez necesaria que permita formar una curva de rendimientos de mercado, y así profundizar y aprovechar la sinergia entre los mercados peruanos de renta fija y variable (p.50).

En síntesis, se han encontrado 3 tesis y un proyecto de investigación que abarcan temas similares a la problemática planteada. Asimismo, estas fuentes contienen información que contribuye a la presente investigación, por lo que su uso y revisión ha sido fundamental.

## **2.2 Bases Teóricas**

En esta sección, se desarrollarán los conceptos teóricos fundamentales para el análisis del problema de investigación. En primer lugar, se presentará la evolución de la normativa contable. En segundo lugar, se describirá la importancia de la información en la toma de decisiones en las empresas. En tercer lugar, se presentarán las técnicas en las que las

empresas realizan sus análisis financieros. En cuarto lugar, se expondrá la crisis económica y social originada por el Covid - 19. Finalmente, se presentará la situación actual del sector hotelero en el Perú.

### **2.2.1 Evolución de la Normatividad Contable**

A lo largo de los años se ha visto una tendencia por unificar los mercados, las sociedades, y diversos aspectos, con el fin de incentivar la comunicación e interdependencia entre la gran variedad de países. No siendo la norma contable ajena a este fenómeno denominado “globalización”, se hizo vital contar con un lenguaje, modelo y normativa aplicable a todos los países.

Asimismo, esta necesidad de armonizar las normas contables se debe a la búsqueda por medir y presentar con uniformidad la información financiera; permitiendo de esta forma comparar los resultados obtenidos de una misma empresa ubicada en distintos países y contrastar el desempeño de una entidad con el de sus competidores, dando posibilidad a crecer y expandirse en el mercado.

Es por ello, que en este punto se busca abordar los hechos y situaciones más importantes que han originado diversos cambios en la normativa contable. A continuación, los siguientes párrafos describirán la evolución de la normativa contable a nivel internacional y nacional.

#### **2.2.1.1 Normatividad Contable a nivel Internacional**

El International Accounting Standards Committee (IASC), o también denominado Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC) en español, se fundó en 1973 por medio de un acuerdo entre países para buscar armonizar la normativa contable; de esta forma evaluaba su presencia en cada país, con el fin de erradicar las diferencias y crear Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) aceptadas y aplicadas globalmente.

Sin embargo, estas NIC permitían emplear distintos parámetros contables para una misma transacción, por lo que dependiendo del tratamiento que se le daba, se podía obtener uno u otro resultado, distorsionando la contabilidad. En consecuencia, en el año 2001, 143 organizaciones de la profesión contable provenientes de 104 países que representan el International Accounting Standards Committee (IASC) aprobaron la

disolución del comité y la sustituyeron fundando en abril del mismo año el International Accounting Standards Board (IASB), también denominado Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (Vilchez, 2008).

Como resultado, el IASB asume el rol de la creación y aprobación de nuevas normas contables aceptadas y aplicadas a nivel internacional. Ugalde la define como “un organismo independiente del sector privado que desarrolla y aprueba las normas internacionales de Información Financiera (NIIF) o IFRS por sus siglas en inglés” (2014, p.207). En otras palabras, es un organismo que promueve, aplica y desarrolla un abanico de normas internacionales de información financiera, con el fin de eliminar las divergencias presentes en las normas contables de cada país y buscar un interés público.

No obstante, es necesario mencionar que, al tratarse de Normas Internaciones emitidas por un organismo independiente del sector privado, su aplicación en cada país va a ser voluntaria. Un ejemplo de ello es Colombia, en el cual hasta hace unos años se utilizaban normas contables propias del país desarrolladas por su Congreso de la República. Inclusive, algunos países que ya han adoptado las NIIF siguen regulándolas, este es el caso de Perú, en el cual el Consejo Normativo de Contabilidad se encarga de oficializarlas luego de una exhaustiva evaluación.

#### **2.2.1.2 Normatividad Contable en el Perú**

En este punto, se abordará la evolución de la normativa contable en el Perú, tomando los hechos más relevantes en su adopción plena. Por ello, se analizará su evolución desde la oficialización de las NIC hasta la aplicación íntegra de las Normas Internacionales de Información Financiera en el país.

La aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad en el Perú tuvo su origen con la adopción de acuerdos por parte de distintos Congresos Nacionales de Contadores del Perú, los cuales son detallados por Díaz (2014)

En primer lugar, en 1986 mediante la resolución N°39 del décimo Congreso de Contadores Públicos del Perú (Lima) se acuerda la aplicación de la NIC 1 hasta la NIC 13. Asimismo, en 1988 mediante la resolución N°12 del onceavo Congreso de Contadores Públicos del Perú (Cusco) se acuerda la aplicación de la NIC 14 hasta la

NIC 23. En tercer lugar, en 1990 mediante la resolución N°12 del onceavo Congreso de Contadores Públicos del Perú (Cusco) se acuerda la aplicación de la NIC 24 hasta la NIC 29 (p.132).

Es gracias a estos acuerdos que el 18 de abril de 1994 el Consejo Normativo de Contabilidad oficializó en el Perú la aplicación del grupo de normas internacionales contables que va desde la NIC 1 hasta la NIC 29, mediante la resolución N° 005-94-EF/93.01 (CNC, 1994). Sin embargo, estas normas contables recién adquirieron un rango legal con la entrada en vigor de la Ley General de Sociedades número 26887 en 1997, en el cual se estableció la obligatoriedad de que “los estados financieros se preparen y presenten de conformidad con las disposiciones legales sobre la materia y con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país” (Congreso del Perú, 1997, p.14).

Después de unos años, precisamente el 25 de junio de 2011, se publicó la Ley 29720, con el cual se oficializó la publicidad de la información financiera de empresas no supervisadas, bajo ciertos parámetros y criterios. En esta, el Congreso del Perú (2011) especifica que:

Las sociedades o entidades distintas a las que se encuentran bajo la supervisión de Conasev, cuyos ingresos anuales por venta de bienes o prestación de servicios o sus activos totales sean iguales o excedan a tres mil unidades impositivas tributarias (UIT), deben presentar a dicha entidad sus estados financieros auditados por sociedades de auditoría habilitadas por un colegio de contadores públicos en el Perú, conforme a las normas internacionales de información financiera y sujetándose a las disposiciones y plazos que determine Conasev. La unidad impositiva tributaria (UIT) de referencia es la vigente el 1 de enero de cada ejercicio (p. 2).

No obstante, como consecuencia de la libre decisión de cada entidad de formar parte de la Bolsa de Valores de Lima y por ende de mostrar su información de manera pública, el Tribunal Constitucional decide sancionar como inconstitucional el artículo 5 de la ley antes mencionada, mediante la STC 00009-2014-PI/TC, aludiendo que la publicación de

información financiera de empresas no supervisadas atenta contra el derecho a la intimidad (García, 2016).

### **2.2.1.3 Normas Contables relacionadas a la presentación de la información financiera**

Las normas que se vinculan a la presentación e información de los estados financieros son la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo. Por ello en los siguientes puntos se describirá la importancia y el objetivo de ambas normas.

Por un lado, la NIC 1 tiene como objetivo establecer “las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades” (IFRS Foundation, 2009, p.1). Para ello, se utiliza como bases las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) y las interpretaciones SIC.

Su importancia radica en que establece parámetros generales para la presentación de los estados financieros, permitiendo su comparabilidad y presentación uniforme, reflejando razonablemente la situación financiera de una compañía. Asimismo, esta norma señala que en la presentación de los estados financieros se debe reflejar la continuidad del negocio.

El conjunto de estados financieros a los que se refiere esta norma son: El Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivos y las notas correspondientes. Este último, es decir, las notas revelarán no solo información detallada de las partidas encontradas en los estados antes mencionados, sino que mostrarán información relevante como las políticas contables, actividad de la empresa, entre otros aspectos (IFRS Foundation, 2009).

Por otro lado, la NIC 7 tiene como fin brindar información acerca de la preparación del estado de flujo de efectivo. Según la IFRS Foundation (1994)

El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según si proceden de actividades de operación, de inversión o de financiación (p.1).

Su utilidad radica en que permite a los usuarios de la información financiera, evaluar la capacidad que tiene una compañía para generar efectivo y equivalentes de efectivo, siendo útil al evaluar temas como la liquidez y solvencia dentro de las compañías y tomar decisiones económicas en base a las circunstancias presentes.

### **2.2.2 Información financiera y toma de decisiones**

En los siguientes párrafos, se describirá la información financiera y la importancia de esta a la hora de tomar decisiones que puedan afectar el futuro de las empresas.

#### **a. Descripción de los Estados financieros (EEFF)**

Diversos autores o entidades han buscado definir el concepto de Estados Financieros; por ejemplo, Tamayo (S/F) menciona que “son el conjunto de informes preparados bajo la responsabilidad de los administradores de la empresa, con el fin de darles a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados operacionales de la empresa en un periodo determinado” (p.4); asimismo, Castañeda (2008) expresa que el propósito de los estados financieros es proveer información acerca de la situación financiera en base a los resultados de sus operaciones, de los cambios en su capital o patrimonio y de los recursos que maneja. (Como se citó en Dávila, 2018, p. 22). Además, Ferrer (Como se citó en Dávila, 2018) afirma que:

Sin pretender formular una definición propiamente dicha, sino más bien con la intención meramente aclaratoria, los Estados Financieros son cuadros sinópticos, preponderantemente numéricos integrado con los datos extractados de los libros y registros de contabilidad, aclarados con anotaciones adicionales, en su caso, en los cuales se muestra la situación, a una fecha determinada; o el resultado en la gestión, durante un determinado periodo, de una entidad o ente económicos (p. 22).

En síntesis, de acuerdo a los diversos puntos de vista de los autores presentados líneas arriba, se puede concluir que los estados financieros representan la situación económica actual de la empresa; asimismo, ayudan a los usuarios internos de las entidades evaluar el posible futuro de estas, es decir, si las personas jurídicas tienen las capacidades de seguir operando en el futuro o no; además, el conglomerado de los estados financieros brindan información necesaria para que los diversos usuarios externos puedan tomar diversas decisiones, tales como invertir en dicha compañía, comenzar algún tipo de sociedad, entre otros caso. Por lo cual, los estados financieros toman una importancia significativa en el día a día de todas las compañías.

Tal como se mencionó líneas arriba, los estados financieros tienen como objetivo suministrar información de la persona jurídica y que esta sea útil para que los usuarios internos como externos puedan tomar decisiones con respecto a esta; por lo cual, para que pueda cumplir con su objetivo suministran su información mediante los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos, aportaciones de los propietarios y distribuciones de los mismo, y flujos de efectivo (IFRS Foundation, 2020). Además, Abanto (como se citó en Rimarachin y Quispe, 2019) expresó:

Los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas. Estas grandes categorías son los elementos de los estados financieros. Los elementos relacionados directamente con la medida de la situación financiera en el balance son los activos, los pasivos y el patrimonio neto. Los elementos directamente relacionados con la medida del desempeño en el estado de resultados son los ingresos y los gastos. Puesto que el estado de cambios en la posición financiera utiliza, generalmente, elementos del estado de resultados y cambios en los elementos del balance, este Marco Conceptual no identifica ningún elemento exclusivo de tal estado financiero. La presentación de los elementos precedentes, tanto en el balance como en el estado de resultados, implica un proceso de subdivisión. Por ejemplo, los activos y pasivos pueden ser clasificados según su naturaleza, o de acuerdo con su función en la actividad empresarial, a fin de presentar la información

de la forma más útil a los usuarios para los propósitos de toma de decisiones económicas (p. 24).

En recapitulación, los estados financieros se subdividen en 5 grupos, los cuales son conocidos como los estados financieros básicos, los cuales reflejan la situación actual de la empresa, información que se consigue gracias a sus componentes. Esto se menciona ya que estos muestran los diversos sucesos que han ocurrido en el último periodo; además, gracias a los datos obtenidos de estos, la gerencia puede evaluar la capacidad de su compañía para continuar operando, es decir, si se cumplirá la hipótesis de negocio en marcha o mejor dicho evaluar si tiene un futuro en el mercado o es mejor que esta plantee retirarse y deje de perder dinero.

#### b. Descripción del Estado de situación financiera (ESF)

Diversos autores han buscado definir el concepto de Estado de situación financiera o la también llamada Balance General; por ejemplo, Álvarez (2003) menciona que el “estado de situación financiera representa a una fecha determinada los bienes y derechos, así como las obligaciones, compromisos y deudas contraídas por la entidad cuyo sustento están reflejados en los registros de contabilidad” (Como se citó en Urviola, 2017, p. 59). Además, García (2015) sustenta que: El balance abrevia las posesiones con las que cuenta la empresa, las responsabilidades que tiene que asumir y la inversión de los accionistas. (Como se citó en Bazán, 2018, p. 22). Finalmente, Alvarado (Como se citó en Urviola, 2017) afirma que.

El Estado de Situación Financiera conocido también como Balance General; es un Instrumento contable de gestión que presenta en forma clasificada, resumida y consistente, la situación financiera, económica y social de una entidad pública, expresada en unidades monetarias, a una fecha determinada y revela la totalidad de sus bienes, derechos, obligaciones y situación del patrimonio público (p. 59)

En síntesis, las perspectivas presentadas por los autores sobre la definición del estado de situación financiera, se destaca que es una herramienta que ayuda tanto al usuario interno como externo poder tener un conocimiento de la situación actual en la que se encuentra la empresa, ya que se resume las diversas cuentas que han afectado a la

misma; asimismo, esta agrupa ciertos elementos que ayudarán a interpretar mejor la situación; finalmente, la información que se presenta está delimitada en un periodo máximo de 12 meses o según sea lo establecido por la gerencia.

Por otro lado, el estado de situación financiera está compuesto por diversas cuentas que representan a la empresa, las cuales pertenecen a uno de los 3 elementos identificados como activos, pasivos y patrimonio; no obstante, los 2 primeros en mención se subdividen en corrientes y no corrientes. Tal como mencionan Rimarachin y Quispe (2019) “los activos son recursos controlados por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener en el futuro beneficios económicos, además, el activo debe tener un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad” (p. 32), Ayala (2012) también sustenta que los activos son beneficios que la empresa obtendrá en el futuro, pero solo se podrán reconocer en el Estado de Situación Financiera cuando la entidad espere obtener beneficios de estos y se puedan medir fiablemente. (p. 26) En síntesis, los activos de una empresa son aquellos de los que se esperaba recibir algún beneficio, ya sea a corto, mediano o largo plazo; asimismo, estos deben poderse medir de manera fidedigna, es decir, que se puede confiar en su valor.

Todo lo contrario, a lo que representan los activos en las empresas, llegan a ser los pasivos, los cuales, al igual que los activos, también se dividen en corrientes y no corrientes, tal como se enuncia en la investigación de Rimarachin y Quispe (2019), los pasivos son obligaciones que la empresa adquirió con anterioridad, lo cual le genera una obligación y para poder saldarla se espera que la entidad se desprenda de recursos que incorporan beneficios económicos (p. 32); además, Ayala (2012) sustenta que, “Los pasivos son obligaciones presentes en la empresa, resultado de una operación o acontecimiento pasado, al vencimiento de la cual, la entidad se ha comprometido en transferir recursos y/o beneficios económicos a una tercera persona” (p. 26) De acuerdo a lo mencionado anteriormente, se puede decir que los pasivos son los deberes que tienen las personas jurídicas con otras compañías, las cuales tienen que ser asumidas en el corto, mediano o largo plazo; asimismo, estas obligaciones de las empresas solo pueden ser zanjadas mediante transferencias de beneficios o recursos con los que cuenta la empresa.

Tal como se mencionó líneas arriba, los activos y pasivos se subdividen en corrientes y no corrientes, tal como menciona Moreno (2013), “los activos corrientes son aquellos que se transforman en efectivo en un plazo no mayor a 1 año” (Como se citó en Mendoza, 2017, p. 37) En resumen, los activos corrientes son aquellos que tienen un periodo máximo de 12 meses; asimismo, son aquellos que no tienen tanta dificultad de convertirse en líquidos para la empresa, es decir, en efectivo. Entre los activos corrientes se encuentran cuentas como el efectivo y equivalentes, mercaderías, entre otros. Caso contrario son los activos no corrientes, ya que su duración es mayor a un periodo contable o 1 año, entre ellos se encuentran las cuentas como inmueble, maquinaria y equipo, activos intangibles, entre otros.

En el caso de los pasivos corrientes, Deniz y Verona (2013) expresan que “son obligaciones que tiene la empresa, que se espera liquidar en un plazo de un año, sino se cumplen en liquidare en la fecha de vencimiento o pasa el plazo máximo de 12 meses sería un pasivo no corriente” (Como se citó en Mendoza, 2017, p. 38), en otras palabras, se menciona que el pasivo corriente son obligaciones que tiene la empresa y que tienen como periodo de vencimiento un periodo contable o 1 año, entre estos se encuentran las cuentas de tributos por pagar, cuentas por pagar comerciales corrientes, entre otras. En el caso de los pasivos no corrientes, son aquellos que tienen un periodo de vencimiento mayor a 12 meses y contiene a cuentas como, obligaciones financieras de largo plazo, entre otras.

El último componente del estado de situación financiera llega a ser el del patrimonio neto, tal como menciona Rimarachin y Quispe (2019) “Es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos” (p. 32); asimismo, Ayala (2012) comenta que “Es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos” (p. 27), en síntesis, el patrimonio es el monto sobrante de los activos, pero cuando se les haya descontado o restado los pasivos que contiene la empresa; asimismo, el patrimonio contiene cuentas como las de capital social, capital adicional, resultado del ejercicio, entre otros.

#### c. Estado de flujos de efectivo

Otro de los componentes de los estados financieros llega a ser el estado de flujo de efectivo, tal como definió Baena (Como se citó en Mera, 2017)

El flujo de efectivo de efectivo nos muestra como el efectivo fue generado y del mismo modo como fue utilizado en las distintas operaciones que realizan las compañías, en sus actividades las cuales son de a) operación, b) inversión y c) financiación. El cual se refleja en el estado de situación financiera y origina cambio en los rubros que tienen relación con el efectivo de las compañías (p.18)

Añadiendo a lo mencionado anteriormente, Flores (2013) señala que este componente de los estados financieros está compuesto por entradas y salidas de efectivo propios de la actividad principal de la empresa (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018, p. 30). Finalmente, Caraballo y Amondarain (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018) mencionan que:

El objetivo principal de flujo de efectivo es facilitar al usuario del mismo la evaluación de la capacidad de la empresa para generar liquidez, permitiéndole así comprender el grado en que esta es capaz de hacer frente a sus obligaciones y a sus necesidades de financiación externa. Facilita determinar a través de que operaciones la empresa ha generado/consumido liquidez (p. 30)

Recapitulando, se puede mencionar que el estado de flujos de efectivo es un instrumento que utilizan las empresas para visualizar las fluctuaciones de ingresos y salidas de efectivo a lo largo del periodo, es decir, cuantos cobros o pagos ha hecho durante el ejercicio; asimismo, esto ayuda a visualizar a la entidad, cada inicio de periodo, el monto o valor líquido, con el que cuentan. Así también, el estado de flujo de efectivo se descompone en 3 actividades: Actividad de operación, actividad de financiamiento y actividad de inversión.

En primer lugar, la actividad de operación, tal como lo describe el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (2018) “Son recursos procedentes de las operaciones principales y ordinarias de la empresa, como los cobros procedentes de la venta de bienes y la prestación de servicios” (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018, p. 30); A lo cual, Baena (Como se citó en por Mera, 2017) agrega que.

Las actividades de operación incluyen las salidas y entradas de efectivo por las distintas actividades que realiza la empresa, tales como los desembolsos de efectivo por la adquisición de las mercaderías, materias primas, etc. Ingresos por la venta de los mismos o los pagos de las cuentas por pagar a comerciales a terceros de corto y largo plazo, entre otros. (p. 22)

Por otro lado, Gomez (2012) añade que los ingresos y salidas de efectivo de esta actividad son originados por las operaciones principales que realiza la compañía y que no pueden ser calificadas como de actividades de inversión o financiamiento (Como se citó en Mera, 2017, p. 22) Finalmente, Caraballo & Amondarain (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018) exponen que:

Los ingresos y egresos por actividad de operación dependerán de los cobros y pagos de dinero que fluctúen en esta actividad que tendrá efecto en la determinación del resultado del ejercicio, puede tener importe positivo o negativo. Las actividades de operación conforman la fuente primaria de tesorería. Si su saldo es positivo, indica que las operaciones generan, en términos netos, fondos líquidos. Posteriormente se contrastará en qué medida son suficientes para financiar operaciones financieras (disminuciones de pasivo no corriente; disminuciones de patrimonio neto; pago de dividendos) y/o operaciones de inversión (incrementos de activos no corrientes) y si su saldo es negativo, indica que la empresa necesita recursos líquidos adicionales para financiar sus actividades de operación (p. 31)

Resumiendo todo lo antes mencionado, se puede decir que las actividades de operación pueden ser catalogadas como la que tiene mayor relevancia en el estado de flujo de efectivo, ya que representan los ingresos y salidas de efectivo de la actividad principal de la empresa, por ejemplo, en una empresa distribuidora de llantas sus ingresos y salidas como actividad de operación serían la de vender su mercadería o la compra de esta, respectivamente. Por el lado, de las actividades de financiamiento, Caraballo & Amondarain (Como se citó en Javier, Lévano y Pérez, 2018) mencionan que:

Comprende los cobros procedentes de la adquisición por terceros de títulos valores emitidos por la empresa o de recursos concedidos por entidades financieras o terceros;

así como los pagos realizados por amortización o devolución de las cantidades aportadas por ellos, incluirán también los pagos a favor de los accionistas en concepto de dividendos (p. 35)

A esto Baena (2012) añade que los ingresos y salida de efectivo de las actividades de financiamiento son los ingresos por financiamiento de accionistas o bancarios, devoluciones por estos préstamos, entre otros. Además, son diferentes a los ingresos y salidas de las actividades de operación e inversión. (Como se citó en Mera, 2017, p. 25). Asimismo, Ibáñez (2016) menciona que esta actividad se da cuando la empresa realiza un financiamiento con un tercero con el propósito de incorporar capital de trabajo y el interés generado tiene que ser considerado como un egreso de efectivo de la presente actividad (p. 8). Finalmente, Gomez (Como se citó en Mera, 2017) aumenta que

Los flujos de efectivo por las diversas actividades de financiación son de los cobros de la adquisición por terceros de títulos valores que son emitidos por la compañía o del financiamiento obtenidos (préstamos bancarios) por las entidades financieras o terceros, de la misma manera por los desembolsos de las amortizaciones o devolución de los dividendos (p. 25)

En síntesis, la actividad de financiamiento es reconocida como la técnica que utiliza las empresas para obtener ingresos de efectivo mediante el apalancamiento; no obstante, si bien la empresa puede recibir dinero de un tercero mediante emisiones de acciones, emisión de bonos, entre otros, estos tienen que ser pagados durante el periodo actual o en periodos posteriores, lo cual se ve reflejado en los pagos de dividendos, pago de instrumentos de crédito, entre otros. Por todo esto, se puede mencionar que esta actividad es utilizada por la empresa cuando necesita generar efectivo y no es suficiente con los ingresos generados por las operaciones de la misma. La última actividad del estado de flujos de efectivo es la de inversión, tal como lo menciona Baena (Como se citó en Mera, 2017).

Las actividades de inversión son ingresos del efectivo por venta de inversiones permanentes o temporales, por la venta de otros bienes de la compañía y de activo fijo (propiedad planta y equipo), otros cobros no relacionados con las actividades de

financiamiento y las actividades de operación. Las actividades de inversión son salidas de efectivo de: desembolsos por activos fijos tangibles, acciones, bonos (inversiones temporales o permanentes), y otros desembolsos de efectivo no relacionados con actividades de financiamiento y las actividades de operación (p. 23)

Adicionando a esto, Javier, Lévano y Pérez (2018), expresan que la información revelada procedente de las actividades de inversión es importante, ya que representa los desembolsos para la adquisición de recursos, de los que se espera generar ingresos y flujos de efectivo en el futuro. (p. 29) así también Label y León (2012) fundamentan que “la actividad de inversión muestra los flujos del efectivo de las compras de activos a largo plazo (inmovilizados, bienes raíces). Estos ítems son tratados como inversiones en la organización y representan una salida de fondos para ella” (Como se citó en Mera, 2017, p. 23) Finalmente, el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (Como se citó en Mera, 2017) sustentan que

La actividad de Inversión representa la medida en la que se han realizado desembolsos de recursos que se prevé y van a producir beneficios futuros; solo podrán clasificarse como actividades de inversión aquellos desembolsos que permitan el reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera, esto es, por ejemplo, los pagos por la adquisición de activos a largo plazo (p. 32)

Recapitulando lo mencionado líneas arriba, se puede decir que las actividades de inversión reflejan los ingresos y salidas de efectivo que ha realizado la empresa a lo largo del periodo y de los que espera generar beneficios o disminuciones de efectivo en el futuro. Las cuentas que componen esta actividad son las de compra de activo fijo, es decir, inmueble, maquinaria y equipo; asimismo, el cobro de dividendos, cobros por participaciones en otros negocios, cobros por ventas por instrumentos de patrimonio, entre otros.

#### d. Estado de Resultados

Otro de los componentes que integra los estados financieros es el de los estados de resultados, sobre esto Zevallos (Como se citó en Arias, 2016) menciona que:

Es un estado de actividad porque refleja ingresos, gastos y utilidades; informa el origen de la utilidad o pérdida reflejadas en el Balance general. Este estado, nos da a conocer el resultado total de lo que se gasta e ingresa, determinando el producto neto de la actividad económica, esto es, el conjunto de riquezas que se ha obtenido por el empleo del trabajo. El estado del resultado integral es el informe contable que muestra los ingresos, costos, gastos y los resultados de una empresa durante un periodo determinando (p.22).

A esto, Ferrer (2014) sustenta que el Estado de Resultados tiene por misión exponer los resultados obtenidos por los ingresos y egresos al cierre del período (Como se citó en Irrazabal, 2018, p.24) Además, Elizalde y Quizhpi (2013) mencionan que “el Estado de Resultado Integral es uno de los Estados Financieros básicos, que contiene los conceptos relacionados con los ingresos y gastos del periodo de la entidad, el cual adiciona los componentes de otro Resultado Integral” (Elizalde y Quizhpi, 2013, p.43). Adicionando a lo antes mencionado, Arias (2016) explica que:

El estado de resultado, antes denominado estado de ganancias y pérdidas es quizá el estado de mayor importancia por cuanto permite evaluar la gestión operacional de la empresa y además sirve de la base para la toma de decisiones. En este estado se resumen todas las transacciones correspondientes a los ingresos generados y a los costos y gastos incurridos por la empresa en un periodo determinado. La diferencia que resulta entre los ingresos y egresos será el producto de las operaciones que puede ser utilidad o pérdida (p. 23).

En síntesis, el estado de resultados integral es un estado financiero que ayuda tanto a los usuarios internos como externos en su análisis de las empresa, ya que en este se muestra las ganancias o pérdidas brutas y netas del periodo; asimismo, está compuesto por diversos elementos como ingresos, costos, gastos de operación, las utilidades, entre otros, es decir, el estado de resultados integral sirve para la toma de decisiones, ya que al conocer la utilidad o pérdida neta del último periodo se puede evaluar si la persona jurídica tiene futuro en el mercado o es mejor hacer un alto en las operaciones.

e. Estados de cambios en el patrimonio.

El cuarto integrante de los estados financieros es el estado de cambios en el patrimonio o tal como lo define, Rodrigo (2015) comenta que “Los cambios en el patrimonio neto de la empresa entre dos balances consecutivos reflejan el incremento o disminución de sus activos versus sus pasivos, es decir su riqueza a favor de los propietarios generada en un periodo contándose dentro de ellas los superávit o déficit por revaluación o por diferencias de cambio, los aumentos y retiros de capital, dividendos o participaciones decretadas, cambios en políticas contables, corrección de errores, partidas extraordinarias no operacionales.” (Como se citó en Paredes, 2017, p. 23)

Zapata (2013) “El estado de cambios en el patrimonio muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un periodo, además de la aplicación de las ganancias retenidas en periodos anteriores”. (Como se citó en Guamán y Zhunaula, 2013, p. 24). Finalmente, Córdova e Ipanaqué (2018) comentan que:

Es un estado financiero que acumula información sobre todas las operaciones que han dañado al patrimonio neto a lo extenso del presente ejercicio y del ejercicio preliminar. El patrimonio neto contiene los fondos propios de la compañía, los ajustes por cambio de precio y las asistencias de capital. Es una etapa totalmente nueva que forma una de las grandes novedades en correlación con la indagación a proporcionar a través de los cálculos periódicos (p, 25).

En síntesis, el estado de cambios en el patrimonio es el estado financiero que muestra las variaciones que ha sufrido el patrimonio neto de la empresa durante el último periodo; asimismo, describe las transacciones realizadas por la empresa para que se produzcan dichas variaciones; además, tiene como función principal proporcionar información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, tales como el aumento de capital, distribución de utilidades, entre otros.

#### f. Notas a los estados financieros.

El último de los componentes de los estados financieros son las notas a los estados financieros, tal como lo describe Bozada, Ramirez y Solano (2013) “los estados financieros publicados incluyen notas explicativas de las cuentas más importantes;

además, en estas se brinda información detallada sobre las políticas, procedimientos, cálculos y transacciones contables en la preparación de los estados financieros” (p. 14). Además, Tanaka (2001) sustenta que este estado financiero realiza una descripción de las diversas cuentas que no pueden ser incluidas en las mismas (Como se citó en Zanabria, 2016, p. 18). Finalmente, Rodrigo (Como se citó en Paredes, 2017) añade que:

Las notas a los estados financieros como componentes del conjunto completo de los estados financieros representan información referente a las bases de preparación, políticas contables aplicadas, sobre desglose de partidas del balance, cambios en el patrimonio, cuentas de resultados y los flujos de efectivo, así como de información relevante adicional que se requiera de los estados financieros (p.25).

Recapitulando, las notas de los estados financieros son un apartado en el que se puede explicar los montos o variaciones de las cuentas más importantes de la empresa; asimismo, en estos se justifica el porqué de dichos cambios y se brinda información relevante de estos; por ejemplo en el caso de activo fijo, se da una explicación adicional de su método de depreciación o qué método de pago que se ha utilizado para poder adquirirlos, otro caso sería el de sus cuentas corrientes, en el cual, muchas veces se menciona en que bancos tienen guardado su efectivo, la moneda con la que trabajan, entre otros datos.

### **2.2.3 Análisis Financiero**

El análisis o diagnóstico financiero es una etapa en la que se hace uso del razonamiento y juicio para evaluar el desempeño económico y financiero de una organización en un periodo determinado, con el fin “de hacer las mejores estimaciones y predicciones acerca de su operación y desempeño en el futuro” (Villegas, 2002, p. 338). En este sentido, dicho análisis proporciona una ventaja al observar las fortalezas y debilidades de una organización, permitiendo captar información que no sería posible obtener únicamente leyendo los Estados Financiero.

Su importancia radica en que permite evaluar, mediante relaciones y tendencias, aspectos vitales para la toma de decisiones como el nivel de liquidez y solvencia, entre

otros. Asimismo, este análisis hace posible comparar los resultados obtenidos entre empresas que guarden ciertas similitudes (por ejemplo, que se encuentren ubicadas en el mismo sector y actividad; y que tengan un tamaño semejante). Es importante este punto, debido a que, de comparar los resultados con empresas heterogéneas, la información obtenida va a ser perjudicial, mostrando aspectos positivos o negativos ajenos a la realidad.

De la misma forma, se debe considerar a las variables exógenas a la entidad, es decir, aquellos aspectos externos a la organización pero que involucran y afectan la actividad o situación de esta. Algunos de los ejemplos más comunes son las leyes, decretos, inflación, fenómenos climáticos, entre otros, los cuales se deben tomar en cuenta para hacer un análisis adaptado a la realidad de la situación económica-financiera de la empresa (Nava, 2009).

Además, se debe tener en cuenta que realizar un adecuado análisis financiero involucra contar con una serie de requisitos. En primer lugar, es necesario tener conocimientos de contabilidad y finanzas, puesto que el análisis implica revisar los estados financieros y, por ende, las distintas cuentas y normas contables que la integran. En segundo lugar, se debe contar con información de la empresa y el sector, es decir, que sea posible acceder a los estados financieros de la empresa y demás información pertinente para el análisis del negocio. Por último, se debe contar con criterio profesional, debido a que este es un punto de referencia para relacionar y evaluar los resultados obtenidos del análisis (Villegas, 2002).

Por todo lo mencionado, el análisis financiero permite transformar la información financiera-económica, al aplicar una serie de técnicas analíticas, con el fin de obtener relaciones y resultados útiles para la toma de decisiones. Debido a que no basta únicamente con tener los estados financieros para efectuar una planificación financiera adecuada, sino que hace falta un análisis idóneo para comprender la situación de una compañía.

### 2.2.3.1 Técnicas del Análisis Financiero

A la hora de realizar un análisis financiero en las empresas es necesario disponer de una serie de técnicas que facilitan y ayudan a la interpretación de los resultados. Por lo que, de ser capaz de dar respuesta a los datos obtenidos de la utilización de dichos métodos, se estaría logrando un adecuado análisis. Algunas de las técnicas más utilizadas son las siguientes.

#### a. Análisis porcentual

En este punto se expondrá la técnica del análisis porcentual, que consiste en estudiar en forma porcentual los estados financieros. En los párrafos siguientes se abordará este análisis dividiéndolo en dos grupos: análisis vertical y horizontal.

#### i. Análisis vertical

El análisis vertical es un método que hace uso del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados para evaluar la participación de las cuentas de dichos estados en un periodo determinado. Asimismo, es considerado “un análisis estático pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo” (Prieto, 2010, p. 49). En este sentido, el análisis vertical pone en evidencia la estructura interna de una compañía, al utilizar porcentajes en lugar de cifras, permitiendo comparar y observar la evolución de las partidas situadas dentro de los estados financieros en un periodo específico.

Esta técnica se calcula relacionando cada partida con una cifra base dentro de un mismo estado financiero, ya sea el Estado de Situación Financiera o el Estado de Resultados; con el fin de observar el porcentaje de representación de cada cuenta en función a un valor total. Para entender mejor este punto a continuación, se explicará cuáles son las bases utilizadas en ambos estados.

En primer lugar, en el Estado de Resultados se utiliza como base el total de las ventas, puesto que esta representa el 100% del que parte dicho estado, que va a ir siendo afectado por los ingresos y gastos registrados por la empresa hasta obtener la utilidad. Por ello, en este estado el cálculo del análisis vertical se obtiene al dividir cada cuenta de

ingreso y gasto entre el total de las ventas y multiplicando el resultado por cien, para así conocer en forma porcentual lo que representa las cuentas con relación al total.

En segundo lugar, en el Estado de Situación Financiera se utiliza como base el total de activos, lo que es igual a la suma del total de pasivos con el total de patrimonio; esto se debe a que ello representa el 100% de sumar el total de cuentas que aparecen en los activos corrientes y no corrientes, o de sumar el total de partidas encontradas tanto en el pasivo como en el patrimonio de la empresa. Por ese motivo, el cálculo del análisis vertical se obtiene al dividir los montos absolutos de cada cuenta del Estado de Situación Financiera entre el total de activos y multiplicando el resultado por 100, muy similar a lo mencionado en el Estado de Resultados.

## ii. Análisis horizontal

El análisis horizontal o también denominado análisis dinámico “se realiza con Estados Financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo ya establecido para su análisis”. (Lindao, 2016: p. 34). En otras palabras, analiza la evolución de la compañía de un periodo a otro, mostrando las variaciones de las partidas individuales a lo largo del tiempo de un estado financiero, ya sea del Estado de Resultados, el Estado de Situación Financiera o el Estado de Flujos de Efectivo.

Su importancia radica en que permite estudiar el comportamiento de las cuentas en base a cambios positivos o negativos que se han presentado entre años, haciendo posible estimar tendencias, realizar proyecciones y efectuar metas. Por ello, esta técnica solo se puede emplear si se utiliza la misma clase de Estados Financieros de dos o más periodos. Asimismo, su resultado puede ser expresado tanto en cantidad como en porcentaje, haciendo posible observar el monto y/o la proporción de incremento o decremento entre años.

Además, contrario al análisis vertical que toma como referencia una cuenta base, esta técnica relaciona una misma partida con un año base para efectuar su cálculo, con el fin de observar cambios entre años. En este sentido, la variación absoluta se obtiene de restar el valor de una cuenta con el monto de esta en un año predecesor (año base);

mientras que la variación porcentual resulta de dividir la variación absoluta con la cifra del año base.

a. Análisis mediante ratios financieros

Los ratios financieros o también denominados índices, coeficientes o razones, es una de las herramientas más utilizadas para analizar la información financiera de las empresas, puesto que permite vincular cuentas de los Estados Financieros para identificar fortalezas o debilidades en una organización. Por ello, los resultados de estas fórmulas deben obtenerse al relacionar elementos de las cuentas del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados que guarden una relación lógica entre sí, de lo contrario la información obtenida carecería de sentido.

En detalle, el análisis de los ratios financieros utiliza indicadores para evaluar la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia en una organización. Por ello, los cuatro grandes grupos ya mencionados en los que se catalogan dichos indicadores, permite tener un razonamiento global de la compañía en distintos aspectos. Por un lado, las razones de liquidez y eficiencia se enfocan en analizar la situación financiera de una entidad en el corto plazo; mientras que, por otro lado, las razones de solvencia y rentabilidad se centran en evaluar a la empresa en el largo plazo (Castaño y Arias, 2013).

Estas razones se muestran como valores, fracciones, porcentajes, e inclusive en algunos casos como cifras que expresan una cantidad de tiempo o un número determinado de veces en un periodo. Siendo importante ya que cada ratio muestra un resultado que evalúa un desempeño e información particular de las organizaciones, sirviendo como instrumento para complementar el proceso de toma de decisiones de corto y largo plazo.

Es necesario mencionar que la interpretación de los ratios dependerá del sector y actividad de la empresa, leyes y diversas situaciones que pueden cambiar totalmente la forma de evaluar dichos datos. Por consiguiente, los resultados obtenidos no constituyen un análisis concluyente en sí, sino que deben ser tomados como referencia y necesitan ser complementados con información tanto interna como externa a la compañía, para así realizar un análisis óptimo.

## b. Análisis financiero seccional

Como se ha mencionado, el uso de las razones financieras hace posible revisar la salud financiera de una organización. Sin embargo, esta evaluación no solo permite comparar a la empresa contra sí misma, sino que es útil para contrastar la realidad financiera entre empresas que guarden una misma similitud, como el sector, el tamaño y posición en el mercado, entre otros. Además, el actual crecimiento de la competitividad hace esencial la comparación entre entidades con características semejantes en un sector, con el objetivo de identificar las ventajas y desventajas que posee cada organización con relación a sus competidores.

Es en este contexto donde se hace vital el análisis seccional, el cual es un tipo de análisis comparativo de información, que cumple un rol importante al comparar las razones financieras de una empresa con otras de estándares semejantes. Por lo que, “mediante esta comparación una empresa logra identificar sus fortalezas y debilidades, detectando así aquellas áreas que deben ser mejoradas o fortalecidas” (Nava, 2009, p. 620). En otras palabras, este análisis revela cualquier cambio positivo o negativo que muestre un ratio en una organización comparado con el promedio del sector en el que opera.

## c. Análisis financiero integral

El análisis financiero integral es un proceso que recopila y evalúa todo tipo de información económico-financiera que afecta a una compañía en específico, “no sólo desde el punto de vista de los estados financieros sino de manera completa, contextualizada y estructural” (Correa et al., 2010, p. 188). En términos generales, este análisis incorpora elementos como el sector en el que opera un negocio, la situación económica en un país, las leyes, normas y políticas contables y tributarias, entre otros aspectos económico-financiero que afectan a la organización.

Sin embargo, el hecho de implementar un diagnóstico del entorno no significa que deje de lado las demás técnicas de análisis efectuados a los estados financieros. Todo lo contrario, recopila la información obtenida de las metodologías del análisis financiero con el fin de estudiarlos y compararlo con el entorno, por ejemplo, evaluando los datos con la

inflación, las limitaciones del mercado, entre otros. De esta forma, permite examinar factores económicos-financieros tanto internos como externos a la compañía, enriqueciendo el análisis financiero (Castaño y Arias, 2013).

### **2.2.3.2 Ratios Financieros de liquidez y solvencia**

Actualmente, existen diversas clasificaciones de los ratios financieros y a su vez distintas formas de realizar el cálculo de un determinado ratio, dependiendo del autor y en algunos casos de la necesidad; sin embargo, estas guardan características similares entre sí y una interpretación uniforme del mismo. Por ejemplo, el autor Patón los divide entre aquellos ratios que provienen únicamente de la relación de cuentas del Estado de Situación Financiera; y aquellos que utilizan elementos tanto del Estado de Situación Financiera, como del Estado de Resultados. Asimismo, Lawrence Gitman divide los ratios en cuatro grupos: razones de liquidez y actividad, endeudamiento, rentabilidad, y cobertura de reservas. De la misma manera, Morales las divide en solvencia, rentabilidad y estabilidad (Irrazabal, 2018).

No obstante, la clasificación más importante para analizar la información financiera de una empresa, y en la que coinciden la mayoría de los autores está dividida en cuatro grupos básicos: ratios de liquidez, ratios de solvencia, ratios de gestión y ratios de rentabilidad. Sin embargo, para fines de esta investigación solo se hará hincapié en los ratios de liquidez y solvencia que sean de uso más común para las empresas y usuarios.

#### **a. Ratios de Liquidez**

La liquidez hace alusión a la capacidad que tienen las entidades para cubrir sus obligaciones de corto plazo, en ese sentido, se considera líquido a un activo cuando puede ser transformado fácilmente en efectivo, sin originar una pérdida significativa de su valor. Para precisar este concepto, por un lado, tenemos que las obligaciones de corto plazo hacen alusión a aquellas cuentas que se encuentran en el grupo pasivo corriente del Estado de Situación Financiera, y que corresponden a deudas que deben ser pagadas por la empresa en un periodo de tiempo menor a un año. Por otro lado, los activos que deben cubrir la exigibilidad de los elementos del pasivo corriente son aquellos que se encuentran dentro del activo corriente del balance, los cuales pueden ser convertidos en

efectivo en un periodo menor a un año, sin embargo, haciendo énfasis en los que son potencialmente más líquidos.

- **Liquidez general:** Es una de las razones más utilizadas a menudo y muestra la disponibilidad de los activos corrientes de la compañía para cubrir los pasivos corrientes. Según Brigham y Houston “la razón circulante permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes” (como se citó en Nava, 2009). Por regla general, si el resultado es mayor a uno, la entidad es capaz de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, no obstante, ello depende mucho de la actividad de la empresa, sector, entre otros aspectos, como se mencionó anteriormente. Su resultado se expresa dividiendo el activo corriente con el pasivo corriente.
- **Prueba ácida:** La prueba ácida o liquidez seca mide la capacidad de la entidad para “cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias (inventario), es decir, básicamente con sus saldos de efectivo (...) y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios” (Jáuregui y Del Águila, 2018, p. 28) Esto se debe a que la mayoría de los inventarios no pueden ser vendidos rápidamente, ya que son productos en proceso, inventarios en tránsito, materia prima, entre otros, siendo de baja liquidez y por lo tanto necesario de excluir en el cálculo. Asimismo, si se trataran de empresas que poseen activos biológicos o tienen gastos pagados por anticipado estos tampoco deben ser considerados, teniendo en cuenta el mismo criterio de difícil conversión a liquidez. En este sentido, la prueba ácida se obtiene restando al activo corriente, los inventarios, activos biológicos y los gastos pagados por anticipado, y dividiendo dicho resultado con el pasivo corriente.
- **Prueba defensiva:** La prueba defensiva o también denominada liquidez inmediata mide la disponibilidad de efectivo y equivalente de efectivo que tiene la empresa para solventar sus deudas de corto plazo, mostrando una posición más exigente y exacta del nivel de liquidez. Sin embargo, en su mayoría resulta irrelevante este ratio para las compañías, debido a que por lo general no se busca mantener el

efectivo, sino convertir el mismo en otros activos corrientes, para así poder hacer crecer el negocio. Su resultado se obtiene dividiendo el efectivo y equivalente de efectivo con el pasivo corriente.

#### b. Ratios de Solvencia

Muestra la optimización de recursos que posee una entidad para cumplir con sus obligaciones o compromisos en el largo plazo, en otras palabras, calcula y evalúa la disponibilidad de la empresa para cubrir sus deudas que tienen un vencimiento mayor a un año. Asimismo, en comparación a las razones de liquidez, estos índices se calculan en base a distintas cuentas del total de pasivos y activos, sin hacer diferencia entre corrientes y no corrientes (Barros, 2019).

- Razón de endeudamiento: La razón de endeudamiento o deuda total “indica la proporción en que el total de recursos existentes en la empresa han sido financiados por personas ajenas a la entidad, es decir, los acreedores. El complemento a esta razón sería la razón de propiedad” (Villegas, 2002, p. 341). En otras palabras, muestra el porcentaje del total de activos de una entidad que se han obtenido mediante deuda, ya sea por entidades financieras, proveedores, entre otros, midiendo de esta forma el nivel de autonomía financiera. Por lo que un índice elevado (por ejemplo 80%) indicaría una gran dependencia con los acreedores y un alto riesgo, puesto que ante cualquier posible eventualidad que origine la quiebra de la empresa, se mantendrán elevadas deudas que imposibilitarán el resurgimiento de esta. Su resultado se obtiene de la división entre el total de pasivos y el total de activos.
- Razón de grado de propiedad: El presente ratio indica el grado en que los accionistas están financiando los recursos de la compañía, es decir, muestra el porcentaje de activos totales financiados por el patrimonio de la empresa. Asimismo, este indicador está estrechamente relacionado a la razón de deuda, puesto que la suma de ambos índices debe dar como resultado el 100%; en este sentido, si consideramos que la razón de deuda es 80%, como en el anterior caso, el grado de propiedad sería de 20%. Es necesario mencionar que el hecho de que

esta razón sea elevada no implica que la empresa disponga de solvencia suficiente para cubrir sus deudas, todo lo contrario, puede indicar que a la compañía se le imposibilita acceder a un mayor financiamiento con acreedores. Su resultado se obtiene dividiendo el patrimonio total con el total de activos.

- Razón de cobertura de intereses: Esta razón también denominada razón de cobertura de efectivo, “nos indica hasta qué punto puede disminuir las utilidades sin poner a la empresa en una situación de dificultad para pagar sus gastos financieros” (Peña, 2012, p.26). En otras palabras, muestra la cantidad de veces que la utilidad operativa de una empresa es capaz de cubrir los intereses adquiridos por deudas. Por ejemplo, si el índice fuera de tres significaría que la utilidad operativa es capaz de cubrir tres veces los intereses contraídos. Este ratio se obtiene dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos (UAI) entre los intereses.
- Razón de cobertura de activo fijo: La razón de cobertura de activo fijo revela el número de veces en que la propiedad planta y equipo es financiado con obligaciones de largo plazo y patrimonio de la compañía, en ese sentido, mientras más elevado sea el ratio, se estaría incurriendo en mayor solvencia financiera. Asimismo, su cálculo tiene especial importancia en aquellas empresas que posean una gran cantidad de activos fijos o que su actividad operativa dependa del mismo. Esta razón se obtiene sumando el pasivo no corriente y el patrimonio, y dividiendo el resultado con el activo fijo neto de depreciación.

#### **2.2.4 Crisis Originada por el Covid – 19**

Desde que Perú registró el primer caso de Covid-19 el 6 de marzo, el día a día de todos los ciudadanos dio un giro total, tal como se menciona en el diario Gestión (2020):

El primer caso reportado en el Perú - dado a conocer por el presidente Vizcarra- fue de un viajero, se trata de un hombre de 25 años, que trabaja como piloto de avión en Latam Airlines y que llegó de Europa, luego de viaje por vacaciones en España, Francia y República Checa. Según lo informado por el Ministerio de Salud, ingresó al Perú el 26 de febrero en un vuelo procedente de Europa, posiblemente España. (...)

El jueves 5 de marzo un equipo de epidemiología tomó las muestras de la persona y en la madrugada de hoy 6 de marzo se determinó como positivo para Covid-19 (párr. 3).

Lo anterior se menciona, ya que el domingo 15 de marzo del presente año, el ex presidente Martín Vizcarra, decidió cerrar las fronteras del país para que un día después decreta el inicio de la cuarentena o el distanciamiento social esto como medida de emergencia con el fin de detener el brote del virus. Si bien el aislamiento social obligatorio se dio para evitar el aumento de contagios, también trajo consigo daños colaterales, los cuales se pueden ver reflejados de manera social, económica, entre otros.

Durante el inicio de la pandemia uno de los sectores que se han visto perjudicados a mayor escala es el de salud, esto se menciona, ya que cada día que pasa se ve reflejado lo poco preparado que se encuentra el país para combatir una pandemia como la que se está viviendo, según menciona el Colegio de Médicos del Perú (Citado en Maguiña, 2020):

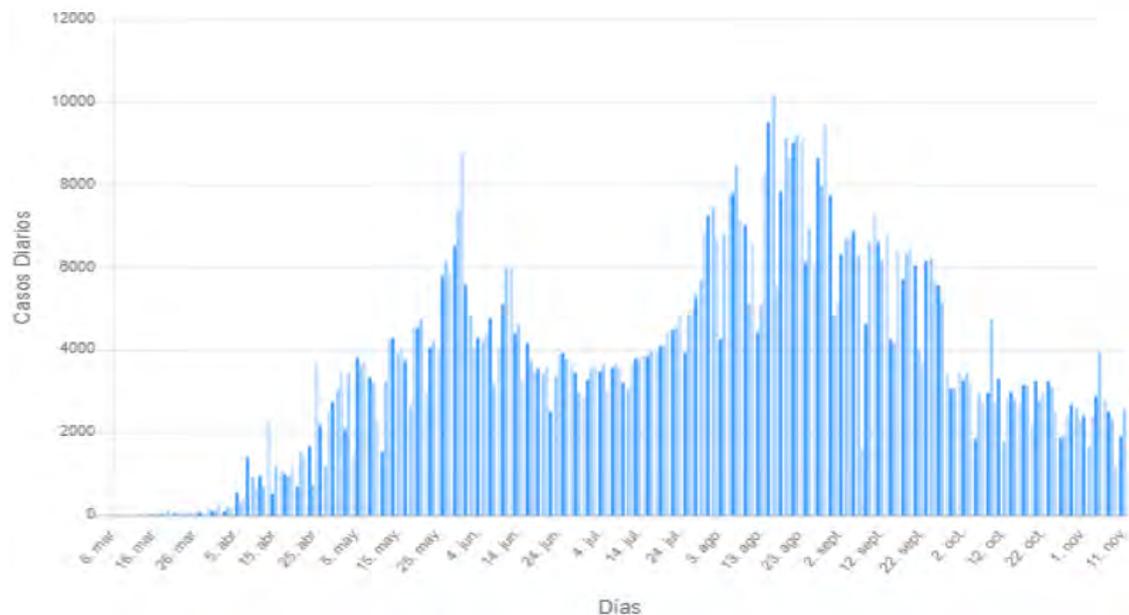
Esta nueva enfermedad (COVID-19), ha desnudado de manera cruda y real, la terrible situación sanitaria del Perú: hospitales viejos, falta de materiales, laboratorios especializados, camas, ventiladores, especialistas, y una población geriátrica abandonada, médicos mal remunerados, sin seguro médico, y como nunca, falta de equipos de bioseguridad para combatir a este nuevo flagelo (párr. 1).

Tal como fue expresado por el Colegio de Médicos del Perú, el país no cuenta con las suficientes herramientas, como camas, respiradores, entre otros, para afrontar este tipo de pandemias, lo cual también tuvo como diversas consecuencias como la que expresa en el diario Gestión (2020), “Las autoridades belgas calcularon que Perú ostenta el récord mundial de mayor número de muertes por millón de habitantes, pues el brote está lejos de ser controlado y actualmente es el sexto país del mundo con más casos confirmados”.

Si bien actualmente Perú ha visto una mejoría en el sector salud comparando al inicio de la pandemia, este sigue registrando casos positivos y muertes producto del Covid – 19, tal es el caso que el día en que se realiza el presente trabajo el número de contagios positivos acumulados es aproximadamente 938000 con un aumento de 1663 con

respecto al día de ayer. Tal como se puede ver reflejado en el gráfico presentado por el diario La República; asimismo, en el cuadro se puede visualizar que el punto máximo de la enfermedad se llegó a dar el 16 de agosto y actualmente se encuentra en una curva decreciente.

Cuadro 2 Variación del Covid - 19



Fuente: Diario La República

Otro de las grandes consecuencias originadas por el Covid es la crisis económica por la que actualmente atraviesa el país, tal como menciona en la Universidad de Lima (2020) “Las estimaciones conservadoras hablan de una caída del cinco por ciento de PBI, mientras que las más pesimistas calculan entre el quince a veinte por ciento. Lo cual depende de la reactivación económica y control del virus” Esto quiere decir que la economía del país se encuentra en una etapa de recesión, es decir, que se espera que la pobreza aumente, existan más despidos, entre otras situaciones que perjudiquen a la población.

Asimismo, esta crisis ha afectado a diversos sectores económico, ya que al darse el distanciamiento social o cuarentena muchos negocios tuvieron que cerrar por varios meses o en algunos casos ya no volvieron a abrir porque no pudieron asumir los diversos gastos; no obstante, hay otras empresas que corrieron con una suerte distinta, tales como

los de ventas masivas o los de ventas de productos de primera necesidad. Tal como se menciona en la página de la Universidad de Lima (2020):

Varios sectores se han golpeado duramente. Turismo, por ejemplo. El aeropuerto de Lima recibe más de veinte millones de pasajeros al año, lo que significa una oferta de empleo considerable, que en este momento está resentida. Por otro lado, los supermercados se han visto favorecidos, ya que han incrementado sus ventas en artículos de bajo margen, los comestibles. Se habla de un incremento en ventas de quince a veinte por ciento, pero no así en los centros comerciales, que permanecen cerrados. A nivel internacional, los sectores que más han mejorado son los vinculados a la tecnología. En el Perú, sin duda, el uso de las plataformas digitales ha crecido exponencialmente (párr.5).

Por otro lado, el Gobierno al ver la situación que atraviesa el país decidió implementar diversas medidas para apoyar a la población a subsistir, medidas como los bonos para independientes realizada el 23 de marzo con un subsidio de 1200 soles; asimismo, el 30 de marzo se permite hasta 2mil soles de la AFP para los trabajadores que no se encontraban en planilla hace 6 meses o uno de los más importantes que se realizó el 3 de abril el cuál se denominó como reactiva Perú, el cual tenía la finalidad de realizar préstamos bancarios a las empresas para que estas puedan pagar sus deudas pendientes con sus acreedores y poder pagar planillas, entre otras medidas (Edwards, 2020, p. 15)

Si bien se espera que la economía peruana pueda lograr un equilibrio a mediados del próximo año, los ciudadanos tienen que seguir dando su mayor esfuerzo para poder sacar adelante a sus familias, sus negocios y no dejarse vencer moralmente por la situación que se vive.

### **2.2.5 Sector hotelero en el Perú**

Una de las actividades que ha mostrado un gran impacto económico y cultural en diferentes países es el turismo, debido a que genera empleos, incentiva el desarrollo de servicios gastronómicos, hoteleros y de transporte, contribuye con el desarrollo y cuidado

de infraestructuras, entre otros, fortaleciendo la cultura interna y posicionamiento de un país.

Es en este sentido, que surge la importancia de definir el término “turismo”, por lo que a través del tiempo se ha propuesto algunos conceptos; por ejemplo, la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas la define como aquellas “actividades que realizan las personas durante sus viajes y estancias en lugares distintos al de su entorno habitual, por un período de tiempo consecutivo inferior a un año, con fines de ocio, por negocios y otros motivos” (Sanchez, 2002, p.157). Por su parte, según la Organización Mundial de Turismo (OMT) este concepto involucra el movimiento de individuos y la realización de actividades en destinos ajenos a donde uno habita normalmente (2018).

Sin embargo, para fines de esta investigación, se define al turismo como una industria conformada por una variedad de actividades que incentiva el desarrollo económico y cultural de los países, y que promueve el desplazamiento de las personas a lugares que se encuentran fuera de sus residencias habituales.

La Organización Mundial del Turismo clasifica al turismo en dos grandes grupos: por un lado, se encuentra el turismo emisor que es el movimiento efectuado por residentes de un país, fuera de ese país; por otro lado, está el turismo interior que son las actividades turísticas realizadas por personas dentro de un país referente. Es necesario mencionar que el turismo interior es la agrupación del turismo interno, que es efectuado por residentes dentro de su propio país, y el turismo receptor, que involucra aquellas actividades efectuadas por visitantes que residen fuera del país visitado que se quiere evaluar (Chilloalli, 2018).

Actualmente en el Perú el aporte del PBI turístico al PBI nacional ha crecido de 3.6% a 3.9% del 2011 al 2015, llegando a totalizar en ese último año hasta S/ 23.5 miles de millones, producto principalmente de tres grandes actividades que contribuyeron con el 63.6% del total: el transporte de pasajeros con el 27%, la provisión de alimentos y bebidas el 22.6%, y el alojamiento para visitantes el 14% (Mincetur, 2016).

Es relevante este último punto, debido a que la gran cantidad de visitantes que recibe el Perú cada año hace del alojamiento uno de los pilares del turismo. Una encuesta

nacional efectuada en el Perú en el 2018 muestra que el 65.6% de los turistas internos se hospedaron en moradas familiares, el 13.2% en hoteles, y el 10.4% en hoteles y hostales sin categorizar (Mincetur, 2020).

Cuadro 3. Alojamiento de turistas internos según el tipo de alojamiento (Participación porcentual)

Tipo de alojamiento	Total	Sexo	
		Hombre	Mujer
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Hotel de 4 y 5 estrellas	1,3	1,3	1,3
Hotel de 3 estrellas	4,5	5,0	4,1
Hotel de 1 y 2 estrellas	7,4	7,6	7,2
Hostal, hotel sin categorizar	10,4	11,2	9,6
Vivienda de familiares, amigos	65,6	63,6	67,6
Casa de hospedaje	4,2	4,9	3,4
Vivienda propia	4,3	4,1	4,5
Albergues, lodges	0,3	0,3	0,2
Vivienda alquilada por plataforma Airbnb	-	-	-
Otros (Carpas, camping)	2,0	2,0	2,1

Fuente: MINCETUR - Encuesta Nacional de Viajes de los Residentes (ENVIR), 2017 – 2018.

Elaboración: MINCETUR/VMT/DGIETA - DEPTA

Esta investigación buscar evaluar aquellos hoteles categorizados, debido a que estos son establecimientos privados que se han sometido a normas sectoriales y controles de calidad aplicados internacionalmente. Por lo cual, deben cumplir con ciertas condiciones en la infraestructura, servicio, equipamiento, entre otros, comprendidos en el Reglamento de Establecimientos de Hospedajes aprobado por el decreto supremo N° 001-2015-MINCETUR, con el fin de ser categorizados en un rango de 1-5 estrellas, siendo la mejor clasificación cinco (Presidencia del Consejo de Ministros, 2015).

Por sector hotelero se entiende a “todos aquellos establecimientos que se dedican profesional y habitualmente a proporcionar alojamiento a las personas, mediante precio, con o sin servicios de carácter complementario” (Sánchez, 2002, p.166). Es decir, el sector hotelero comprende a todos los establecimientos privados que tienen como

actividad principal brindar servicios de alojamiento en función a las necesidades de los clientes, disponibilidad de habitaciones y tarifas pagadas.

Entre los principales hoteles categorizados y cadenas de hoteles nacionales e internacionales ubicados en el Perú, que concentran el mayor volumen de turismo interior, se encuentran aquellos mostrados en el cuadro N° 4 los cuales están clasificados en un rango de tres a cinco estrellas. Este cuadro se ha elaborado tomando como referencia, por un lado, a los hoteles asociados a la Sociedad de Hoteles del Perú, la cual conglomerada a algunos de los hoteles más prestigiosos a nivel nacional, y, por otro lado, a otros hoteles que, debido a su calidad de servicio, sus ubicaciones estratégicas, la gran demanda, entre otros aspectos, han sido tomados en cuenta en esta investigación (Sociedad de Hoteles del Perú, 2020).

Cuadro 4. Principales hoteles y cadenas de hoteles en Perú

Hoteles			
1	Casa Andina	14	Belmond
2	Libertador Hotels	15	Aranwa
3	The Westin Hotels & Resorts	16	La hacienda
4	Marriott	17	Jose Antonio
5	DoubleTree By Hilton	18	Tierra Viva
6	Sheraton	19	Decameron Hotels
7	GHL Hotels	20	Meliá
8	Luxury Collection Hotels & Resorts	21	Delfines Hotel & Convention Center
9	Radisson Hotels	22	Accor Live Limitless
10	Inkaterra	23	Los portales Hotels
11	Sumaq	24	San Agustin Hotels
12	Swissotel	25	Costa del Sol
13	Las Dunas		

Fuente: Elaboración Propia

Sin embargo, de estos hoteles mostrados no todos son supervisados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Por lo cual en el cuadro N°5 se muestra el nombre de los hoteles encontrados en la SMV por medio de tres sociedades: Inversiones nacionales de turismo – Intursa, Nessus Hoteles Perú e Inversiones en turismo S.A. – Invertur. Asimismo, se detalla la categoría de estrellas y ubicación que tienen en el Perú.

Cuadro 5. Hoteles Supervisados por la SMV

	Hotel	Estrellas	Ubicación
1	The Westin Lima Hotel & Convention Center	5	Lima
2	Hotel Paracas, a Luxury Collection Resort	5	Ica
3	Tambo del Inka, a Luxury Collection Resort & Spa	5	Cusco
4	Palacio del Inka, a Luxury Collection Hotel	5	Cusco
5	Libertador Lago Titicaca	5	Puno
6	Libertador Lima	4	Lima
7	Aloft Miraflores (Pertenece al grupo Marriott)	4	Lima
8	AC Hoteles Miraflores (Pertenece al grupo Marriott)	4	Lima
9	Las Dunas	4	Ica
10	Casa Andina Standard Arequipa	3	Arequipa
11	Casa Andina Premium Miraflores	5	Lima
12	Casa Andina Standard Nasca	3	Nazca
13	Casa Andina Standard Cusco Catedral	3	Cusco
14	Casa Andina Standard Cusco San Blas	3	Cusco
15	Casa Andina Standard Cusco Plaza	3	Cusco
16	Casa Andina Standard Colca	3	Arequipa
17	Casa Andina Premium Arequipa	5	Arequipa
18	Casa Andina Standard Cusco Koricancha	3	Cusco
19	Casa Andina Standard Chincha	3	Chincha
20	Casa Andina Standard Puno	3	Puno
21	Casa Andina Standard San Antonio	3	Lima
22	Casa Andina Standard Piura	3	Piura
23	Casa Andina Select Miraflores	4	Lima
24	Casa Andina Select Tumbes	4	Tumbes
25	Casa Andina Select Tacna	4	Tacna
26	Casa Andina Standard Machu Picchu	3	Cusco
27	Casa Andina Standard Centro	3	Lima
28	Casa Andina Standard Talara	3	Piura
29	Casa Andina Select Chiclayo	4	Chiclayo
30	Casa Andina Select Arequipa	4	Arequipa

31	Casa Andina Select Moquegua	4	Moquegua
32	Casa Andina Premium Cusco	5	Cusco
33	Casa Andina Premium Puno	5	Puna
34	Casa Andina Premium Piura	5	Piura
35	Casa Andina Select Pucallpa	4	Pucallpa
36	Casa Andina Premium Valle	5	Cusco
37	Casa Andina Premium Trujillo	5	Trujillo
38	Casa Andina Standard Trujillo	3	Trujillo
39	Casa Andina Premium San Isidro	5	Lima

**Elaboración Propia**

**Fuente: SMV (2020)**

### **3. Hipótesis y variables**

En el desarrollo de este apartado, se presentarán tanto las hipótesis como las variables a aplicar en la presente investigación. En ese sentido, se desarrollará en primer lugar la hipótesis general y las hipótesis específicas que se abarcarán en el desenvolvimiento del estudio a partir de lo identificado en diversos instrumentos de investigación, tales como fuentes bibliográficas y análisis de datos. En segundo lugar, se reconocerán las variables presentes en la hipótesis general y las hipótesis específicas mencionadas anteriormente. Por último, se describirán los indicadores que permitirán el desarrollo de dichas variables en el proceso de la investigación.

#### **3.1 Hipótesis**

En esta sección, se presentarán la hipótesis general y las hipótesis específicas que han sido elaboradas a partir de la revisión de fuentes bibliográficas.

##### **3.1.1 Hipótesis general**

El Covid-19 ha afectado negativamente la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero que son supervisadas por la SMV

##### **3.1.2 Hipótesis específicas**

El Covid-19 ha originado una disminución de la liquidez en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV

El Covid-19 ha originado un incremento en el nivel de endeudamiento en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV.

El Covid-19 ha originado un impacto en los flujos de efectivo de la actividad operación en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV.

### **3.2 Variables**

En esta sección, se identifican las variables presentadas en la hipótesis general y las hipótesis específicas. Asimismo, se detallarán los indicadores que permiten la operacionalidad de las mismas.

#### **3.2.1 Identificación de variables**

a) Variables de la hipótesis general:

Variable 1: Covid - 19

b) Variables de las hipótesis específicas:

Variable 2: Liquidez y solvencia

Variable 3: Liquidez

Variable 4: Nivel de endeudamiento

Variable 5: Flujos de Efectivo

#### **3.2.2 Operacionalidad de variables**

Las variables de las hipótesis mencionadas previamente serán medidas a través de sus respectivos indicadores, como se detallará a continuación.

Indicadores de la variable 1

- Definición del Covid-19

El COVID-19 es la enfermedad infecciosa causada por el coronavirus; además, una persona puede contraer el COVID-19 por contacto con otra que esté infectada por el virus. Finalmente, se transmite de persona a persona a través de gotitas que expulsa una persona enferma al hablar, toser o estornudar.

- Crisis Sanitaria

Weller, Gómez, Caballero y Tropea (2020) sustentan que “una crisis sanitaria es una situación grave, repentina, inusual o inesperada que es originada en un factor de riesgo sanitario común, lo cual provoca que la enfermedad afecte a un número inusualmente alto de individuos de una población simultáneamente” (p. 8) Tal como mencionan los autores, la crisis sanitaria es una situación atípica que afecta a una gran cantidad de personas a nivel nacional como internacional y que si no se controla con rapidez puede generar mayores problemas.

- Origen del Covid – 19

Edwards (2020) “El mundo mira hoy la evolución de la situación en China, donde a finales del año 2019 se registró un aumento de pacientes con infección respiratoria infectados por un nuevo coronavirus, COVID-19, localizado en la ciudad de Wuhan” En este sentido, el virus inició su expansión en China conllevando a que actualmente gran cantidad de la población mundial se haya infectado.

- Índice de contagio

El virus es una enfermedad que daña los pulmones, asimismo, esta puede ser contagiada de diferentes formas tal como el Ministerio de Sanidad (2020) informa, esta:

      puede transmitirse de persona a persona por diferentes vías, siendo la principal mediante el contacto y la inhalación de las gotas y aerosoles respiratorios emitidos por un enfermo hasta las vías respiratorias superiores e inferiores de una persona susceptible. La transmisión vertical a través de la placenta también es posible aunque poco frecuente (p.7).

- Impactos del Covid – 19

Tal como indica la OMS (2020) “la pandemia de COVID-19 nos ha llevado a muchos a quedarnos en casa, donde mantenemos menos interacciones sociales y hacemos menos ejercicio. Esto puede tener consecuencias negativas para la salud física y mental” Lo cual quiere decir que esta enfermedad no solo ha afectado

el lado físico de las personas que se han infectado, ya que en muchos casos ha perjudicado a la sociedad mentalmente por motivos como el distanciamiento social, entre otros.

Indicadores de la variable 2:

- Análisis Financiero y económico

Encalada (2016) fundamenta que “el análisis financiero es el estudio que se hace a la información contable a través de indicadores y razones financieras para una adecuada toma de decisiones, permite realizar un diagnóstico de la situación actual y futura de una entidad” (Como fue citado en Lindao, 2016, p. 30) En efecto, el análisis financiero de las empresas da una visión general de la situación de las entidades y de acuerdo a esto se puede tomar medidas.

- Definición de liquidez

Carrillo (2015) define la liquidez como “la disposición monetaria para realizar el pago a cambio de un bien o servicio determinado” (p.9) En otras palabras, la liquidez es la capacidad que tienen los activos en convertirse en efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor

- Definición de solvencia

Haro y Rosario (2017) afirman la solvencia es la capacidad de la empresa para poder cumplir con sus obligaciones de largo plazo; además, representa una relación de sus bienes económicos y recursos financieros de largo plazo (Citados por Aquino, 2018, p. 27) En este sentido, si una empresa evalúa adecuadamente la solvencia que tiene puede programar un financiamiento externo u organizarse con el pago de sus deudas actuales.

- Importancia de liquidez

La liquidez es de suma importancia en las empresas, ya que permite pagar a tiempo nuestras cuentas de corto plazo; además, la falta de esta puede acarrear graves problemas económicos en caso vengzan los plazos de pago de las facturas

(TuTasa, 2016) En efecto, en el caso la empresa cuente con la capacidad de generar efectivo inmediato podrá pagar sus diversas deudas; en cambio, sin tener liquidez le podría traer problemas.

- Importancia de solvencia

La solvencia es un instrumento esencial a la hora de hacer negocios con nuevos clientes o proveedores, ya que mediante este se va a poder conocer si no se generarán deudas incobrables en el futuro. (Levante, 2016) Por lo tanto, se reconoce que la solvencia en las empresas asume un rol fundamental a la hora de hacer negocios.

Indicadores de la variable 3:

- Ratios de Liquidez

Jaúregui y Del Águila (2018) expresan que “la liquidez es la capacidad con la que cuenta la empresa para pagar las obligaciones que esta contrae a corto plazo” (p .17) En este sentido, la liquidez refleja la facultad de la empresa en asumir sus deudas que vencen en un periodo menor a un año.

- Análisis de liquidez

Tello (2017) afirma que el ratio de liquidez es importante porque te ayuda a tener una visión general de cómo está la situación de la empresa y no tengas una visión sesgada (p. 69) en otras palabras, se puede decir que los ratios de liquidez ayudan a la empresa a evaluar si se encuentra en las capacidades adecuadas de asumir sus deudas de corto plazo.

Indicadores de la variable 4:

- Ratios de solvencia

Jaúregui y Del Águila (2018) definen a los ratios de solvencia como la “capacidad para hacer frente a todos los compromisos financieros en el largo plazo” (p. 24) tal como expresan los autores, este ratio muestra la facultad de la empresa de

hacerse cargo de sus deudas de largo plazo, es decir, de sus obligaciones mayores a un año

- Análisis de solvencia

Trenza (2018) menciona que el ratio de solvencia es de suma importancia para la empresa, puesto que te indica si se tiene problemas financieros y este resultado se podrá obtener con solo hacer un seguimiento de su evolución. Por ende, este ratio ayuda a los usuarios internos como externos en tener una visión más amplia de la compañía y lo que puede pasar con esta en el futuro.

Indicadores de la variable 5:

- Definición

Flores (2015), definió lo siguiente “El estado de flujo de efectivo, con las siglas (EFE) es un estado básico que informa todos los movimientos relacionados con el efectivo y sus equivalentes, asignados en sus categorías: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento” (Citado por Mera, 2017, p. 20) En este sentido, el estado de flujo de efectivo es el estado financiero que tiene como objetivo brindar información acerca de los movimientos de efectivo que la empresa ha realizado el último periodo.

- Importancia

Tal como Ancho (2019) menciona, este estado financiero asume una gran importancia en las empresas, ya que ayuda a medir la liquidez de estas y determina la viabilidad de un proyecto empresarial (p.2) De esta manera, los usuarios con poder de tomar decisiones en las empresas pueden usar este indicador para evaluar el futuro de las compañías.

- Impacto

Ancho (2019) “La importancia del flujo de efectivo reside en que permite a la entidad económica y al responsable de la información financiera conocer cómo se genera y utiliza el dinero y sus equivalentes en la administración del negocio” (p. 20) En efecto, el Estado de flujo de efecto genera un impacto relevante en los estados financieros, ya que permite generar diversas conclusiones como con que efectivo la empresa comienza sus operaciones en el periodo, entre otros.

- Clasificación de actividades

Mera (2017) expone en su escrito que el estado de flujo de efectivo se descompone en tres actividades, las cuales son de operación, inversión y financiamiento (p. 34) En otras palabras, cada una de estas actividades representa los ingresos o salidas de efectivo que ha generado la compañía en el último periodo, las cuales dan una visión más específica de cómo ha sido utilizado el efectivo de esta.

#### **4. Metodología de la Investigación**

En este apartado, se desarrollará la metodología de la investigación. Para ello, en primer lugar, se expondrá el tipo de investigación que posee el presente estudio. En segundo lugar, se identificarán los niveles de investigación que se abarcarán en su desarrollo. En tercer lugar, se describirá el diseño de la investigación de acuerdo con los métodos que se apliquen para el desenvolvimiento del análisis. En cuarto lugar, se desarrollarán, de ser necesario, la descripción de la población y la selección de muestra. Por último, se enlistarán los instrumentos que se utilizarán en la presente investigación y se ahondará en el procesamiento y análisis de los datos obtenidos mediante los instrumentos aplicados anteriormente.

##### **4.1 Tipo de Investigación**

La presente investigación tiene un enfoque cualitativo, sin embargo, no por ello sus técnicas “son menos matemáticas que las cuantitativas, dado que en la actualidad se han desarrollado una serie de técnicas de medición de datos” (Castillo, López y Díaz, 2012, p. 289). En ese sentido, este trabajo utiliza técnicas cualitativas para recopilar y analizar datos, como los estados financieros, razones financieras, entre otros, con el fin de

describir el impacto en la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV.

#### **4.2 Nivel de investigación**

Esta tesis se realiza a un nivel descriptivo, correlacional y analítico. En primer lugar, es descriptivo debido a que se enfoca fundamentalmente en identificar y describir fenómenos particulares del problema de investigación, ofreciendo la posibilidad de medir un impacto futuro. Asimismo, en esta “se selecciona una serie de cuestiones y se mide cada una de ellas independientemente, de forma tal que se describe lo que se investiga” (Cauas, p. 6). Por ello, en esta tesis se utiliza la investigación descriptiva, debido a que se realiza un análisis de la liquidez y solvencia al recopilar una serie de información financiera.

En segundo lugar, es correlacional debido que evalúa como un cambio positivo o negativo de una variable (rotación de inventarios, cobranza de clientes, entre otros) afecta otra (liquidez y solvencia), midiendo la relación que tienen entre sí. Por último, la investigación tiene un nivel analítico, puesto que analiza la información obtenida, la correlación de variables, entre otros aspectos, con el fin de medir el nivel de liquidez y solvencia (Cauas, s.f).

#### **4.3 Diseño de la Investigación**

Para esta investigación se utilizará un diseño deductivo-inductivo. Por un lado, el método deductivo, se basa en el razonamiento y la lógica obtenida de premisas, en este sentido se utilizará este método al analizar la liquidez y solvencia a partir de razones financieras. Por otro lado, el método inductivo se basa en conclusiones generales obtenidas de la observación de ejemplos o muestras particulares, por lo que se aplicará al analizar la liquidez y solvencia a través de la observación de los estados financieros y sus notas (Dávila, 2006).

Asimismo, el diseño de esta investigación está orientado a ser comparativo entre el año 2020 y 2019, con el fin de poder observar las variaciones entre años, y proporcionar un mejor análisis de la liquidez y solvencia.

#### 4.4 Población y muestra

En este punto se mencionará la población y la muestra que se ha seleccionado para la presente investigación.

##### 4.4.1 Selección de población

La población seleccionada para la presente investigación son las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV, expuestas a continuación:

Cuadro 6 Población de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV

Empresas	
1	Nessus Hoteles Perú
2	Inversiones en turismo S.A. – Invertur
3	Inversiones nacionales de turismo – Intursa
4	Perú Holding de turismo
5	Expertia travel S. A.

Fuente: Elaboración Propia

##### 4.4.2 Selección de la muestra

En el cuadro número 7 se presenta la relación de entidades que conforman la muestra de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV, que serán utilizadas para el desarrollo del proyecto de investigación. El criterio utilizado para la selección de la muestra es considerar aquellas empresas que brindan directamente el servicio de hotelería, por lo cual se ha excluido a las que son consideradas operadores turísticos y holding.

Cuadro 7 Muestra de empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV

Empresas	
1	Nessus Hoteles Perú
2	Inversiones en turismo S.A. – Invertur
3	Inversiones nacionales de turismo – Intursa

Fuente: Elaboración Propia

#### 4.5 Recolección de datos

En esta investigación, se recolectarán datos a partir de la revisión tanto de la información financiera y no financiera de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV, como aquella información que permita el análisis de la liquidez y solvencia. Por ello, la tesis hace uso de informes financieros obtenidos de la Bolsa de Valores de

Lima y la Superintendencia de Mercados y Valores, así como revistas, publicaciones, memorias, libros, y una variedad de fuentes bibliográficas que abordan el problema de investigación.

#### **4.5.1 Diseño de instrumentos**

Los instrumentos que empleará esta investigación para su realización son las fichas bibliográficas, los estados financieros y sus notas, las hojas de cálculo y ciertos hechos de importancia de las empresas o del mismo sector hotelero.

#### **4.6 Procesamiento y Análisis de los datos**

Con relación a lo expuesto en los párrafos anteriores, los datos obtenidos de diversas investigaciones serán recolectados y resumidos de forma tal que permitan un conocimiento y análisis adecuado necesario para abordar la problemática de la investigación. Asimismo, los estados financieros de cada empresa serán procesados y analizados por medio de razones financieras y cálculos porcentuales, y, además, serán contrastados con el primer punto expuesto en este párrafo, con el fin de medir el impacto de la liquidez y solvencia.

### **5. Estructura Tentativa del informe**

#### **SECCIÓN PRELIMINAR**

Carátula  
Dedicatoria  
Agradecimientos  
Resumen de la tesis  
Índice de tablas

#### **CUERPO DE LA TESIS**

##### **Introducción**

- a. Antecedentes del problema
- b. Formulación del problema de investigación
- c. Justificación del problema
- d. Objetivo general y objetivos específicos

e. Alcances y limitaciones de la investigación

## **Capítulo 1: Marco teórico, hipótesis y variables**

### 1.1 Marco Teórico

1.1.1 Antecedentes del problema

1.1.2 Bases Teóricas

a. Evolución de la Normatividad Contable

b. Información financiera y toma de decisiones

c. Análisis Financiero

d. Crisis Originada por el Covid – 19

e. Sector hotelero en el Perú

### 1.2 Hipótesis y variables

1.2.1 Hipótesis

1.2.2 Hipótesis general

1.2.3 Identificación y operacionalidad de variable

## **Capítulo 2: Metodología de la Investigación**

2.1 Tipo de Investigación

2.2 Nivel de investigación

2.3 Diseño de la Investigación

2.4 Población y muestra

2.5 Recolección de datos

2.5.1 Diseño de instrumentos

2.6 Procesamiento y Análisis de los datos

## **Capítulo 3: Resultados de la investigación**

3.1 Análisis del impacto del Covid-19 en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV

3.2 Análisis del impacto del Covid-19 en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV

3.3 Análisis del impacto del Covid-19 en los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV

## **Conclusiones y recomendaciones**

### **SECCIÓN FINAL**

Referencias bibliográficas  
Índice de abreviaturas y siglas  
Glosario  
Anexos

## 5.1 Matriz de consistencia

<b>Problemas</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis.</b>	<b>Variables e Indicadores</b>	<b>Metodología</b>
<p><b>Principal</b></p> <p><i>¿El covid-19 ha originado un impacto en la liquidez y solvencia de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV?</i></p> <p><b>Problema específico 1</b></p> <p><i>¿El Covid-19 ha originado un impacto en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV?</i></p> <p><b>Problema específico 2</b></p> <p><i>¿El Covid-19 ha originado un impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisadas por la SMV?</i></p> <p><b>Problema específico 3</b></p> <p><i>¿Los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV reflejan los impactos del Covid-19?</i></p>	<p><b>Objetivo General</b></p> <p>Analizar cuál ha sido el impacto que ha tenido el Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV.</p> <p><b>Objetivo Específico 1</b></p> <p><i>Determinar si el Covid-19 ha originado un impacto en la liquidez de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV</i></p> <p><b>Objetivo Específico 2</b></p> <p><i>Analizar si el Covid-19 ha originado un impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV.</i></p> <p><b>Objetivo Específico 3</b></p> <p><i>Identificar si los estados de flujos de efectivo de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV reflejan un impacto por el Covid-19</i></p>	<p><b>Hipótesis General</b></p> <p>El Covid-19 ha afectado negativamente la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero que son supervisadas por la SMV.</p> <p><b>Hipótesis específica 1</b></p> <p>El Covid-19 ha originado una disminución de la liquidez en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV</p> <p><b>Hipótesis específica 2</b></p> <p>El Covid-19 ha originado un incremento en el nivel de endeudamiento en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV.</p> <p><b>Hipótesis específica 3</b></p> <p>El Covid-19 ha originado un impacto en los flujos de efectivo de la actividad operación en las empresas del sector Hotelero supervisados por la SMV.</p>	<p><b>Variable 1:</b> Covid-19</p> <p><b>Indicadores:</b> Definición del Covid-19 Crisis Sanitaria Origen del Covid-19 Índice de contagio Impactos del Covid-19</p> <p><b>Variable 2:</b> Liquidez y solvencia</p> <p><b>Indicadores:</b> <i>Análisis Financiero y económico</i> <i>Definición de liquidez</i> <i>Definición de solvencia</i> <i>Importancia de liquidez</i> <i>Importancia de solvencia</i></p> <p><b>Variable 3:</b> Liquidez</p> <p><b>Indicadores:</b> <i>Ratios de Liquidez</i> <i>Análisis de liquidez</i></p> <p><b>Variable 4:</b> Nivel de endeudamiento</p> <p><b>Indicadores:</b> <i>Ratios de solvencia</i> <i>Análisis de solvencia</i></p> <p><b>Variable 5:</b> Flujos de Efectivo</p> <p><b>Indicadores:</b> <i>Definición</i> <i>Importancia</i> <i>Clasificación de actividades</i> <i>Impacto en las actividades</i></p>	<p><b>Tipo de Investigación</b> Cualitativo</p> <p><b>Nivel de la Investigación</b> Descriptivo</p> <p>Correlacional</p> <p>Análítico</p> <p><b>Diseño de la investigación</b> Deductivo-Inductivo</p> <p><b>Población y muestra</b></p> <p><b>Población:</b> Empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV</p> <p><b>Muestra:</b> Empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV que brindan directamente el servicio de hotelería</p> <p><b>Recolección de datos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Informes obtenidos de la Superintendencia de Mercados y Valores</li> <li>- Revistas</li> <li>- Publicaciones</li> <li>- Memorias</li> </ul> <p><b>Procesamiento y Análisis de los datos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Procesamiento mediante razones financieras</li> <li>- Procesamiento mediante cálculos porcentuales</li> </ul>

## Bibliografía del proyecto de investigación

- Ancho, R. (2019). *El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp Pallets S.A.C en Huachipa, 2018*. Recuperado de:  
<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/646/TRABAJO%20INVESTIGACION%20DE%20ROXANA%20ANCHO%20GOMEZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Aquino, M. (2018). *Factores determinantes de la solvencia financiera de las empresas financieras en el Perú, periodo 2010 – 2017*. Recuperado de:  
[http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/3214/1420\\_2018\\_aquino\\_c\\_hoque\\_m\\_fcje\\_ingenieria\\_comercial.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unjbg.edu.pe/bitstream/handle/UNJBG/3214/1420_2018_aquino_c_hoque_m_fcje_ingenieria_comercial.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Arias, R. (2016). *Influencia de los estados financieros en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Grupo Porvenir Corporativo E.I.R.L., periodos 2014 – 2015*. Recuperado de:  
[http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/2998/Arias\\_Toma\\_Roxana\\_Anyela.pdf?sequence=1](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/2998/Arias_Toma_Roxana_Anyela.pdf?sequence=1)
- Banco Mundial. (2020). *Perú Panorama general*. Recuperado de  
<https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview>
- Barrucho, L. (2020). *Crisis económica por el coronavirus: los 30 países cuyas economías crecerán este año a pesar de la pandemia (y cuál es el único de Sudamérica)*. Recuperado de  
<https://www.bbc.com/mundo/noticias-53156788>
- Bazán, E. (2018). *Ratios de liquidez y solvencia como instrumentos para la toma de decisiones de financiamiento en la empresa Transportes Yosely SRL 2016 – 2017*. Recuperado de:  
<http://repositorio.unc.edu.pe/bitstream/handle/UNC/2927/TESIS-ESTEFANI%20BAZAN%20GUTIERREZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Bozada, O., Ramirez, R. & Solano, T. (2013) *Análisis de los estados financieros de Auto importadora Galarza s.a. años 2010-2011, estrategias de mejoramiento en ventas y sus incidencias por las resoluciones arancelarias 604 y 588 del consejo de comercio exterior e inversiones*. Recuperado de:

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/reduq/14460/1/TESIS%20Cpa%20133%20-%20ANALISIS%20DE%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20DE%20AUTO%20IMPORTADORA%20GALARZA%20S.A..pdf>

Carrillo, G. (2015). *La gestión financiera y la liquidez de la empresa “Azulejos Pelileo”*. Recuperado de:

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/17997/1/T3130i.pdf>

Castaño, C. & Arias, J. (2013). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2010. Perspectivas de competitividad regional. *Revista Entramado*: 9(1), 84-100. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265428385006>

Castillo, B., López, L. & Díaz, A. (2012). *La medición de datos cualitativos, una tendencia en investigación social: Análisis del caso de la facultad de contaduría y administración, unidad Culiacán*. *Revista Ra Ximhai*, 8(2), 287-295. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46125172004>

Castro, J. (2020). *Crisis del Coronavirus pone en riesgo la apertura de 20 nuevos hoteles en Perú*. Recuperado de

<https://www.turiweb.pe/crisis-del-coronavirus-pone-en-riesgo-la-apertura-de-20-nuevos-hoteles-en-peru/>

Cauas, D. (Sin Fecha). *Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación*. Recuperado de:

<https://docplayer.es/13058388-Definicion-de-las-variables-enfoque-y-tipo-de-investigacion.html>

Chillogalli, F. (2018). *Definir el perfil del turista emisor que maneja las agencias de viajes internacionales IATA en la ciudad de Cuenca durante el año 2017 (tesis de pregrado)*. Universidad de Cuenca, Cuenca, Ecuador. Recuperado de:

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/30702/1/Trabajo%20de%20Titulaci%C3%B3n.pdf>

Correa, D. (2018). *Análisis e interpretación de los estados financieros en la empresa “El pollo Serrano”, de la ciudad de Loja, periodos 2015 – 2016*. Recuperado de:

<https://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/20861/1/Diana%20Francisca%20Correa%20Conde..pdf>

- Correa, J., Castaño, C. & Ramírez, L. (2010). *Análisis financiero integral: elementos para el desarrollo de las organizaciones*. *Revista Lúmina*: 11(1), 180-193.  
Recuperado de:  
[https://www.researchgate.net/publication/339878445\\_Analisis\\_financiero\\_integral\\_elementos\\_para\\_el\\_desarrollo\\_de\\_las\\_organizaciones](https://www.researchgate.net/publication/339878445_Analisis_financiero_integral_elementos_para_el_desarrollo_de_las_organizaciones)
- Congreso del Perú (2011) *Ley N° 29720-2011, Ley que promueve las emisiones de valores mobiliarios y fortalece el mercado de capitales*. Superintendencia del Mercado de Valores. Lima: Congreso de la República del Perú, 25 de junio.  
Recuperado de:  
[https://www.smv.gob.pe/Frm\\_SIL\\_Detalle.aspx?CNORMA=LEY0000201129720&C\\_TEXTO=](https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=LEY0000201129720&C_TEXTO=)
- Congreso del Perú (1997) *Ley N° 26887, Ley General de Sociedades*. Lima: Congreso de la República del Perú, 19 de noviembre. Recuperado de:  
<https://docs.peru.justia.com/federales/leyes/26887-dec-5-1997.pdf>
- Consejo Normativo de Contabilidad. (1994). *Resolución 005-94-EF/93.01*. Recuperado de:  
[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/conse\\_norm/resolucion/CNC005\\_1994\\_EF9301.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/conse_norm/resolucion/CNC005_1994_EF9301.pdf)
- Consejo de ministros (2020). *Decreto Supremo N° 116-2020-PCM*. *Diario Oficial El Peruano*, Lima, Perú, 26 de junio de 2020. Recuperado de  
<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-supremo-que-establece-las-medidas-que-debe-observar-decreto-supremo-no-116-2020-pcm-1869114-1/>
- Cuervo, A. & Rivero, P. (2000). *El análisis económico-financiero de la empresa*.  
Recuperado de  
[https://jstor.org.ezproxybib.pucp.edu.pe/stable/pdf/42779768.pdf?ab\\_segments=0%2Fbasic\\_search%2Fcontrol&refreqid=fastly-default%3Ad1520cc1e4c22b9536](https://jstor.org.ezproxybib.pucp.edu.pe/stable/pdf/42779768.pdf?ab_segments=0%2Fbasic_search%2Fcontrol&refreqid=fastly-default%3Ad1520cc1e4c22b9536)
- Dávila, G (2006). *El razonamiento inductivo y deductivo dentro del proceso investigativo en ciencias experimentales y sociales*. *Revista Laurus*, 12(1), 180-205. Recuperado de:  
<https://www.redalyc.org/pdf/761/76109911.pdf>
- Dávila, K. (2018). *Los estados financieros como herramienta y su influencia en la toma de decisiones de la empresa Nexo Operador Logístico S.A.C. 2018 – Lima - Lurin*  
<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/644/14.06.19%20BACHILLER%20->

[%20Proyecto\\_Keisy%20Davila.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Las%20conclusiones%20muestran%20que%20el,a%20nivel%20contable%20y%20financiero](#)

Deloitte. (2020). *El impacto económico de COVID-19 (nuevo coronavirus)*. Recuperado de

<https://www2.deloitte.com/ec/es/pages/strategy/articles/el-impacto-economico-de-covid-19--nuevo-coronavirus-.html#>

Díaz, O. (2014). *Efectos de la adopción por primera vez de las NIIF en la preparación de los estados financieros de las empresas peruanas en el año 2011*. *Revista Universo Contábil*, 10(1), 126-144. Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/pdf/1170/117030156008.pdf>

Edwards, W. (2020). *Un mundo, una salud: la epidemia por el nuevo coronavirus COVID – 19*. Recuperado de:

<https://www.elsevier.es/es-revista-medicina-clinica-2-avance-resumen-un-mundo-una-salud-epidemia-S002577532030141X>

Elizalde, J. & Quizhpi, P. (2013). *Estudio de la elaboración del estado de resultado integral y la incidencia de reformas tributarias y contables (NIIF) y su aplicación en las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Cuenca. caso ferretería comercial Luna Pazmiño Cía. Ltda*. Recuperado de:

<http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/3696/1/TESIS.pdf>

García, L. (2016). *Tribunal Constitucional Peruano indica que información contable de grandes empresas no puede ser pública*. Lima, Perú: Constitucional Económico. Recuperado de:

<http://constitucionaleconomico.com/tc-informacion-contable-de-grandes-empresas-no-puede-ser-publica/>

Gestión (2020a). *Primer caso de coronavirus en Perú: la historia de contagio en el piloto*. Recuperado de:

<https://gestion.pe/peru/primer-caso-de-coronavirus-en-peru-los-detalles-del-contagio-del-piloto-noticia/?ref=gesr>

Gestión (2020b). *Perú pasa a ser el país con la mayor mortalidad del mundo por el COVID – 19*. Recuperado de:

<https://gestion.pe/peru/peru-pasa-a-ser-el-pais-con-la-mayor-mortalidad-del-mundo-por-la-covid-19-noticia/>

Gonzales, W. (2016). *Manejo de los flujos de efectivo para Recynnov en el 2016*. Recuperado de:

<http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/14677/1/TESIS%20Cpa%20159%20-%20Manejo%20de%20los%20flujos%20de%20efectivo%20para%20Recynnova%20-0-%20MISHELL%20STEFANY%20LINDAO%20TORRES%20%281%29%20%281%29.pdf>

Guamán, V. & Zhumaula, M. (2013). *Análisis del estado de cambios en el patrimonio según niif para pymes. caso práctico, Cooperativa de ahorro y crédito “Las Lagunas”, durante el período (2011-2012)*. Recuperado de:

<https://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/1395/1/tcon688.pdf>

Ibáñez, H. (2016). *El estado de flujo de efectivo y su contribución en la gestión financiera en la empresa Via Rápida SAC de la ciudad de Trujillo – Año 2014*. Recuperado de:

[http://dspace.unitru.edu.pe:8080/bitstream/handle/UNITRU/4835/iba%C3%B1ezlujan\\_hector.PDF?sequence=1&isAllowed=y](http://dspace.unitru.edu.pe:8080/bitstream/handle/UNITRU/4835/iba%C3%B1ezlujan_hector.PDF?sequence=1&isAllowed=y)

IFRS Foundation (2009). *Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros*. Recuperado de

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/vigentes/nic/1\\_NIC.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf)

IFRS Foundation (1994). *Norma Internacional de Contabilidad 7: Estado de Flujos de Efectivo*. Recuperado de:

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/no\\_oficializ/nor\\_internac/ES\\_GVT\\_IAS07\\_2013.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf)

Instituto Nacional de Estadística e informática (INEI). (2020). *Principales indicadores macroeconómicos*. Recuperado de

<https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/economia/>

Irrazabal, V. (2018). *Aplicación del análisis e interpretación de los estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de Transportes Urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015*. Recuperado de:

<https://repositorio.urp.edu.pe/bitstream/handle/URP/1464/APLICACION%20DEL%20ANALISIS%20E%20INTERPRETACION%20DE%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20PARA%20LA%20TOMA%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Jáuregui, A. & Del Águila, G. (2018). *Análisis financiero y económico de solvencia, rentabilidad y liquidez de la empresa Anexo EIRL de la ciudad de Iquitos*. Recuperado de:

[http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6300/Ar%c3%b3n\\_Tesis\\_T%c3%adtulo\\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6300/Ar%c3%b3n_Tesis_T%c3%adtulo_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Javier, R., Levano, J, & Perez, K. (2018). *El flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Bata del distrito de Miraflores periodo 2016 – 2017*. Recuperado de:

[http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/3644/Javier%2C%20Levano%20y%20Perez\\_PREGRADO\\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/3644/Javier%2C%20Levano%20y%20Perez_PREGRADO_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Lam, A. (2010). La aplicación del nuevo Plan Contable General Empresarial. *Contabilidad Y Negocios*, 5(9), 5-18. Recuperado de:

<http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/193/190>

La República (2020). *Casos Confirmados y muertes por coronavirus en Perú*. Recuperado de:

<https://data.larepublica.pe/envivo/1552578-casos-confirmados-muertes-coronavirus-peru>

Levante. (2016, agosto). *Informes de empresa: la importancia de conocer la solvencia de tus clientes, proveedores y colaboradores*. Recuperado de:

<https://www.levante-emv.com/economia/2016/08/26/informes-empresa-importancia-conocer-solvencia-12350082.html#:~:text=La%20solvencia%20se%20ha%20convertido,frecuentes%20los%20informes%20de%20empresa>.

Maguiña, C. (2020). *Reflexiones sobre el Covid – 19, el Colegio Médico del Perú y la Salud Pública*. Recuperado de:

[http://www.scielo.org.pe/scielo.php?pid=S1728-59172020000100008&script=sci\\_arttext](http://www.scielo.org.pe/scielo.php?pid=S1728-59172020000100008&script=sci_arttext)

Lindao, M. (2016). *Manejo de los Flujos de Efectivo para Recynnova en el 2016* (tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil, Guayaquil. Recuperado de:

<http://repositorio.uq.edu.ec/bitstream/reduq/14677/1/TESIS%20Cpa%20159%20-%20Manejo%20de%20los%20flujos%20de%20efectivo%20para%20Recynnova%20-%20MISHELL%20STEFANY%20LINDAO%20TORRES%20%281%29%20%281%29.pdf>

- Medina, K., Plaza, G. & Samaniego, A. (2013). *Análisis de los Estados Financieros de mayo 2011 - mayo del 2012, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa "PINTUCA S.A." en el año 2012*. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/13708/1/TESIS%20LIQUIDEZ.pdf>
- Mendoza, M. (2017). *Gestión financiera y su relación con el capital de trabajo en las microempresas comercializadores de calzado en el distrito de Independencia, 2017*. Recuperado de: [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/15606/Mendoza\\_PM.pdf?sequence=1](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/15606/Mendoza_PM.pdf?sequence=1)
- Mera, M. (2017). *Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 – 2015*. Recuperado de: [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera\\_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Millán, J. (2017). *Análisis de la evolución de la solvencia y de la rentabilidad de las entidades de depósito españolas. Un enfoque de vanguardia*. Recuperado de <https://helvia.uco.es/bitstream/handle/10396/15070/2017000001639.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ministerio de Sanidad (2020). *Enfermedad por coronavirus, Covid – 19*. Recuperado de: <https://www.mscbs.gob.es/profesionales/saludPublica/ccayes/alertasActual/nCov/documentos/ITCoronavirus.pdf>
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2016). *Medición Económica del Turismo*, Lima Perú. Recuperado de: [https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/300470/Per%C3%BA\\_Medici%C3%B3n\\_Econ%C3%B3mica\\_del\\_Turismo.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/300470/Per%C3%BA_Medici%C3%B3n_Econ%C3%B3mica_del_Turismo.pdf)
- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (2020). *Perú: Turismo interno encuesta nacional de viajes de los residentes (ENVIR) octubre 2017- setiembre 2018*. Lima, Perú. Recuperado de: [https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/553344/Per%C3%BA\\_Turismo\\_Interno\\_ENVIR\\_evaluacion\\_2017\\_2018.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/553344/Per%C3%BA_Turismo_Interno_ENVIR_evaluacion_2017_2018.pdf)
- Ministerio de Salud (2020). *Conoce qué es el coronavirus COVID – 19*. Recuperado de: <https://www.gob.pe/institucion/minsa/campa%C3%B1as/699-conoce-que-es-el-coronavirus-covid-19>

Nava (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-626. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

Organización Mundial de la Salud (OMSa). (2020). *COVID-19: cronología de la actuación de la OMS*. 04/09/2020, de Organización Mundial de la Salud (OMS) Recuperado de <https://www.who.int/es/news-room/detail/27-04-2020-who-timeline---covid-19>

Organización Mundial de la Salud (OMSb). (2020). *Sanos en casa*. Recuperado de: [https://www.who.int/es/campaigns/connecting-the-world-to-combat-coronavirus/healthyathome?gclid=CjwKCAiAzNj9BRBDEiwAPsL0d5RPNPn5MBZ2N9oBTmHbtm1AdafSxWG9kp0jsdS548lzNIUTeSn6VxoCZUAQAvD\\_BwE](https://www.who.int/es/campaigns/connecting-the-world-to-combat-coronavirus/healthyathome?gclid=CjwKCAiAzNj9BRBDEiwAPsL0d5RPNPn5MBZ2N9oBTmHbtm1AdafSxWG9kp0jsdS548lzNIUTeSn6VxoCZUAQAvD_BwE)

Paredes, M. (2017). *Los estados financieros y su influencia en la toma de decisiones de la empresa Expresa Internacional Titicaca Bolivia S.R.L. periodos 2014 – 2015*. Recuperado de: [http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4441/Paredes\\_Choque\\_Medardo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/4441/Paredes_Choque_Medardo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Peña, K. (2012). *Estudio de la situación financiera de la empresa Distribuciones Karibe, S.A. mediante la aplicación de técnicas de análisis financiero, durante los años fiscales 2010-2011 y 2011-2012 (tesis de postgrado)*. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua. Recuperado de: <https://core.ac.uk/download/pdf/53104483.pdf>

Pimentel, C. & Sosa, M. (2018). *Las leyes tributarias como imposición en la realidad económica de las microempresas en el distrito de huacho al 31 de diciembre del 2014*. Recuperado de: <http://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/UNJFSC/3287/PIMENTEL%20CORDOVA%20y%20SOSA%20IPANAQU%C3%89.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Presidencia del Consejo de Ministros (2020). *Decreto Supremo N° 080-2020-PCM*. *Diario Oficial El Peruano*, Lima, Perú, 03 de mayo de 2020. Recuperado de <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-supremo-que-aprueba-la-fase-2-de-la-reanudacion-de-a-decreto-supremo-no-101-2020-pcm-1867300-2/>

Presidencia del Consejo de Ministros (2015). *Resolución Ministerial N° 150-2015-PCM*. *Diario Oficial El Peruano*, Lima, Perú, 08 de junio de 2015. Recuperado de: <https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/aprueban-reglamento-de-establecimientos-de-hospedaje-decreto-supremo-n-001-2015-mincetur-1248181-2/>

Prieto, C. (2010). Análisis financiero. Bogotá, Colombia: Fundación para la Educación Superior San Mateo. Ciencias Económicas y Administrativas. Recuperado de: <https://www.sanmateo.edu.co/documentos/publicacion-analisis-financiero.pdf>

Portal de Turismo (2020). *Machu Picchu recibió a más de 1,5 millones de turistas en el 2018*. Recuperado de <https://portaldeturismo.pe/noticia/machu-picchu-recibio-a-mas-de-15-millones-de-turistas-en-el-2018/#:~:text=en%20el%202018-,Machu%20Picchu%20recibi%C3%B3%20a%20m%C3%A1s%20de%201%2C5,de%20turistas%20en%20el%202018&text=PromPer%C3%BA%20public%C3%B3%20las%20cifras%20que,ciudadela%20durante%20el%20a%C3%B1o%20pasado.&text=En%20cuanto%20a%20lugar%20de,los%20peruanos%2C%20el%2022%25>.

Punto Seguido (2020). *Covid – 19: Resumen de las principales medidas adoptadas por el Gobierno para combatirlo*. Recuperado de: <https://puntoseguido.upc.edu.pe/covid-19-resumen-de-las-principales-medidas-adoptadas-por-el-gobierno-para-combatirlo/>

Rimarachin, M. & Quispe, W. (2019). *Análisis e interpretación de los estados financieros para la toma de decisiones en la Empresa Rectificaciones y Repuestos Tarapoto SAC, Periodo, 2016-2017*. Recuperado de: <http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3466/CONTABILIDAD%20-%20Melissa%20Rimarachin%20Mondrag%C3%B3n%20%26%20Wilver%20Quispe%20Tapia%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sanchez, M. (2002). El Sector hotelero. En Universidad Rovira i Virgili, La propuesta A.B.C. (Activity based costing) aplicada al sector hotelero (pp. 155-216). España. Recuperado de: <https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/8805/cap3.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

Sociedad de Hoteles del Perú (2020). Hoteles asociados. Lima, Perú: *Sociedad de Hoteles del Perú*. Recuperado de: <https://sociedadhotelesdelperu.org.pe/hoteles.html>

Superintendencia del Mercado de Valores. (Sin fecha). Finalidad y Funciones. Recuperado de: [https://www.smv.gob.pe/Frm\\_VerArticulo?data=17B15B848FCE8F37FA86E13166C6752043C6DCB32142B823F43909D41274C8008858C8#:~:text=La%20Superintendencia%20del%20Mercado%20de,precios%20y%20la%20difusi%C3%B3n%20de](https://www.smv.gob.pe/Frm_VerArticulo?data=17B15B848FCE8F37FA86E13166C6752043C6DCB32142B823F43909D41274C8008858C8#:~:text=La%20Superintendencia%20del%20Mercado%20de,precios%20y%20la%20difusi%C3%B3n%20de)

- Tamayo, A. (Sin Fecha). *Importancia de los estados financieros en el entorno de las finanzas contemporáneas*. Recuperado de:  
<https://biblioteca.utb.edu.co/notas/tesis/0063256.pdf>
- Tello, L. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC*. Recuperado de:  
<http://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/AUTONOMA/372/1/Tello%20Perleche%2C%20Lesly%20Tarigamar.pdf>
- Trenza, A. (2018). *Ratio de Solvencia: Definición, Fórmula y Ejemplos*. Recuperado de:  
<https://anatrenza.com/ratio-de-solvencia/>
- TuTasa. (2016, junio). *Conozca la importancia de la liquidez*. Recuperado de:  
<https://tutasa.com.uy/conozca-la-importancia-la-liquidez/#:~:text=La%20liquidez%20est%C3%A1%20directamente%20relacionada%20con%20la%20solvencia%20econ%C3%B3mica%20de%20una%20persona.&mp;text=Obviamente,%20la%20liquidez%20es%20de,de%20pago%20de%20las%20facturas>
- Ugalde, N. (2014). *Las Normas Internacionales de Información Financiera: histórica, impacto y nuevos retos de la IASB*. *Revista de Ciencias Económicas*, 32 (1), 205-216. Recuperado de:  
<https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/15058>
- Universidad de Lima (2020). *Los efectos de la COVID-19 en la economía peruana*. Recuperado de:  
<https://www.ulima.edu.pe/entrevista/pedro-grados-smith-29-04-2020>
- Urviola, I. (2017). *Control de bienes patrimoniales y su incidencia en el estado de situación financiera de la Universidad Nacional del Antiplano Puno, periodo 2013 – 2014*. Recuperado de:  
[file:///C:/Users/bill/Downloads/Urviola\\_Zevallos\\_Iris\\_Rosario.pdf](file:///C:/Users/bill/Downloads/Urviola_Zevallos_Iris_Rosario.pdf)
- Vargas, V. (2013). *Factores macroeconómicos y de mercado de la iliquidez en el mercado bursátil peruano*. Recuperado de:  
[http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/4838/VARGAS\\_ROJAS\\_VICTOR\\_ANDRES\\_FACTORES.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/4838/VARGAS_ROJAS_VICTOR_ANDRES_FACTORES.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Vilchez, P. (2008). *La armonización de normas contables en los países de América*. *Contabilidad y Negocios*, 3 (5), 5-10. Recuperado de:  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=281621747002>

Villegas, E. (2002). *Análisis Financiero en los Agronegocios*. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 6(10), 337-346. Recuperado de:  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14101003>

Weller, J., Gómez, M., Caballero, A. & Ravest, J. (2020). *El impacto de la crisis sanitaria del Covid – 19 en los mercados laborales latinoamericanos*. Recuperado de:  
[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45864/4/S2000495\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45864/4/S2000495_es.pdf)

Zanabria, M. (2016). *La información financiera en la toma de decisiones de las empresas constructoras de la ciudad de Huaraz en el año 2015*. Recuperado de:  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1833/INFORMACION\\_FINANCIERA\\_TOMA\\_DE\\_DECISIONES\\_ZANABRIA\\_MACHICAO\\_MAGUI\\_ESTHER.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1833/INFORMACION_FINANCIERA_TOMA_DE_DECISIONES_ZANABRIA_MACHICAO_MAGUI_ESTHER.pdf?sequence=1&isAllowed=y)