



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Tema:

**“Endeudamiento y rentabilidad financiera del sector hotelero, categoría 5
estrellas del Ecuador”**

Autora: Espín Peralta, Yesenia Sulay

Tutora: Lic. Navas Alcivar, Silvia Janeth Mg.

Ambato – Ecuador

2023

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Lic. Silvia Janeth Navas Alcivar Mg, con cédula de ciudadanía No. 180236468-5, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR HOTELERO, CATEGORÍA 5 ESTRELLAS DEL ECUADOR”**, desarrollado por Yesenia Sulay Espin Peralta, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, agosto 2023

TUTORA



Lic. Silvia Janeth, Navas Alcívar Mg.

C.C. 180236468-5

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Yesenia Sulay Espin Peralta con cédula de ciudadanía No. 050427115-6, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR HOTELERO, CATEGORÍA 5 ESTRELLAS DEL ECUADOR”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, agosto 2023

AUTORA



Yesenia Sulay Espin Peralta

C.C. 050427115-6

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, agosto 2023

AUTORA



Yesenia Sulay Espin Peralta

C.C. 050427115-6

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR HOTELERO, CATEGORÍA 5 ESTRELLAS DEL ECUADOR”**, elaborado por Yesenia Sulay Espin Peralta, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, agosto 2023



.....
Dra. Tatiana Valle PhD
PRESIDENTE



.....
Dr. Carlos Barreno
MIEMBRO CALIFICADOR



.....
Ing. Bertha Sánchez
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Dedico mi trabajo a mi madre Salome por ser mi luz en mis días más nublosos por enseñarme a no darme por vencida jamás, quiero que sepa que no me he rendido nunca y me he esforzado en cada momento de mi vida, he tenido miedo, he cometido errores pero sé que ella confía siempre en mí, y esa ha sido mi fuerza más grande, a mis abuelitos Manuel y Emma por enseñarme a ser cada día mejor persona, no olvidare todas las veces que me decían que la humildad y la honestidad me llevarían lejos, ahora sé que tenían razón y valoro cada esfuerzo que hicieron por mí, siempre estaré orgullosa de que sean mis abuelos es el regalo más valioso que me ha dado la vida, a mi persona especial Danny que se ha ganado un lugar en mi corazón, que me ha demostrado su amor y paciencia y ha sabido acompañarme en las buenas y malas, finalmente a mi tutora Lic. Silvia Navas quien ha sido mi guía y maestra en este proceso brindándome la confianza en cada duda y la sabiduría para resolverlos, me llevó sus enseñanzas y sus consejos.

Yesenia Sulay Espin Peralta.

AGRADECIMIENTO

Gracias a mi Dios por toda la fuerza de voluntad que me ha sabido otorgar, por la salud que nunca me ha faltado y por la protección que siempre me ha brindado, a mi madre porque siempre se esforzó por darme un futuro mejor, gracias a ella he llegado a cumplir una meta más en mi vida, gracias a mis abuelitos que fueron mi inspiración más grande para luchar cada día, abuelita gracias por siempre preguntarme como me fue, esperarme con una sonrisa cada día y encomendarme en tus oraciones, también quiero agradecer al campo donde nací y crecí donde mis abuelos y mi madre trabajan cada día para poder brindarme las oportunidades de salir adelante, ahora sé, el verdadero significado del esfuerzo y el sacrificio que hicieron por mí, agradezco a todos aquellos animalitos que fueron fuente de generación económica con la finalidad de solventar mis gastos para poder estudiar y tener una carrera, finalmente un agradecimiento inmenso a mis maestros de cada semestre por la paciencia, consejos y enseñanzas.

Yesenia Sulay Espin Peralta

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR HOTELERO, CATEGORÍA 5 ESTRELLAS DEL ECUADOR”

AUTORA: Yesenia Sulay Espin Peralta

TUTORA: Lic. Silvia Janeth Navas Alcivar Mg.

FECHA: Agosto 2023

RESUMEN EJECUTIVO

El presente proyecto de investigación, busca principalmente analizar los estados financieros de los hoteles cinco estrellas del Ecuador, a partir de datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, en donde se tabularon a través de tablas matrices, las principales cuentas requeridas para la realización de los indicadores financieros y su respectivo análisis, con la finalidad de conocer la situación en la que se encuentran las empresas en los últimos 4 años y de esta manera determinar como el endeudamiento influyó sobre la rentabilidad financiera; para eso se utilizó el método DuPont, que tiene como punto de partida la interrelación de varios indicadores financieros, que miden la capacidad que tienen las empresas para generar utilidades, ya sea a partir del apalancamiento financiero y la utilización de sus activos como fuente de generación de ventas y se realizó el análisis correlación de Person para la comprobación de la hipótesis. El sector hotelero se enfrentó a situaciones muy críticas causadas por la pandemia de COVID – 19, donde sus ingresos disminuyeron significativamente, debido a que no generaron ventas y sus activos financiados determinados como pasivos, generaron un costo financiero que influyó directamente en su rentabilidad, por tal motivo las inversiones que se realizaron en este sector no dieron resultados óptimos.

PALABRAS DESCRIPTORAS: RENTABILIDAD, ENDEUDAMIENTO, FINANCIAMIENTO, INDICADORES, APALANCAMIENTO

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: “INDEBTEDNESS AND FINANCIAL PROFITABILITY OF THE HOTEL SECTOR, 5-STAR CATEGORY OF ECUADOR”.

AUTHOR: Yesenia Sulay Espin Peralta

TUTOR: Lic. Silvia Janeth Navas Alcivar Mg.

DATE: August 2023

ABSTRACT

This research project mainly seeks to analyze the financial statements of the five-star hotels in Ecuador, based on data obtained from the Superintendence of Companies, where the main accounts required for the realization of the financial statements were tabulated through matrix tables. financial indicators and their respective analysis, in order to know the situation in which the companies are in the last 4 years and thus determine how the indebtedness influenced financial profitability; For this, the DuPont method was used, which has as its starting point the interrelation of various financial indicators, which measure the ability of companies to generate profits, either from financial leverage and the use of their assets as a source of generation. of sales and the Person analysis was carried out to verify the hypothesis. The hotel sector faced very critical situations caused by the COVID - 19 pandemic, where its revenues decreased significantly, due to the fact that they did not generate sales and their financed assets determined as liabilities, generated a financial cost that directly influenced their profitability, for this reason, the investments made in this sector did not give optimal results.

KEYWORDS: PROFITABILITY, DEBT, FINANCING, INDICATORS, LEVERAGE

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
DEDICATORIA.....	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO.....	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiii
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Descripción del problema.....	1
1.2 Justificación.....	3
1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica.....	3
1.2.2 Formulación del problema de investigación.....	5
1.3 Objetivos.....	5
1.3.1 Objetivo general.....	5
1.3.2 Objetivos específicos.....	5
CAPÍTULO II.....	6
MARCO TEÓRICO.....	6
2.1 Revisión de literatura.....	6
2.1.1 Antecedentes investigativos.....	6
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	10

2.2 Hipótesis de estudio	19
CAPÍTULO III.....	20
METODOLOGÍA	20
3.1 Recolección de la información.....	20
3.1.1 Fuentes primarias y secundarias.....	21
3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar la información	22
3.2 Tratamiento de la información.....	26
3.3 Operacionalización de las variables	31
3.3.1 Variable dependiente: Rentabilidad.....	31
3.3.2 Variable Independiente: Endeudamiento.....	32
CAPÍTULO IV	33
RESULTADOS.....	33
4.1 Resultados y discusión	33
4.1.1 Análisis de resultados.....	33
4.2 Verificación de hipótesis.....	64
4.2.1 Cálculo de correlaciones	65
4.3 Limitaciones de estudio.....	66
CAPÍTULO V.....	67
CONCLUSIONES.....	67
5.1 Conclusiones	67
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	70

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1 Plazos de Endeudamiento	12
Tabla 2 Endeudamiento del Activo	14
Tabla 3 Empresas Estudiadas	21
Tabla 4 Variable dependiente: Rentabilidad	31
Tabla 5 Variable Independiente: Endeudamiento	32
Tabla 6 Datos financieros de las empresas del sector hotelero, año 2019	34
Tabla 7 Datos financieros de las empresas de sector hotelero, año 2020	35
Tabla 8 Datos financieros de las empresas del sector hotelero, año 2021	36
Tabla 9 Datos financieros de las empresas del sector hotelero, año 2022	37
Tabla 10 Promedio porcentual de indicadores de endeudamiento por cada periodo	40
Tabla 11 Indicador de endeudamiento a largo plazo	42
Tabla 12 Indicador del endeudamiento a corto plazo	43
Tabla 13 Indicador endeudamiento del Patrimonio	45
Tabla 14 Indicador apalancamiento a corto plazo.....	47
Tabla 15 Indicador de apalancamiento a largo plazo.....	48
Tabla 16 Indicador de apalancamiento Financiero	49
Tabla 17 Promedio general por periodo de los indicadores de rentabilidad	52
Tabla 18 Indicador de rentabilidad del Patrimonio	53
Tabla 19 Indicador de rentabilidad del Activo.....	54
Tabla 20 Indicador del Margen Bruto	55
Tabla 21 Indicador del Margen Neto	56
Tabla 22 Indicador del Margen Operacional.....	57
Tabla 23 Extracto de Información Financiera.....	58
Tabla 24 Matriz de Correlaciones	65

ÍNDICE DE FIGURAS

CONTENIDO	PÁGINA
Figura 1 Tipos de Endeudamiento	11
Figura 2 Usos del Apalancamiento Financiero	13
Figura 3 Clasificación de Establecimientos de Alojamiento	18
Figura 4 Categoría de estrellas en los Hoteles	19
Figura 5 Modelo DU PONT.....	30
Figura 6 Margen de Utilidad Neta	59
Figura 7 Rotación del Activo Total.....	60
Figura 8 ROA.....	61
Figura 9 Multiplicador del Apalancamiento Financiero	62
Figura 10 ROE	63

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del problema

A lo largo de los años el turismo ha aportado de manera significativa a la economía mundial, por lo tanto, existen muchas entidades públicas o privadas que se benefician de este sector, como son las grandes cadenas hoteleras, restaurantes, empresas de transportes aéreos y terrestres, entre otras. Por ende, generan fuentes de empleo, oportunidades de negocios e inversiones, aportando directamente al crecimiento de los países. Según Emea (2020), en la actualidad el sector hotelero mundial se encuentra influenciado por tres macrotendencias: la disrupción digital, la hiper competitividad debido a la reconfiguración en la oferta de los últimos años y la diversificación tanto de los mercados de origen como los de destino.

De acuerdo con los datos publicados por el World Travel & Tourism Council 2019 (WTTC), antes de pandemia el turismo representaba el 25% de todos los nuevos puestos de trabajo creados en todo el mundo y el 10,3% del PIB mundial. En el año 2020 se identificó una disminución en un 50,4% resultando un PIB mundial del 5.3% debido a las continuas restricciones de movilidad. Para el 2021 se recuperaron 18,2 millones de puestos de trabajo frente a los 62 millones de empleos que se perdieron, lo que supone un aumento del 6,7% interanual (Simpson, 2022).

En base a la Organización Internacional del Trabajo (OIT) (2021) para el año 2020 a causa de la crisis sanitaria por COVID 19, las regiones más afectadas fueron las del Caribe y América Latina. La diversidad de paisajes, climas cálidos y su cultura tienden a generar una elevada dependencia económica hacia las actividades turísticas y sus derivados, a diferencia de otros continentes que tienen ingresos más diversificados suscitando en un menor impacto.

Según los datos de la Organización Mundial del Turismo (OMT) (2021) para el año 2021, solo en Latinoamérica y el Caribe el sector ha aportado con un 26% al PIB total de estos países, representando un ascenso post pandémico mayor a comparación con otras regiones que muestran una recuperación más lenta. Dentro de las actividades provenientes del turismo las más afectadas fueron los servicios de alojamiento y comida, en donde más de 15 millones de empleos se perdieron, provocando un retroceso en los ingresos familiares, sociales y regionales (Cepal, 2021).

Santamaría y Bayas (2018) en base a su análisis del coeficiente de Gini, para el sector turístico de la provincia de Tungurahua, obtuvieron como resultado un 0,403 de relevancia económica. Es decir que los individuos reciben ingresos igualitarios tanto del turismo como de otros sectores económicos, ayudando al desarrollo directo de su población. A partir de las actividades turísticas se generan fuentes de empleo, en los sectores tales como hoteleros, cadenas de restaurantes, centros comerciales y servicios de transporte.

El turismo en Tungurahua no es solo urbano, la mayor parte es también rural, destacando 6 parroquias rurales de Baños de Agua Santa, la cual representa la mayor fuente de ingresos para la provincia. En base con un estudio de datos, analizados por Charco, Sánchez y Cueva (2019) para el periodo del 2007 al 2017, se ha demostrado que las empresas turísticas del Ecuador, han aportado con el 22% de ganancias en base al capital invertido en los hoteles más reconocidos.

En palabras de Dorta, Hernández, Melián, y De León (2018) argumentan, a la localización turística como fuente del hecho generador económico, es decir consideran que los recursos naturales y culturales de un lugar determinado son factores concluyentes para la creación de un negocio. El aprovechamiento de los medios que ofrece un paisaje natural contribuye a la generación de un beneficio económico. Al construir un restaurante, poner un hotel e implementar medios de transporte ya se incide en la búsqueda de una rentabilidad para cada uno de estos sectores. A partir de este enfoque Cobo y González (2006), plantean un enfoque de integración del sector

hotelero con las grandes cadenas multinacionales como estrategia de rentabilidad, basados en acuerdos de expansión y comercialización obteniendo beneficios en común.

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica (viabilidad) y práctica

La sociedad actual se caracteriza por el nivel de competitividad y la manera de adaptarse al sistema, todos buscan de cierta manera sobrevivir. Actualmente existe una gran cantidad de literatura sobre finanzas y gestión, todos en busca de un mejor rendimiento empresarial. Hablando en términos de servicios no son muchos los estudios que podemos encontrar de este sector y mucho más enfocados al sector hotelero (Aznar, Bagur y Rocaford 2019).

A lo largo de los años, es evidente percibir que el sector empresarial ha experimentado cambios, afectando relativamente su desenvolvimiento cotidiano (Coromoto y Cardozo 2017). Se debe considerar que, en un mundo globalizado de forma tecnológica, las empresas deben velar por adaptarse y desarrollar sistemas de información confiables, al nivel que la sociedad actual lo demanda (Sánchez, Maldonado, Martínez y Lara 2017). Por lo tanto, para mantener su nivel de competitividad la mayoría de empresas se ven en la necesidad de buscar fuentes de financiamiento propias o ajenas, con la finalidad de ofrecer bienes o servicios de calidad a sus consumidores para la generación de ingresos que beneficien al crecimiento de la empresa (Gironella Masgrau, 2005).

Santamaría, Fabián y Bayas (2018) señalan, uno de los grandes retos que enfrentan los sectores hoteleros es la competencia. Los hoteles que se pueden encontrar en el país varían desde precios, calidad y servicios, dando más variedad de elección a los turistas, quienes buscan aprovechar al máximo el tiempo para conocer y vivir experiencias (Ortiz y Enrique 2021). De acuerdo con el Ministerio de Turismo (2016) conforme con el Reglamento de Alojamiento Turístico vigente desde el 2015, se establecen las

categorías de: haciendas turísticas, lodges derivadas de infraestructuras patrimoniales, resorts, hoteles de tres, cuatro, cinco estrellas y más. Sin embargo, con esta jerarquización es evidente que existe una limitación en la capacidad de inversión en los establecimientos pequeños frente a las grandes franquicias hoteleras (Quintana Lombeida, 2019).

Castillo, López y Sánchez (2021) analizan, la competitividad empresarial con determinadas temporadas que pueden influir en los márgenes de rentabilidad, fundamentando que el Ecuador es un país megadiverso y ofrece una amplia gama de atractivos para visitar. No se puede predecir como será cada temporada y al ser empresas de servicios en donde la calidad define su categorización en el mercado, se trata de administrar y aprovechar eficientemente los recursos que tenemos a mano, para evitar sobre endeudarse innecesariamente (Leyva & Cantero 2016). Por tal motivo es importante analizar la relación existente entre el endeudamiento y la rentabilidad del sector hotelero del Ecuador.

La financiación con la que cuentan las empresas hoteleras influye directamente en la calidad del servicio, pues se ajusta a las necesidades de los clientes; la infraestructura de los hoteles brinda seguridad al consumidor, la buena higiene garantiza una buena presentación y respeto hacia sus clientes (Tari & Pereira 2012). Una adecuada toma de decisiones estratégicas es necesaria, para solventar la demanda en temporadas altas de vacaciones y a su vez mantener la subsistencia en épocas con poca afluencia de turistas en donde los ingresos puedan resultar afectados (Carvajal, 2018).

Una buena gestión empresarial determina un nivel óptimo de competitividad. Muchas empresas hoteleras adquieren sus fondos de inversión de financiamiento propio, es decir por aportaciones de socios quienes esperan obtener óptimos niveles de rentabilidad financiera. Para las empresas que adquieren sus fondos de financiamiento ajeno, requieren utilizar estrategias bien fundamentadas para obtener resultados que les permita solventar las obligaciones con sus acreedores (De La Hoz Suárez et al.

2008). En base a lo expuesto es necesario analizar la rentabilidad de las empresas del sector hotelero para conocer la proveniencia de su capital.

1.2.2 Formulación del problema de investigación

¿Cómo incide el endeudamiento en la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero categoría 5 estrellas del Ecuador?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

- Analizar la incidencia de los niveles de endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector hotelero categoría 5 estrellas del Ecuador, para la toma de decisiones empresariales.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Determinar los niveles de endeudamiento de las empresas del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador mediante el cálculo de ratios, para verificar como afecta directamente a su rentabilidad.
- Identificar el nivel de rentabilidad financiera de las empresas hoteleras del Ecuador categoría 5 estrellas a través de indicadores financieros, para determinar su sostenibilidad.
- Relacionar los niveles de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador, para el aprovechamiento óptimo de los recursos.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de Literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

2.1.1.1 Ventajas competitivas de la Industria Hotelera Ecuatoriana

Quintana (2019) afirma, que la industria hotelera en el Ecuador específicamente en la capital del país, posee un crecimiento constante desde los años ochenta. Anteriormente solo existían pequeños emprendimientos, es ahí donde marcó relevancia la llegada de importantes franquicias extranjeras como Hilton Colón y Oro Verde, a una de las ciudades consideradas como patrimonio de la humanidad.

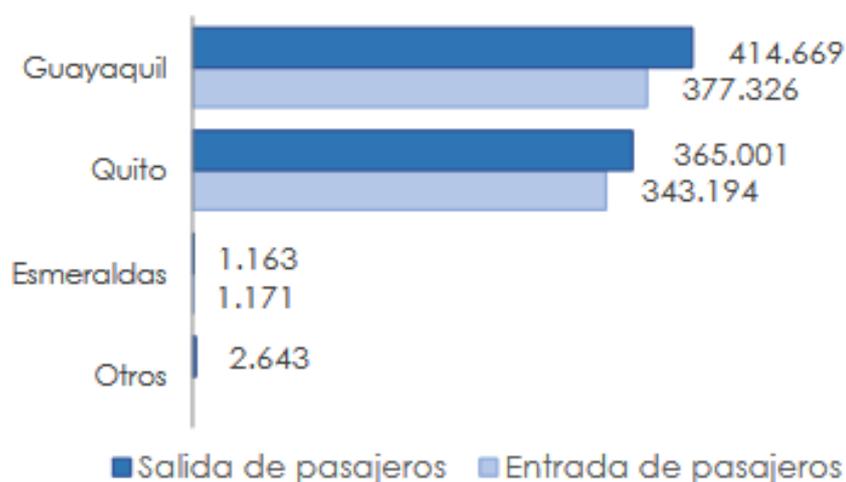
La mayoría de turistas extranjeros arriban directamente a Quito y Guayaquil incrementando la ventaja competitiva de estas ciudades, debido a que ahí se encuentran los dos aeropuertos más importantes del país. Por lo tanto para Iranzo, Nos y Farné (2012) considera que la demanda turística abarca varios sectores necesarios como alojamiento, alimentación, desplazamiento y servicios requeridos por el turista.

La capital del país es una gran ciudad por su diversidad turística y sus edificios patrimoniales llenos de cultura e historia, por ende, conduce a una gran expansión económica. Para Quintana (2019) el desarrollo turístico en los diferentes segmentos de la industria ocupa el noveno lugar, por lo cual es necesario innovar las estrategias para aportar a la competitividad y productividad. El ingreso de turistas al país muestra un crecimiento del 2% cada año demostrando un incremento lento a comparación del resto de países americanos.

Actualmente la inseguridad en el país representa una de las mayores desventajas para el turismo, por tal motivo la empresas hoteleras deben garantizar la seguridad de sus

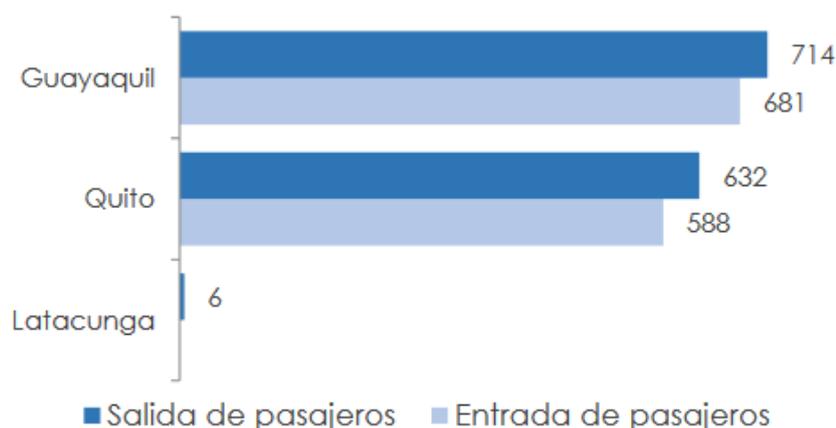
inquilinos, invertir en salvaguardar su integridad, es fundamental para mantener los estándares ofertados a los usuarios (Handsuh, 2010).

En base a los datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2020), el Ecuador registró un total de 722 mil pasajeros que ingresaron al país por los diferentes aeropuertos del territorio, en donde Guayaquil representó el 52,3% del total es decir, tuvo más afluencia de pasajeros que en el resto de aeropuertos.



Fuente: Dirección General de Aviación Civil, 2020.

Según las estadísticas del INEC (2021) para el año 2021, el Ecuador registró un incremento del 54% de ingresos aéreos al país con respecto al año 2020, ascendiendo su cifra a 2,2 millones de pasajeros, de los cuales 680 mil lo hicieron por el aeropuerto de Guayaquil siendo así la ciudad con mayor afluencia de pasajeros buscando solventar la demanda de servicios para los turistas.



Fuente: Dirección General de Aviación Civil, 2021.

2.1.1.2 Estrategias de financiamiento en sectores turísticos

Para Carrillo y Pulido (2021), la estrategia de financiación inclusiva al turismo procura una serie de métodos que deriven en acciones precisas para una adecuada toma de decisiones. Fundamentalmente se requiere mencionar una combinación de elementos con efectos muy positivos al desarrollo y crecimiento de una empresa, para lo cual las estrategias se dividen en gestión, cartera de producto y proceso, la última dividiéndose en la adjudicación y ejecución.

La estrategia de gestión, alude a lo importante y fundamental que es disponer de una adecuada información tanto en cantidad y calidad, tomar mejores decisiones a la hora de elegir los proyectos por financiar y establecer los procesos de acción para el cumplimiento de los objetivos. En base a lo mencionado, la calidad en los servicios es primordial debido a que la sociedad enfrenta muchos cambios, convirtiéndose en un factor competitivo para las empresas provocando la búsqueda de nuevas estrategias y herramientas que permitan garantizar la calidad que solo con una adecuada gestión la podrá brindar (Villacis, Macías, Meneses, Renan y Espinoza 2021).

Carvajal (2018) determina que mientras más grande sea la empresa, mayor endeudamiento financiero presenta, debido a que es más fácil obtener financiamiento

bancario. Por lo tanto, las pequeñas y medianas empresas presentan dificultades para acceder a un crédito por que no cumplen con los requerimientos que puede ser el no tener garantías hipotecarias. Ruiz (2019) Atribuye a que no existe una adecuada planificación financiera y las instituciones bancarias no están dispuestas a asumir el riesgo.

Las grandes empresas muestran una disminución en el porcentaje de endeudamiento financiero con entidades bancarias entre los años 2013 al 2017 con respecto a sus inicios empresariales, esto se debe a que por sus tamaños estas empresas generan sus propios recursos para financiarse por sí solos (Cortez, 2012). En este sentido, se debe considerar los resultados positivos que se han venido generando de créditos obtenidos en sus inicios empresariales, ganando independencia para solventar sus propias inversiones futuras (Carvajal, 2018).

2.1.1.3 El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa.

En base al estudio realizado por (Carvajal & Carvajal, 2018) sobre las estrategias de financiamiento para el sector turístico Ecuatoriano 2013 - 2017, determinó que a mayor tamaño de la empresa menos comprometido se encuentra su patrimonio. Se ha comprobado que las empresas grandes muestran una mayor capacidad de pago disminuyendo el riesgo; además tienen más facilidades para obtener créditos debido a la producción de activos que presentan. Las empresas pequeñas y medianas por el contrario muestran mayor concentración de créditos a corto plazo debido a que no cuentan con garantías que disminuyan el riesgo de impago.

La decisión del nivel de endeudamiento al que debe recurrir una empresa, debe ser estudiado minuciosamente, ya que es de vital importancia prestarle la atención requerida (Rosales, 2011). Si el apalancamiento es positivo o neutro resulta un apalancamiento financiero positivo, es decir que el nivel de endeudamiento aumenta la rentabilidad financiera de la empresa. Lo contrario, cuando el apalancamiento es neutro o indistinto, quiere decir que evidentemente el endeudamiento al que recurrió

la empresa fue innecesario, puesto que no genera rentabilidad y no aporta positivamente (Gironella Masgrau, 2005).

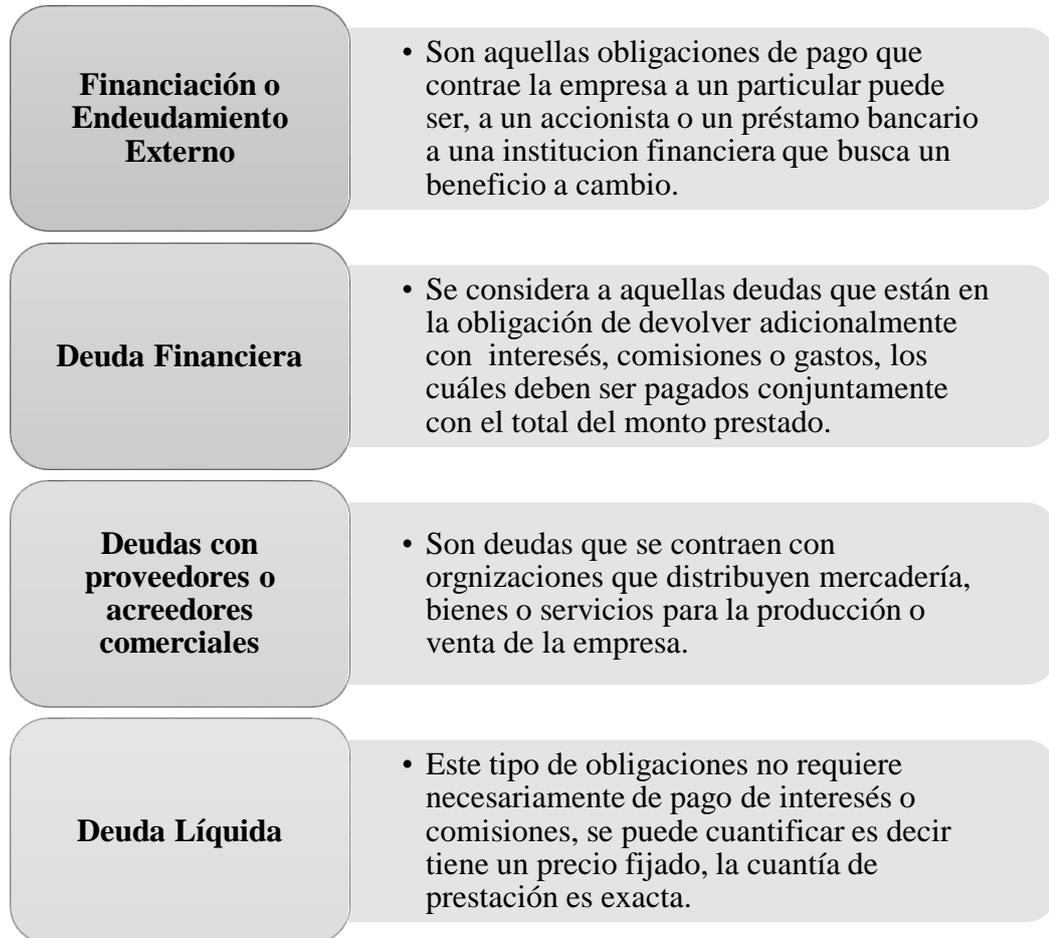
2.1.2 Fundamentos Teóricos

Endeudamiento

En palabras de Velázquez Vallido (2004) define al endeudamiento, como un conjunto de obligaciones contraídas para solventar las necesidades operativas o administrativas para el correcto funcionamiento de una empresa. La obligación de pago puede ser adquirida puede ser adquirida por medio de un tercero, ya sea una entidad financiera o una persona natural o jurídica. En este sentido Roca & Mendoza (2016) atribuyen al endeudamiento como un vía para financiar una actividad y así mejorar la capacidad operativa de la empresa está solo finaliza cuando se realiza el pago total de la deuda.

Tipos de Endeudamiento

Figura 1 Tipos de Endeudamiento



Elaborado por: Espin (2023)

Fuente: Banco Pichincha

Ratio o Índice de Endeudamiento

Está implícito en la ratio de solvencia y es un indicador financiero que compara los pasivos y el patrimonio neto, la cifra obtenida determinará la solvencia de la organización, indica que por cada dólar que produce la empresa expresará un porcentaje correspondiente a la deuda. Este índice ayuda a interpretar y analizar la proporción entre los bienes financiados por deudas o bienes propios de la empresa, a su vez es una cifra muy útil para las entidades financieras acreedoras de capital ya que las mismas requieren conocer el nivel de endeudamiento antes de otorgar un crédito.

Cálculo del Ratio de Endeudamiento

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio neto}}$$

Tabla 1 Plazos de Endeudamiento

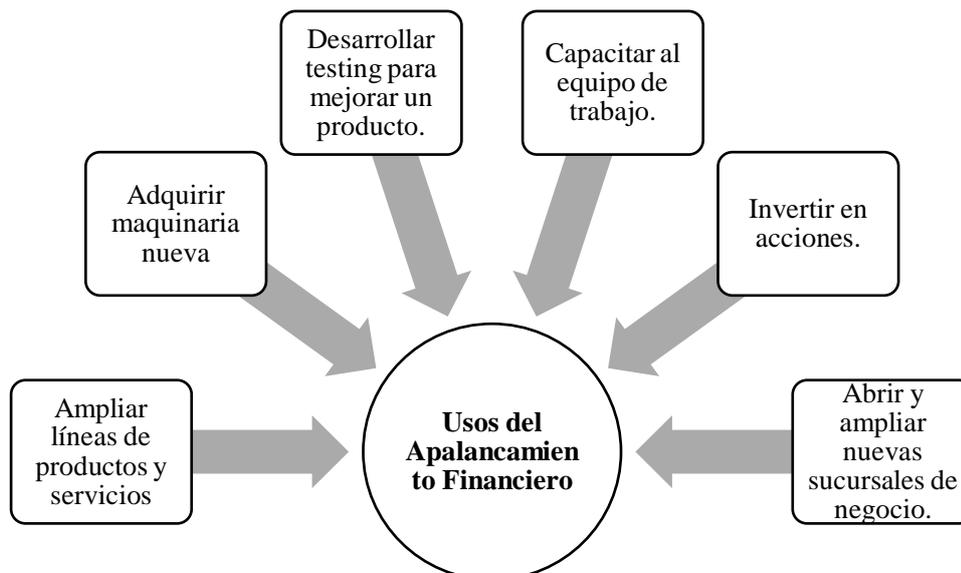
Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo
Es una obligación contraída por la empresa a una entidad financiera, a pagarse en un lapso de menos de un año.	Este tipo de obligaciones deben pagarse en un periodo superior a un año, esto quiere decir que los interés anuales o mensuales serán más altos, por lo tanto, al finalizar de pagar la deuda, esta será mucho mayor a la inicial.

Elaborado por: Espin (2023)

Apalancamiento Financiero:

El apalancamiento financiero es un mecanismo que utilizan las empresas para aumentar la cantidad de inversión y así obtener más beneficios, combinan fondos propios o un crédito obtenido. Utiliza mecanismos, como la deuda para aumentar la capacidad de inversión con el objetivo de mejorar su rentabilidad.

Figura 2 Usos del Apalancamiento Financiero



Elaborado por: Espin (2023)

Endeudamiento Patrimonial

Compara el pasivo con el patrimonio para medir la relación de la deuda entre terceros y los accionistas de la empresa. Determina el nivel de apalancamiento es decir muestra el grado de inversión de los accionistas sobre la deuda a terceros, el índice se puede medir tomando el pasivo total o hacer una comparación entre el pasivo a corto plazo o largo plazo con el patrimonio o a su vez el capital social (Gherzi, 2018).

$$\text{Razón de endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Endeudamiento del activo

Relacionan las cuentas del activo corriente y no corriente con el pasivo total o el pasivo a largo plazo, este indicador demuestra la solvencia de la empresa para cumplir las obligaciones con terceros (Gherzi, 2018).

Tabla 2 Endeudamiento del Activo

$\frac{\textit{Activo Corriente}}{\textit{Pasivo Total}}$	Mide la capacidad inmediata de cubrir las deudas a largo plazo.
$\frac{\textit{Activo no Corriente}}{\textit{Pasivo no corriente}}$	Mide le grado de seguridad que tienen los acreedores.
$\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo no corriente}}$	Mide que tanto puede solventar sus obligaciones con los activos.

Elaborado por: Espin, 2023

Fuente: <https://elibro.net/es/ereader/uta/41280?page=308>

Rentabilidad Empresarial

En palabras de Guo, Wei, Zhong, Liu y Huang (2020) en base a la teoría de la dependencia de los recursos, las empresas necesitan absorber recursos e interactuar con el medio ambiente para lograr sus objetivos en el proceso de desarrollo. Por lo tanto, la incertidumbre de las operaciones comerciales y el entorno se afectan mutuamente, y como resultado aspecto principal de la incertidumbre ambiental, la política económica afecta inevitablemente a la rentabilidad de la empresa. Estudios relevantes de rentabilidad económica han analizado la influencia del tamaño de la empresa en esta medida, encontrado en tres tipos diferentes de estudios, en primer lugar, muchos estudios incorporan tanto el tamaño de la empresa y la rentabilidad como variables de control (Hernández-Lara et al., 2012).

Rentabilidad económica

Para Morales y Alcocer (2014) La rentabilidad económica estudia la eficiencia operativa del total de la empresa, mientras que la rentabilidad financiera considera cómo esta eficacia operativa está siendo trasladada a los beneficios de los propietarios. La rentabilidad es la medida que se reducen los costos de los gastos y se obtiene mayor beneficio, por eso es necesario conocer los márgenes de utilidad por cada uno de los diferentes conceptos que intervienen en la obtención de las utilidades y que a su vez

permite controlar y administrar esos mismos costos y gastos para obtener mayores beneficios económicos.

Rentabilidad Financiera

Para saber si un proyecto es rentable se debe comparar el valor de sus rendimientos con el de los recursos utilizados, entonces si supera concretamente tienes una rentabilidad, también si el valor de los movimientos de fondos positivos supera al de los negativos. Pero el valor de unos movimientos de fondos no es simplemente igual a su suma, puesto que tales movimientos tienen lugar en diversos instantes Company's Pascual, R. (2009).

Ratios de Rentabilidad

Para Ghersi (2018) las ratios de rentabilidad, se relacionan directamente con el Estado de Resultados para medir la eficiencia con la que se están manejando los recursos de la empresa, los indicadores de rentabilidad básicos son:

Rentabilidad Neta

Este indicador mide el porcentaje de ganancia se obtiene de cada unidad monetaria vendida después de haber cubierto los costos y gastos de la empresa. Se puede medirse de la utilidad operativa o bruta sobre las ventas netas (Ghersi, 2018).

$$\text{Rentabilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Rentabilidad sobre la inversión

Mide las unidades monetarias que son invertidas para generar las operaciones de la empresa por cada unidad monetaria.

$$\text{Rentabilidad sobre la inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital social}}$$

Rentabilidad sobre los gastos o costos

Se relacionarán los costos y gastos con las ventas netas para medir en que proporción se han destinado las ventas para cubrirlos.

$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$	Mide en que proporción se han destinado las ventas para cubrir los costos.
$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Ventas netas}}$	Mide en que proporción se han destinado ventas para cubrir los gastos.

Rentabilidad por acción

En este caso se muestran cuantas unidades monetarias de utilidad genera una acción invertida en la empresa.

$$\text{Rentabilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\# \text{ de acciones comunes}}$$

Utilidad

Dentro de los indicadores financieros o de gestión para la toma de decisiones, estos deben justificar su presencia en las cuentas anuales en base a su utilidad tanto para delimitar responsabilidades en la gestión de los recursos empresariales, como para la toma de decisiones por parte de los usuarios y destinatarios de la información financiera necesaria para implementar estrategias. Además, el coste de obtener dicha información no debe superar los beneficios F. Santos (2005).

Clasificación y categorización de los establecimientos de alojamiento turístico

De acuerdo con el Art.12 del Reglamento de Alojamiento Turístico, los establecimientos contarán con su respectiva nomenclatura y se clasifican de la siguiente manera.

Figura 3 Clasificación de Establecimientos de Alojamiento

HOTEL (H)	<ul style="list-style-type: none"> •Contará con instalaciones para ofrecer servicio de hospedaje con baño privado en cada habitación y se brindará el servicio de alimentación. •Debeá contar mínimo con 5 habitaciones, ocupando la totalida de un edificio o pare independiente del mismo.
HOSTAL (HS)	<ul style="list-style-type: none"> •Contará con habitaciones privadas o compartidas con cuartos de baño y aseo de igual forma puede ser independiente o compartido según su categoría a su vez puede brindar el servicio de comida, aunque no es obligatorio.
HOSTERÍA (HT)	<ul style="list-style-type: none"> •Cuenta con habitaciones o cabañas privadas, con cuartos de aseo privados ocupando la totalidad de un inmueble, presta servicios de alimentación sin prejuicios, así también proporciona de servicios adicionales. •Cuenta con jarínes, áreas verdes, zonas de recreación y deportes.
HACIENDA TURÍSTICA (HA)	<ul style="list-style-type: none"> •Se encuentra localizado dentro de parajes naturales o cerca de centros poblados y dependiendo de su categoría las habitaciones y los cuartos de aseo pueden ser compartidos o privados. •Su construcción puede tener valores patrimoniales, históricos y culturales, mantenido la escencia del contacto directo con la naturaleza.
LODGE (L)	<ul style="list-style-type: none"> •Es un establecimiento que ofrece de acuerdo a su categoría habitaciones privadas o compartidad, ubicado en entornos naturales en los que se privilegia el paisaje y la armonía con el paisaje. •Cuenta con actividades clave para el turista como excursiones, caminatas, observación entre otros.
RESORT (RS)	<ul style="list-style-type: none"> •Brindan el servicio de alojamiento con habitaciones y baños de aseo privados. •Su principal objetivo es ofrecer actividades de recreación, deportes, en el que se privilegia la estadia en la naturaleza.
REFUGIO (RF)	<ul style="list-style-type: none"> •El servicio de habitación puede ser privado o compartido al igual que los espacios de aseo, dispone de áreas de estar, comedor y cocina. •Se encuentra localizado principalmente en montañas, y áreas naturales protegidas, con el fin de brindar protección para los turistas.
CAMPAMENT O TURÍSTICO (CT)	<ul style="list-style-type: none"> •Dispone como mínimo de cuartos de baño y aseo compartidos cercanos al área de campamento, cuyos terrenos están debidamente delimitados y acondicionados para ofrecer actividades de recreación y descanso al aire libre.
CASA DE HUÉSPEDES (CH)	<ul style="list-style-type: none"> •Se ofrece el servicio de alojamiento en la vivienda donde reside el prestador del servicio cuenta con baños y habitaciones privadas, su capacidad en mínima de dos y máximo de cuatro habitaciones. Esta clasificación no está permitida para la provincia de Galápagos.

Elaborado por: Espin (2023)

Fuente: Reglamento de Alojamiento Turístico

En base al Art.13 del Reglamento de Alojamiento Turístico establece las competencias privativas de la Autoridad Nacional de Turismo a nivel nacional, las categorías oficiales según la clasificación de los establecimientos son los siguientes.

Figura 4 Categoría de estrellas en los Hoteles

Hotel	• 2 estrellas a 5 estrellas
Hostal	• 1 estrella a 3 estrellas
Hostería	• 3 estrellas a 5 estrellas
Hacienda Turística	• 3 estrellas a 5 estrellas
Resort	• 4 estrellas a 5 estrellas
Refugio	• Categoría Única
Campamento Turístico	• Categoría Única
Casa de Huéspedes	• Categoría Única

Elaborado por: Espin (2023)

Fuente: Reglamento de Alojamiento Turístico

2.2 Hipótesis de estudio

H0: El endeudamiento incide significativamente en la rentabilidad financiera del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la Información

La información fue obtenida de bases de datos de los portales web derivados de organismos públicos, como son: La Superintendencia de Compañías, valores y seguros de donde se sustrajo los estados financieros para el desarrollo, cálculo y análisis de los indicadores financieros estudiados en la presente investigación. El portal del Ministerio de Turismo aportó con la base legal y reglamentos de aplicación a la hora de conocer las categorías y los tipos de servicios de alojamiento que se reconocen en el país. De igual manera se obtuvo información estadística del organismo internacional World Travel & Tourism Council (WTTC), de donde se pudo describir, la aportación que tuvo el turismo con respecto al PIB mundial en los últimos periodos. A su vez se correlacionó la información con datos obtenidos de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), de donde se tomó información respecto de cómo el sector turístico genera fuentes de empleo en cada país sobre todo en Latinoamérica. Finalmente se adquirió datos de los informes presentados por la Organización Mundial del Turismo (OMT), de los cuales se detalló la participación a nivel mundial del turismo y su aportación a la economía antes y después de pandemia.

Población, muestra y unidad de análisis

Población

La población está constituida por las empresas del sector hotelero del Ecuador, específicamente, de los mejores hoteles categorizados con 5 estrellas, cuyas entidades se encuentran registradas en la Superintendencia de compañías. Para este estudio se consideran 17 empresas, en razón a que cuentan con información necesaria y son las más significativas para su análisis. La base de datos se encontrará distribuido de la siguiente manera:

Tabla 3 Empresas Estudiadas

N°	Empresa
1	Hotel Oro Verde S.A.
2	JW Marriott Hotel Quito
3	Hotel del Parque
4	Hotel Le Parc S.A.
5	Mantahost Hotel
6	Swissotel Quito
7	Mercure Alameda Quito
8	La Mirage Garden Hotel & Spa
9	Pikaia Lodge
10	Hotel Dann Carlton Quito
11	Hacienda Santa Ana
12	Mansion del Rio
13	Best Western CPLaza Hotel
14	Hotel Boutique Mary Carmen

Fuente:

http://www.hotelesecuador.com.ec/directorio.php?ciudad=&menu=3&idiom=1&_pagi_pg=16
Federación Hotelera del Ecuador.

Elaborador por: Yesenia Espín

3.1.1 Fuentes Primarias y Secundarias

Fuentes Secundarias

Los datos que se recolectaron en la presente investigación corresponden a fuentes secundarias y serán obtenidos de la base de datos de las SUPERCIAS (Superintendencias de compañías). Asimismo, se obtendrá información de fuentes bibliográficas libros, revistas e investigaciones, que aporten nuevos conocimientos al presente estudio.

En el presente estudio únicamente se trabajará con fuentes secundarias, debido a que la información de las 14 empresas hoteleras, a analizarse para el cumplimiento de los objetivos planteados, se encuentran en el portal de consultas de la Superintendencia de

Compañías, se requerirá de balances generales, estados financieros, estados de resultados que podré descargármelos directamente de la base de datos de la Super Intendencia de Compañías.

Adicionalmente la investigación se soportará con libros, artículos científicos y datos que se requieran del Ministerio de Turismo, con la finalidad de obtener la información necesaria de cada una de las variables propuestas.

3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar la información

Instrumentos

El instrumento que se pretende utilizar para el estudio es el análisis de tablas de indicadores, con los datos de los estados financieros que se descargaran directamente de la Superintendencia de Compañías, estos datos serán cuantitativos para su posterior interpretación con gráficos distintivos que proporcionen un mejor entendimiento, se utilizará la herramienta de Excel que nos permite la generación de hojas de cálculo, tablas dinámicas que nos facilita la lectura de fórmulas y la manipulación de una extensa base de datos.

Tabla de Indicadores: Un instrumento que será de gran ayuda para la presente investigación, es la realización de una tabla de indicadores, nos permitirá evaluar y analizar los diferentes indicadores de rentabilidad, a través de la utilización de fórmulas para calcular el margen bruto, utilidad operacional y niveles de gastos operacionales o de actividades. Además, se utilizarán métodos de interpretación de datos, como la semaforización en los diferentes contextos de resultados que se presenten, también nos permitirá interpretar el estado financiero en el que se encuentran las empresas, para hacer una breve comparación entre el endeudamiento y la rentabilidad que tienen cada una de ellas.

Ficha de Observación: Este instrumento es uno de los más significativos, ya que se busca evidenciar lo que tenemos en datos documentados, con lo que realmente pasa en las empresas, es decir es un instrumento de investigación de campo, en donde describiremos y registraremos a detalle el fenómeno estudiado a través de sucesos que podemos observar y a esto se lo denomina recolección de datos. Los datos recolectados pueden determinarse como variables específicas, con este instrumento se busca obtener información real que de factibilidad y validez a la investigación.

Métodos

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros: La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es el organismo técnico, con autonomía administrativa y económica, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la Ley, de acuerdo con el Portal Único de Trámites Ciudadanos, se puede obtener certificados electrónicos de cumplimiento de obligaciones, datos generales, administradores, accionistas y actos jurídicos, toda esta información será utilizada en beneficio a la investigación y al cumplimiento de objetivos propuestos en la misma.

Matriz Tabla de Indicadores (Endeudamiento)

TIPO	NOMBRE		FÓRMULA	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	PROMEDIO	LECTURA RESULTADO AÑO 2020	OBJETIVO AÑO 2020	CUMPLIMIENTO AÑO 2020	ESTADO	
ENDEUDAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO	PORCENTAJES	Total Pasivo									
			(/) Total Patrimonio									
			(=) Apalancamiento Financiero									
	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	PORCENTAJES	Total Pasivo									
			(/) Total Activo									
			(=) Nivel de Endeudamiento									
	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	PORCENTAJES	Total Pasivo de Corto Plazo									
			(/) Total Activo									
			(=) Nivel de Endeudamiento Corto Plazo									
	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	PORCENTAJES	Total Pasivo de Largo Plazo									
(/) Total Activo												
(=) Nivel de Endeudamiento Largo Plazo												

Matriz Tabla de Indicadores (Rentabilidad)

TIPO	NOMBRE		FÓRMULA	RESULTADO 2019	RESULTADO 2020	RESULTADO 2021	PROMEDIO	LECTURA RESULTADO AÑO 2020	OBJETIVO AÑO 2020	CUMPLIMIENTO AÑO 2020	ESTADO
RENTABILIDAD	RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSION										
	RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO	PORCENTAJES	Utilidad Neta								
			(/) Activo Total								
			(=) Rentabilidad del Activo								
	RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL	PORCENTAJES	Utilidad Neta								
			(/) Capital Social								
			(=) Rentabilidad del Capital								
	RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO	PORCENTAJES	Utilidad Neta								
			(/) Patrimonio Neto								
			(=) Rentabilidad Patrimonial								
	RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS										
	MARGEN BRUTO	PORCENTAJES	Utilidad Bruta en Ventas								
			(/) Ventas Netas								
			(=) Margen Bruto								
	MARGEN OPERACIONAL	PORCENTAJES	Utilidad Operacional								
(/) Ventas Netas											
(=) Margen Operacional											
MARGEN NETO	PORCENTAJES	Utilidad Neta									
		(/) Ventas Netas									
		(=) Margen Neto									
NIVEL DE GASTOS OPERACIONAL	PORCENTAJES	Gastos Operacionales									
		(/) Ventas Netas									
		(=) Nivel de Gastos Operacionales									

3.2 Tratamiento de la Información

En la ejecución de la presente investigación, se llevó a cabo la obtención de datos, fundamentando con procesos de estudios descriptivos, en donde se realizará un análisis mediante la utilización de indicadores financieros, y estudios correlacionados, con lo que se busca relacionar los cálculos obtenidos de cada variable en específico. De igual manera la clasificación del sector hotelero en el ámbito turístico, se estudiará con la página del Ministerio de Turismo, en donde se encontrarán las condiciones para que un hotel se califique con 5 estrellas, y como esta calificación ayuda a la competitividad de la empresa, ya que genera el reconocimiento de ser un hotel de lujo, a su vez se estudiará la influencia en relación con la rentabilidad que obtendrá.

El presente estudio a su vez está fundamentado por fuentes teóricas como libros, artículos científicos y bases legales de los ministerios relacionados con el sector estudiado. Es fundamental considerar para la presente investigación es necesaria el cumplimiento de los objetivos, por tal motivo se utilizó un enfoque cuantitativo para analizar los resultados de los cálculos obtenidos en los indicadores financieros.

Para el cumplimiento de los objetivos se analizó las variables independientemente para una mejor interpretación, con la finalidad de cumplir con el primer objetivo se utilizaron indicadores de endeudamiento del activo, del patrimonio y finalmente se estudió el apalancamiento a corto y largo plazo de las entidades estudiadas, de esta manera se logró conocer el status de sus deudas promedio y se verificó el nivel de recursos ajenos que tienen estas empresas.

A continuación, se detallan la finalidad de estudio de cada indicador utilizado para la elaboración de la presente investigación:

Endeudamiento a largo plazo. – Indica proporcionalmente en cantidad de dólares, con cuantos dólares de inversión ajena cuenta la empresa a partir de cada dólar propio invertido.

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Activo}}$$

A través de este indicador se identificó, si las empresas estudiadas pueden adquirir más endeudamiento mayor a un año y así continuar con las operaciones normales y el cumplimiento de sus objetivos.

Endeudamiento a corto plazo. – Este indicador permite identificar la cantidad de dólares ajenos que tiene la empresa a corto plazo, frente a cada dólar propio financiado por la empresa.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Activo}}$$

Con el cálculo de esta ratio se identificó hasta donde las empresas pueden endeudarse en un plazo menor a un año.

Endeudamiento del Patrimonio. – El cálculo de esta ratio permite identificar que tan comprometido se encuentre el patrimonio de las empresas frente a sus obligaciones pendientes por cancelar.

$$\text{Endeudamiento del Patrimonio} = \frac{\text{Pasivo Corriente} + \text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

En el análisis de este indicador se pudo definir las obligaciones más significativas que tienen las empresas y como las mismas influyen, sobre sus patrimonios propios los cuales están de garantía para el cumplimiento de sus deudas.

Apalancamiento a Corto Plazo. – Al analizar este indicador se identificó el nivel de patrimonio comprometido como cobertura de obligaciones menores a un año.

$$\text{Apalancamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento a largo plazo. – Evidencia el nivel de endeudamiento mayor a un año que poseen las empresas y como su patrimonio se encuentra comprometido hasta cancelar todas sus obligaciones.

$$\text{Apalancamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente} + \text{Patrimonio}}$$

Apalancamiento financiero. – Permite analizar cómo obtener varios endeudamientos en diferentes entidades de financiación, puede ayudar a financiar diferentes operaciones importantes en las empresas estudiadas.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes del impuesto}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de impuesto e interés}}{\text{Activo Total}}}$$

Para la variable de la rentabilidad de las empresas del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador periodo 2019-2022 se realizó un análisis de indicadores a través de los estados financieros de donde se recolecto los datos de las cuentas requeridas para su respectivo cálculo de indicadores, de esta manera se logra cumplir con los objetivos de este

estudio y determinar la influencia que tiene el endeudamiento con la rentabilidad financiera.

ROA. – Esta ratio identifica la relación entre el beneficio obtenido por las empresas en un periodo contable sobre los activos de la misma para determinar la eficiencia de las fuentes de financiación, evidencia el nivel de rentabilidad se obtiene de cada dólar invertido.

$$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Con el cálculo de esta ratio se identificó cuáles fueron las falencias en la generación de ingresos para la incrementación de sus activos.

ROE. - Con este indicador se determinó el rendimiento económico de las empresas y la capacidad que tienen las empresas en un periodo para mantener sus inversiones, a su vez permite identificar si fueron necesarias las inversiones.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio total}}$$

Margen de Utilidad Bruta. – Es el nivel de rentabilidad obtenido por las empresas a partir de cada dólar de ingresos por ventas, se calcula antes de los gastos de operación.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Margen de Utilidad Neta. – Mide el valor total de la utilidad neta después de cancelar sus obligaciones pendientes por cada dólar.

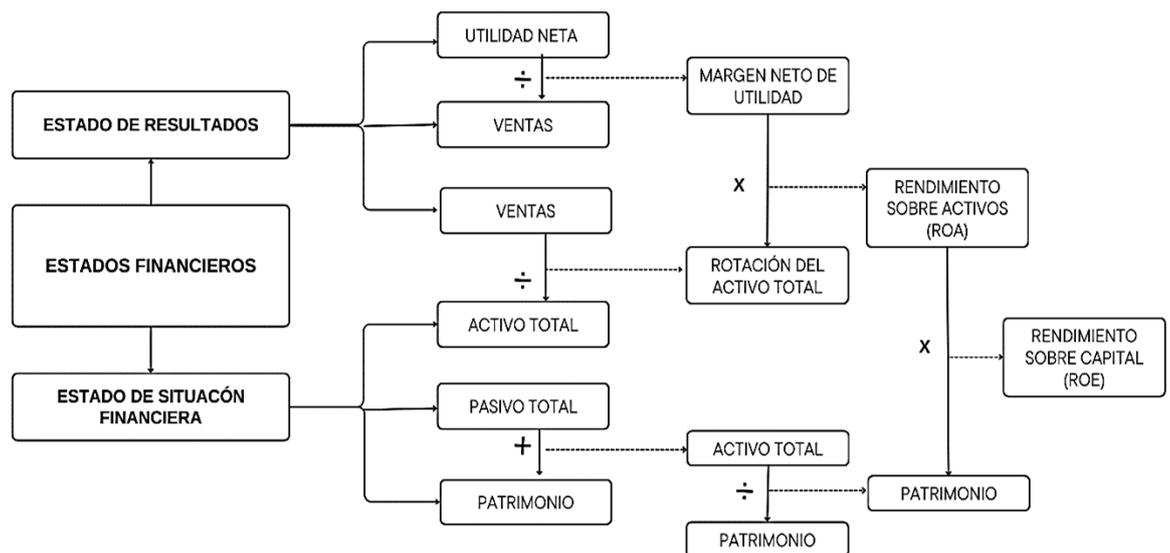
$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Mediante este método se describió de manera textual los cálculos obtenidos en cada indicador con la finalidad de sustentar la hipótesis propuesta, dando razonabilidad a la investigación.

Modelo Dupont

Para analizar la influencia que tiene el endeudamiento sobre la rentabilidad de las empresas hoteleras 5 estrellas del Ecuador se ha utilizado el Método Du Pont. Con el siguiente método se busca analizar y evaluar como las empresas aprovechan sus recursos para obtener rentabilidad. Mediante el ROA, ROE utilizando el Margen de Apalancamiento. Interpretado bajo la siguiente Matriz.

Figura 5 Modelo DU PONT



Fuente: (Baena Toro, 2010)
Elaborado por: Espin Y, 2023

3.3 Operacionalización de las variables

3.3.1 Variable dependiente: Rentabilidad

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas en instrumentos
La rentabilidad, es una medida que se utiliza para obtener el beneficio económico promedio de la empresa, por medio de las actividades o inversiones realizadas.	Rentabilidad	Rentabilidad Neta del Activo	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Margen operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Rentabilidad Neta de vetas	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Rentabilidad del Patrimonio	$\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Total}$	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores

Elaboración: Creación Propia

3.3.2 Variable Independiente: Endeudamiento

Conceptualización	Categorías	Indicadores	Ítems	Técnicas en instrumentos
El endeudamiento se define como un conjunto de obligaciones contraídas para solventar las necesidades operativas o administrativas para el correcto funcionamiento de una empresa.	Endeudamiento	Endeudamiento a largo Plazo	Pasivo no Corriente (/) Activo	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Endeudamiento a corto plazo	Pasivo Corriente (/) Activo total	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Endeudamiento del Patrimonio	Total Pasivo (/) Patrimonio	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Apalancamiento a corto plazo	Pasivo Corriente (/) Patrimonio	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Apalancamiento a largo plazo	Pasivo no Corriente (/) Patrimonio	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores
		Apalancamiento Financiero	Utilidad antes de impuestos / Patrimonio (/) Utilidad antes de impuesto e intereses/ Activo Total	Base de datos (SUPERCIAS) Tablas de Indicadores

CAPITULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

4.1.1 Análisis de Resultados

La información obtenida para el análisis de la base de datos se fundamentó con los estados financieros adquiridos desde el portal de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros. En base a los estados financieros actualizados de las empresas estudiadas, se realizaron los cálculos necesarios para el análisis de los indicadores financieros, a su vez se consideró la realización de cuadros resumen en donde se sintetizaron los datos para una mejor interpretación comparativa de las variables analizadas.

El periodo que se estudió fue desde el 2019 al 2022, cuatro periodos en donde se analizó y comparó el comportamiento económico operacional que mantuvo el sector turístico en el Ecuador. Se evidenció una gran disminución de ingresos a partir del año 2020 al 2021 debido a la crisis sanitaria que se presentó a nivel mundial; sin embargo, para el año 2022 presentaron una creciente recuperación. Finalmente, en base a los indicadores financieros realizados se obtuvieron resultados generalizados sobre las empresas del sector turístico y se logró obtener la influencia que tiene la gestión financiera sobre la procuración del cumplimiento de los objetivos en cada empresa estudiada.

A continuación, se presentan las tablas con los datos de los estados financieros de las 15 empresas estudiadas, desde el periodo 2019 al 2022. Con los cuáles realizamos los indicadores financieros necesarios para el cumplimiento de los objetivos planteados en la investigación.

Tabla 6 Datos financieros de las empresas del sector hotelero, año 2019

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS	AÑO 2019
HOTEL ORO VERDE S.A.	\$25.898.714,60	\$ 2.462.102,79	\$2.172.593,63	\$21.264.018,10	\$4.140.551,98	\$ 869.660,72	\$ 1.140.777,51	\$12.835.319,70	\$3.270.891,26	
JW MARRIOTT HOTEL QUITO	\$29.149.836,00	\$ 2.519.287,94	\$1.830.079,30	\$24.800.468,80	\$7.837.388,79	\$ 1.892.612,54	\$ 1.518.623,15	\$15.320.793,30	\$6.418.466,60	
HOTEL DEL PARQUE	\$ 5.042.396,12	\$ 1.283.871,05	\$1.977.431,88	\$ 1.781.093,19	\$ 997.785,53	\$ 427.724,20	\$ 524.139,54	\$ 3.477.660,07	\$ 758.238,82	
HOTEL LE PARC S.A.	\$ 6.111.106,90	\$ 326.535,04	\$1.709.100,89	\$ 4.075.470,97	\$1.180.093,03	\$ 127.560,15	\$ 17.837,67	\$ 1.354.554,56	\$1.176.010,61	
MANTAHOST HOTEL	\$ 7.637.678,31	\$ 404.634,54	\$ 190.671,83	\$ 7.042.371,94	\$ 950.599,34	\$ 135.462,09	\$ 124.959,87	\$ 2.776.233,32	\$ 886.095,65	
SWISSOTEL QUITO	\$40.316.075,10	\$ 3.472.968,11	\$3.880.648,64	\$32.962.458,40	\$4.013.648,98	\$ 765.271,12	\$ 418.825,92	\$15.618.489,50	\$3.790.146,69	
MERCURE ALAMEDA QUITO	\$11.686.447,60	\$ 619.788,68	\$3.539.808,22	\$ 7.526.850,70	\$3.276.529,84	\$ -	\$ -	\$ 3.908.541,81	\$3.600.918,02	
LA MIRAGE GARDEN HOTEL & SPA	\$ 1.487.153,27	\$ 459.773,42	\$ 577.408,48	\$ 449.971,37	\$ 170.107,30	\$ 12.669,53	\$ -	\$ 575.630,89	\$ 225.631,44	
PIKAIA LODGE	\$11.237.723,00	\$ 2.055.794,68	\$ 844.499,52	\$ 8.337.428,77	\$4.629.034,98	\$ 355.144,39	\$ 157.229,01	\$ 4.863.089,73	\$4.491.357,32	
HOTEL DANN CARLTON QUITO	\$14.040.471,10	\$ 1.606.266,33	\$ 677.207,29	\$11.756.997,50	\$6.508.655,38	\$ 1.083.234,23	\$ 1.074.590,52	\$ 8.166.615,28	\$5.535.592,07	
HACIENDA SANTA ANA	\$ 2.482.471,99	\$ 45.235,75	\$1.313.593,98	\$ 1.123.642,26	\$ 281.712,50	\$ 72.970,02	\$ 27.268,41	\$ 585.996,39	\$ 254.444,09	
MANSION DEL RIO	\$ 649.503,95	\$ 103.291,25	\$ 226.505,10	\$ 319.707,60	\$ 79.874,54	\$ 21.572,81	\$ 30.268,20	\$ 118.417,19	\$ 65.606,34	
BEST WESTERN CPLAZA HOTEL	\$ 2.092.264,11	\$ 641.808,00	\$1.353.295,99	\$ 97.160,12	\$ 588.047,08	\$ 37.396,78	\$ -	\$ 2.947.265,96	\$ 637.754,81	
HOTEL BOUTIQUE MARY CARMEN	\$ 657.576,01	\$ 44.035,79	\$ 13.049,46	\$ 600.490,76	\$ 170.076,85	\$ 16.717,60	\$ 12.275,30	\$ 170.076,85	\$ 157.801,55	

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

Tabla 7 Datos financieros de las empresas de sector hotelero, año 2020

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	AÑO 2020								
HOTEL ORO VERDE S.A.	\$24.316.711,50	\$1.819.224,01	\$3.663.170,90	\$18.834.316,60	\$1.651.347,40	\$ 2.942.745,80	\$ -	\$5.015.113,78	\$1.398.218,59
JW MARRIOTT HOTEL QUITO	\$25.543.707,60	\$2.403.528,94	\$ 1.247.326,57	\$21.892.852,00	\$ 553.549,25	\$ -2.720.741,10	\$ -	\$3.955.775,74	\$3.393.347,18
HOTEL DEL PARQUE	\$ 4.195.748,46	\$ 855.187,08	\$ 2.050.088,76	\$ 1.290.472,62	\$ -36.350,13	\$ -418.118,83	\$ -	\$1.535.395,80	\$ 566.829,99
HOTEL LE PARC S.A.	\$ 6.722.362,07	\$ 818.562,32	\$ 2.210.151,65	\$ 3.693.648,10	\$ 358.527,14	\$ -	\$ -	\$ 422.594,82	\$ 757.472,35
MANTAHOST HOTEL	\$ 7.188.031,09	\$ 293.350,37	\$ 173.256,56	\$ 6.721.424,16	\$ 214.679,28	\$ -328.145,65	\$ -	\$1.417.424,54	\$ 575.136,92
SWISSOTEL QUITO	\$45.595.760,40	\$4.221.966,81	\$10.618.565,30	\$30.755.228,30	\$ -534.625,05	\$ -2.535.113,40	\$ -	\$4.892.260,16	\$2.210.698,68
MERCURE ALAMEDA QUITO	\$11.124.306,10	\$2.727.260,84	\$ 1.736.769,72	\$ 6.660.275,54	\$ -215.436,38	\$ -215.436,38	\$ -	\$1.288.131,88	\$1.895.398,00
LA MIRAGE GARDEN HOTEL & SPA	\$ 1.450.896,43	\$ 831.043,07	\$ 274.079,05	\$ 345.774,31	\$ 1.174,86	\$ -57.054,71	\$ -	\$ 250.483,99	\$ 103.395,43
PIKAIA LODGE	\$10.636.604,10	\$1.786.009,72	\$ 1.479.680,97	\$ 7.370.913,36	\$ 790.074,45	\$ -	\$ -	\$1.029.316,22	\$1.927.486,92
HOTEL DANN CARLTON QUITO	\$12.937.573,10	\$1.110.414,55	\$ 653.182,78	\$11.173.975,80	\$ -508.032,09	\$ -508.032,09	\$ -	\$2.410.289,36	\$2.558.390,57
HACIENDA SANTA ANA	\$ 2.306.901,80	\$ 101.392,61	\$ 1.081.245,60	\$ 1.124.263,59	\$ 174.647,07	\$ 33.512,48	\$13.333,00	\$ 301.515,75	\$ 165.962,19
MANSION DEL RIO	\$ 642.118,31	\$ 71.230,38	\$ 264.674,81	\$ 306.213,12	\$ 36.631,10	\$ -11.793,76	\$ -	\$ 42.085,92	\$ 50.125,58
BEST WESTERN CPLAZA HOTEL	\$ 1.191.643,40	\$ 276.744,79	\$ 991.000,00	\$ -76.101,39	\$ -45.321,71	\$ -45.321,71	\$ -	\$ 912.169,99	\$1.054.041,83
HOTEL BOUTIQUE MARY CARMEN	\$ 677.320,31	\$ 74.833,78	\$ 13.049,46	\$ 589.437,07	\$ 82.076,44	\$ -14.121,37	\$ -	\$ 88.882,00	\$ 98.294,16

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

Tabla 8 Datos financieros de las empresas del sector hotelero, año 2021

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
	AÑO 2021								
HOTEL ORO VERDE S.A.	\$ 23.905.361,70	\$ 2.108.194,70	\$ 3.683.705,20	\$ 18.113.461,80	\$ -6.513.928,40	\$ -6.513.928,40	\$ -	\$ 7.327.162,81	\$ 1.547.230,17
JW MARRIOTT HOTEL QUITO	\$ 25.566.703,90	\$ 3.634.831,29	\$ 1.240.990,57	\$ 20.690.882,00	\$ 1.136.415,15	\$ -2.618.174,80	\$ -	\$ 3.987.370,69	\$ 3.913.236,45
HOTEL DEL PARQUE	\$ 3.920.790,51	\$ 749.768,02	\$ 1.645.967,33	\$ 1.525.055,16	\$ -2.012.629,80	\$ -2.012.629,80	\$ 277.998,47	\$ 2.827.772,29	\$ 537.143,98
HOTEL LE PARC S.A.	\$ 6.746.252,03	\$ 2.470.641,37	\$ 428.910,86	\$ 3.846.699,80	\$ 1.412.778,62	\$ 47.262,65	\$ -	\$ 1.467.529,76	\$ 1.720.665,76
MANTAHOST HOTEL	\$ 7.596.394,29	\$ 406.599,88	\$ 202.345,30	\$ 6.987.449,11	\$ 994.649,08	\$ 80.382,69	\$ 481.957,81	\$ 2.437.259,34	\$ 593.073,96
SWISSOTEL QUITO	\$ 48.024.874,60	\$ 8.178.033,03	\$ 9.076.836,52	\$ 30.770.005,10	\$ 916.732,29	\$ -1.742.916,60	\$ -	\$ 6.173.634,94	\$ 3.185.981,71
MERCURE ALAMEDA QUITO	\$ 11.053.034,55	\$ 872.144,09	\$ 3.375.276,99	\$ 6.805.613,47	\$ 1.241.123,59	\$ 569.290,44	\$ -	\$ 1.552.465,17	\$ 1.853.271,42
LA MIRAGE GARDEN HOTEL & SPA	\$ 1.456.571,29	\$ 660.514,56	\$ 445.283,60	\$ 350.773,13	\$ 133.474,52	\$ 61.195,33	\$ 21.204,69	\$ 420.393,39	\$ 127.158,69
PIKAIA LODGE	\$ 10.697.421,10	\$ 2.497.646,67	\$ 1.454.908,00	\$ 6.744.866,43	\$ 2.520.875,88	\$ -422.846,16	\$ -	\$ 2.673.992,63	\$ 3.166.684,89
HOTEL DANN CARLTON QUITO	\$ 12.791.704,70	\$ 1.523.447,37	\$ 651.973,41	\$ 10.616.283,90	\$ 2.630.769,35	\$ -453.750,18	\$ -	\$ 3.391.870,35	\$ 3.202.274,76
HACIENDA SANTA ANA	\$ 2.893.429,96	\$ 1.771.166,36	\$ -	\$ 1.122.263,60	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
MANSION DEL RIO	\$ -								
BEST WESTERN CPLAZA HOTEL	\$ 1.010.901,59	\$ 1.441.353,08	\$ -	\$ -430.451,49	\$ -228.981,73	\$ -369.655,60	\$ -	\$ 41.302,93	\$ 168.069,92
HOTEL BOUTIQUE MARY CARMEN	\$ 661.951,96	\$ 33.596,25	\$ 13.049,46	\$ 615.306,25	\$ 165.212,95	\$ 26.903,32	\$ 34.321,69	\$ 178.446,28	\$ 144.124,59

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

Tabla 9 Datos financieros de las empresas del sector hotelero, año 2022

RAZON SOCIAL	ACTIVO	PASIVO CORRIENTE	PASIVO NO CORRIENTE	PATRIMONIO	UTILIDAD BRUTA	UTILIDAD OPERACIONAL	UTILIDAD NETA	INGRESOS	GASTOS
AÑO 2022									
HOTEL ORO VERDE S.A.	\$24.445.967,00	\$ 3.342.969,00	\$ 1.854.713,00	\$19.248.285,00	\$ 2.630.118,40	\$ 1.123.191,44	\$ 1.280.304,95	\$10.878.409,68	\$ 1.638.588,28
JW MARRIOTT HOTEL QUITO	\$26.464.748,22	\$ 4.003.561,27	\$ 849.472,49	\$21.611.714,46	\$ 6.160.435,92	\$ 1.842.573,86	\$ 2.115.718,96	\$12.191.159,58	\$ 4.317.862,06
HOTEL DEL PARQUE	\$ 4.166.240,19	\$ 944.954,82	\$ 1.039.897,46	\$ 2.181.387,91	\$ 1.611.861,84	\$ 1.030.528,61	\$ 1.014.609,78	\$ 4.341.547,69	\$ 661.893,95
HOTEL LE PARC S.A.	\$ 7.737.249,36	\$ 2.515.952,34	\$ 1.359.180,31	\$ 3.862.116,71	\$ 851.832,74	\$ 37.081,07	\$ 37.081,07	\$ 1.085.441,66	\$ 814.751,67
MANTAHOST HOTEL	\$ 8.192.071,11	\$ 699.929,56	\$ 183.650,13	\$ 7.308.491,42	\$ 1.651.770,62	\$ 1.007.808,09	\$ 817.637,57	\$ 3.272.650,56	\$ 648.330,39
SWISSOTEL QUITO	\$50.054.446,74	\$ 8.795.251,79	\$ 8.946.463,14	\$32.312.731,81	\$ 9.979.051,53	\$ 586.012,86	\$ 701.805,38	\$12.067.494,82	\$ 9.393.038,67
MERCURE ALAMEDA QUITO					\$ -	\$ -			
LA MIRAGE GARDEN HOTEL & SPA	\$ 1.470.401,78	\$ 670.186,93	\$ 429.421,59	\$ 370.793,26	\$ 168.706,10	\$ 168.706,10	\$ 20.020,13	\$ 575.001,79	\$ 148.685,98
PIKAIA LODGE	\$10.974.343,81	\$ 2.720.314,83	\$ 1.034.699,22	\$ 7.219.329,76	\$ 5.015.308,38	\$ 543.737,88	\$ 559.091,68	\$ 5.355.225,35	\$ 4.471.570,50
HOTEL DANN CARLTON QUITO	\$ 5.672.879,99	\$ -	\$ -	\$ 5.672.879,99	\$ 6.580.018,09	\$ 529.972,01	\$ 800.368,63	\$ 7.762.154,74	\$ 6.050.046,08
HACIENDA SANTA ANA	\$ 3.647.995,97	\$ 62.546,93	\$ 952.102,34	\$ 2.633.346,70	\$ 1.777.741,69	\$ 1.565.975,69	\$ 1.514.603,39	\$ 1.825.728,40	\$ 491,86
MANSION DEL RIO	\$ 393.404,03	\$ 350.530,25	\$ 264.675,00	\$ 42.873,78	\$ 106.582,59	\$ 8.622,20	\$ 8.622,20	\$ 119.345,21	\$ 97.960,39
BEST WESTERN CPLAZA HOTEL					\$ -	\$ -			
HOTEL BOUTIQUE MARY CARMEN	\$ 735.195,21	\$ 14.816,98	\$ 65.900,82	\$ 654.477,41	\$ 230.283,28	\$ 39.293,61	\$ 45.478,61	\$ 230.283,28	\$ 190.989,67

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

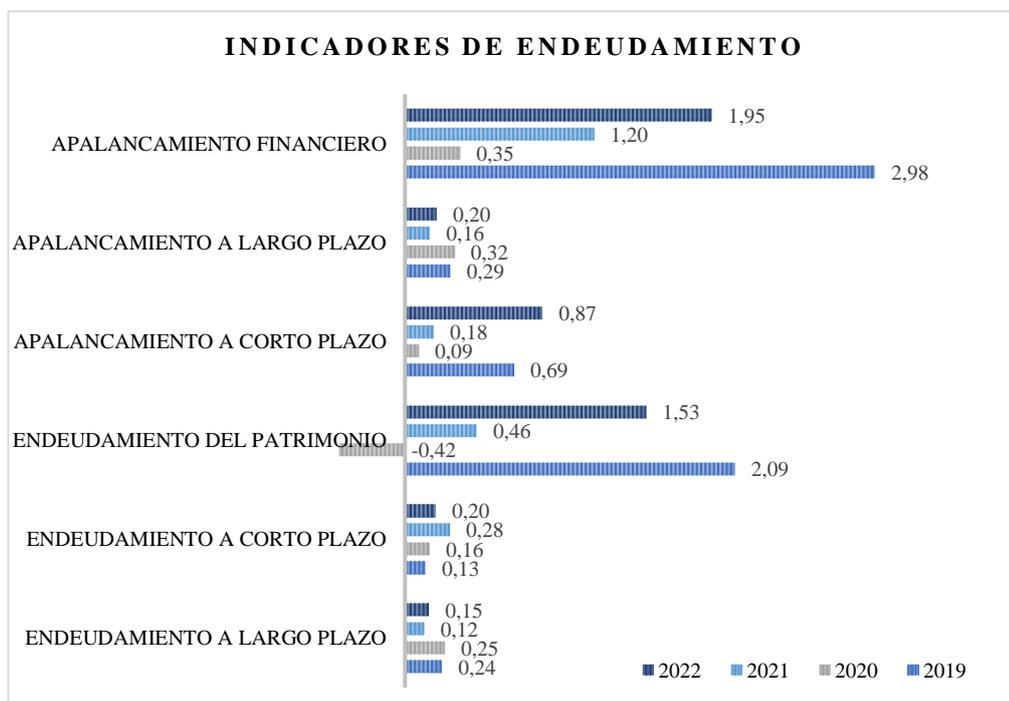
4.1.1.1 Resolución del primer objetivo de la investigación.

Para determinar los niveles de endeudamiento de las empresas del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador, se ha realizado el cálculo de indicadores financieros de endeudamiento para analizar si su financiamiento es propio o ajeno y como esto puede influir de forma positiva o negativa en las operaciones de la empresa.

El grafico 4 representa el promedio de endeudamiento de las 14 empresas estudiadas por cada indicador analizado. El apalancamiento financiero para el año 2019 representan un promedio más alto con relación al resto de indicadores con un promedio de 2,98 lo que indica, que las empresas estudiadas en este año si obtuvieron rentabilidad a partir de la obtención de financiación ajena. En este sentido Buenaventura (2002), determina que si el resultado de este índice es mayor a 1, significa que la adquisición de fondos externos, contribuye directamente a la obtención de una mejor rentabilidad con relación a lo que realmente se alcanzaría si las empresas no recurrirían al endeudamiento. Cuanto mayor sea el apalancamiento mayor será la rentabilidad, sin embargo se vería comprometida directamente la solvencia de las empresas, por ese motivo es vital prestarle atención a este indicador (Ayón, Ponce et al., 2020).

En el año 2019, el endeudamiento patrimonial está representado por un promedio de 2,09 lo que demuestra que la mayoría de las empresas tienen muy comprometido su patrimonio, es decir que tienen más deudas que activos propios. De acuerdo con Nieto y Cuchiparte (2022), el nivel de este indicador debe estar entre 0,40 y 0,60 ya que si llega a estar por encima representaría una dependencia hacia los recursos de financiamientos ajenos y por lo tanto la solvencia de la empresa llega a bajar y si por el contrario están por debajo de estos rangos significa que las empresas pueden tener un exceso de capitales propios.

Gráfico 4.- Indicadores de endeudamiento promedio del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador.



Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

En el año 2020, se evidenció que el endeudamiento del patrimonio está con un promedio de -0,42 lo que significa que las empresas están dependiendo completamente de financiación ajena. De igual forma se evidencia que en este mismo año no se generó rentabilidad a partir del apalancamiento, sino que fue al contrario las obligaciones crecieron y debían continuar con las operaciones de la empresa. Debido a la crisis del COVID-19 el sector hotelero fue el más afectado siendo así que muchas de las empresas se vieron en la necesidad de despedir o suspender a sus empleados. Sin embargo, aún tenían que pagar servicios básicos, alquileres, préstamos bancarios, mantenimientos entre otros, lo que significa que solo tienen pasivos exigibles y no ingresos ya que el confinamiento duró más de un año (Esperanza et al., 2023).

Para los años 2021 y 2022 se puede ver una recuperación bastante significativa en la que se presenta un apalancamiento financiero promedio de 1,20 y 1,95

significativamente obteniendo rentabilidad a partir del endeudamiento. De igual forma para el año 2021 se presenta un endeudamiento patrimonial promedio de 0,46 estando dentro del rango óptimo de este indicador, para el año 2022 se ve un incremento de este promedio al 1,53 lo que significa que las empresas se vieron en la necesidad de buscar financiación externa comprometiendo su capital, con la finalidad de recuperarse y estabilizarse en el mercado después de pandemia.

Tabla 10 Promedio porcentual de indicadores de endeudamiento por cada periodo

EMPRESA	PERIODO			
	2019	2020	2021	2022
ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO	0,24	0,25	0,12	0,15
ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO	0,13	0,16	0,28	0,20
ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO	2,09	-0,42	0,46	1,53
APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO	0,69	0,09	0,18	0,87
APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO	0,29	0,32	0,16	0,20
APALANCAMIENTO FINANCIERO	2,98	0,35	1,20	1,95

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.1.2 Análisis del endeudamiento a largo plazo

Analizando la ratio de endeudamiento a largo plazo de las 14 empresas estudiadas, la empresa Best Western CPlaza Hotel en el año 2019 presenta un índice del 65%. Los activos totales con los que cuenta la empresa determinan que únicamente el 35% son bienes propios y la diferencia les pertenece a fondos de financiamiento de terceros. Al año 2020 presenta un endeudamiento del 83% demostrando un incremento significativo al anterior, razón por la cual el riesgo de no poder cubrir sus costos financieros aumenta. Finalmente, en el periodo del 2021 la empresa entró en liquidación puesto que se encontraba sobreendeudada, afectando la solvencia y liquidez para continuar con sus operaciones normales. En este sentido para Bambaren y Campos (2021) afirman que el manejo de dinero obtenido de cualquier forma de financiamiento debe generar rentabilidad si no es así conlleva a un riesgo inevitable de pérdida.

Sin embargo, la empresa Hacienda Santa Ana presenta valores dentro del rango aconsejable es así que para el año 2019 su endeudamiento a largo plazo era del (53%). Al año 2020 se demostró un descenso del 6% dando un resultado del 47% en este indicador, demostrando así que la empresa en la pandemia redujo sus obligaciones mayores a un año. En los años 2021 y 2022 el endeudamiento a largo plazo presenta un nivel del 26% indicando que la empresa tiene una solvencia y puede realizar sus operaciones con dinero propio. De acuerdo con la Red de Instituciones Financieras de Desarrollo y Equifax (2020), en un análisis de portafolio de créditos de la banca se puede observar que existe un decrecimiento del 0,5 es decir del 50% en la cartera de créditos registrada en el año 2020 a comparación del año 2019 evidencia una menor demanda de créditos originado por la nula generación de actividades que estaba atravesando el país a causa de la crisis sanitaria.

Se puede evidenciar que la empresa Mantahost Hotel tiene el índice más bajo de endeudamiento a largo plazo entre todas las empresas estudiadas, ya que en todos los periodos se mantiene constante y no muestra cambios significativos. En el año 2019 y 2020 se mantenía con un porcentaje del 2% al año 2021 este porcentaje subió al 3% y finalmente para el 2021 volvió a 2%. Demostrando así que, la empresa no se financia de dinero ajeno, sino que tiene la capacidad para solventar con dinero propio.

Tabla 11 Indicador de endeudamiento a largo plazo

EMPRESA	INDICADOR	ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO			
		PASIVO NO CORRIENTE / ACTIVO			
	PERIODO	2019	2020	2021	2022
	Hotel Oro Verde S.A.	0,08	0,15	0,15	0,08
	JW Marriott Hotel Quito	0,06	0,05	0,05	0,03
	Hotel del Parque	0,39	0,49	0,42	0,25
	Hotel Le Parc S.A.	0,28	0,33	0,06	0,18
	Mantahost Hotel	0,02	0,02	0,03	0,02
	Swissotel Quito	0,10	0,23	0,19	0,18
	Mercure Alameda Quito	0,30	0,16	0,31	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	0,39	0,19	0,31	0,29
	Pikaia Lodge	0,08	0,14	0,14	0,09
	Hotel Dann Carlton Quito	0,05	0,05	0,05	0,00
	Hacienda Santa Ana	0,53	0,47	0,00	0,26
	Mansion del Rio	0,35	0,41	0,00	0,67
	Best Western CPlaza Hotel	0,65	0,83	0,00	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,02	0,02	0,02	0,09

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.1.3 Análisis del endeudamiento a corto plazo

En palabras de Gutiérrez (2010), el endeudamiento a corto plazo implica conocer el grado de dependencia que tienen las empresas, con la financiación ajena menor a 1 año. Un excesivo endeudamiento puede implicar resultados negativos en la rentabilidad, la relación de la deuda con los recursos propios debe mantenerse entre 40 y 60% del rango óptimo, a su vez cuando el resultado es mayor o igual que 1 significa que toda la deuda de la empresa es a corto plazo y carece de endeudamiento a largo plazo (Santandreu, 2020). Como es el caso de la empresa Best Western CPlaza Hotel que para el año 2021 el índice de este indicador es de 1,43 es decir demuestra un sobre endeudamiento a corto plazo y aumenta el riesgo de incapacidad de pago ya que no tienen la flexibilidad para hacer líquidos sus activos y generar ingresos para cubrir sus obligaciones.

Como se puede observar en la tabla 12 la mayoría de las empresas estudiadas presentan resultados menores al 40% lo que significa que tienen poca deuda y, por lo tanto,

pueden aprovechar de mejor manera sus recursos sin riesgos de insolvencia, a su vez puede representar que la mayoría de sus activos son propios. Sin embargo, la empresa Mansión del Rio para el año 2022 presenta incremento significativo en los resultados de este indicador con un 0,89 lo que se traduce a un sobreendeudamiento incrementando el riesgo de impago, también se puede interpretar que de cada \$1,00 que la empresa tiene en su pasivo 0,89 centavos son de corto plazo quedando solo 0,11 para cubrir las demás obligaciones.

Tabla 12 Indicador del endeudamiento a corto plazo

	INDICADOR	ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO			
		PASIVO CORRIENTE / ACTIVO			
		PERIODO	2019	2020	2021
EMPRESA	Hotel Oro Verde S.A.	0,10	0,07	0,09	0,14
	JW Marriott Hotel Quito	0,09	0,09	0,14	0,15
	Hotel del Parque	0,25	0,20	0,19	0,23
	Hotel Le Parc S.A.	0,05	0,12	0,37	0,33
	Mantahost Hotel	0,05	0,04	0,05	0,09
	Swissotel Quito	0,09	0,09	0,17	0,18
	Mercure Alameda Quito	0,05	0,25	0,08	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	0,31	0,57	0,45	0,46
	Pikaia Lodge	0,18	0,17	0,23	0,25
	Hotel Dann Carlton Quito	0,11	0,09	0,12	0,00
	Hacienda Santa Ana	0,02	0,04	0,61	0,02
	Mansion del Rio	0,16	0,11	0,00	0,89
	Best Western CPlaza Hotel	0,31	0,23	1,43	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,07	0,11	0,05	0,02

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.1.3 Análisis del endeudamiento del Patrimonio

En palabras de Baena Toro (2010) menciona que, cuando el rendimiento de los activos es elevado y no producen los ingresos suficientes para cubrir con los costos financieros de los pasivos, es evidente que el inversionista no se beneficiara de la rentabilidad, puesto que para obtener rentabilidad primero se deben cubrir las obligaciones con terceros. Este indicador busca determinar en cuánto de su patrimonio está comprometido con relación al financiamiento que tienen las empresas. En este sentido es necesaria una eficiente gestión de los activos con la finalidad de generar ingresos para el cumplimiento de los objetivos empresariales.

En el caso que el resultado del indicador de endeudamiento del patrimonio sea un valor en negativo, se explicará a partir de que el patrimonio neto de la empresa se encuentra en negativo. Por lo tanto, se entiende que no cuentan con financiación propia y que presentan un sobreendeudamiento sin capacidad de cumplimiento a sus acreedores (Barreto Granda, 2020). En el caso de la empresa Best Western CPlaza Hotel, para los años 2020 y 2021 presentan resultados en negativo para el indicador de endeudamiento del patrimonio. Se puede analizar que pasa estos años la empresa se encontraba dependiendo completamente de financiamiento ajeno, es decir no obtuvieron rentabilidad y su riesgo era muy alto, a su vez presentaban en sus estados financieros valores negativos en su cuenta de patrimonio neto. Para el año 2022 la empresa se liquidó puesto que no tenían capacidad de pago, al no generar ingresos por la pandemia de COVID-19 lo que le llevó a obtener pérdidas.

El Hotel Boutique Mary Carmen para el año 2019, cuenta con un endeudamiento del patrimonio de 0,10 lo que se puede interpretar que la empresa tiene únicamente 0,10 centavos de deuda con sus acreedores por cada dólar de su pasivo a corto o largo plazo. En los próximos años se mantiene en los mismos rangos no supera los 0,15 por lo tanto se puede decir que el patrimonio de esta empresa está seguro y no necesitan endeudamiento por que cuentan con financiamiento propio. A partir del siguiente análisis el 30% por ciento de las empresas estudiadas en Guayaquil tienen sus activos

financiados por encima del 11.1 % mediante deuda mientras que las empresas del resto de provincias del país 13.0 % (Zambrano et al., 2021).

En la empresa Mansión del Rio se evidencia un alto nivel de endeudamiento patrimonial, ya que en el año 2022 el índice de esta ratio da un resultado de 14,35 es decir que por cada dólar de su pasivo la empresa debe \$14 dólares demostrando un bajo rendimiento de sus activos para generar efectivo y solventar su endeudamiento. A su vez el Hotel La Mirage Garden Hotel & Spa tiene rangos mayores a 2 en sus resultados evidenciando que existe una dependencia significativa hacia el financiamiento ajeno.

Tabla 13 Indicador endeudamiento del Patrimonio

	INDICADOR	ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO			
		TOTAL PASIVO / PATRIMONIO			
		PERIODO	2019	2020	2021
EMPRESA	Hotel Oro Verde S.A.	0,22	0,29	0,32	0,27
	JW Marriott Hotel Quito	0,18	0,17	0,24	0,22
	Hotel del Parque	1,83	2,25	1,57	0,91
	Hotel Le Parc S.A.	0,50	0,82	0,75	1,00
	Mantahost Hotel	0,08	0,07	0,09	0,12
	Swissotel Quito	0,22	0,48	0,56	0,55
	Mercure Alameda Quito	0,55	0,67	0,62	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	2,30	3,20	3,15	2,97
	Pikaia Lodge	0,35	0,44	0,59	0,52
	Hotel Dann Carlton Quito	0,19	0,16	0,20	0,00
	Hacienda Santa Ana	1,21	1,05	1,58	0,39
	Mansion del Rio	1,03	1,10	0,00	14,35
	Best Western CPlaza Hotel	20,53	-16,66	-3,35	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,10	0,15	0,08	0,12

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.1.4 Análisis del apalancamiento a corto plazo

Durante el año 2020 la población estudiada tiene un nivel bajo de apalancamiento de fuentes ajenas menor a un año involucrando para la continuidad normal de sus actividades, a pesar de que en este año las empresas enfrentaron una pandemia global que por ser empresas turísticas fueron las que más resultaron afectadas (Chacón, 2007). Sin embargo, los Hoteles La Mirage Garden Hotel & Spa y Best Western C Plaza desde el año 2019 ya tenían comprometido su patrimonio en un 100%, afectando directamente a su solvencia y liquidez en los siguientes años estas empresas no muestran recuperación de su patrimonio y la última empresa mencionada para el año 2022 entro en liquidación.

Muchas empresas de servicios para recuperar la fractura que provoco la pandemia mundial recurrieron a la financiación para la recuperación de sus actividades normales, al igual que muchas recurrieron a fondos propios de inversionistas o los socios de las entidades estudiadas (Simpson, 2022). Mansión del Rio muestra un sobreendeudamiento repentino en el año 2022 superando los 8,18, es decir que no tiene liquidez para solventar sus deudas y su patrimonio puede perderse ya que pierde su independencia sobre las decisiones.

Tabla 14 Indicador apalancamiento a corto plazo

	INDICADOR	APALANCAMIENTO A CORTO PLAZO			
		Pasivo Corriente / Patrimonio			
	PERIODO	2019	2020	2021	2022
EMPRESA	Hotel Oro Verde S.A.	0,12	0,10	0,12	0,17
	JW Marriott Hotel Quito	0,10	0,11	0,18	0,19
	Hotel del Parque	0,72	0,66	0,49	0,43
	Hotel Le Parc S.A.	0,08	0,22	0,64	0,65
	Mantahost Hotel	0,06	0,04	0,06	0,10
	Swissotel Quito	0,11	0,14	0,27	0,27
	Mercure Alameda Quito	0,08	0,41	0,13	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	1,02	2,40	1,88	1,81
	Pikaia Lodge	0,25	0,24	0,37	0,38
	Hotel Dann Carlton Quito	0,14	0,10	0,14	0,00
	Hacienda Santa Ana	0,04	0,09	1,58	0,02
	Mansion del Rio	0,32	0,23	0,00	8,18
	Best Western CPlaza Hotel	6,61	-3,64	-3,35	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,07	0,13	0,05	0,02

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.1.5 Análisis del apalancamiento a largo plazo

En los primeros años estudiados la mayoría de empresas presento un índice bajo de apalancamiento a largo plazo lo que significa que su financiamiento es propio ya sea de sus ganancias o a su vez de financiamiento de sus accionistas. Sin embargo, en los años 2021 y 2022 se ve un pequeño incremento de este indicador las razones se verían evidentes en la pandemia mundial es así que las empresas se ven en la necesidad de buscar financiamiento para cumplir con sus metas y obtener rentabilidad.

Hotel del Parque tienen niveles superiores al 50% de apalancamiento a largo plazo, es decir, se la totalidad de monto de inversión la mitad es obtenida por financiamiento ajeno lo que significa que no se está obteniendo una baja rentabilidad. Al igual que la empresa Mirage Garden Hotel y Spa la cual en los años 2019 al 2021 tienen un nivel de apalancamiento del 0,56 (56%). El nivel de endeudamiento de la empresa es un factor determinante a la hora de invertirlos debidamente ya que a mayor endeudamiento existirán como consecuencia mayorea gastos financieros que

interfieren directamente en el beneficio neto que se calcula restando los impuestos e intereses de deuda (Gironella, 2005).

Tabla 15 Indicador de apalancamiento a largo plazo

	INDICADOR	APALANCAMIENTO A LARGO PLAZO			
		Pasivo No Corriente / Patrimonio			
		PERIODO	2019	2020	2021
EMPRESA	Hotel Oro Verde S.A.	0,09	0,16	0,17	0,09
	JW Marriott Hotel Quito	0,07	0,05	0,06	0,04
	Hotel del Parque	0,53	0,61	0,52	0,32
	Hotel Le Parc S.A.	0,30	0,37	0,10	0,26
	Mantahost Hotel	0,03	0,03	0,03	0,02
	Swissotel Quito	0,11	0,26	0,23	0,22
	Mercure Alameda Quito	0,32	0,21	0,33	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	0,56	0,44	0,56	0,54
	Pikaia Lodge	0,09	0,17	0,18	0,13
	Hotel Dann Carlton Quito	0,05	0,06	0,06	0,00
	Hacienda Santa Ana	0,54	0,49	0,00	0,27
	Mansion del Rio	0,41	0,46	0,00	0,86
	Best Western CPlaza Hotel	0,93	1,08	0,00	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,02	0,02	0,02	0,09

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.1.6 Análisis del apalancamiento Financiero

Un factor importante a considerar es que mientras más apalancamiento mayor gasto financiero presentaran las empresas con respecto al beneficio neto obtenido (Gironella Masgrau, 2005). Al año 2019 el Hotel Mercure Alameda Quito presenta un apalancamiento financiero negativo en donde se evidencia que en este periodo no obtuvo rentabilidad líquida. La empresa que más alto nivel de apalancamiento presenta es la empresa Best Western CPlaza Hotel tiene un resultado de 21,53 lo que representa un sobreendeudamiento que incrementa considerablemente sus costos financieros. Para el año 2020 al 2021 se obtuvieron valores en negativo, ya que en estos años su patrimonio está en negativo lo que se evidencia que ya no tienen liquidez para continuar con sus operaciones.

El Hotel Mansión del Río presenta un incremento considerable de su nivel de apalancamiento considerable para el año 2022 con un resultado del 9,18 es decir que obtuvieron rentabilidad de su inversión, pero están demasiados endeudados. Por lo tanto, su riesgo de perdidas es mayor a comparación de los años pasados como se puede verificar en la tabla 15 del indicador de apalancamiento financiero. La empresa Hotel del parque se evidencia un alto nivel de endeudamiento para los años 2019 al 2021, sin embargo, se ve una recuperación de sus patrimonios netos en el año 2022 donde se verifica que en este año sus obligaciones disminuyeron y además obtuvieron rentabilidad.

Tabla 16 Indicador de apalancamiento Financiero

EMPRESA	INDICADOR	APALANCAMIENTO FINANCIERO			
	(U. antes de Imp. /Patrimonio) / (U antes de Imp. utilidades/Patrimonio)				
	PERIODO	2019	2020	2021	2022
	Hotel Oro Verde S.A.	1,22	1,29	1,32	1,27
	JW Marriott Hotel Quito	1,18	1,17	1,24	1,22
	Hotel del Parque	2,83	3,25	2,57	1,91
	Hotel Le Parc S.A.	1,50	0,00	1,75	2,00
	Mantahost Hotel	1,08	1,07	1,09	1,12
	Swissotel Quito	1,22	1,48	1,56	1,55
	Mercure Alameda Quito	0,00	1,67	1,62	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	3,30	4,20	4,15	3,97
	Pikaia Lodge	1,35	0,00	1,59	1,52
	Hotel Dann Carlton Quito	1,19	1,16	1,20	1,00
	Hacienda Santa Ana	2,21	2,05	0,00	1,39
	Mansion del Río	2,03	2,10	0,00	9,18
	Best Western CPlaza Hotel	21,53	-15,66	-2,35	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	1,10	1,15	1,08	1,12

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.2.1 Resolución del segundo objetivo de la investigación.

Para identificar los niveles de rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador, se ha realizado el cálculo de indicadores financieros de rentabilidad, con la finalidad de analizar la situación en la que se encuentra este sector, con respecto a si obtuvieron o no ganancias de sus inversiones.

En base al gráfico 5 de los indicadores de rentabilidad estudiado el año 2020 en todas las empresas turísticas estudiadas se registró un bajo promedio de rentabilidad, esto a razón que para este año debido a la crisis sanitaria el sector turístico resulto ser el más afectado en tanto que no pudieron continuar con sus actividades, el confinamiento impidió viajar por lo que el turismo se paralizó al 100%. Por consiguiente, la situación cambia para los años posteriores a la crisis sanitaria convirtiéndose en un reto para las empresas recuperar pérdidas y estabilizarse económicamente, esto se evidencia que el nivel promedio de endeudamiento aumenta considerablemente en los años 2021 y 2022.

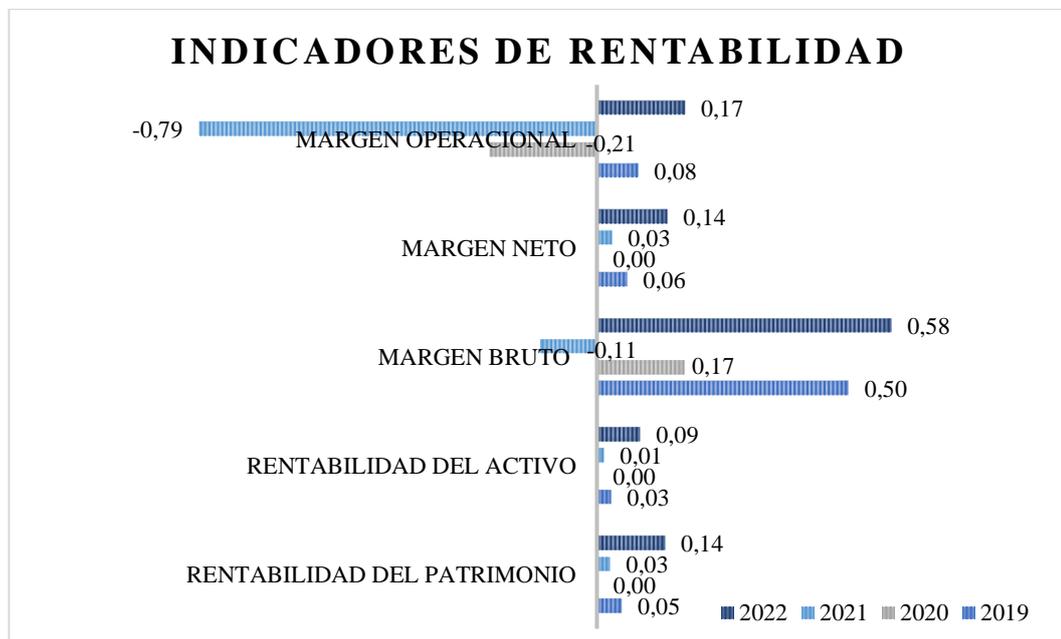
De acuerdo con Díaz (2020), la recuperación de la rentabilidad financiera para las empresas del sector hotelero en el año 2022 es fundamental tanto así que se marcan tendencias para proteger a los huéspedes, colaboradores, proveedores y la demás comunidad en general. Las nuevas tendencias hoteleras determinan no solo salvaguardar la salud, sino que a través del sello COVID-FREE brindara la confianza al cliente garantizando un valor agregado al servicio hotelero. En definitiva, este sello puede ayudar a mejorar los ingresos de los hoteles, a razón que las tarifas pueden de cobro por el servicio puede mejorar ayudando así directamente a la rentabilidad empresarial.

Sin duda en el siguiente gráfico 5 de indicadores de rentabilidad para los Hoteles 5 estrellas del Ecuador, se ha podido verificar que en el año 2019 las empresas si obtenían rentabilidad promedio para solventar a sus obligaciones. Sin embargo, en el año 2020 el margen de utilidad operacional presenta un resultado de -0,21 aquí es un año clave a considerar ya que en este año comenzó el confinamiento por COVID-19.

Se puede analizar que en el año 2021 se obtuvo un margen operacional de -0,79 en donde explicaría como un aumento de sus costos de producción o a su vez sus ingresos disminuyen significativamente en estos dos años y para mantener la operacionalización de sus empresas y mantener su competitividad los gastos de administración y ventas se elevaron.

Es importante considerar que el margen bruto también resulto en valores de negativos de -0,11 en el año 2021 significa que las empresas hoteleras en este año presentaron problemas al equilibrar sus costos de producción con las ventas. Es decir que sus costos son más altos que sus ingresos obtenidos. Al igual que en el margen neto para el año 2020 presentan resultados en 0,00 es decir que no obtuvieron rentabilidad por el confinamiento resultando en un golpe muy duro al sistema hotelero del Ecuador.

Gráfico 5 Indicadores de rentabilidad.



Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

A su vez en el año 2021 el nivel de rentabilidad disminuye considerablemente porque de cierta forma las empresas buscaban mantenerse operando pagando servicios básicos y el mantenimiento de sus respectivas áreas como piscinas, cocinas, habitaciones entre otros gastos como la nómina de empleados. (Carvajal, 2018). En el año 2022 con la

posibilidad de una normalidad a partir de la terminación del confinamiento por COVID-19 se evidencia una recuperación en la rentabilidad directa de las empresas hoteleras, el margen bruto presento una recuperación mayor a diferencia de los demás indicadores, es decir que a partir de sus ventas las empresas lograron sobrepasar los costos invertidos en los bienes o servicios.

A nivel general en el año 2022 las empresas hoteleras 5 estrellas del Ecuador si obtuvieron rentabilidad a pesar de las pérdidas que se provocaron en el año 2020 y 2021, sin embargo, muchos hoteles no pudieron recuperarse de este periodo y entraron en liquidación.

Tabla 17 Promedio general por periodo de los indicadores de rentabilidad

EMPRESA	PERIODO			
	2019	2020	2021	2022
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	0,05	0,00	0,03	0,14
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	0,03	0,00	0,01	0,09
MARGEN BRUTO	0,50	0,17	-0,11	0,58
MARGEN NETO	0,06	0,00	0,03	0,14
MARGEN OPERACIONAL	0,08	-0,21	-0,79	0,17

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.2.2 Análisis de la rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad de los hoteles de cinco estrellas en el Ecuador, analizándolo en un ámbito general se puede evidenciar que en el año 2020 ninguna de las empresas obtuvo rentabilidad, y en el año 2021 solo tres empresas generaron ingresos a favor de sus inversionistas, sin embargo, fueron muy bajo como en el caso del Hotel Boutique Mary Carmen que por cada dólar de su patrimonio únicamente se obtuvo 0,06 centavos de rentabilidad.

En el año 2022 la empresa que más generó rentabilidad fue la Hacienda Santa Ana que por cada \$1 de su patrimonio obtuvo una ganancia de 0,58 centavos al igual que Hotel del Parque que obtuvo una rentabilidad de 0,47 centavos por cada dólar de su inversión, en otras palabras, obtuvieron una rentabilidad dentro del rango optimo

mayor al 45%. Las demás empresas estudiadas en esta investigación arrojaron resultados bajos en este año, Hotel Mercure Alameda Quito y Best Western CPlaza Hotel obtuvieron un resultado de 0,00 es preocupante ya que del total de su patrimonio no han generado rentabilidad.

Tabla 18 Indicador de rentabilidad del Patrimonio

	INDICADOR	RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO			
		(Utilidad Neta / Patrimonio total)			
		PERIODO	2019	2020	2021
EMPRESA	Hotel Oro Verde S.A.	0,05	0,00	0,00	0,07
	JW Marriott Hotel Quito	0,06	0,00	0,00	0,10
	Hotel del Parque	0,29	0,00	0,18	0,47
	Hotel Le Parc S.A.	0,00	0,00	0,00	0,01
	Mantahost Hotel	0,02	0,00	0,07	0,11
	Swissotel Quito	0,01	0,00	0,00	0,02
	Mercure Alameda Quito	0,00	0,00	0,00	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	0,00	0,00	0,06	0,05
	Pikaia Lodge	0,02	0,00	0,00	0,08
	Hotel Dann Carlton Quito	0,09	0,00	0,00	0,14
	Hacienda Santa Ana	0,02	0,01	0,00	0,58
	Mansion del Rio	0,09	0,00	0,00	0,20
	Best Western CPlaza Hotel	0,00	0,00	0,00	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,02	0,00	0,06	0,07

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.2.3 Análisis de la rentabilidad del Activo

Realizando un análisis a nivel general de acuerdo con la tabla 17 de la rentabilidad del activo en los años 2020 y 2021 no obtuvieron rentabilidad de sus activos. Es decir que los activos independientemente de si son financiados por terceros o son propios no están siendo bien invertidos, ya que los activos de las empresas son utilizados para generar ventas y de las cuales obtener ganancias, estos resultados no beneficia a la empresa ni a sus inversionistas.

En el año 2022 que fue un año de recuperación para todas las empresas con la finalización del confinamiento del COVID-19, los resultados de la rentabilidad sobre los activos son baja ya que para que el rango sea optimo se esperarían tener resultados sobre el 40%. Sin embargo, dos hoteles fueron las que obtuvieron mayor rentabilidad como es el caso del Hotel del Parque que por cada \$1 de sus activos totales genero 0,24 centavos de rentabilidad y el Hotel Hacienda Santa Ana muestra 0,42 centavos de ganancias por cada dólar del total de sus activos.

Tabla 19 Indicador de rentabilidad del Activo

EMPRESA	INDICADOR	RENTABILIDAD DEL ACTIVO			
	(Utilidad Neta / Ventas) / (Ventas / Activo Total)	2019	2020	2021	2022
	PERIODO				
	Hotel Oro Verde S.A.	0,04	0,00	0,00	0,05
	JW Marriott Hotel Quito	0,05	0,00	0,00	0,08
	Hotel del Parque	0,10	0,00	0,07	0,24
	Hotel Le Parc S.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
	Mantahost Hotel	0,02	0,00	0,06	0,10
	Swissotel Quito	0,01	0,00	0,00	0,01
	Mercure Alameda Quito	0,00	0,00	0,00	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	0,00	0,00	0,01	0,01
	Pikaia Lodge	0,01	0,00	0,00	0,05
	Hotel Dann Carlton Quito	0,08	0,00	0,00	0,14
	Hacienda Santa Ana	0,01	0,01	0,00	0,42
	Mansion del Rio	0,05	0,00	0,00	0,02
	Best Western CPLaza Hotel	0,00	0,00	0,00	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,02	0,00	0,05	0,06

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.2.4 Análisis del Margen Bruto

Como se puede observar en la tabla 18 del margen bruto de los Hoteles 5 estrellas del Ecuador, encontramos que en los años 2020 y 2021 algunas empresas tienen resultados en negativo lo que se puede explicar como una pérdida, es decir que los costos para la producción de los servicios superaron los ingresos en ventas. En el año 2021 las empresas que mejor margen bruto obtuvo fue Pikaia Lodge que generó un resultado de 0,94, lo que se determina que la empresa por cada \$1 de ingresos obtenidos los \$0,94 centavos le pertenecen como beneficio restando ya los costos de producción.

En el año 2022 el Hotel Mercure Alameda Quito y Best Western CPlaza no obtuvieron beneficio de los ingresos generados por las ventas debido a las pérdidas de los años anteriores que provocó iliquidez a las empresas. Sin embargo, en este mismo año el Hotel Boutique Mary Carmen generó el 100% de beneficio a su favor es decir que esta empresa no tuvo costos de producción para la generación del servicio.

Tabla 20 Indicador del Margen Bruto

EMPRESA	INDICADOR	MARGEN BRUTO			
	(Ventas Netas – Costos de venta) / (Ventas)	2019	2020	2021	2022
	PERIODO				
Hotel Oro Verde S.A.		0,32	0,33	-0,89	0,24
JW Marriott Hotel Quito		0,51	0,14	0,29	0,51
Hotel del Parque		0,29	-0,02	-0,71	0,37
Hotel Le Parc S.A.		0,87	0,00	0,96	0,78
Mantahost Hotel		0,34	0,15	0,41	0,50
Swissotel Quito		0,26	-0,11	0,15	0,83
Mercure Alameda Quito		0,00	-0,17	0,80	0,00
La Mirage Garden Hotel & Spa		0,30	0,00	0,32	0,29
Pikaia Lodge		0,95	0,00	0,94	0,94
Hotel Dann Carlton Quito		0,80	-0,21	0,78	0,85
Hacienda Santa Ana		0,48	0,58	0,00	0,97
Mansion del Rio		0,67	0,87	0,00	0,89
Best Western CPlaza Hotel		0,20	-0,05	-5,54	0,00
Hotel Boutique Mary Carmen		1,00	0,92	0,93	1,00

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.2.5 Análisis del Margen Neto

De acuerdo con la tabla 19 del Margen Neto, se evidencia en los resultados para el año 2020, de las 14 empresas estudiadas solo el Hotel Hacienda Santa Ana, obtuvo un margen neto de 0,04 es decir que de cada \$1 de los ingresos generados por las ventas del servicio solo genero 0,04 centavos de beneficio a su favor, en otras palabras, un 4% de ganancia del 100% de ingresos ya restando sus costos de producción y los gastos de ventas.

En el año 2021 del total de empresas estudiadas solo 3 empresas salieron beneficiados de sus ingresos por ventas, en este caso la empresa que mayor margen neto obtuvo fue Mantahost Hotel con una rentabilidad de 0,20 centavos por cada dólar de ingresos generados por la empresa. Mientras que en el año 2021 la empresa de mayor rentabilidad fue Hacienda Santa Ana que obtuvo una ganancia del 83% a su favor restando sus costos y gastos del total de sus ingresos. Hotel del Parque y Best Western CPlaza Hotel en los 4 periodos estudiados no obtuvo rentabilidad.

Tabla 21 Indicador del Margen Neto

EMPRESA	INDICADOR	MARGEN NETO			
	Utilidad Neta / Ventas				
	PERIODO	2019	2020	2021	2022
Hotel Oro Verde S.A.		0,09	0,00	0,00	0,12
JW Marriott Hotel Quito		0,10	0,00	0,00	0,17
Hotel del Parque		0,00	0,00	0,00	0,00
Hotel Le Parc S.A.		0,01	0,00	0,00	0,03
Mantahost Hotel		0,05	0,00	0,20	0,25
Swissotel Quito		0,03	0,00	0,00	0,06
Mercure Alameda Quito		0,00	0,00	0,00	0,00
La Mirage Garden Hotel & Spa		0,00	0,00	0,05	0,03
Pikaia Lodge		0,03	0,00	0,00	0,10
Hotel Dann Carlton Quito		0,13	0,00	0,00	0,10
Hacienda Santa Ana		0,05	0,04	0,00	0,83
Mansion del Rio		0,26	0,00	0,00	0,07
Best Western CPlaza Hotel		0,00	0,00	0,00	0,00
Hotel Boutique Mary Carmen		0,07	0,00	0,19	0,20

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.2.6 Análisis de Margen Operacional

De acuerdo con la tabla de análisis del indicador del Margen Operacional se puede distinguir las ganancias obtenidas de los ingresos menos los costos y gastos de operación, es decir analizar la solidez y la rentabilidad del negocio como tal, independientemente de sus financiamientos. En otras palabras, se analiza si la actividad tiene rentabilidad o no. Por lo tanto, en la tabla 20 del margen operacional se puede observar perdidas en dos años consecutivos del 2020 al 2021 siendo el año más crítico el 2020, lo que se deduce que en este periodo la actividad no fue rentable a excepción del Hotel Hacienda Santa Ana que obtuvo una ganancia del 2% por cada 100 dólares de ingresos generados.

En el 2022 la situación mejora y se evidencia que las empresas si generaron rentabilidad obteniendo un mejor resultado la Hacienda Santa Ana con una ganancia de 86% por cada 100 dólares de ingresos por ventas. Sin embargo, para 2 de las 14 empresas estudiadas no resultaron beneficiadas con sus actividades destacando un bajo nivel de competitividad frente a las demás.

Tabla 22 Indicador del Margen Operacional

EMPRESA	INDICADOR	MARGEN OPERACIONAL			
	Utilidad Operacional / Ventas				
	PERIODO	2019	2020	2021	2022
	Hotel Oro Verde S.A.	0,07	0,59	-0,89	0,10
	JW Marriott Hotel Quito	0,12	-0,69	-0,66	0,15
	Hotel del Parque	0,12	-0,27	-0,71	0,24
	Hotel Le Parc S.A.	0,09	0,00	0,03	0,03
	Mantahost Hotel	0,05	-0,23	0,03	0,31
	Swissotel Quito	0,05	-1,79	-0,28	0,05
	Mercure Alameda Quito	0,00	-0,15	0,37	0,00
	La Mirage Garden Hotel & Spa	0,02	-0,04	0,15	0,29
	Pikaia Lodge	0,07	0,00	-0,16	0,10
	Hotel Dann Carlton Quito	0,13	-0,36	-0,13	0,07
	Hacienda Santa Ana	0,12	0,02	0,00	0,86
	Mansion del Rio	0,18	-0,01	0,00	0,07
	Best Western CPlaza Hotel	0,01	-0,03	-8,95	0,00
	Hotel Boutique Mary Carmen	0,10	-0,01	0,15	0,17

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.3.1 Resolución del tercer objetivo de la investigación.

Para la relación de los niveles de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas hoteleras 5 estrellas del Ecuador se utilizó el Método Du Pont, con la finalidad de verificar el rendimiento del activo sobre el capital y establecer si el apalancamiento fue positivo o negativo en las variables estudiadas.

En la siguiente tabla se pone en consideración la información financiera elaborada en base a los datos proporcionados por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Los valores presentados corresponden al promedio de la información de las 14 empresas estudiadas en la investigación, tomados de datos reales de sus estados financieros. La medida (\bar{x}), representa el promedio total de todos los años estudiados para cada cuenta comprometida en el análisis Dupont. Con el presente modelo y a través de la aplicación de los índices financieros se pudo evaluar la rentabilidad del sector hotelero y verificar si el apalancamiento financiero de las empresas está produciendo un efecto favorable en la rentabilidad o no.

Tabla 23 Extracto de Información Financiera

PROMEDIO EMPRESAS	PERÍODOS ESTUDIADOS				\bar{x}
	2019	2020	2021	2022	
ACTIVO	11.320.672,72	11.037.834,62	11.166.099,44	11.996.245,28	11.380.213,02
PASIVO	2.596.520,54	3.131.927,96	3.469.084,57	2.935.799,30	3.033.333,09
PATRIMONIO	8.724.152,18	7.905.906,66	8.289.092,94	8.593.202,35	8.378.088,53
INGRESOS	5.194.191,75	1.682.960,00	2.498.400,04	4.975.370,23	3.587.730,51
UTILIDAD NETA	360.485,36	952,36	62.729,44	742.945,20	291.778,09

Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.3.2 Margen de Utilidad Neta

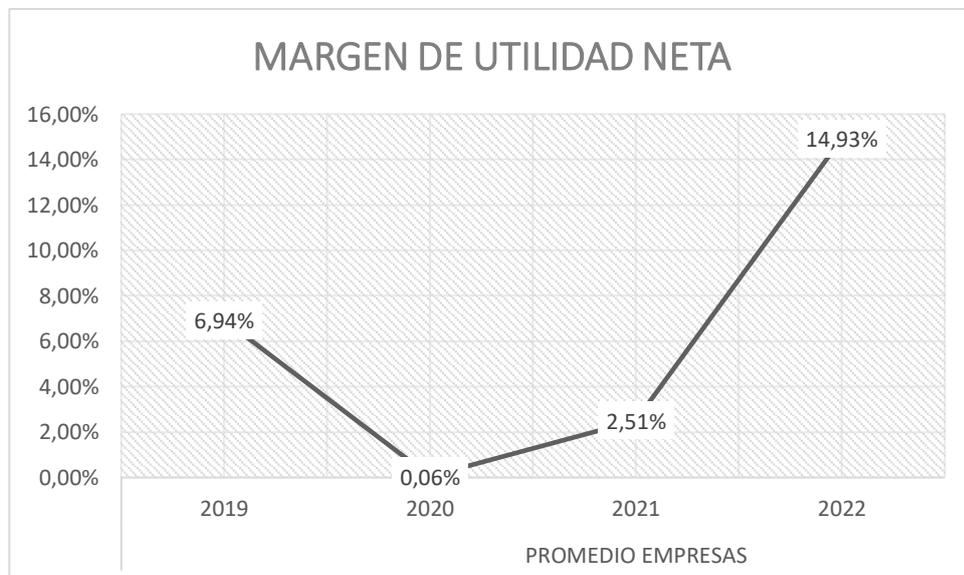
Analizando de forma general a las empresas que se dedican al servicio de alojamiento en el Ecuador, presentan ganancias líquidas bajas con lo que se puede determinar que en los primeros periodos van disminuyendo y se ve una recuperación en los siguientes años. En el año 2019 por cada 100 dólares invertidos se obtenían \$6,94 dólares de ganancia. Sin embargo, en el año 2020 se presentó el porcentaje más bajo y preocupante de utilidad neta con solo 0,06 centavos de ganancia por cada \$100 dólares de inversión. Mientras que en el año 2021 su nivel de ganancias subió a \$2,51 dólares al igual que el año 2022 donde se evidencia una mayor utilidad \$14,93 dólares.

De igual forma se hizo un análisis del Margen de Utilidad Neto promedio para determinar la tendencia del sector como opción de inversión, en donde por cada 100 dólares de inversión se obtendrían \$6,11 dólares de ganancia, en este caso no resulta muy conveniente para los futuros inversionistas que buscan obtener utilidades que les permita obtener remuneraciones optimas.

La fórmula que se utilizó para el cálculo de esta ratio fue la siguiente:

$$\text{(Utilidad Neta / Ventas)}$$

Figura 6 Margen de Utilidad Neta



Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

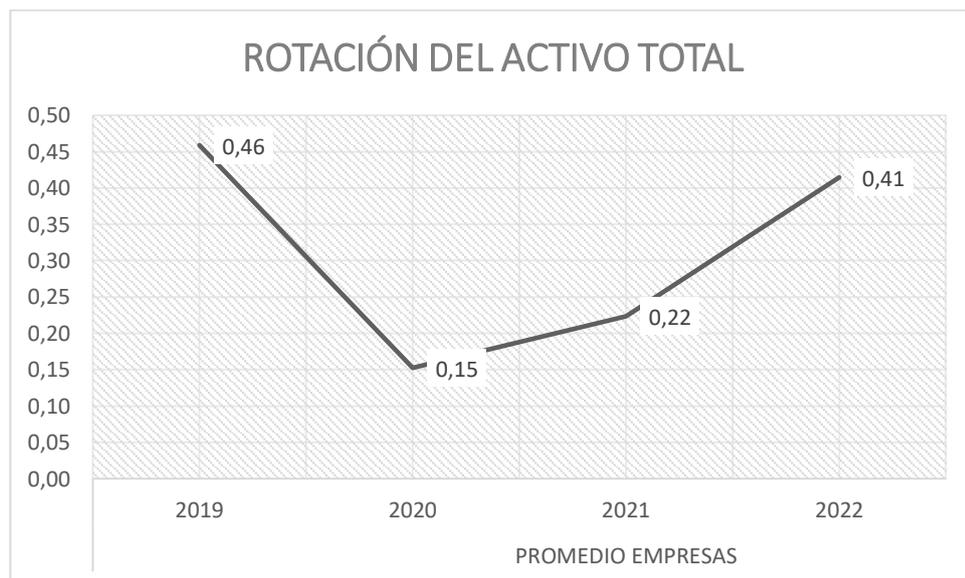
4.1.3.3 Rotación del Activo Total

En este índice se demuestra la productividad con la que las empresas generan ventas a través de sus activos, en año 2020 los activos rotaron 46 veces al año para generar sus ingresos. Mientras que en el año 2020 es evidente que este indicador no fue eficiente, ya que únicamente rotaron 15 veces al año por lo que perjudicó directamente a sus ingresos, pero tiene una justificación ya que este año el confinamiento por COVID – 19 fue continuo y se detuvieron las actividades económicas completamente en el país. Sin embargo, en los siguientes años existió una recuperación y para el 2022 sus activos rotaron 41 veces incrementando sus ventas. En promedio las empresas del sector hotelero rotan 31 veces al año.

Fórmula utilizada para el cálculo y respectivo análisis de esta ratio se determina así:

$$\text{(Ventas / Activo Total)}$$

Figura 7 Rotación del Activo Total



Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.3.4 Rendimiento sobre Activos – (ROA)

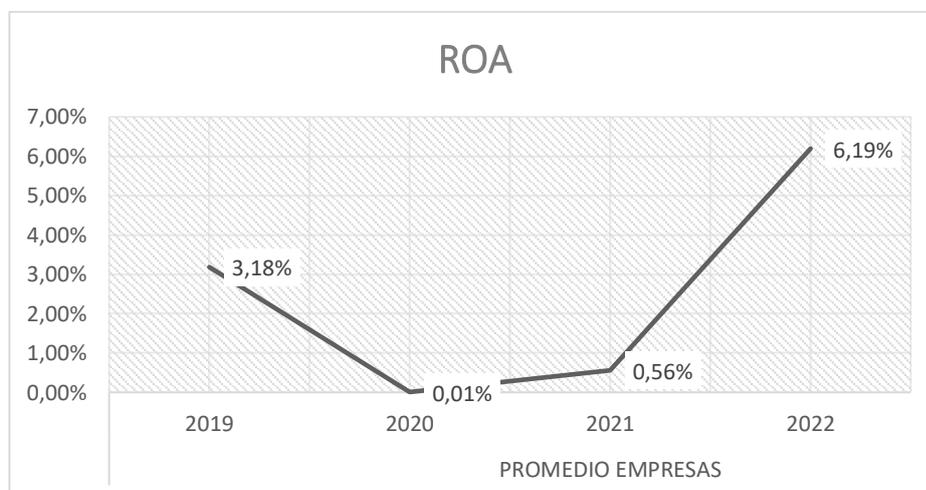
De los resultados obtenidos la situación de la rentabilidad relativamente no fue la mejor y se evidencia que en el año 2020 no existió rentabilidad y para el año 2021 el incremento no fue muy significativo ya que se obtuvo una rentabilidad solo del 0,56%. El año 2022 presentó una recuperación gradual ya que en este año su rendimiento fue del 6,19%. En este caso la eficiencia operativa de los activos depende de la gestión de los administradores para buscar la generación de ingresos y por lo tanto obtener utilidades (Rodríguez Rivera, 2020).

El promedio la rentabilidad que las empresas obtuvieron en estos cuatro periodos fue del 0,02% una cifra crítica a comparación con periodos anteriores, demuestra como la pandemia afecto directamente al sector hotelero del país y que su recuperación es lenta. Además es importante considerar la rotación de los activos ya que si esta es eficiente la utilidad presentara márgenes más altos, para lograr incrementar este margen es necesario mantener una adecuada gestión de costos y gastos (Rodríguez Rivera, 2020).

La fórmula que se aplicó en el cálculo de esta ratio fue la siguiente:

$$\text{(Margen Neto de Utilidad)} * \text{(Rotación del Activo Total)}$$

Figura 8 ROA



Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.1.3.5 Multiplicador del Apalancamiento Financiero

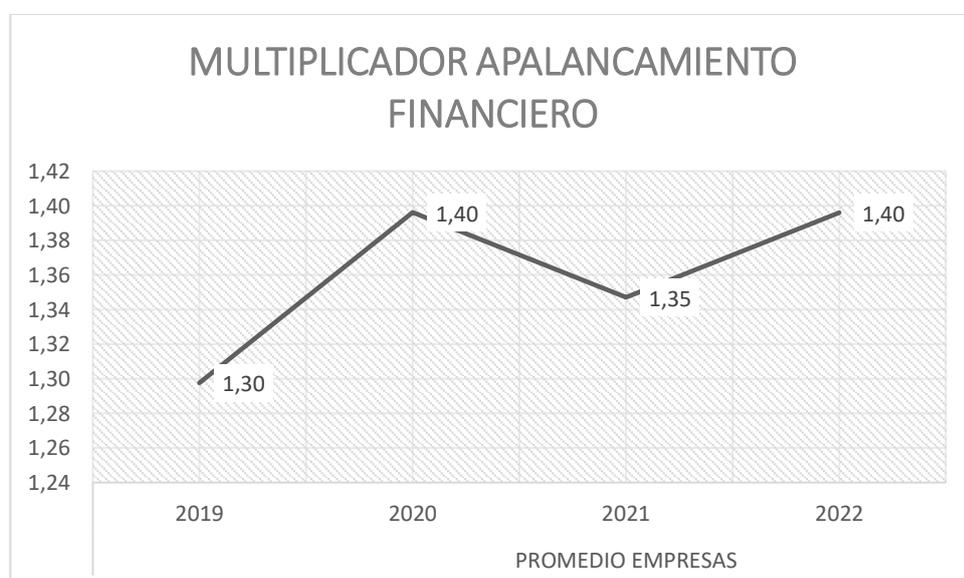
En las empresas de la presente investigación se ha determinado que poseen un índice multiplicador del apalancamiento financiero mayor a uno lo que indica que los activos están siendo financiados por financiamiento ajeno. En este sentido Nieto y Cuchiparte (2022) manifiestan que la composición óptima de la deuda va a depender de cada institución financiera independientemente ya que difieren en sus políticas y estructura financiera.

De acuerdo con los datos promedios obtenidos se evidencia que en el año 2020 el nivel de deuda aumenta, es decir que en este año las empresas pueden a ver renegociado la deuda lo que incremento el gasto de financiamiento. Es importante mencionar las diferentes fuentes de financiación o estructura financiera que busca estrategias combinando financiamiento propio con ajenos buscando disminuir los riesgos de negocio más aun en esta épocas de incertidumbre (Moscoso, Sepúlveda et al., 2012).

La fórmula que se aplicó en el cálculo de esta ratio fue la siguiente:

$$(\text{Activo} / \text{Patrimonio})$$

Figura 9 Multiplicador del Apalancamiento Financiero



Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros
Elaborado por: Espin Y, 2023

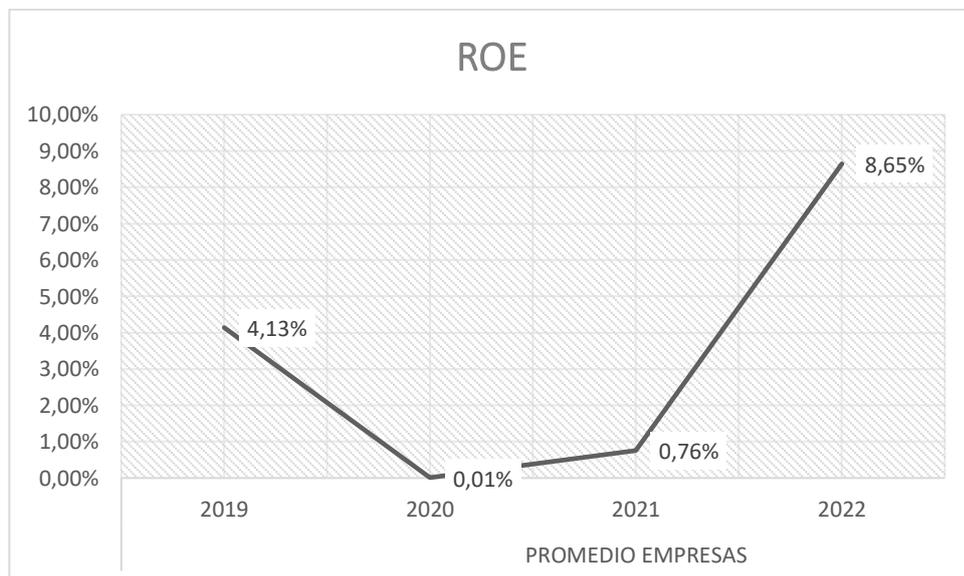
4.1.3.6 Rendimiento sobre Capital – ROE

En el siguiente análisis del rendimiento sobre el capital se busca medir el retorno generado de una inversión a sus inversionistas (Nava Rosillón, 2009). En este caso las empresas del sector hotelero del Ecuador el ROE tienen una tendencia dispareja. Los años 2020 y 2021 fueron los periodos más difíciles ya que no se obtuvo ganancias, es decir que los inversionistas en estos años no recibieron recursos por lo que se vieron en la necesidad de recurrir a financiamiento ajeno para continuar con sus operaciones.

La fórmula que se aplicó en el cálculo de esta ratio fue la siguiente:

$$(ROA / PATRIMONIO)$$

Figura 10 ROE



Fuente: Superintendencia de compañías valores y seguros

Elaborado por: Espin Y, 2023

4.2 Verificación de Hipótesis

Para determinar la correlación de variables se utilizó la siguiente expresión: fórmula del coeficiente de correlación de Pearson.

$$r_{xy} = \frac{\sum Z_x Z_y}{N}$$

Mediante la siguiente fórmula se puede determinar las puntuaciones estandarizadas de “X” y “Y” es decir verificar si las variables del endeudamiento con la rentabilidad tienen una relación positiva o negativa en sus resultados. Su valor siempre va a oscilar entre 0 y 1, cuanto más cerca del cero este indicara menor correlación.

1 a 0,5 / -1 a -0,5	Correlación fuerte
0,69 a 0,3 / -0,69 a -0,3	Correlación moderada
<0,29 / < -0,29	Correlación débil

r=0 (H0)

r ≠ 0 (H1)

H0: El endeudamiento **no** incide significativamente en la rentabilidad de las empresas del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador.

H1: El endeudamiento **si** incide significativamente en la rentabilidad de las empresas del sector hotelero 5 estrellas del Ecuador.

4.2.1 Cálculo de correlaciones

Tabla 24 Matriz de Correlaciones

Matriz de Correlaciones		Margen de utilidad Neta	ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	ROA	Multiplicador del Apalancamiento Financiero	ROE
Margen de utilidad Neta	Rho de Spearman	—				
	gl	—				
	valor p	—				
ROTACION DEL ACTIVO TOTAL	Rho de Spearman	0.800	—			
	gl	2	—			
	valor p	0.333	—			
ROA	Rho de Spearman	0.400	0.200	—		
	gl	2	2	—		
	valor p	0.750	0.917	—		
Multiplicador del Apalancamiento Financiero	Rho de Spearman	-0.211	0.105	-0.949	—	
	gl	2	2	2	—	
	valor p	0.789	0.895	0.051	—	
ROE	Rho de Spearman	1.000	0.800	0.400	-0.211	—
	gl	2	2	2	2	—
	valor p	0.083	0.333	0.750	0.789	—

Nota. * p < .05, ** p < .01, *** p < .001

En función de estos datos se puede verificar que en el multiplicador del apalancamiento financiero los valores del coeficiente con respecto a la rentabilidad obtenida son negativos lo que se puede interpretar como una correlación negativa, es decir que a mayor endeudamiento menor fue la rentabilidad obtenida.

La correlación de la rotación del activo total y el margen de utilidad bruta tienen una correlación fuerte positiva, lo que se significa que mientras más activos tienen las empresas del sector hotelero más ingresos generan para solventar los costos de brindar el servicio.

El ROE tiene una correlación fuerte perfecta con el margen de utilidad bruta lo que se consideraría que a mayores fondos propios que tengan las empresas, más beneficios económicos obtienen, con lo cual obtiene financiamiento propio para continuar con sus inversiones y pagar los costos de brindar sus servicios.

4.3 Limitaciones de estudio

- La presente investigación se realizó con datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías, sin embargo, en muchas empresas la información no estaba completa por lo que no se podía hacer un análisis completo.
- De igual forma las categorías hoteleras no se encuentran definidas en determinados casos de definir las condiciones para la categoría de 1 a 5 estrellas.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

- La mayoría de las empresas financian sus inversiones a partir del apalancamiento en donde mientras más endeudamiento adquieren su rentabilidad en menor, aunque para todas las empresas la pandemia les afectó considerablemente obteniendo pérdidas netas en los años 2020 y 2021 estas pérdidas fueron inevitables, casi todas las empresas lograron estabilizarse en el año 2022 a excepción de dos las cuales entraron en liquidación en el año 2021 y 2022. Muchas de las empresas pasaron por momentos críticos en pandemia llegando a puntos en donde su patrimonio se vio comprometido en su totalidad.
- Los años más críticos en donde las empresas no obtuvieron rentabilidad fueron en los años 2020 y 2021, esto hizo que las empresas busquen estrategias para continuar con sus operaciones normales. Al buscar financiamiento ajeno las empresas se enfrentaban al riesgo de no poder pagar sus obligaciones, puesto que de igual manera los inversionistas no obtuvieron utilidades y exigían remuneraciones por sus recursos invertidos.
- En el año 2020 las empresas presentaron la mínima rotación de sus activos de modo que no podían generar ingresos, sin embargo, se requería continuar pagando sus obligaciones para evitar que las instituciones financieras recurran a acciones que puedan perjudicar las operaciones normales de las empresas.

5.2 Futuras líneas de Investigación

- Investigar sobre el impacto que provoco la pandemia mundial del COVID-19 en las empresas de servicio turístico en América Latica.
- Desarrollar un análisis comparativo del aporte económico al país, entre los sectores más importantes del servicio turístico, transporte, alimentación y alojamiento.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aznar, J., Bagur, L., & Rocafort, A. (2019). Impacto de la Calidad del Servicio en la Competitividad y la Rentabilidad: La Industria Hotelera en la Costa Catalana. *Intangible Capital*, 12(1), 147–166.
- Baena Toro, D. (2010). *Análisis financiero: enfoque, proyecciones financieras* (E. Ediciones (ed.)).
- Bambaren, I., Campos, X., & Vanessa, C. (2021). El Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad de las Empresas de Transporte de Carga Pesada - Distrito de Bellavista - 2021. *Universidad Continental*, 97.
https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV_FCE_310_TE_Bambaren_Campos_Cubas_2022.pdf
- Barreto Granda, N. B. (2020). Financial Analysis: Substantial factor for Decision Making in a Business Sector Company. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129–134.
- Buenaventura, V. G. (2002). El Estudio De Apalancamientos Como Metodología De Análisis De La Gestión En La Empresa. *Estudios Gerenciales*, 65–91.
- Carrillo Hidalgo, I., & Pulido, J. I. (2021). Planteamiento Estratégico para la Financiación Inclusiva del Turismo por parte de los Organismos Financieros Internacionales. *Innovar*, 31(80), 45–56. <https://doi.org/10.15446/innovar.v31n80.93663>
- Carvajal, A., & Carvajal, M. (2018). Estrategias de Financiamiento en Sectores Turísticos: Hoteles y Restaurantes. *Revista Ciencia Unemi*, 11, 1–12.
- Castillo-García, P. G., López-Pico, L. K., & Sánchez-Arteaga, A. (2021). Gestión de Costo para mejorar la Rentabilidad de los Servicios brindados por la Empresa VIACRUZCA S.A. de la Ciudad de Manta. *Revista Científica Arbitrada de Investigación En Comunicación, Marketing y Empresa REICOMUNICAR*, 4(8), 16–30. <https://doi.org/10.46296/rc.v4i8.0029>
- Chacón, G. (2007). La Contabilidad de Costos, los Sistemas de Control de Gestión y la Rentabilidad Empresarial. *Actualidad Contable FACES*, 10, 29–45.
<http://www.saber.ula.ve/handle/123456789/17419>

- Charco, J., Sánchez, R., & Cueva, D. (2019). Análisis de Rentabilidad del Sector Turístico Ecuatoriano en el periodo 2007 -2017. *593 Digital Publisher CEIT*, 5-1(4), 71-78. <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.155>
- Cobo Quesada, F., & González Ruiz, L. (2006). La Integración y la Cooperación en las Estrategias de Márketing Relacional: El Caso del Sector Hotelero Internacional. *Anuario Jurídico y Económico Escurialense*, 39, 523-554.
- Coromoto Morillo, M., & Cardozo, C. D. C. (2017). Sistema de Costos basado en Actividades en Hoteles Cuatro Estrellas del Estado Mérida, Venezuela. *Innovar*, 27(64), 91-114. <https://doi.org/10.15446/innovar.v27n64.62371>
- de La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & de La Hoz Suárez, A. (2008). Profitability Indicators: Tools for Financial Decision Making in Mid-category Hotels in Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109.
- Díaz, M. (2020). Análisis de las Estrategias Generadas para el Sector Hotelero de Colombia para Superar la Crisis por la Covid-19 durante la fase de Pandemia. *Universidad Externado de Colombia*, 29, 1-15. <https://doi.org/https://doi.org/10.7440/res64.2018.03> RReessuummeenn::
- Dorta-Velázquez, J.-A., Hernández-Llanes, Y., Melián-González, A., & De León, J. (2018). *Performance* Financiera de las Empresas Hoteleras Españolas no Integradas en Grupos Empresariales o Cadenas Hoteleras. *Gestión y Ambiente*, 21(1), 69-86. <https://doi.org/10.15446/ga.v21n1.71065>
- Emea, C. E. O. (2020). *Resiliencia en Entornos Dinámicos e Inciertos : El Sector Hotelero Resilience in Dynamic and Uncertain Environments : The Hotel Industry* Raúl González *El turismo es hoy en día un pilar fundamental de la economía mundial : aporta un 10 , 3 % del PIB mund. LXXV(2019).*
- Escobar-Mamani, F. (2017). Estudio de la Aplicación del Método de Costos ABC en las Mypes del Ecuador. *Revista de Investigaciones Altoandinas - Journal of High Andean Research*, 19(1), 33-46. <https://doi.org/10.18271/ria.2016.253>
- Esperanza, G., Morocho, L., Antonio, M., & San, P. (2023). *COVID-19 En el Mirador de Turi en Cuenca-Ecuador , en el period from January 1 to December 31 , 2020.* 1-14.

- Gherzi, J. H. (2018). *Apunte de Contabilidad Financiera* (3rd ed.).
<https://elibro.net/es/ereader/uta/41280?page=306>
- Gironella Masgrau, E. (2005). El Apalancamiento Financiero: de Cómo un Aumento del Endeudamiento puede mejorar la Rentabilidad Financiera de una Empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2, 71-91.
- Guanabara, E., Ltda, K., Guanabara, E., & Ltda, K. (n.d.). Reglamento de Alojamiento Turístico. *Acuerdo Ministerial*, 1–60. www.ministeriodeturismo.gob.ec
- Guo, A., Wei, H., Zhong, F., Liu, S., & Huang, C. (2020). Enterprise Sustainability: Economic Policy Uncertainty, Enterprise Investment, and Profitability. *Sustainability (Switzerland)*, 12(9), 1–22. <https://doi.org/10.3390/su12093735>
- Gutiérrez, L. (2010). Determinantes de la Concentración de Deuda en el Corto Plazo para Empresas del Sector Real de Colombia. *Ensayos Sobre POLÍTICA ECONÓMICA*, 28(62), 148–194.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-44832010000200005&lng=en&tlng=es.
- Handszuh, H. F. (2010). Destinos Seguros en el Marco del Turismo. *Seguridad Turística-Municipios Turísticos y Seguridad*, 2010, 7–18.
http://www.oas.org/en/sedi/pub/turismo_seguridad_s.pdf
- Hernández-Lara, A. B., Campa-Planas, F., & Sánchez-Rebull, M. V. (2012). Categorizing the Spanish Accommodation Sector: Does Firm Size Influence Economic Profitability? *Cornell Hospitality Quarterly*, 53(3), 257–264.
<https://doi.org/10.1177/1938965512445459>
- INEC. (2021). *Boletín Técnico N°01-2021-Transporte: Anuario de Estadísticas de Transporte*, 2020. 1, 1–12. www.ecuadorencifras.gob.ec
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2021). *Anuario de Estadísticas de Transporte 2020*. 1–39. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Estadistica_de_Transporte/2020/2020_ANET_PPT.pdf
- Iván Ayón-Ponce, G. I., José Pluas-Barcia, J. I., & Robert Ortega-Macías III, W. (2020). El Apalancamiento Financiero y su Impacto en el Nivel de Endeudamiento de las

Empresas Financial leverage and its impact on the level of debt of companies
Alavancagem financeira e seu impacto no nível de endividamento das empresas.
Revista Científica FIPCAEC (Fomento de La Investigación y Publicación En Ciencias Administrativas, Económicas y Contables). ISSN : 2588-090X . Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 5(5), 117–136.

Leyva, E., & Cantero, H. (2016). La Rentabilidad Económica, un factor para alcanzar la Eficiencia Empresarial. *Revista Trimestral*, 22(4), octubre-diciembre.

<https://www.redalyc.org/pdf/1815/181548029004.pdf>

Mintur, & Vélez, M. (2016). Manual de Aplicacion del Reglamento de Alojamiento Turistico. *Universidad Del Azuay*, 3(465 de 24-mar.2015), 1–145.

<http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/6819/1/07260.pdf>
<https://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2016/06/REGLAMENTO-DE-ALOJAMIENTO-TURISTICO.pdf>

Moscoso Escobar, J., Sepúlveda Rivillas, C. I., García Cano, A., & Restrepo londoño, A. L. (2012). Costo de Capital en Entornos Económicos Cambiantes: caso Valle de Aburrá (Antioquia). *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 20(2), 189–202.

<https://doi.org/10.18359/rfce.2172>

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis Financiero: Una Herramienta Clave para una Gestión Financiera Eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606–628.

http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&nrm=iso&tlng=es

Nieto Dorado, W. F., & Cuchiparte Tisalema, J. P. (2022). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones para una Pyme de servicios durante los períodos 2020 y 2021. *Dominio de Las Ciencias*, ISSN-e 2477-8818, Vol. 8, N°. 3, 2022 (Ejemplar Dedicado a: Julio-Septiembre 2022), 8(3), 74.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8635251&info=resumen&idioma=SPA>
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8635251>

Nos, E., Iranzo, A., & Farné, A. (2012). La Eficacia Cultural de la Comunicación de las ONGD: Los discursos de los movimientos sociales actuales como revisión. *CIC Cuadernos de Información y Comunicación*, 17(0), 209–237.

https://doi.org/10.5209/rev_ciyc.2012.v17.39265

- Organización Internacional del Trabajo. (2021). *Hacia una recuperación sostenible del empleo en el sector del turismo en América Latina y el Caribe*. 1–64.
- Organización Mundial del Turismo. (2016). Comisión de la OMT para las Américas. *60a Reunión*, 34, 13.
- Ortiz, M., & Enrique, L. (2021). Proceso Administrativo y Sostenibilidad Empresarial del Sector Hotelero de la Parroquia Crucita, Manabí-Ecuador. *Revista de Ciencias Sociales*, XXVII(2). <https://doi.org/10.31876/rsc.v27i2.35931>
- Quintana Lombeida, M. D. (2019). La Hotelería en Quito: ¿Industria Competitiva? *INNOVA Research Journal*, 4(3.2), 89–97. <https://doi.org/10.33890/innova.v4.n3.2.2019.1063>
- Red de Instituciones Financieras de Desarrollo, & Equifax. (2020). Covid-19 y sus implicaciones en el Sistema Financiero Nacional. *Red de Instituciones Financieras de Desarrollo*, 1, 66. <http://rfd.org.ec/biblioteca/pdfs/LG-202.pdf>
- Roca, C., & Mendoza, C. (2016). *Contabilidad Financiera para Contaduría y Administración*.
- Rodríguez Rivera, H. F. (2020). Análisis de la Rentabilidad aplicando el Modelo DUPONT en Empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi. *Sathiri*, 15(2), 9–21. <https://doi.org/10.32645/13906925.976>
- Sánchez Aguirre, D., Maldonado, M., Martínez Vázquez, L., & Lara Gómez, G. (2017). Rentabilidad de Hoteles Boutique explicada desde la experiencia memorable. *El Periplo Sustentable: Revista de Turismo, Desarrollo y Competitividad*, 33, 81–104. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6091092>
- Santamaría, E., Fabián, F., & Bayas, M. (2018). *Economic Effect of Tourism Activity in the Province of*. 11. <https://revistas.unlp.edu.ar/CADM/article/view/3788/4099>
- Santandreu, E. (2020). Análisis a través De Los Ratios. *Centre Metal Lúrgic*, 1–24. <https://www.centrem.cat/ecomu/upfiles/publicacions/analisi.pdf>
- Simpson, J. (2022). Economic Impact 2022. *Wttc*, 1–36. <https://wtcc.org/Portals/0/Documents/Reports/2022/EIR2022-Global Trends.pdf>
- Tari-Guilló, J. J., & Pereira-Moliner, J. (2012). Calidad y Rentabilidad. Análisis del

Certificado Q en las cadenas hoteleras/Quality and performance. An analysis of the Q certificate in hotel chains. *Universia Business Review*, 34, 52–67.

[http://search.proquest.com/docview/1030135730?accountid=14744%5Cnhttp://fama.us.es/search*spl/i?SEARCH=16985117%5Cnhttp://pibserver.us.es/gtb/usuario_acceso.php?centro=\\$USEG¢ro=%24USEG&d=1](http://search.proquest.com/docview/1030135730?accountid=14744%5Cnhttp://fama.us.es/search*spl/i?SEARCH=16985117%5Cnhttp://pibserver.us.es/gtb/usuario_acceso.php?centro=$USEG¢ro=%24USEG&d=1)

Velázquez Vallido, F. (2004). Elementos Explicativos del Endeudamiento de las Empresas. *Análisis Económico*, XIX(40), 215–244.

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41304012>

Villacis Zambrano, Lilia; Macías Barberán, José Ricardo; Meneses Pantoja, William Renan; Espinoza Arauz, M. (2021). Análisis de la Calidad de Servicios Hoteleros en el Cantón Sucre. *Revista de Estudios Empresariales y Emprendedores*, 5, 75–84.

<http://journalbusinesses.com/index.php/revista>

Zambrano Fabias, F. J., Sanchez Pacheco, M. E., & Correa Soto, S. R. (2021). Análisis de Rentabilidad , Endeudamiento y Liquidez de Microempresas en Ecuador Profitability , indebtedness and liquidity analysis of microenterprises. *Revista de Ciencias de La Administración y Economía* |, 11(22), 235–249.

https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:Sc_crYwEZEMJ:https://retos.ups.edu.ec/index.php/retos/article/view/22.2021.03/4696&cd=57&hl=es-419&ct=clnk&gl=pe