



Escuela Contador Público y Auditor

MICROEMPRESAS ESCALABLES, EN EL MUNDO HOTELERO

Seminario para optar al grado de Licenciado en Contabilidad y Auditoría

Alumnos:

Cofré Padilla Constanza Carolina.

Galleguillos Valenzuela Violeta del Carmen.

González Pérez Camila Fernanda.

Olivares Maldonado Ignacio Daniel.

Profesor guía:

Guillermo Cornejo Zuñiga.

SANTIAGO – 2021

AGRADECIMIENTOS

Antes de comenzar nuestro seminario queremos agradecer en particular al docente que nos ayudó a realizar nuestro Seminario de Grado al docente Guillermo Cornejo, agradecemos a todos los docentes que nos enseñaron durante la carrera para poder llegar a ser unos buenos profesionales, a nuestros familiares que nos apoyaron en este largo proceso de aprendizaje que estamos por concluir que nos apoyaron incondicionalmente en los momentos más duros y buenos que son parte del proceso, a nuestros amigos y compañeros que nos dieron el aliento necesario para llegar a esta fase final de la carrera.

En especial agradecimiento a nuestro grupo de trabajo que logramos sacar adelante este seminario con las dificultades de la comunicación que trajo las clases y las reuniones virtuales, que nos ayudó a ser más tolerantes y empáticos con los acontecimientos fortuitos que ocurrieron mientras realizábamos el seminario. Desear el mayor de los éxitos a cada uno de los integrantes de nuestro grupo en la siguiente etapa de nuestras vidas al concluir la carrera.

ÍNDICE

AGRADECIMIENTOS.....	2
INTRODUCCIÓN	7
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	8
1.1 ANTECEDENTES EMPÍRICOS.....	8
1.1.1 Empresa Nacional: Sun Dreams S.A.....	8
1.1.2 Empresa Internacional: Hoteles Hilton	9
1.1.3 App Escalable; Compañía Airbnb.....	11
1.2 PROBLEMÁTICA DE ESTUDIO Y JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	15
1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	16
1.3.1 Objetivo general.....	16
1.3.2 Objetivos Específicos	16
1.3.2.1 Obj. Específico 1.....	16
1.3.2.2 Obj. Específico 2.....	16
1.3.2.3 Obj. Específico 3.....	16
1.4 ÁMBITO Y ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN	17
1.4.1 Ámbito Disciplinario y Empírico.....	17
1.4.2 Ámbito Geográfico.....	17
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	18
Evolución del concepto Empresa	18
¿Qué es una empresa?	19
Clasificación de las empresas.....	20
Microempresas	22
Startups.....	24
Startups más prometedoras en Chile	25
Silicon Valley	26
Análisis de Sistema Dupont.....	28
Elementos del Sistema Dupont.....	30
CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO.....	32
3.1 Tipos de Investigación	32

3.1.1 Estudio Exploratorio	33
3.1.2 Estudio Descriptivo	33
3.1.3 Estudio Cualitativo	33
3.2 FUENTES DE INFORMACIÓN	34
3.2.1 Fuentes de información primarias	34
3.2.2 Fuentes de información secundarias	35
3.3 UNIVERSO DE ESTUDIO Y DISEÑO MUESTRAL	36
3.3.1 Universo	36
3.3.1.1 Población	36
3.3.1.2 Muestra	38
3.3.2 Diseño Muestral	39
3.3.2.1 Fase 1 – Estudio Exploratorio	39
3.3.2.2 Fase 2 -Investigación Descriptiva	40
3.3.2.3 Fase 3 -Investigación Cualitativa	41
3.4 TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	42
3.4.1 Descripción de las técnicas	42
3.4.2 Técnica de recopilación de datos a utilizar	43
3.4.2.1 Estructura de los EE. FF	43
3.5 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	45
3.6 CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE DATOS	46
CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE DATOS	49
OBJETIVOS:	49
4.1.- Análisis empresa AIRBNB	49
4.1.1 Balance AIRBNB (en millones de USD) período 2018 y 2019	49
4.1.2 Estado de Resultados AIRBNB (en millones de USD) período 2018 y 2019	51
4.1.3 Análisis vertical de los activos en USD	52
4.1.4 Análisis vertical de los pasivos en USD	54
4.1.5 Análisis vertical de patrimonio en USD	56
4.1.6 Análisis vertical del estado de resultados en USD	58
4.1.7 Análisis horizontal del balance en USD	59

4.1.8	Análisis horizontal del estado de resultados en USD	60
4.1.9	Análisis de ratios financieros AIRBNB año 2018 y 2019	61
4.1.10	Método Dupont Empresa AIRBNB	63
4.1.10.1	Análisis Dupont 2018 AIRBNB	63
4.1.10.2	Análisis Dupont 2019 AIRBNB	64
4.2.-	Análisis empresa Hilton	66
4.2.1	Balance Hilton (en millones de USD) período 2018 y 2019	66
4.2.2	Estado de Resultados Hilton (en millones de USD) período 2018 y 2019	68
4.2.3	Análisis vertical a los activos en USD	69
4.2.4	Análisis vertical de los pasivos en USD	71
4.2.5	Análisis vertical de patrimonio en USD	73
4.2.6	Análisis vertical del estado de resultados en USD	74
4.2.7	Análisis horizontal del balance en USD	75
4.2.8	Análisis horizontal del estado de resultados en USD	77
4.2.9	Análisis de ratios financieros Hilton año 2018 y 2019	78
4.2.10	Método Dupont Empresa Hilton	80
4.2. 10.1	Análisis Dupont 2018 Hilton	80
4.1.10.2	Análisis Dupont 2019 Hilton	81
4.3.-	Análisis empresa Dreams	83
4.3.1.-	Balance Sun Dreams (en miles de pesos chilenos) período 2018 y 2019	83
4.3.2	Estado de resultados Dreams Sun (en miles de pesos chilenos) período 2018 y 2019	85
4.3.3	Análisis vertical de los activos en miles de pesos chilenos	86
4.3.4	Análisis vertical de los pasivos en miles de pesos chilenos	88
4.3.5	Análisis vertical de patrimonio en miles de pesos chilenos	89
4.3.6	Análisis vertical del estado de resultados en miles de pesos chilenos	90
4.3.7	Análisis horizontal del balance en miles de pesos	91
4.3.8	Análisis horizontal del estado de resultados en miles de pesos chilenos	92
4.3.9	Análisis de ratios financieros Dreams año 2018 y 2019	93
4.3.10	Método dupont empresa Sun Dreams	95
4.3.10.2	Análisis Dupont 2019 Sun Dreams	95

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES 97
BIBLIOGRAFIA..... 99

INTRODUCCIÓN

En los últimos años muchos emprendedores han buscado diferentes formas de innovar en sus negocios, poder darles valor, cubrir las necesidades de sus clientes y adaptarse a los nuevos cambios que hemos tenido gracias a la tecnología.

Los constantes avances nos han entregado herramientas eficientes que podemos utilizar día a día, las cuales han ayudado a los emprendedores a optimizar sus procesos, gestionar sus costos y mejorar sus rentabilidades.

Dentro de estos emprendedores, existe un grupo muy particular llamado Start-up; emprendimientos, generalmente enfocados en tecnología, que se caracterizan por tener procesos bajo costo y eficientes, pertenecer a industrias muy grandes y, por ende, generar ventas abultadas y rentabilidades asombrosas.

Entonces nos preguntamos ¿Cómo esto es posible? ¿Cómo una empresa puede aumentar sus ganancias sin la necesidad aumentar sus costos?, ¿Que las hace tan eficientes?, es por eso que dentro de esta investigación buscaremos dar respuesta a la mayor cantidad de preguntas de este tipo, mediante un análisis financiero llamado Método dupont.

Este tipo a modelo de negocio es propio de las empresas escalables, que utilizan las herramientas digitales, a través de redes sociales, páginas WEB, plataformas digitales y aplicaciones para hacer crecer sus negocios aumentando sus ventas sin necesidad de aumentar sus costos en Marketing, costos logísticos y costos administrativos, llegando incluso a tener que ahorrar costos en sus trabajadores y ámbitos legales.

Comparemos dos empresas de una misma industria, que utilizan modelos de negocios diferentes o convencionales, con una empresa de tipo escalable, para lograr, mediante esa comparación, entender el funcionamiento de esta organización y , de ser así, de todas las del mismo tipo.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 ANTECEDENTES EMPÍRICOS

Nuestra investigación es poder llegar a entender el comportamiento financiero de una empresa escalable, estudiaremos como son ellas, sus conceptos claves y aplicación en la vida real. Entendemos que son los nuevos emprendimientos (start-ups) que tiene ciertas particularidades, pero queremos ir más allá y verlos desde nuestra vereda contable.

Nuestra investigación se basará en empresas que se relacionan con nuestro tema de escalabilidad en las microempresas las cuales será una nacional, internacional y una app escalable, principalmente para comenzar a hablar de la escalabilidad de estas empresas debemos conocer su inicio, funcionamiento y modelo de negocio.

1.1.1 Empresa Nacional: Sun Dreams S.A

Esta sociedad fue conformada por los empresarios Claudio y Humberto Fischer en unión con el Fondo de Inversiones Citigroup y comenzó a operar en el año 2008, cuenta con Casinos en Iquique, Temuco, Valdivia, Puerto Varas, Coyhaique y Punta Arenas, además participa en la industria de entretenimiento en Perú, Panamá y Colombia. Esta empresa está enfocada en entregarle a sus clientes descanso y diversión mediante su amplia oferta de casinos, restaurantes, hoteles, bares, centro de convenciones, discotecas y Spa¹.

En el año 2016 se consolidó como los principales actores en la industria de casinos de juegos locales.

Su modelo de negocio sitúa al cliente como centro de atención de todas las decisiones, utilizan indicadores de gestión e incentivos variables para incrementar la satisfacción y la cantidad de clientes en sus hoteles y casinos, esto se aplica en sus distintos centros de entretenimiento. La oferta integral de Sun Dreams conquista a clientes con diferentes

¹ ICR CHILE. (2019). DREAMS S.A. 2021, de ICR Sitio web:
<https://www.icrchile.cl/index.php/corporaciones/dream-s-a>

gustos e interés lo que les permite generar más atractivos y diversos canales de integración².

El modelo busca renovar y sorprender constantemente con infraestructura de clase mundial, un servicio de excelencia, tecnología y con anfitriones capacitados para que exista una excelente atención a todos los clientes. También se utilizan la información de todos los clientes para contar con los cambios de hábitos y preferencias en sus compras lo que ayuda a seguir innovándose la empresa.

El modelo se apoya en sistemas de gestión y control lo que involucra a todas las unidades existentes de negocios lo que genera medidas e incentivos para alinear la organización con la estrategia y poder garantizar que las operaciones de las áreas de negocio mantengan indicadores de calidad en servicios y rentabilidad.

1.1.2 Empresa Internacional: Hoteles Hilton

Su fundador el señor Conrad Hilton trabajó en su juventud con su padre en la construcción de un hotel y un almacén en Socorro, Nuevo México, pero luego de un tiempo se mudó a Texas. donde tuvo el compromiso de operar el mejor hotel, se inició en la industria hotelera con la compra de Moble Hotel en el año 1919. Así fue adquiriendo durante ese año una cantidad de propiedades hoteleras a un bajo precio. Su primer gran hotel en Texas fue el Dallas Hilton al inicio de la cadena Hilton en el año 1925.

Durante la depresión en los años 30, la compañía entró en quiebra y Hilton tuvo que vender algunos de sus hoteles, pero con el tiempo y su recuperación económica, los volvió a adquirir.

² SUN DREAMS. (2019). MEMORIA ANUAL. 2021, de SUN DREAMS Sitio web: <https://www.mundodreams.com/inversionistas/files/Memoria%20Anual%20Sun%20Dreams%202019%20final-fusionado.pdf>

El señor Conrad quería que cada hotel dentro de la cadena debía ser diferente y tener su propio estilo. Además de sus aportes en la industria hotelera estadounidense y mundial, creó la Conrad N. Hilton Foundation en 1944. Esta fundación se preocupa sobre los problemas en el mundo y la sociedad que lo habita.³

En el año 1946 se creó la Hilton Hotels Corporation, y con el tiempo después la Hilton International Company. La compañía amplió sus servicios, ofreciendo además de estadía, rentar autos y el uso de tarjetas de crédito. Hilton fue la primera cadena hotelera internacional.⁴

Actualmente esta cadena de hoteles cuenta con más de 2000 hoteles a nivel mundial, con diferentes nombres estos son;

- Hilton Brand
- Conrad Hotels
- Doubletree
- Embassy Suites Hotels
- Hampton Hotels
- Hilton Garden Inn
- Homewood Suites by Hilton
- Hilton Grand Vacations Company

El modelo de negocio de la cadena de Hoteles Hilton se basa en un sistema integrado de soluciones innovadores y tecnología moderna para promover el negocio y mantener

³ Mega rico, 2021, Historia de los hoteles Hilton, <https://megaricos.com/2020/11/09/historia-de-los-hoteles-hilton/>

⁴Hilton, 2021, Home, <https://www.hilton.com/es/corporate/executive-bios/>

los costos lo más bajo posible, sin dejar de lado la calidad del servicio entregado a los clientes.

La idea de este modelo es atraer clientes que sean leales, se incentiva a los clientes a volver a los hoteles a través de un programa llamado Hilton Honors que una vez los clientes inscritos los miembros podrán recibir recompensas, que permite tener mayores oportunidades de ingreso adicionales en el futuro, Además en este programa permite actualizar las preferencias personales de los clientes y estas pasan a estar disponibles en todos los hoteles que deseen hospedarse, esto permite que el cliente obtenga una mayor satisfacción en su estancia.

Hilton Reservations & Customer Care es una oficina de reserva de toda la cadena de hoteles abarca todos los continentes e idiomas importantes del mundo. El equipo de HRCC es reconocido de forma consistente como una organización centrada en el servicio al cliente y las ventas importantes. También entrega servicios de reserva por internet con sitios WEB modernos para poder hacer más fácil su reserva, además cuenta con aplicaciones para celulares que permiten realizar reservas.

Son dueños de la mayor parte de sus edificios, pero también trabajan en colaboración con otras entidades para administrar sus propiedades, como Thor Equities LLC, P.H. Hotel Company, USAA Real Estate Company y Kite Realty.

1.1.3 App Escalable; Compañía Airbnb

AIRBNB fue idea de dos diseñadores Brian Chesky y Joe Gebbia, compartían domicilio en San Francisco, una mañana de octubre de 2007 el alquiler del apartamento donde estaban viviendo los diseñadores (Brian Chesky y Joe Gebbia) tuvo un incremento del 25%, y simplemente no podían pagarlo. Ante tal problemática, y gracias al espacio extra que tenían en su apartamento y el aglomeramiento que sufría San Francisco por una convención de diseño, se les ocurrió comprar tres camas inflables y crear una pequeña plataforma para que algunos asistentes tuvieran una alternativa más

económica que un hotel durante los días de la convención. Le comentaron su idea al señor Nathan Blecharczyk el cual se asoció con los diseñadores y juntos crearon una página web llamada AIRBNB donde ofrecieron servicios de alojamiento (hospedaje) a través de un anuncio.

Decidieron llamarla Airbed & Breakfast, sus primeros tres clientes (dos hombres y una mujer), pagaron 80\$ dólares por quedarse en los colchones inflables y desayunar. Durante el poco tiempo que duró la convención, consiguieron 1000 dólares que fue más que suficiente para pagar su renta, y en adición hicieron amigos valiosos.

Este nuevo modelo de servicios de hospedaje llegó a Latinoamérica alrededor del año 2012, inicialmente en Sao Paulo, Brasil. Donde su expansión creció de tal manera que llegó a Chile. Su modelo de agregadores en su negocio y su estrategia permiten que anfitriones (dueño del domicilio) que tengan espacio extra puedan anunciarlos y ofrecerlos en todas partes del mundo para viajeros en busca de aventuras, para poder tanto obtener ganancias como aprender de nuevas culturas⁵.

En la actualidad, una de sus principales ventajas es que permite que anfitriones y viajeros puedan crear una cuenta gratuita en una plataforma digitales, en la cual se hace una verificación de perfiles personales y anuncios, otorgándoles servicios de confianza para que los anfitriones y los viajeros puedan comunicarse en un entorno más seguro. El cobro que la plataforma realiza es tanto como para los anfitriones como para los viajeros. El de los anfitriones es un 10% del precio que ellos ofrecen al público, y el de los viajeros es del 3%.

⁵ Entorno Turístico, 2021, ¿Qué es Airbnb y cómo funciona?, <https://www.entornoturistico.com/que-es-airbnb-y-como-funciona/>

El modelo de negocio de AIRBNB consiste en un modelo denominado agregadores como lo hacen otras empresas como UBER que su modelo de negocio es muy parecido a AIRBNB. Uber, el costo que emplea en los diferentes países son al instalar sus oficinas y la contratación del personal que trabajaran en las sucursales para atender a los usuarios de la aplicación, además del costo de mantenimiento de la plataforma online que su función es generar una demanda de pasajeros para que los conductores de la aplicación puedan generar ganancia y de esta forma UBER cobra la comisión respectiva por el uso de la APP, este mismo modelo de negocio lo usa también Pedidos Ya, esta plataforma online cubre la necesidad de sus clientes ofreciéndole un servicio de Delivery y generando una demanda de trabajo para sus repartidores cobrando una comisión por la entrega de los productos.⁶ AIRBNB funciona con la ayuda de una plataforma online que conecta todos los componentes del modelo utilizado, los activos de AIRBNB son sus clientes y los anfitriones (hoteles). El modelo de AIRBNB consiste en que la tarifa se le cobra a los huéspedes o viajeros y a los anfitriones.

Los ingresos de AIRBNB provienen de dos fuentes principales que son las comisiones a los anfitriones que cada vez que alguien elige una propiedad AIRBNB se lleva el 10% del importe del pago por concepto de comisión y a los huéspedes se les cobra el 3% por la transacción del pago por su estancia. Al usar este método de reversas de habitaciones para hospedarse la empresa AIRBNB mantiene sus costos fijos ya que solo costea el mantenimiento de la plataforma. El anfitrión es quien costea el mantenimiento y administración del lugar donde se hospedan los huéspedes.

Se está volviendo tendencia este tipo de negocios creando así una economía colaborativa, esta dinámica se puede definir como un sistema socioeconómico basado en la lógica de compartir recursos humanos y materiales, e incluiría la creación, producción, distribución, intercambio y consumo de bienes y servicios por diferentes personas y organizaciones. Esta tendencia se da también por el cambio sociológicos y

⁶ María Ramírez, Septiembre 2020, <https://marketing4ecommerce.cl/pedidos-ya/>

tecnológicos que tienden a compartir bienes en vez de poseerlos, los cambios estructurales en la sociedad ayudaron a que empresas como AIRBNB pudieran crecer, al ayudar en aumentar el turismo en ciertas zonas donde los dueños de los bienes raíces pudieran rentar temporalmente sus habitaciones a viajeros a través de la aplicación.⁷

La tecnología ha ayudado que las empresas puedan crecer más rápidamente con sus diversas herramientas que puede ofrecer, por este motivo en los últimos años nos hemos encontrados con negocios emergentes que gracias a las plataformas online pueden satisfacer una necesidad, tanto como para quien solicita el servicio (cliente) como para quien prestara el servicio (trabajador), como las empresas que hemos mencionado anteriormente (AIRBNB; UBER; PEDIDOS YA), que cubre las necesidades para quienes necesitan hospedarse, trasladarse o Delivery, y también de los que prestan aquel servicio en caso de los anfitriones, choferes y repartidores que ven una posibilidad de empleo.⁸

⁷ XVIII Congreso AECIT, Noviembre 2014,
[https://www.researchgate.net/publication/270394571_Airbnb_como_nuevo_modelo_de_negocio_disruptivo_en_la_empresa_turistica_un_analisis_de_su_potencial_competitivo_a_partir_de_ las_opiniones_de_los_usuarios](https://www.researchgate.net/publication/270394571_Airbnb_como_nuevo_modelo_de_negocio_disruptivo_en_la_empresa_turistica_un_analisis_de_su_potencial_competitivo_a_partir_de las_opiniones_de_los_usuarios)

⁸ Carlos Gil, 2021, <https://astuciaempresarial.com/el-modelo-de-negocio-de-ub>

1.2 PROBLEMÁTICA DE ESTUDIO Y JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

Durante los años hemos visto cómo el concepto de negocio, empresa, emprendimiento ha tomado relevancia y se ha modificado, particularmente con la rapidez con la que algunos negocios crecen y la expansión exponencial de sus modelos de negocio.

En ese contexto, como grupo nos preguntamos, será posible que empresas exitosas, de igual industria, pero que hayan crecido y/o evolucionado con modelos de negocio diferente, tengan comportamientos financieros contables diferentes? ¿Qué tan diferentes son? ¿Podremos predecir el comportamiento de una empresa moderna escalable? qué podemos esperar de ella? Básicamente, podemos entender y encontrar un patrón en el funcionamiento financiero/contable de una empresa escalable?

Aquí es donde comienza nuestra investigación, tomando como referencia la emblemática Aplicación web de arriendo de habitaciones AIRBNB y la compararemos con empresas del rubro Turismo hotelero, nacional hotel Sun Dreams e internacional el hotel Hilton, para conocer y entender su comportamiento financiero contable.

Utilizaremos como mecanismo de investigación el Sistema de análisis financiero Dupont. Según Guillermo Westreicher, “el análisis Dupont es una importante herramienta para identificar si la empresa está usando eficientemente sus recursos. Esta metodología requiere los datos de las ventas, el beneficio neto, los activos y el nivel de endeudamiento”⁹.

⁹ Westreicher, G. (2020). Análisis Dupont. , de Economipedia Sitio web: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-dupont.html>

1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Buscamos como equipo poder comprender, analizar y comparar 3 empresas en el rubro hotelero una nacional que sería hotel Sun Dreams, una internacional hotel Hilton y una app escalable Airbnb, junto con la ayuda de la información financiera contable y el sistema de análisis financiero Dupont.

1.3.1 Objetivo general

Mediante un análisis financiero comparativo y el uso del método Dupont, buscaremos construir una opinión del funcionamiento de una empresa escalable, logrando así una visión completa, amplia y concreta del comportamiento financiero contable de la misma , comparándola con empresas tradicionales.

1.3.2 Objetivos Específicos

Como equipo de trabajo buscamos lograr comprender el funcionamiento financiero contable en el hotel nacional Sun Dreams, hotel internacional Hilton y una aplicación web dedicada al rubro de la hotelería Airbnb con la ayuda del sistema Dupont.

1.3.2.1 Obj. Específico 1

Realizar análisis Financiero y usar Método Dupont a Airbnb y emitir un comentario u opinión y/o análisis que busque comprender su funcionamiento y estructura.

1.3.2.2 Obj. Específico 2

Realizar análisis Financiero y usar Método Dupont a Hilton y emitir un comentario u opinión y/o análisis que busque comprender su funcionamiento y estructura.

1.3.2.3 Obj. Específico 3

Realizar análisis Financiero y usar Método Dupont a Sun Dreams y emitir un comentario u opinión y/o análisis que busque comprender su funcionamiento y estructura.

1.4 ÁMBITO Y ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN

El ámbito es el entorno en el cual se desenvuelve el objeto en estudio, el cual influye de manera determinante en cómo se deben llevar a cabo los proyectos¹⁰, en nuestro estudio nos dedicaremos a una investigación explicativa sobre su desarrollo financiero contable en sí de 3 grandes empresas hoteleras los cuales serán uno internacional el hotel Hilton, uno nacional el hotel Sun Dreams y una app escalable llamada Airbnb.

Vamos a analizar los estados financieros, balances tributarios en un periodo de los dos últimos años (2018 y 2019), comprender su funcionamiento y comparar en la actualidad el funcionamiento de las empresas hoteleras internacionales, nacionales y las aplicaciones que en la actualidad han surgido creando un gran impacto en el mundo de la industria del turismo hotelero.

1.4.1 Ámbito Disciplinario y Empírico

En este estudio nos enfocaremos en buscar información fidedigna y confiable sobre los estados financieros y balances reales de las tres empresas de la industria del turismo hotelero a estudiar; con esta información realizaremos un análisis Dupont con el objetivo de comprender el comportamiento financiero contable.

1.4.2 Ámbito Geográfico

Nos enfocaremos en la industria hotelera que hay internacionalmente, nacionalmente y a través de aplicaciones que han generado un cambio de paradigma en el

¹⁰ El equipo de profesores del centro de documentación, Evolución de los conceptos de empresa y empresario. Funciones y objetivos de la empresa. Clases de empresa. La empresa como sistema en interrelación con su entorno. Los subsistemas de la empresa, introducción, https://www.serina.es/empresas/cede_muestra/202/TEMA%20MUESTRA.pdf

funcionamiento. Para esto tomaremos una empresa de cada lugar, una nacional, una internacional y una de tipo APP.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

Evolución del concepto Empresa

El concepto de empresa comienza a regir su historia en la edad media con el feudalismo sistema de organización político, social y económico, que vincula obligaciones entre vasallos y señores, posteriormente comenzó la etapa del mercantilismo en los siglos XVI y XVII, luego del descubrimiento de las minas de oro y de plata, siendo estos los intercambios de metales preciosos en el comercio de compraventa, de esta manera comienzan a surgir los primeros préstamos de ayuda al crecimiento del negocio internacional.

Con el inicio a la etapa industrial se produjo un cambio radical en las empresas, de modo que estas comienzan a crecer pasando de la mano de obra del hombre, es decir, las tareas manuales a máquinas para la fabricación industrial y transporte de mercaderías, viéndose en la obligación de obtener más capital para adaptarse y reestructurar las industrias de la época. Hacerse de tecnología en aquellos tiempos y contratar más mano de obra que pudiera operar, hace que se origine el negocio de los créditos, puesto que los bancos comenzaron a involucrarse en gran medida en la economía, pues las empresas necesitan más dinero e ingresos para hacer funcionar sus fábricas, con esto se da el comienzo a la etapa de las ventas de acciones para poder financiar los diversos proyectos de las empresas, luego de la etapa de la industrialización de las empresas, empezaron los negocios financieros en todo el mundo con el fin de seguir teniendo capital, como las ventas de acciones, bonos, fondos mutuos, depósitos a plazo.

Además, cabe mencionar que en la etapa del desarrollo económico mundial se vieron los primeros monopolios financieros que dominaban ciertos rubros en distintas partes del planeta, para posteriormente llegar a nuestra era digital, donde la mayor parte de los negocios que tienen una mayor escalabilidad y un crecimiento rápido son los negocios digitales, como redes sociales, aplicaciones de diversos tipos y servicios digitales. También las empresas comienzan a constituirse con la intención de perdurar en el tiempo, definiendo objetivos más claros para maximizar los beneficios económicos y obtener mayores ventas con el mínimo costo posible sin tener que pasar a llevar los beneficios de sus trabajadores.

¿Qué es una empresa?

La empresa es fundamental en el sistema económico actual, puesto que, es considerado el órgano primordial de la economía de mercado.

Una empresa es una unidad formada por una organización de personas, bienes y recursos con la finalidad de obtener un beneficio económico a través de la producción o prestación de un servicio o actividad en particular, de cierta manera las empresas ayudan al desarrollo económico en un país como lo es el aporte de empleos siendo la base para producir riquezas.

“Una empresa es un conjunto de factores de producción combinados bajo la dirección, responsabilidad y control del empresario, cuya función es producir con un objetivo determinado.

Los factores productivos son tres: tierra (Recursos Naturales, Primeras Materias, Materiales), trabajo (mano de obra, personal, empleados, trabajadores) y capital (recursos financieros, maquinaria, medios de producción). La combinación de dichos

factores es la mezcla de una manera determinada que no es espontánea, puesto que surge de una decisión.”¹¹

La empresa es aquella que satisface nuestras necesidades, puesto que, el alcance que a nivel global alcanza es de suma importancia en la sociedad actual, de modo, que esta influye en un alto grado en nuestro sistema económico y social, por lo que, es la impulsora de considerables e innumerables innovaciones las que ayudan a aumentar los beneficios económicos de las organizaciones.

Toda empresa para garantizar su éxito debe buscar un objeto social que supla una necesidad.

Clasificación de las empresas

En las empresas existen diferentes formas de clasificación, por lo que esto dependerá del factor o criterio que se requiera analizar, así tenemos:

1. Conforme al tamaño pueden ser:

- Muy grandes (megaempresas).
- Grandes.
- Medianas.
- Pequeñas.
- Muy pequeñas (microempresas).

2. Conforme al sector económico:

¹¹ Anónimo. (2021). 1.1 Concepto, origen y evolución de la empresa: Las Teorías de la Empresa. De Cursos Clavijero Sitio web:

https://cursos.clavijero.edu.mx/cursos/151_iee/modulo1/contenido/tema1.1.html

-Primarias: agrícolas, pesqueras, mineras.

-Secundarias: industriales, construcción.

-Terciarias: Servicios.

3. Conforme al sistema técnico que emplean:

-Monoproducto.

-Multiproducto.

-Producción en serie.

-Producción por pedido.

4. Conforme a su localización:

-Monoplanta.

-Multiplanta.

5. Conforme a su ámbito de competencia:

-Monomercado.

-Multimercado.

6. Conforme a su área geográfica

-Nacionales.

-Multinacionales.

7. Conforme a su titularidad jurídica:

-Públicas.

-Privadas.

- Empresario Individual.
- Sociedades Mercantiles.
- En nombre colectivo.
- En comandita simple.
- En comandita por acciones.
- Sociedad anónima.
- Sociedad de responsabilidad limitada.
- Cooperativas.

Microempresas

En la actualidad, el desarrollo de las microempresas se ha transformado en un tema de alto interés, debido al gran impacto que tiene, puesto que son generadores de empleo. Además, cabe destacar que su diversificación productiva puede ampliar su horizonte al mercado.

La diversificación productiva percibe un proceso donde pasa a otro nivel la empresa, donde es primordial en el proceso de desarrollo económico, respecto al crecimiento positivo a largo plazo, de modo que traerá consigo nuevos empleos y una disminución en la desigualdad, esto se ve principalmente en los países menos desarrollados (PMD).

En Chile, según la Ley 20.416 se clasifican las empresas según el monto anual de sus ingresos.

Tipo de empresa	Ingresos anuales por ventas y servicios y otras actividades del giro en el último año calendario
Microempresa	Menos de 2.400 UF
Pequeña empresa	Más de 2.400 UF y menos de 25.000 UF
Mediana empresa	Más de 25.000 UF y menos de 100.000 UF

El Servicio de Impuestos Internos (SII) asume esta postura y define la microempresa como “*toda entidad que ejerce una actividad económica de forma regular ya sea artesanal u otra, a título individual o familiar o como sociedad, y cuyas ventas anuales son inferiores a 2.400 UF*”.¹²

¹² Martínez, J. (2021). ¿Qué es una microempresa?, Nubox Sitio web: <https://blog.nubox.com/empresas/microempresa-en-chile>

En términos generales, una microempresa es un negocio de menor tamaño en relación con las Pymes, con un volumen de ventas limitado y una planta de personal muy reducida (de 1 a 5 trabajadores).

Una microempresa no posee una estructura rígida, es más bien flexible, una de las características principales es que el dueño de la microempresa es el encargado de realizar las diferentes tareas financieras y operativas, es decir, es el administrador.

Para que una microempresa pueda escalar su crecimiento, se debe entender el concepto en sí, y determinar si la organización tiene escalabilidad.

“Las pequeñas empresas tienen costos operativos bajos en comparación con las empresas más grandes. Escalar un negocio significa permitir y respaldar el crecimiento de tu empresa y tener la capacidad de crecer sin verse obstaculizado”¹³.

Para escalar se debe tener en consideración que los objetivos deben ser a largo plazo. Y si se desea crecer, se necesita implementar un modelo flexible, la identificación de las barreras de crecimiento, su respectiva evaluación, planificación y optimización de procesos.

Una microempresa será escalable, en la medida en que la forma en la que ingresa dinero debe permitirles multiplicar sus ingresos monetarios, sin la necesidad de incrementar los costos.

Es evidente que una microempresa escalable si tiene un potencial de crecimiento. En algunos casos no tienen la necesidad de reinvertir en infraestructura al momento de internacionalizarse.

Startups

¹³ M, Sandra. (2020). ¿Cómo las pymes pueden escalar su crecimiento? De DataScope Sitio web: <https://mydatascope.com/blog/es/como-las-pymes-pueden-escalar-su-crecimiento/>

La escalabilidad es uno de los principales atributos de las startups. Es decir, su capacidad de crecer y generar ingresos de una forma mucho más rápida que su estructura de costes.

Según Steve Blank, “Una start-up es una organización temporal diseñada para buscar un modelo de negocio que sea repetible y escalable. Una empresa es una organización permanente diseñada para ejecutar un modelo de negocio que sea repetible y escalable”¹⁴

El éxito clave que tienen los startups se basa netamente en su velocidad para crecer con un negocio escalable, la tecnología es, sin duda, uno de los drivers para conseguir ambas cosas. Para que una startup pueda escalar y crecer rápido, su propuesta de valor debe apoyarse en la tecnología o, directamente, ofrecer al mercado un producto o un servicio tecnológico.

Las características distintivas de unas startups es que son escalables, repetitivas, de crecimiento rápido, innovadoras, que se apoyan en las tecnologías, de incertidumbre y experimentación.

El ecosistema startup es un gran exponente en el progreso hacia la innovación de las propuestas comerciales y empresariales, así como lo es la reinención y apuesta por la innovación de los sectores industriales tradicionales.

Startups más prometedoras en Chile

La 20 startups más prometedoras de Chile son:

1. Burn to Give
2. Colegium

¹⁴ Velasco, J. (2020). ¿Qué es una startup? De Los Habitantes de Kewlona Sitio web: <https://www.kewlona.es/2020/11/que-es-una-startup/>

3. Get on Board
4. Cornershop
5. Houm
6. Fintual
7. Lemontech
8. Notco
- 9. Agrourbana**
- 10. Polynatural**
- 11. Phage Lab**
- 12. Algramo**
- 13. Justo**
- 14. Políglota**
- 15. Recorrido**
- 16. Uplanner**
- 17. Chipax**
- 18. Odd Industries**
- 19. Citysense**
- 20. Carab Tech**

Silicon Valley

Silicon Valley, la cuna mundial de la tecnología, está situada en el Valle de Santa Clara en California, Estados Unidos. Las comunidades que se encuentran ubicadas allí son más conocidas como la base del corazón de la tecnología informática, puesto que en este lugar se encuentran muchas de las mayores corporaciones de tecnología en el mundo, además se han originado y han nacido marcas tecnológicas imprescindibles para el ser humano en la actualidad. Su nombre viene precisamente del crecimiento de la industria tecnológica de la zona.

Silicon Valley está relacionado a esas empresas tecnológicas, de innovación y de miles de startups y de emprendedores e inversores en busca de su empresa unicornio, es decir, una empresa o startups que lograra generar un valor de 1.000 millones de dólares durante su primer año de lanzamiento al mercado, que generara y revolucionara nuestra forma de vida.

Una de las razones más importantes de este lugar para la tecnología es que pone a prueba todo. Es un espacio retador lleno de nuevos horizontes y sin límites, y según el libro “La fiebre de Silicon Valley”, escrito por Everett M Rogers, la cultura tecnológica que se respira es la clave.

“El apoyo financiero, la creatividad, innovación, cultura, inteligencia y pasión del lugar hacen que cada empresa que se mueva alrededor sea clave en el éxito de la industria tecnológica. Las empresas, por su parte, tratan de fomentar esta cultura”¹⁵.

Silicon Valley aloja muchas de las mayores corporaciones de tecnología del mundo y miles de pequeñas empresas en formación (start-ups). Originalmente la denominación se relacionaba con el gran número de innovadores y fabricantes de chips de silicio fabricados allí, pero definitivamente acabó haciendo referencia a todos los negocios de alta tecnología establecidos en la zona; en la actualidad es utilizado como un metónimo para el sector de alta tecnología de los Estados Unidos.

En la actualidad, Silicon Valley es un gran motor de ideas y recursos humanos de las empresas. Además, gracias a la cercanía con las universidades, se promueve la filosofía del trabajo, la investigación científica, para que las ‘startups’ que llegan al valle

¹⁵ Semana. (2021). ¿Qué es Silicon Valley y por qué es importante en la industria de la tecnología?, de Semana Sitio web: <https://www.semana.com/tecnologia/articulo/que-es-el-silicon-valley-y-por-que-es-importante-en-la-industria-de-la-tecnologia/202117/>

transformen sus ideas en oportunidades de negocios y plataformas de alta productividad como las ya conocidas.

Análisis de Sistema Dupont

El análisis Dupont más conocido como el Modelo del sistema Dupont, fue creado por F. Donaldson Brown, un ingeniero técnico eléctrico que se integró en el departamento de tesorería de una gran compañía química, en el año 1914.

“El sistema Dupont es una técnica que se puede utilizar para analizar la rentabilidad de una compañía que utiliza las herramientas tradicionales de gestión del desempeño, tanto económico como operativo”¹⁶

En esta investigación como equipo analizaremos las tres empresas mencionadas anteriormente en el capítulo 1 , por lo cual nos enfocaremos en un análisis comparativo entre estas, emitiendo una opinión antes esto, para lo cual utilizaremos el método Dupont, el cual radica en un ratio financiero, puesto que combina los principales indicadores financieros tal como es mencionado, con el propósito de decretar el nivel de eficiencia de la empresa, es de suma importancia aludir a que es un sistema de los más importantes para el análisis del desempeño económico y laboral de una organización.

¹⁶ Granel, M. (2021). Sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad. De Rankia Sitio web: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>

Este sistema se caracteriza por informar de acuerdo con una fórmula sencilla, el índice de rentabilidad de una empresa, lo cual es obviamente necesario para cualquier compañía, empresario e inversionista, ya que, esto le permite realizar un análisis para la toma de decisiones y saber qué porcentaje hay de utilidad realmente; está basado en criterios de información contable, lo que quiere decir que dicha información debe ser fidedigna para que el resultado sea de la misma magnitud.

El sistema Dupont combina el Estado de Resultados y El balance General de una empresa o entidad en dos medidas de rentabilidad: El Rendimiento sobre los activos (ROA) y el Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).

La ventaja principal de este sistema es que permite a la empresa dividir su rendimiento sobre el capital en diferentes componentes, de manera que los propietarios pueden analizar el rendimiento total de la empresa desde diversas dimensiones. De este modo, comparando con la media o con otras empresas del sector, se puede encontrar dónde la empresa tiene problemas.

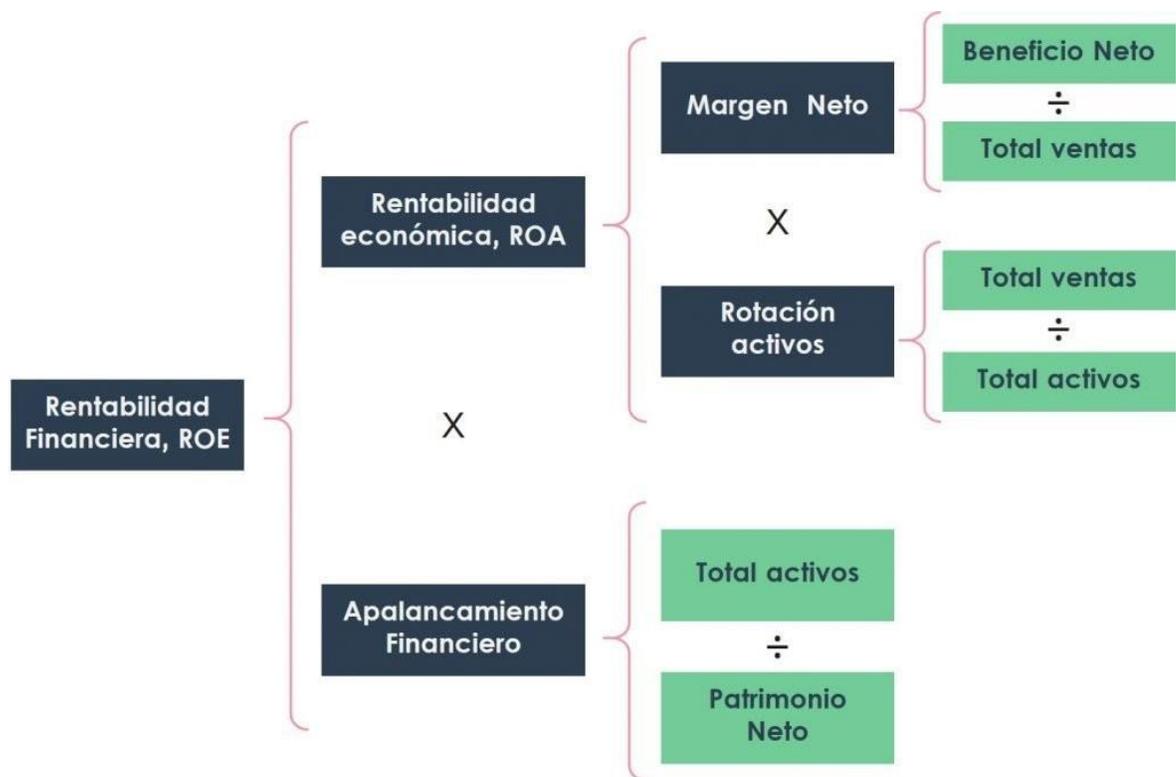
“El sistema DuPont reúne primero el margen de utilidad neta, el cual mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con la rotación de activos totales, la cual indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos (ROA)”¹⁷

ROA = Margen de Utilidad Neta x Rotación de Activos Totales

¹⁷ Tinajero, A. (2008). "ANÁLISIS FINANCIERO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL APLICANDO INDICES FINANCIEROS y EL SISTEMA DUPONT PERIODO 2000 - 2006". De Tesis Sitio web: <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/3071/1/TFLACSO-2008AITC.pdf>

Elementos del Sistema Dupont

El sistema Dupont reúne los elementos que son los responsables del crecimiento económico de una empresa para determinar el nivel de eficiencia que la empresa está usando para sus activos, su capital de trabajo y los apalancamientos financieros, mediante una fórmula-diagrama como la siguiente:¹⁸



¹⁸ Castro, R.. (2020). Importancia del método dupont., de linkedin Sitio web: <https://es.linkedin.com/pulse/importancia-del-sistema-dupont-rita-liliana-castro-becerra>

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \text{Apalancamiento}$$

Como se puede observar en la fórmula anterior, el primer factor (Utilidad neta/Ventas) corresponde a la primera variable, el margen neto de utilidad; el segundo, a la rotación de los activos totales; y el tercer factor corresponde al apalancamiento financiero.

La principal utilidad del análisis Dupont es que permite tomar decisiones con el fin de elevar o aumentar la rentabilidad financiera. Para lograr ese objetivo, es crucial identificar las áreas donde la empresa necesita mejorar sus operaciones. Además de reflejar la evolución de la empresa en el tiempo, considerando la serie de datos históricos. Así como el permitir simular la repercusión de ciertas acciones a través de diversos escenarios¹⁹.

El modelo DuPont resulta bastante conveniente para realizar un benchmarking (evaluación comparativa) entre empresas que sean pertenecientes al mismo sector o rubro, puesto que permite deducir la estrategia que está siendo utilizada por cada una de las empresas para competir y de esta manera, poder definir posibles planes de acción para diferenciarse y de esta misma forma poder obtener una provechosa ventaja competitiva. Aunque no se debe perder de vista que los indicadores financieros son herramientas, y que lo realmente importante es saber utilizarlos de modo, que se puedan tomar buenas decisiones.

¹⁹ Granel, M. (2021). Sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad, de Blog Rankia Sitio web: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>

CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO

3.1 Tipos de Investigación²⁰

Los tipos de investigación pueden agruparse según el objetivo que persiguen, el nivel de profundización, la forma de hacer inferencia estadística, la forma de manipular variables, el tipo de datos o el período de tiempo de estudio; en nuestro caso utilizaremos:

La investigación exploratoria: Busca un acercarse a sucesos aún no estudiado. Aunque sus descubrimientos no pueden aplicarse de forma general, son el punto de partida del resto.

La investigación descriptiva: ayuda a realizar un análisis de la realidad por medio de una serie de parámetros.

La investigación Correlacional: Busca encontrar correlaciones entre variables para observar cómo reacciona una de ellas ante cambios en la otra. Se basa en datos descriptivos para su análisis.

La investigación Explicativa: Suele partir de la exploratoria, y sirve para profundizar en un problema. Busca relaciones causales entre variables para saber cómo, cuándo, dónde y por qué una puede influir en otra u otras. Un paso previo a este suele ser la correlación y la regresión.

Serán utilizadas las antes mencionadas ya que necesitamos saber cuáles son las ventajas y desventajas tanto como las relaciones que pueden existir entre los diferentes tipos de hoteles, y necesitamos saber profundizar en el análisis financiero contable de las empresas.

²⁰ Rus Arias E. (2020). Tipos de investigación <https://economipedia.com/definiciones/tipos-de-investigacion.html>

3.1.1 Estudio Exploratorio

Los estudios exploratorios se basan en descubrir, ya que, son investigaciones que no han sido hechas en el mismo contexto, es un estudio que genera seguir con otra investigación en pie a las fuentes que han creado precisamente que no tenga un fin aquella investigación. Debe ser hecha en un ambiente donde el investigador tenga serenidad, receptividad y paciencia ya que la metodología es amplia, dispersa e implica mayor riesgo²¹.

Para nuestro proyecto no es necesario que realicemos un estudio exploratorio, ya que, se tiene la base de los hoteles a estudiar.

3.1.2 Estudio Descriptivo

Los estudios descriptivos se basan en las características de la investigación con el propósito de dar una fiel representación, el objetivo de su metodología es la interrogante que produce la investigación. Tal estudio contempla una serie de variables donde se miden individualmente, para tener una precisa descripción de los aspectos, componentes y dimensión donde se debe proporcionar información sistemática y comparable con otras fuentes.

Necesitamos como equipo de trabajo describir a los diferentes tipos de empresas como es su funcionamiento, cuáles son sus mayores ventajas y desventajas en el ámbito financiero contable. Para poder realizar un análisis comparativo.

3.1.3 Estudio Cualitativo

Los estudios cualitativos se basan en la observación y el significado de su entorno ya sea de un hecho, un tema o de grupo de personas, examina las fuentes de las ciencias

²¹ Tevni Grajales G. (2000). Tipos de investigación . <https://cmapspublic2.ihmc.us/>.

sociales, adquiere el conocimiento a través de la visión de los dibujos, discursos, estadística, gráficos, palabras, textos y es donde rescata la vinculación de las cualidades y su significado para tal estudio a tratar.²²

Necesitamos saber cómo se comportan las empresas tanto nacional como internacional y la app escalable en el mercado financiero contable, necesitamos observar y comprender su funcionamiento de raíz.

3.2 FUENTES DE INFORMACIÓN

Para cada investigación o estudio se debe basar en el origen de cada información que se recopila, con el fin de que toda la información sea fidedigna, confiable a la necesidad de información de cada uno y con esto también se pueda tener un buen resultado en el análisis. Existen niveles de fuentes donde se clasifican y se estructuran diferentes fuentes de información.

Como equipo buscamos poder entregar un análisis confiable y limpio, y para eso necesitamos información de revistas, informes, tesis que tengan que ver con el tema o parecidos, diarios, páginas web confiables, necesitaremos fuentes de información tanto primarias como secundarias.

3.2.1 Fuentes de información primarias

Las fuentes de información primarias corresponden a aquellas fuentes que no han tenido alguna alteración en el contenido de la investigación o de alguna otra eminente acción. Estas fuentes tienen el propósito de dar a conocer el efecto del conocimiento y

²² Gerrero Bejarano M. (2016). La investigación cualitativa. Ecuador: Revista de la Universidad Internacional del Ecuador.

creación siguiendo la lógica y el diseño de lo que apunta cada investigación. Algunos ejemplos de las fuentes primarias que utilizamos en nuestra investigación son²³:

- Libros
- Publicaciones científicas
- Ilustraciones
- Tesis
- Encuestas
- Diarios

En nuestro análisis ocuparemos algunas Fuentes de información primaria como, por ejemplo: libros acerca de la escalabilidad en los negocios, tesis referentes al tema y diarios que entregan información real.

3.2.2 Fuentes de información secundarias

Las fuentes de información secundarias se basan en la información de las fuentes primarias, estas fuentes analizan y vuelven a organizar la información que las primarias entregan con el propósito de propagar el material de la anterior fuente de investigación de igual forma que una base de datos. Algunas de las fuentes secundarias que utilizamos en la investigación²⁴:

- Blogs
- Bibliografías nacionales e internacionales
- Diccionarios

²³ Romanos de Tiratel, S. (1996). Guía de fuentes de información especializadas. 2000, de Centro de Estudios y Desarrollo Profesional en Bibliotecología y Documentación Sitio web: http://biblio.colmex.mx/curso_investigacion_documental/Gu%C3%ADa%20de%20fuentes.pdf

²⁴ Romanos de Tiratel, S. (1996). Guía de fuentes de información especializadas. 2000, de Centro de Estudios y Desarrollo Profesional en Bibliotecología y Documentación Sitio web: http://biblio.colmex.mx/curso_investigacion_documental/Gu%C3%ADa%20de%20fuentes.pdf

Para poder realizar nuestro análisis debemos igual utilizar Fuentes de información secundarias, como por ejemplo blogs, en la actualidad hay muchos economistas que tiene manejo sobre el tema de la escalabilidad y como esta puede llevarse a cabo y dicha información la entregan a través de sus blogs en la página web.

3.3 UNIVERSO DE ESTUDIO Y DISEÑO MUESTRAL

3.3.1 Universo

Carrasco (2009) señala que el universo es el conjunto de elementos, personas, objetos, sistemas, sucesos, entre otras, finitos e infinitos, a los pertenece la población y la muestra de estudio en estrecha relación con las variables y el fragmento problemático de la realidad, que es materia de investigación.²⁵

El Universo es definido como un conjunto de personas, cosas o fenómenos sujetos a investigación, que tienen algunas características definitivas.

En términos generales, el universo es la totalidad de elementos o características que conforman el ámbito de un estudio o investigación.

El estudio de investigación considera como el universo a la totalidad de empresas correspondientes a la industria del turismo hotelero en el planeta.

3.3.1.1 Población

²⁵ Moreno, E. (2013). ¿QUE ES EL UNIVERSO EN UNA INVESTIGACIÓN?. , de Blogger Sitio web: <https://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2013/08/que-es-el-universo.html>

Es “el conjunto total finito o infinito de elementos o unidades de observación que se consideran en un estudio, o sea que es el universo de la investigación sobre el cual se pretende generalizar los resultados”. Risquez, Fuenmayor y Pereira (1999)”.²⁶

En términos estadísticos, población es un conjunto finito o infinito de personas, animales o cosas que presentan características comunes, sobre los cuales se quiere efectuar un estudio determinado. En otras palabras, la población se define como la totalidad de los valores posibles (mediciones o conteos) de una característica particular de un grupo especificado de personas, animales o cosas que se desean estudiar en un momento determinado. «Una población es un conjunto de todos los elementos que estamos estudiando, acerca de los cuales intentamos sacar conclusiones». Levin & Rubin (1996). «Una población es un conjunto de elementos que presentan una característica común». Cadenas (1974).

En este mismo orden de ideas, Hurtado (2000) define población como “un conjunto de elementos, seres o eventos, concordantes entre sí en cuanto a una serie de características, de los cuales se desea obtener alguna información”.

“Quiere decir, que una población no necesariamente es representativa del universo, simplemente es un subconjunto de él, delimitado por criterios específicos. En tal sentido, algunos autores suelen clasificar las poblaciones en dos categorías: finita e infinita (Martínez, 1984; Ramírez, 1995)”.²⁷

²⁶ Digitalización. (2004). CAPITULO III.PDF. De virtual urbe Sitio web: <http://virtual.urbe.edu/tesispub/0063522/cap03.pdf>

²⁷ Digitalización. (2004). CAPITULO III.PDF. De virtual urbe Sitio web: <http://virtual.urbe.edu/tesispub/0063522/cap03.pdf>

Es infinita cuando no es posible especificar o registrar cuántos y quiénes la conforman; mientras se define como finita, la población cuyos integrantes son conocidos y pueden ser identificados y listados por el investigador en su totalidad.

La población a la cual está referida el presente estudio lo constituyen las empresas correspondientes a la industria del turismo hotelero, que cuentan con Estados Financieros en IFRS y se catalogan como exitosas (relativamente grandes), para poder hacer análisis a sus números.

3.3.1.2 Muestra

Es la parte o subconjunto de la población, también conocida como población muestral. Grupo en el que se realiza el estudio. Subconjunto de elementos que pertenecen al conjunto definido en sus características que llamamos población.

Sabino (1995) planteó que la muestra está conformada con solo una parte del conjunto total de la población, la cual es poseedora de sus propias características. Por ende, una población será homogénea en la medida que sus integrantes se parezcan entre sí, respecto a sus características. Dicho de otro modo, siguiendo la base de este criterio, la muestra constituye una porción de la población sobre la que se realiza el estudio, de forma que dicha muestra debe representar a la población en estudio. Dicha representatividad de la muestra debe consistir en que los hallazgos puedan ser generalizados a todos los integrantes de la población.²⁸

Para conformar una muestra es necesario seleccionar cuáles unidades de estudio serán observadas. Ahora bien, para seleccionar la muestra deben delimitarse las características de la población, por lo que se debe establecer claramente las características de la población. Con esto delimitamos cuáles serán nuestros parámetros

²⁸ Digitalización. (2004). CAPITULO III.PDF. De virtual urbe Sitio web: <http://virtual.urbe.edu/tesispub/0063522/cap03.pdf>

muestrales. Se busca que la muestra sea un reflejo fiel del conjunto de la población (deben ser representativas).

Se ha considerado como muestra de esta investigación las tres empresas de la industria del turismo hotelero, una Local Chilena (Sun Dreams), una Internacional (Hilton) y una App Escalable (Airbnb); ellas representan los 3 aspectos de la industria hotelera, una empresa multinacional, una local y una APP escalable, las tres son competencia en la industria.

3.2.2 Diseño Muestral

El diseño muestral es el conjunto de estrategias y procedimientos para seleccionar la muestra de una población que tiene como objetivo la investigación, que cumple con las características estadísticamente necesarias para asegurar los niveles determinados de precisión y mantener los errores.²⁹

El diseño muestral es la metodología que se encarga de guiar al investigador a la manera de como se realiza las mediciones en el campo a investigar. Es el instrumento con el que se cuenta para llegar a los individuos que son de interés de una forma objetiva y además asegura que con los datos seleccionados se pueda hacer inferencia estadística.

En nuestra investigación nos basaremos mediante la información de las 3 empresas escogidas (Hilton, Sun Dreams y Airbnb), donde observaremos y analizaremos los estados financieros, sus similitudes, diferencias.

3.2.2.1 Fase 1 – Estudio Exploratorio

El estudio exploratorio de un tema consiste en una investigación preliminar sobre un tema estudiado que tenemos muy poco conocimiento o ningún conocimiento de él, que

²⁹ Otzen, T., Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. 2017, de Int. J. Morphol., Sitio web: <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>

no nos permite realizar una hipótesis exacta del objeto de estudio, la investigación exploratoria **es** una técnica muy flexible, comparada con otros tipos de estudio, implica que el investigador esté dispuesto a correr riesgos, ser paciente y receptivo.³⁰ Debemos mencionar que esta investigación nos permitirá dar hipótesis que impulsen el desarrollo de nuestro seminario en más profundidad para poder entregar una conclusión con argumentos reales y fundamentados.³¹

En nuestro objeto de estudio que son las microempresas escalables, ya tenemos claro que son las empresas con pueden incrementar exponencialmente sus ventas sin la necesidad de aumentar en proporción sus costos con las ventas, esto quiere decir que sus costos se mantienen mientras sus ventas siguen creciendo. Las empresas que pueden conseguir este tipo de comportamiento en su organización son las empresas que usan la tecnología a su favor, ya que la escalabilidad se en las empresas que prestan servicios a través de plataformas digitales para satisfacer las necesidades de sus clientes, en nuestro país podemos dar ejemplo de aplicaciones de uso casi cotidiano que tienen estas cualidades, como aplicaciones de delivery de comida u otros tipos de encargos, aplicaciones de transporte de pasajeros, para reservar hoteles, estacionamientos de vehículos, plataformas streamer y redes sociales.³²

3.2.2.2 Fase 2 -Investigación Descriptiva

La investigación descriptiva se encarga de puntualizar las características de la población que está estudiando. Esta metodología se centra más en el “qué”, en lugar del “por qué” del sujeto de investigación.

³⁰ Anónimo, sin año, <https://tiposdeinvestigacion.org/exploratoria/>

³¹ Anónimo, sin año, <https://tiposdeinvestigacion.org/exploratoria/>

³² El referente, 2020, <https://elreferente.es/america/ecosistema/top-20-startups-chile-2020/>

En otras palabras, su objetivo es describir la naturaleza de un segmento demográfico, sin centrarse en las razones por las que se produce un determinado fenómeno. Es decir, “describe” el tema de investigación, sin cubrir “por qué” ocurre.³³

Al describir las microempresas escalables como anteriormente ya mencionamos son empresas que sus servicios son de forma digitales a través de plataformas que permiten a los usuarios satisfacer sus necesidades, según el servicio que necesiten hoy en día hay aplicaciones que cubren todo tipo de necesidades, ya sean necesidades alimenticias, de trasladarse de un lugar a otro, de tener un lugar donde pasar la noche, necesidades de salud como aplicaciones que ayudan a ejercitarse, necesidad de entretenimiento y de capacitaciones según el objeto de estudio del individuo.

Las empresas escalables tienden a ser empresas innovadoras, ya sea por su estructura organizacional y la forma en cómo prestan sus servicios con esto tienden a estar por encima de la competencia logrando ser reconocidas en el corto plazo. Sus costos son muy reducidos en comparación con los otros tipos de empresas que no son escalables ya que no necesitan invertir en infraestructura, solo cuando se posicionan en otros países deben invertir en oficinas pero a diferencia de una empresa que es fabricante que debe estar constantemente reinvertiendo ya sea en materias primas, trabajadores y incrementando su infraestructura, las empresas escalables no lo necesitan ya que funcionan en el mundo digitales y cualquier persona con un dispositivo con internet puede hacer uso de ellas y convertirse en un nuevo cliente.³⁴

3.2.2.3 Fase 3 -Investigación Cualitativa

³³ QuestionPro Software de Encuestas, 2021, <https://www.questionpro.com/blog/es/investigacion-descriptiva/>

³⁴ Carlos Hernández, 2021, <https://economipedia.com/definiciones/startup.html>

Esta fase cualitativa se basa en describir las etapas en que se desarrollara dicha investigación y la conceptualización de cada una. Es el método científico donde se observa para poder extraer datos mediante entrevistas, discursos entre otras.

Las etapas de la fase cualitativa son;³⁵

Formulación: en esta etapa es donde inicia la investigación, ¿Qué se investigará y por qué?

Diseño: en esta etapa es donde se prepara la técnica que guiara a la realidad del objetivo de la investigación y como conoceremos de ella, mejor dicho, es como se realizara y en qué modo tiempo y lugar.

Ejecución: en esta etapa se ven reflejadas las estrategias que llevaran a cabo la investigación, mediante que técnicas que puede ser mediante dialogo como entrevistas o la meditación del conocimiento de tal estudio.

Cierre: en esta etapa es donde se muestran los resultados de lo investigado de manera sistemática y progresiva, asimismo se presentan las primeras conclusiones de lo que se ha recolectado de información.

3.4 TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.4.1 Descripción de las técnicas

Observación: Esta técnica la utilizamos levemente, puesto que, no somos expertos en el tema, por tanto, lo que podemos ver no siempre lo podemos entender o interpretar

³⁵ Quintana. A. (2006). Metodología de Investigación Científica Cualitativa. 2020, de Lima: UNMSM
Sitio web: <http://www.ubiobio.cl/miweb/webfile/media/267/3634305-Metodologia-de-Investigacion-Cualitativa-A-Quintana.pdf>

de la manera correcta. Ahora bien, nosotros somos nativos digitales, por tanto, desde el punto de vista de un cliente, nosotros conocemos el funcionamiento de una app (Airbnb) y como ella se comporta cotidianamente.

Recopilación de información, documentos y bibliografía: La búsqueda fue vía internet, Debemos entender que este tema a abordar es muy reciente y nuevo, por tanto, no tenemos acceso a mucha información de primera fuente; si muchos reportajes y entrevistas a economistas, quienes dan su opinión o teorías sobre el tema.

Entrevistas: Debido al tipo de empresas que estamos investigando, no tuvimos la oportunidad de poder entrevistar a gerentes o encargados de sus áreas financieras contables.

Encuestas: No fue necesario utilizarla por el tipo de investigación que estamos realizando y los objetivos planteados.

3.4.2 Técnica de recopilación de datos a utilizar

Nosotros utilizaremos la recolección de datos a través de la técnica de la observación, aplicaremos esta técnica en el análisis financiero a las empresas que son objeto de estudio en este seminario, a través del método Dupont que, ya antes explicado, observaremos como se comportó en los años 2018 y 2019.³⁶

3.4.2.1 Estructura de los EE. FF

³⁶ Rankia, 2021, <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>

Los Estados Financieros son datos históricos que ocurrieron en un periodo o año de una entidad, clasificados en activos, pasivos, patrimonio, ingreso o gasto. Estas clasificaciones se les asignan a las cuentas contables que utiliza la organización para los registros de los movimientos contables y comerciales que realizó la entidad.

Los Estados Financieros se preparan bajo IFRS o NIIF (Normas internacionales de la información financiera) para garantizar la transparencia, la fidelidad, y la comparabilidad de los datos.

La estructura de los Estados Financieros se desglosa en 5 diferentes informes: Estado de situación financiera, Estado de resultado, Estado de cambio en el patrimonio, Flujo de efectivo y las notas explicativas.

- Estado de situación financiera: Nos muestra en un periodo determinado una foto del estado actual de los activos (Recursos), pasivos (Obligaciones) y patrimonio (Capital) de la entidad.
- Estado de resultado: Muestra el rendimiento de la empresa en un periodo determinado, detallando sus ingresos y sus gastos.
- Estado de cambio en el patrimonio: Muestra como cambio el patrimonio de una entidad de un año a otro.
- Flujo de efectivo: Permite identificar los movimientos reales en la caja en un periodo específico, este Estado Financiero tiene mucha importancia, ya que, el estado de resultado nos puede mostrar ganancia porque se realiza en base devengada, el estado de flujo de efectivo me mostrara la liquidez real de la empresa para solventar sus obligaciones.
- Notas Explicativas: Son notas que explican los movimientos incurridos en el periodo, que explican los estados financieros mencionados anteriormente.

Para el análisis a las empresas en investigación de nuestro seminario, utilizaremos el estado de situación financiera (o balance general) y el estado de resultado. Con estos estados financieros podemos realizar un análisis financiero a través del método Dupont, este método consiste en integrar o combinar los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia que la empresa está utilizando sus activos y su capital de trabajo. El sistema Dupont permite a través de la rentabilidad de la empresa identificar sus puntos fuertes y débiles. También mide el rendimiento sobre los activos totales, el rendimiento sobre capital invertido y el rendimiento contable.³⁷

3.5 INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

Como equipo nos enfocaremos en buscar información verídica a través de páginas web confiables, libros que tengan información pertinente a nuestro tema, buscaremos la información financiera a través del sistema Dupont, tendremos que observar el tema de las empresas escalables poder entender su funcionamiento y como esto ha logrado poder surgir.

Sabemos que en la actualidad las tecnologías junto con los servicios están creando nuevas facilidades y oportunidades en el mundo, las cuales buscaremos entender cómo estas se llevan a cabo en el mundo contable, junto con el tradicional funcionamiento de los hoteles tanto nacionales como internacionales y las aplicaciones.

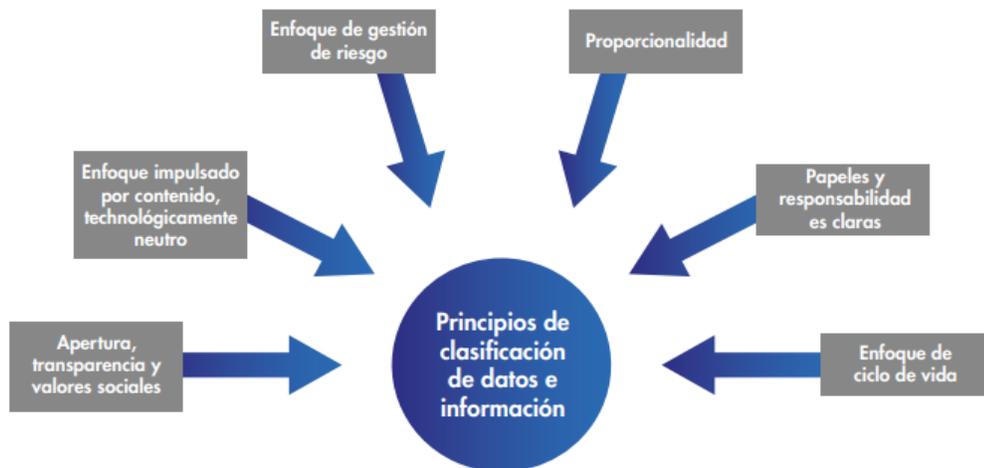
³⁷ Claudio Tapia, agosto 2019, <https://www.claseejecutiva.uc.cl/blog/articulos/que-dicen-y-para-que-sirven-los-estados-financieros/>

3.6 CRITERIOS DE CLASIFICACIÓN DE DATOS

La implementación de la gestión de la información en general, y la clasificación de datos en particular, varía según el tipo de organización e incluso puede ser diferente según cada organización. La clasificación de datos implica categorizar y/o estructurar los datos abordados en orden de importancia. Generalmente la clasificación de datos se realiza según la relevancia de los datos.

El proceso de clasificación de datos no es un proceso sencillo ya que se debe estar muy atento a la importancia de los detalles que hay en ellos y tener un control adecuado de los datos con los que se está trabajando.

Figura 1. Principios de clasificación de datos e información-



1. Apertura, transparencia y valores sociales: al comenzar a clasificar los datos debe hacerse con mucha precaución y de acuerdo con la sensibilidad, el valor y la importancia de los datos.

2. Enfoque basado en el contenido y tecnológicamente neutral: La información debe clasificarse en función de su contenido y los riesgos asociados con el compromiso del contenido, independientemente de su formato, medios u origen.
3. Enfoque de gestión de riesgos: se debe dar protección a la información de los datos de acuerdo con el nivel de sensibilidad, el valor que tiene y la importancia de la información.
4. Proporcionalidad: La información se clasificará a un nivel apropiado que debe ser lo más bajo posible, pero tan alto como sea necesario.
5. Papeles y responsabilidades claras.: la política y los procesos de recolección de datos deben asignarse para brindar una seguridad a la organización y confirmar la fidelidad para entregar una información con el compromiso que es segura.³⁸
6. Enfoque del ciclo de vida: Como parte de un sistema de gestión de la información, el sistema de clasificación debe tener en cuenta la información durante todo su ciclo de vida: desde la creación o recepción, almacenamiento, recuperación, modificaciones, transferencia, copia y transmisión hasta la destrucción. Además, la política de gestión de información/procesamiento de datos de una organización no debe estar escrita en piedra, sino evaluarse regularmente para garantizar que se corresponde con las necesidades y expectativas de la organización.,³⁹

³⁸ Luis Almagro, <https://www.oas.org/es/sms/cicte/docs/ESP-Clasificacion-de-Datos.pdf>

³⁹ Kriptos, 2021, <https://www.kriptos.io/es-post/que-es-la-clasificacion-de-datos>

Al relacionar esta breve explicación teórica sobre los criterios de la clasificación de datos con las empresas que son objeto de investigación, los datos ya se encuentran clasificados en los balances y en el estado de resultado de las entidades mencionadas, nos enfocaremos en los activos totales, el beneficio neto, el total de las ventas y en el patrimonio neto. Estos datos los utilizaremos para desarrollar los cálculos de los índices financieros (Apalancamiento - Rotación de activos – Margen neto), y posteriormente poder realizar nuestro análisis por el método Dupont.

CAPÍTULO IV: ANÁLISIS DE DATOS

A continuación, mostraremos los balances y estados de resultados de las empresas Hilton (Internacional), Sun Dreams (Nacional) y Airbnb (App), asimismo desarrollaremos el método Dupont y el análisis correspondiente.

OBJETIVOS:

4.1.- Análisis empresa AIRBNB

4.1.1 Balance AIRBNB (en millones de USD) período 2018 y 2019

Período terminado:	2019	2018
Total activos corrientes	6.561	5.875
Efectivo e inversiones a corto plazo	3.074	3.329
Tesorería	-	-
Efectivo y equivalentes	2.014	2.141
Inversiones a corto plazo	1.061	1.188
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	3.275	2.386
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.145	2.305
Existencias	-	-
Pagos por adelantado	212	159
Otros activos corrientes	0	-
Total activos	8.310	6.613
Propiedad, planta y equipo – Neto	687	309
Propiedad, planta y equipo – Bruto	866	453
Amortización acumulada	-179	-144
Fondo de comercio	652	290
Inmovilizado intangible – Neto	103	29
Inversiones a largo plazo	13	-
Otros activos no corrientes	-	-
Activos fiscales diferidos	294	111
Otros activos	-	-
Total pasivo corriente	5.234	3.736
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3.297	2.376
A pagar / acumulado	-	-
Gastos acumulados	663	438
Instrumentos financieros derivados	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	-	-
Otros pasivos corrientes	1.273	922
Total pasivo	5.886	3.899

Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	-	-
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	-	-
Arrendamiento financiero	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Otros pasivos no corrientes	653	163
Patrimonio neto	2.424	2.714
Total de acciones preferentes	3.232	3.232
Fondo de comercio	-	-
Capital	0	0
Prima de emisión	618	259
Reservas (pérdidas) acumuladas	-1.421	-769
Acciones propias en cartera	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-
Diferencias de conversión	-4	-8
Total pasivo y patrimonio neto	8.310	6.613
Acciones comunes en circulación	596	596

*En millones de USD (excepto para los elementos por acción).

4.1.2 Estado de Resultados AIRBNB (en millones de USD) período 2018 y 2019

Período terminado:	2019	2018
Ingresos totales	4.805	3.652
Ingresos	4.805	3.652
Otros ingresos de explotación	-	-
Consumos y otros gastos externos	2.011	1.473
Beneficio bruto	2.794	2.179
Total gastos de explotación	5.317	3.633
Gastos de personal	2.315	1.581
Investigación y desarrollo	977	579
Amortizaciones	-	-
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	14	-
Otros gastos de explotación	-	-
Resultado de explotación	-511	19
Ingresos financieros	108	37
Enajenación de instrumentos financieros	-	-
Otros - Neto	-8	-9
Resultado ordinario antes de impuestos	-412	47
Impuesto sobre beneficios	263	64
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	-674	-17
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	-
Activos en controladas	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	-674	-17
Resultado operaciones interrumpidas	-	-
Resultado atribuido al grupo	-674	-17
Total ajustes al ingreso	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	-674	-17
Ajuste del resultado	-	-
Resultado del ejercicio	-674	-17
Resultado promedio ponderado por acción	596	596
Beneficio por acción del periodo	-1	-0
Dividendo por acción	-	-
UPA - Utilidades por acción	-1	-0

*En millones de USD (excepto para los elementos por acción).

Para analizar las cifras del balance y estado de resultado según IFRS en los períodos 2018 y 2019, utilizaremos un análisis estructural, el cual será el método de análisis vertical para la empresa de esta manera realizaremos una evaluación a las cifras de la empresa en los períodos anteriormente expuestos, con lo cual determinaremos si la organización que tiene la empresa AIRBNB se encuentra bien o mal gestionada, qué recursos se pueden optimizar y cuál es su estado de liquidez, de apalancamiento y de rotación. Para lo cual analizaremos por separado nuestro activo, pasivo y patrimonio.

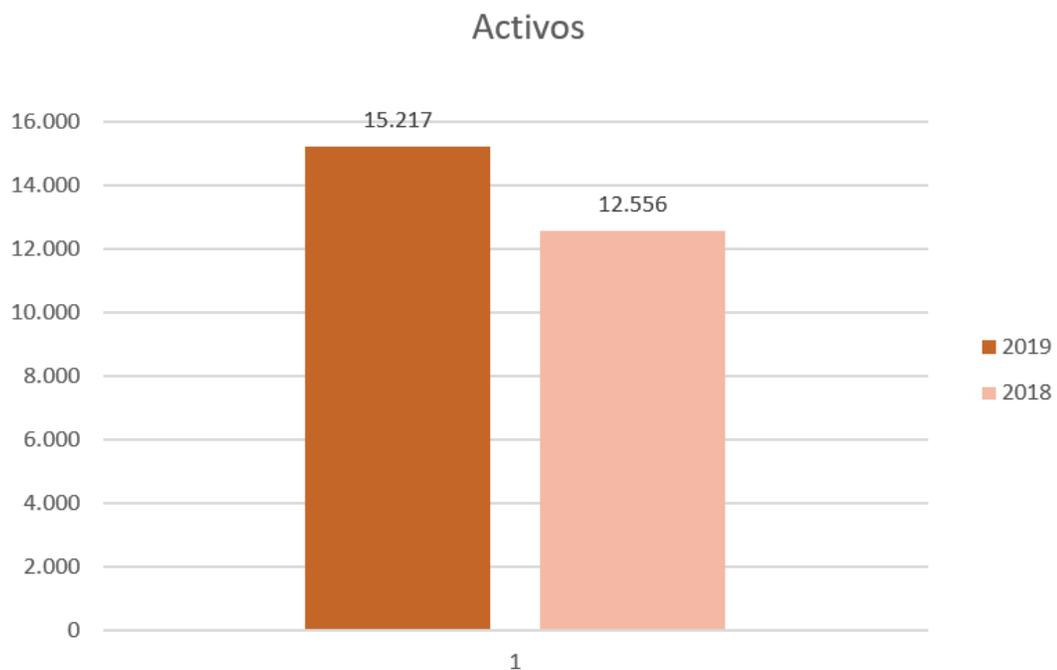
4.1.3 Análisis vertical de los activos en USD

Periodo terminado:	2019	Análisis vertical %	2018	Análisis vertical %
Total activos corrientes				
Efectivo y inversiones a corto plazo	3.074	20%	3.329	27%
Efectivo y equivalentes	2.014	13%	2.141	17%
Inversiones a corto plazo	1.061	7%	1.188	9%
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	3.275	22%	2.386	19%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.145	21%	2.305	18%
Pagos por adelantado	212	1%	159	1%
Otros activos corrientes	0,12	0,001%	-	
Total activos				
Propiedad, planta y equipo – Neto	687	5%	309	2%
Propiedad, planta y equipo – Bruto	866	6%	453	4%
Amortización acumulada	-179	-1%	-144	-1%
Fondo de comercio	652	4%	290	2%
Inmovilizado intangible – Neto	103	1%	29	0,2%
Inversiones a largo plazo	13	0,1%	-	
Activos fiscales diferidos	294	2%	111	0,9%
Totales	15.217	100%	12.556	100%

Al realizar el análisis vertical a los activos de la empresa AIRBNB podemos apreciar que en el año 2018 el efectivo y equivalente, junto con las inversiones a corto plazo tenían un porcentaje más significativo que el año 2019, con una diferencia de entre

ambos años. Se puede apreciar un incremento en las cuentas por cobrar en el año 2019 en comparación con el año 2018, con una diferencia de 7,8% entre ambos años.

En el año 2019 la empresa AIRBNB decidió invertir en nuevas propiedades, planta y equipos, en comparación del año 2018 teniendo una diferencia porcentual de 2.5%.



Los activos del año 2019 fueron mayores que en el año 2018 lo cual nos hace creer que en un futuro la empresa puede tener mayor capacidad de rentabilidad y solvencia en las deudas.

Podemos observar que la empresa maneja sobre el 40% de activos en dinero, la segunda cuenta más importante es deuda de terceros (clientes), ambas cuentas son el 70% del total de activos. Es prácticamente casi todo el activo dinero fresco en banco o bien deuda que pagarán en algún momento los clientes. La mayor parte de los activos es dinero en efectivo y deudas por cobrar ya que la empresa al ser una APP no posee otros tipos de activos por el modelo de negocio que maneja, ya que el

funcionamiento de la empresa se basa en cobrar un porcentaje de comisión a los huéspedes y a los anfitriones.

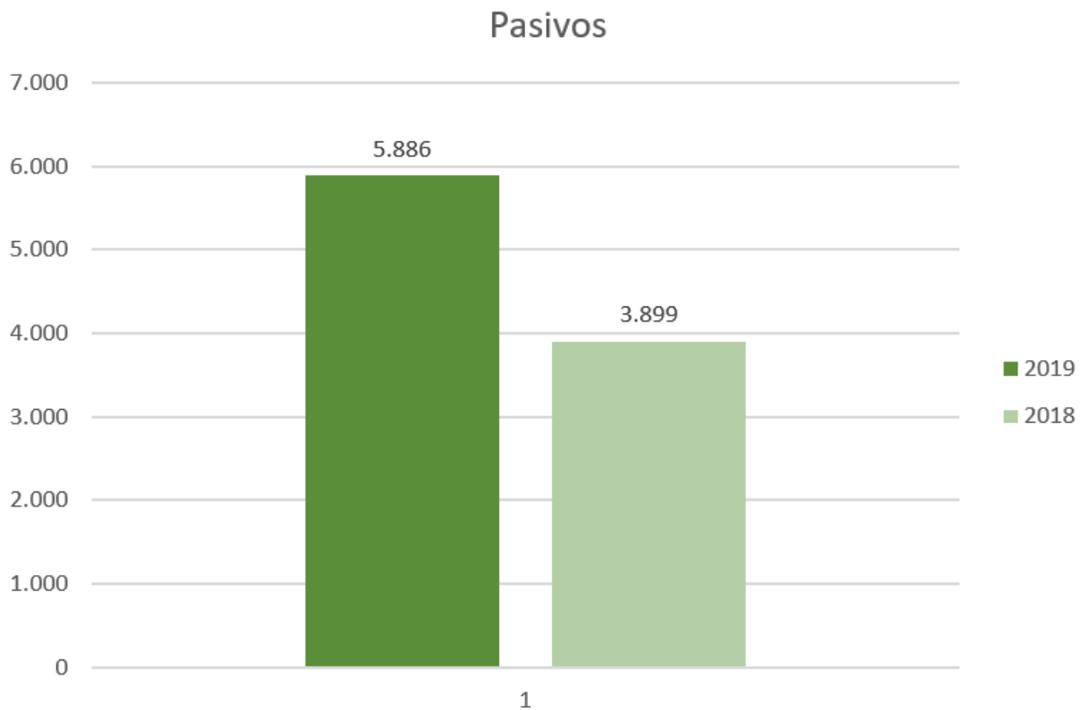
4.1.4 Análisis vertical de los pasivos en USD

Total pasivo corriente	2019	Análisis vertical	2018	Análisis vertical
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3.297	56%	2.376	61%
Gastos acumulados	663	11%	438	11%
Otros pasivos corrientes	1.273	22%	922	24%
Total pasivo				
Otros pasivos no corrientes	653	11%	163	4%
Totales	5.886	100%	3.899	100%

En el análisis vertical de los pasivos podemos interpretar que aunque en el año 2019 hubo mayores deudas por pagar que en el año 2018, pero el porcentaje de las deudas por pagar es mayor en el año 2018 en un 5%.

En los gastos acumulados del 2019 se puede ver que hay un aumento porcentual casi diminuto, en un 0,1% en comparación al año 2018.

En otros pasivos corrientes que aunque el valor del año 2019 es mayor en comparación al año 2018, el porcentaje tiene una diferencia de 2% la cual es menor al año 2019.



Los pasivos del año 2019 son mayores que los del año 2018, puesto que en los pasivos no corrientes del año 2019 hubo un alto incremento en comparación con el año 2018, y sus cuentas por pagar también tuvieron un incremento en comparación con el año 2018.

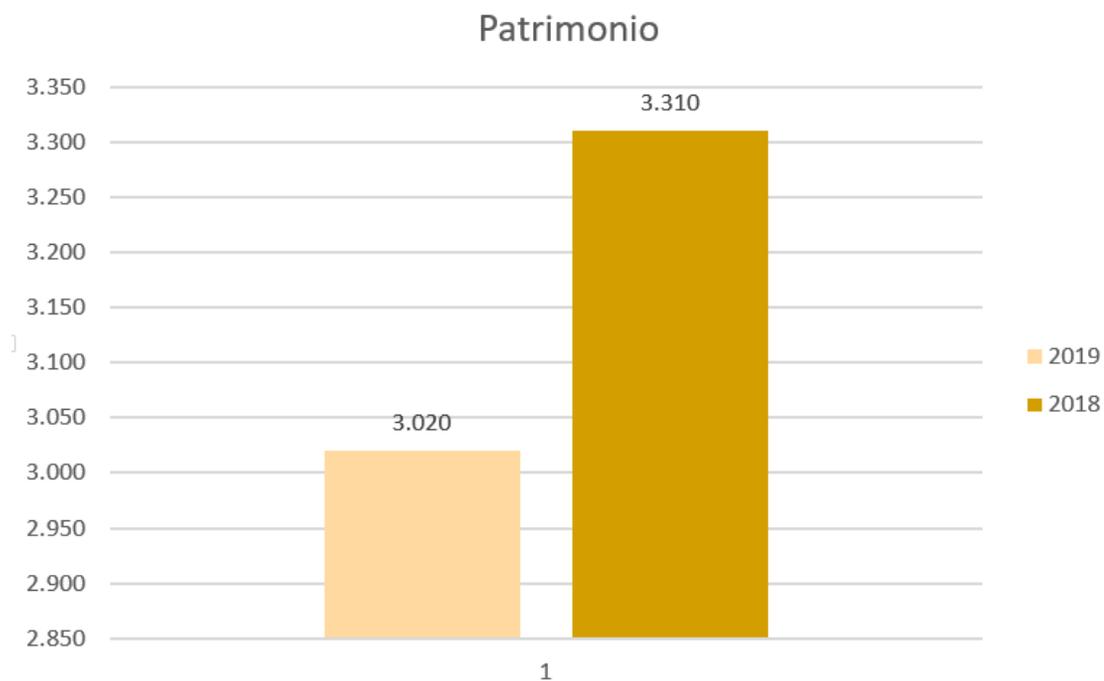
En 2018, AIRBNB tuvo que cancelar millones de reservas en Japón para cumplir con una nueva ley que regula los alojamientos temporales de corto plazo. La normativa es parte de una reacción contra las nuevas empresas basadas en la economía colaborativa que han revolucionado distintas industrias.

En el año 2019 el coronavirus provocó que AIRBNB tuviera que reducir drásticamente sus costes, lo que llevó al despido de 1.900 personas el 25% de sus empleados y eliminar gastos de marketing.

4.1.5 Análisis vertical de patrimonio en USD

Patrimonio neto	2019	Análisis vertical %	2018	Análisis vertical %
Total de acciones preferentes	3.232	107%	3.232	98%
Capital	0,03	0,001%	0,03	0,001%
Prima de emisión	618	20%	259	8%
Reservas (pérdidas) acumuladas	-1.421	-47%	-769	-23%
Diferencias de conversión	-4	-0,15%	-8	-0,24%
Acciones comunes en circulación	596	20%	596	18%
Totales	3.020	100%	3.310	100%

En el año 2019 Chile vivió un estallido social en el mes de octubre provocando altos impactos en la industria del turismo hotelero. Al observar las cifras del balance de la empresa Airbnb podemos contemplar que las cuentas de activo han tenido un leve aumento del año 2018 al 2019, igualmente de sus pasivos, en sus deudas por pagar y en los gastos acumulados ha habido un aumento leve, en el balance se demuestran que en el año 2018 tenían mayor probabilidad de solvencia a sus deudas.



Al hacer una comparación del patrimonio neto entre los años 2018 y 2019 podemos apreciar que en el año 2018 había un patrimonio de 3310 y en el año 2019 de 3019lo que nos indica que aunque los activos del año 2019 fueron mayores en el 2018 los pasivos y gastos en el año 2019 fueron mucho mayor que en el año 2018, aparte las reservas pérdidas acumuladas en el año 2019 fueron casi del doble que en el año 2018 en un 23% más que el año 2018.

4.1.6 Análisis vertical del estado de resultados en USD

Período terminado:	2019	Análisis vertical %	2018	Análisis vertical %
Ingresos totales				
Ingresos	4.805	27%	3.652	26%
Consumos y otros gastos externos	2.011	11%	1.473	11%
Beneficio bruto	2.794	16%	2.179	16%
Total gastos de explotación	5.317	30%	3.633	26%
Gastos de personal	2.315	13%	1.581	11%
Investigación y desarrollo	977	6%	579	4%
Gastos extraordinarios (ingresos)	14	0,1%	-	
Resultado de explotación	-511	-3%	19	0,1%
Ingresos financieros	108	0,6%	37	0,3%
Otros - Neto	-8	-0,05%	-9	-0,1%
Resultado ordinario antes de impuestos	-412	-2%	47	0,3%
Impuesto sobre beneficios	263	1%	64	0,5%
Resultado del ejercicio	-674	-4%	-17	-0,1%
Resultado promedio ponderado por acción	596	3%	596	4%
Beneficio por acción del periodo	-1	-0,01%	-0,3	-0,002%
UPA - Utilidades por acción	-1	-0,01%	-0,3	-0,002%
Totales	17593	100%	13.833	100%

El estado de resultados muestra como en el año 2019 ha habido un leve incremento en los ingresos en comparación al año 2018, pero en el año 2019 podemos examinar que existen más gastos personales, en la investigación y desarrollo del proyecto, y un aumento considerable en los gastos extraordinarios dando negativo en el resultado de explotación.

4.1.7 Análisis horizontal del balance en USD

Activos corrientes	2019	2018	Variacion Monetaria	Variacion %
Efectivo y equivalente y inversiones a corto plazo	5087,82	5470,19	-382,37	-7,0
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	3274,93	2385,77	889,16	37,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3145,46	2305,01	840,45	36,5
Activos no corriente				
Propiedad, planta y equipo – Neto	686,87	309,41	377,46	122,0
Inmovilizado intangible – Neto	102,91	28,76	74,15	257,8
Inversiones a largo plazo	13,03	-	13,03	0,0
Activos fiscales diferidos	293,78	110,53	183,25	165,8
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3296,87	2375,64	921,23	38,8
Gastos acumulados	663,43	438,04	225,39	51,5
Otros pasivos corrientes	1273,46	922,33	351,13	38,1
Pasivo no corriente				
Otros pasivos no corrientes	652,54	162,88	489,66	300,6
Patrimonio neto				
Total de acciones preferentes	3231,5	3231,5	0	0,0
Capital	0,03	0,03	0	0,0
Prima de emisión	617,69	259,47	358,22	138,1
Reservas (pérdidas) acumuladas	-1420,99	-768,89	-652,1	84,8
Diferencias de conversión	-4,41	-7,91	3,5	-44,2
Acciones comunes en circulación	596,12	596,12	0	0,0

En el análisis horizontal podemos percatarnos que la cuenta de efectivo y equivalentes decreció en un -7,0% lo que nos quiere decir que hubo una disminución en el efectivo que entro en el año 2019, además en sus propiedades, planta y equipos en el año 2019 tuvieron un alto incremento el cual es un 122,0% en comparación con el año 2018.

Sus pasivos en el año 2019 aumentaron considerablemente en los gastos acumulados un 51,5% y en otros pasivos no corrientes un 300,6% en comparación con el año 2018 lo que nos dice que la empresa tuvo mayores gastos en el año 2019.

En el patrimonio del año 2019 nos podemos percatar que hubo un incremento considerable en las reservas (pérdidas) acumuladas de un 84,8% en comparación con el año 2018.

4.1.8 Análisis horizontal del estado de resultados en USD

Período terminado:	2019	2018	Variación monetaria	Variación %
Ingresos totales				
Ingresos	4.805	3.652	1.153	32%
Consumos y otros gastos externos	2.011	1.473	538	37%
Beneficio bruto	2.794	2.179	615	28%
Total gastos de explotación	5.317	3.633	1.684	46%
Gastos de personal	2.315	1.581	734	46%
Investigación y desarrollo	977	579	398	69%
Gastos extraordinarios (ingresos)	14	0	14	100%
Resultado de explotación	-511	19	-492	-2589%
Ingresos financieros	108	37	71	192%
Otros – Neto	-8	-9	1	-11%
Resultado ordinario antes de impuestos	-412	47	-365	-777%
Impuesto sobre beneficios	263	64	199	311%
Resultado del ejercicio	-674	-17	-657	3865%
Resultado promedio ponderado por acción	596	596	0	0%
Beneficio por acción del periodo	-1	-0,3	-0,7	233%
UPA - Utilidades por acción	-1	-0,3	-0,7	233%

En el análisis horizontal de los EERR nos indica que en los ingresos hay una variación del 32% entre el año 2018 al año 2019 lo que nos quiere decir que sus ingresos aumentaron el año 2019, en los gasto de explotación nos percatamos que hubo un aumento del 46% lo que nos quiere decir que en el año 2019 se realizaron más gastos que en el año 2018, en el resultado de la explotación hemos notado que en el año 2019 nos da un valor negativo lo que nos dice que ese año hubo una gran pérdida ya que aunque sus ganancias aumentaron en comparación al año 2018, también aumentaron

sus gastos, pero en el año 2018 sus ingresos eran mayores que sus gastos generando una pequeña ganancia.

4.1.9 Análisis de ratios financieros AIRBNB año 2018 y 2019

Indicador	Fórmula	Resultado año 2018	Resultado año 2019
Liquidez:			
Liquidez Corriente	Activo Circulante / Pasivo Circulante	1,57	1,25
Gestión			
Rotación de cartera	Ventas / Cuentas por cobrar	0,78	0,75
Rentabilidad:			
Rendimiento Sobre Inversión	Utilidad / activo Total	0,55	0,58
Endeudamiento:			
Apalancamiento Total	Activo Total / Patrimonio	2,44	3,43

La empresa AIRBNB sus clientes en promedio pagar sus deudas en 0.7 días al año.

Es una empresa eficiente, en promedio, por cada dólar que se invierte en activos, genera medio dólar de ingreso.

El modelo de negocios que implementa AIRBNB es un modelo de agregadores, funciona con la ayuda de una plataforma online que conecta los componentes del modelo. Sus mayores activos son los individuos y anfitriones a los cuales se les cobra una tarifa.

El ratio de liquidez del año 2019 de la empresa AIRBNB es de 1,25 esto nos indica que por 1 dólar de deuda que tiene la empresa tiene 1,25 para pagar dichas deudas, lo que indica que la empresa cuenta con buena situación financiera en el año 2018.

El ratio de apalancamiento en el año 2019 es de 3,4 lo que quiere decir que la empresa AIRBNB en unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio es de un 3,4.

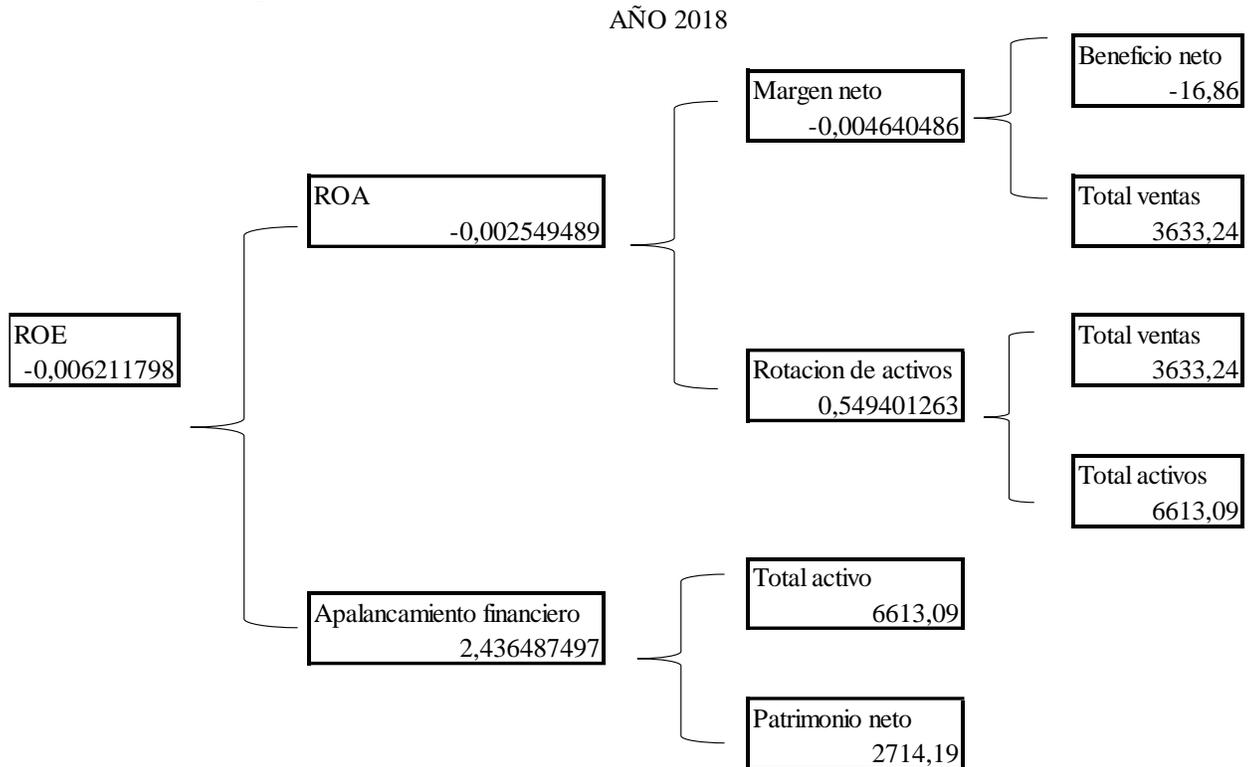
Podemos apreciar que el apalancamiento del año 2018 es un poco mayor en comparación con el año 2019, teniendo una diferencia de 1,0% lo que nos dice que sus activos tenían mayor participación sobre sus unidades monetarias en el 2018 ante las unidades monetarias del patrimonio.

La empresa AIRBNB sus clientes en promedio pagar sus deudas en 0.7 días al año.

Es una empresa eficiente, en promedio, por cada dólar que se invierte en activos, genera 0,6 dólar de ingreso.

4.1.10 Método Dupont Empresa AIRBNB

4.1.10.1 Análisis Dupont 2018 AIRBNB

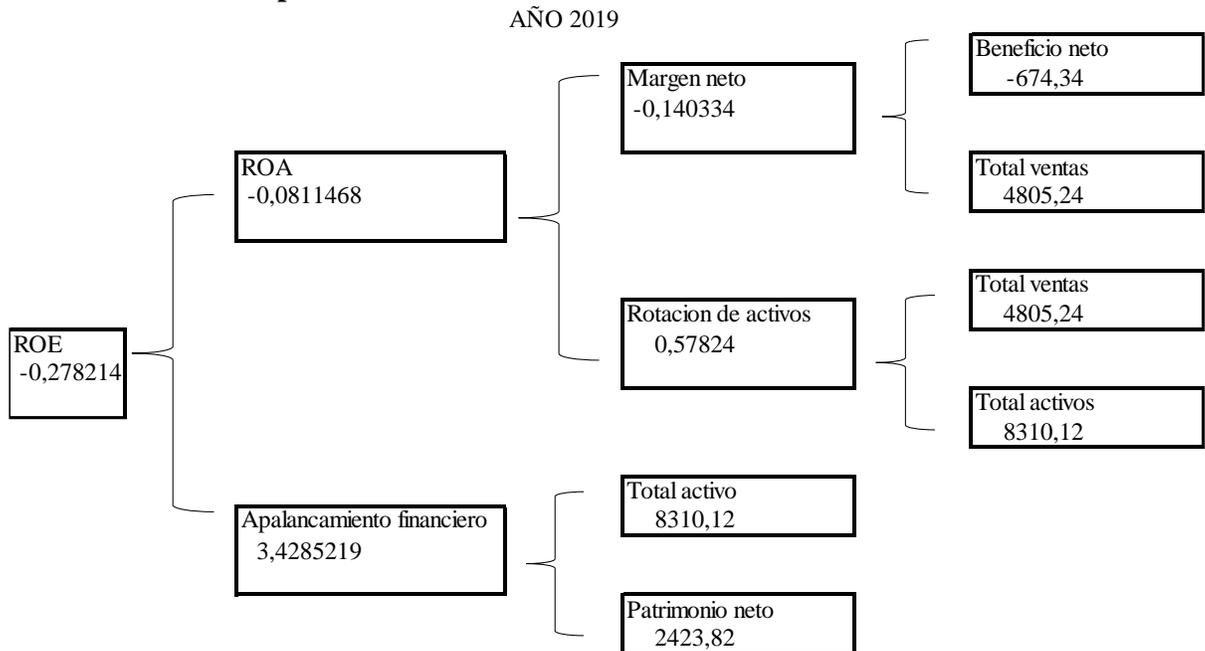


En el análisis Dupont realizado al año 2018 a la empresa AIRBNB se puede observar que la empresa obtuvo una rentabilidad negativa siendo de -0.01% que es una rentabilidad levemente baja producto de la utilidad sobre las ventas, provocando que la empresa pueda verse afectada para un futuro cuando las deudas no puedan ser solventadas por sus activos.

El ROA o rendimiento del activo total es de -0.25% su interpretación es que con respecto a los activos totales, las ventas correspondieron a -0.25%, es decir, que su

eficiencia en la rentabilidad de los activos es baja, es decir cada dólar invertido en activos totales genero -0.25% de utilidad neta creando pérdidas.

4.1.10.2 Análisis Dupont 2019 AIRBNB



En el análisis Dupont realizado en el año 2019 a la empresa AIRBNB se puede observar que obtuvo una rentabilidad del -27.8% que es una rentabilidad baja, producto del beneficio neto negativo junto con el margen neto, esto significa que la empresa obtuvo una ganancia negativa, una rentabilidad por lo que las consecuencias de las deudas causan un perjuicio a la empresa afectando al rendimiento financiero en el periodo 2019.

El rendimiento del activo total es de -8.11% su interpretación es que con respecto a los activos totales, las ventas correspondieron a -8.11%, es decir, que su eficiencia en la rentabilidad de los activos está muy por debajo a lo esperado, esto quiere decir que por cada dólar invertido en activos totales genero -8.11% de utilidad neta creando pérdidas.

En el año 2019 se presenta una rentabilidad negativa, lo cual nos indica que la empresa no se está financiando de la manera correcta, además si bien sus activos e ingresos aumentaron levemente, de esta misma forma aumentaron sus pasivos, sus gastos personales, de investigación y desarrollo, por lo que la empresa tiene un alto grado de endeudamiento lo que en un futuro puede traer consecuencias.

Analizando globalmente la empresa AIRBNB considerando los periodos 2018 y 2019, se refleja que en el año 2018 se obtienen resultados positivos, aunque no óptimos, que sus activos son mayores a sus pasivos, al igual que sus ingresos, pero su rentabilidad no es positiva, por lo que la empresa tiene una leve capacidad de financiar sus deudas y generar ingresos.

4.2.- Análisis empresa Hilton

4.2.1 Balance Hilton (en millones de USD) período 2018 y 2019

Periodos	2019	2018
Total activos corrientes	2.093	1.983
Efectivo e inversiones a corto plazo	538	403
Tesorería	-	-
Efectivo e equivalentes	538	403
Inversiones a corto plazo	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	1.261	1.170
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.261	1.150
Existencias	-	-
Pagos por adelantado	130	160
Otros activos corrientes	164	250
Total activos	14.957	13.995
Propiedad, planta y equipo - Neto	1.247	367
Propiedad, planta y equipo - Bruto	1.756	848
Amortización acumulada	-509	-481
Fondo de comercio	5.159	5.160
Inmovilizado intangible - Neto	6.078	6.156
Inversiones a largo plazo	-	-
Otros activos no corrientes	-	-
Activos fiscales diferidos	380	329
Otros activos	-	-
Total pasivo corriente	2.871	2.615
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	303	283
A pagar / acumulado	-	-2
Gastos acumulados	687	532
Instrumentos financieros derivados	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	37	16
Otros pasivos corrientes	1.844	1.786
Total pasivo	15.439	13.444
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	7.956	7.266
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	7.748	7.266
Arrendamiento financiero	208	-
Pasivos por impuesto diferido	795	898
Intereses minoritarios	10	7
Otros pasivos no corrientes	3.807	2.658

Patrimonio neto	-482	551
Total de acciones preferentes	-	-
Fondo de comercio	-	-
Capital	3	3
Prima de emisión	10.489	10.372
Reservas (pérdidas) acumuladas	-5.965	-6.417
Acciones propias en cartera	-4.169	-2.625
ESOP Acciones a empleados	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-
Diferencias de conversión	-840	-782
Total pasivo y patrimonio neto	14.957	13.995
Acciones comunes en circulación	279	295

*En millones de USD (excepto para los elementos por acción).

4.2.2 Estado de Resultados Hilton (en millones de USD) período 2018 y 2019

Períodos	2019	2018
Ingresos totales	9.452	8.906
Ingresos	9.452	8.906
Otros ingresos de explotación	-	-
Consumos y otros gastos externos	5.763	5.323
Beneficio bruto	3.689	3.583
Total gastos de explotación	7.795	7.474
Gastos de personal	1.695	1.775
Investigación y desarrollo	-	-
Amortizaciones	346	325
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-	-
Gastos extraordinarios (ingresos)	-81	-
Otros gastos de explotación	72	51
Resultado de explotación	1.657	1.432
Ingresos financieros	-416	-382
Enajenación de instrumentos financieros	-	-
Otros - Neto	3	28
Resultado ordinario antes de impuestos	1.244	1.078
Impuesto sobre beneficios	358	296
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas	886	782
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-5	-5
Activos en controladas	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas	881	777
Resultado operaciones interrumpidas	-	-13
Resultado atribuido al grupo	881	764
Total ajustes al ingreso	-	-
Resultado procedente de las operaciones continuadas (neto de minoritarios)	881	777
Ajuste del resultado	-	-
Resultado del ejercicio	881	764
Resultado promedio ponderado por acción	290	305
Beneficio por acción del periodo	3	3
Dividendo por acción	1	1
UPA - Utilidades por acción	3	3

*En millones de USD (excepto para los elementos por acción).

Analizando e interpretando las cifras del balance y estado de resultado según IFRS en los períodos 2018 y 2019, utilizaremos un análisis estructural, el cual será el método de análisis vertical para la empresa de esta manera realizaremos una evaluación a las cifras de la empresa en los períodos anteriormente expuestos, con lo cual determinaremos si la organización que tiene la empresa Hilton se encuentra bien o mal gestionada, qué recursos se pueden optimizar y cuál es su estado de liquidez, de apalancamiento y de rotación. Para lo cual analizaremos por separado nuestro activo, pasivo y patrimonio.

4.2.3 Análisis vertical a los activos en USD

Período terminado:	2019	Análisis vertical %	2018	Análisis vertical %
Total activos corrientes				
Efectivo y equivalentes	538	3,6%	403	2,9%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.261	8,4%	1.150	8,2%
Pagos por adelantado	130	0,9%	160	1,1%
Otros activos corrientes	164	1,1%	250	1,8%
Total activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipo - Neto	1.247	8,3%	367	2,6%
Fondo de comercio	5.159	34,5%	5.160	36,9%
Inmovilizado intangible - Neto	6.078	40,6%	6.156	44,1%
Activos fiscales diferidos	380	2,5%	329	2,4%
Totales	14.957	100,0%	13.975	100,0%

Al realizar el respectivo análisis vertical a los activos de la empresa Hilton podemos observar que la empresa maneja un 3,6% de activos en dinero en el año 2019, lo cual relativamente bueno para la empresa, puesto que las cifras del disponible deben ser lo más reducidas posibles, de modo que, no tiene ningún beneficio la empresa por tener dinero en efectivo inmovilizado en caja o banco sin generar ningún tipo de rentabilidad alguna.

En efecto, las cuentas más abultadas en el análisis vertical pertenecen a activos no corrientes o no circulantes.

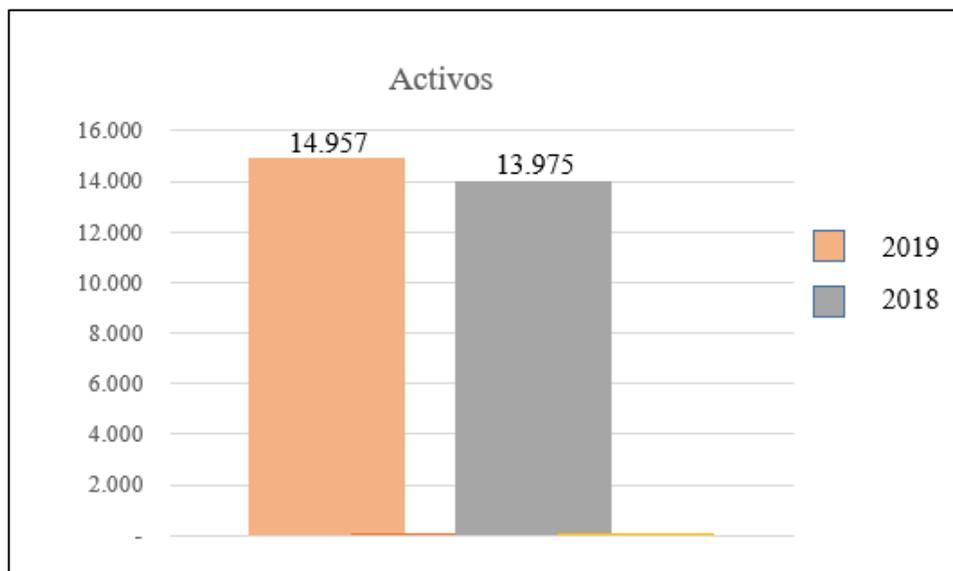
Para el 2018, El activo no corriente o no circulante representa el 84% superando al activo corriente o circulante que representa solo el 14% del activo.

Para el 2019, El activo no corriente o no circulante representa el 84% superando al activo corriente o circulante que representa solo el 14% del activo.

Podemos ver que en ambos períodos su resultado en porcentaje respecto al activo corriente y no corriente es igual, de modo que, podemos deducir que en si la empresa mantiene sus porcentajes solo que en algunas cuentas las incrementa y en otras las disminuye la cuenta.

Como lo es la cuenta propiedad planta y equipo, tuvo un incremento en la cuenta en el año 2019 en comparación con el año 2018, con una diferencia de un 5,7% entre ambos años.

En cambio, en la cuenta fondo de comercio muestra una disminución en el año 2019 en comparación con el 2018, con una diferencia de 2,4% entre ambos períodos.



En general, los activos en el 2019 son mayores que el 2018, esto se debe a un aumento en las cuentas de activo en efectivo y equivalentes, en los deudores comerciales a corto

plazo en mayor medida a la cuenta de propiedad planta y equipo, por lo que la empresa Hilton decidió invertir más dinero en su cuenta de propiedad planta y equipo.

4.2.4 Análisis vertical de los pasivos en USD

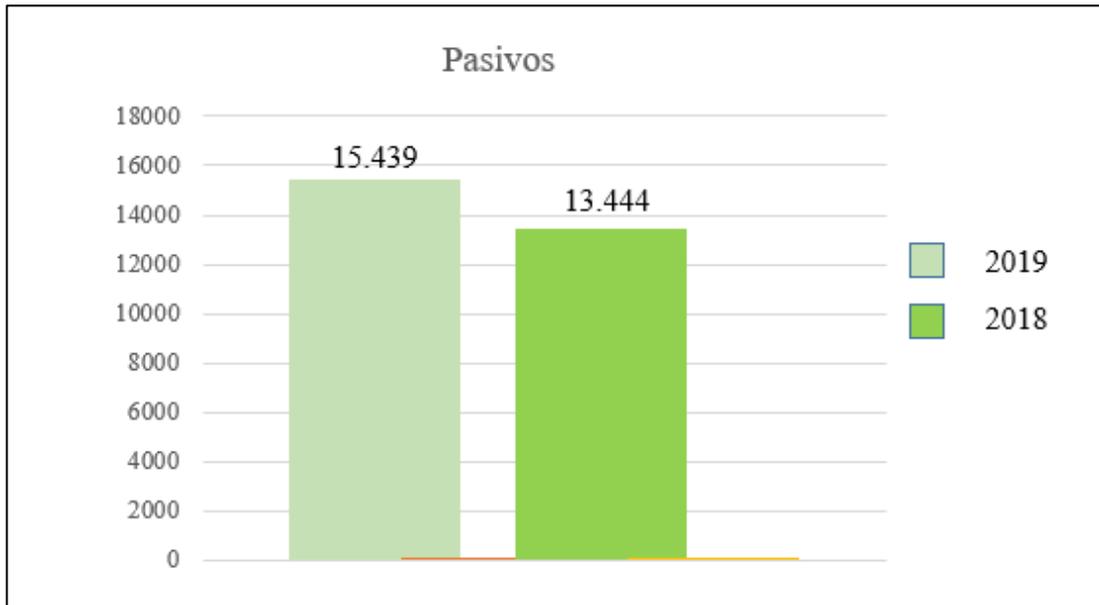
Período terminado:	2019	Análisis vertical %	2018	Análisis vertical %
Total pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	303	2,0%	283	2,1%
A pagar / acumulado	-	0,0%	-2	-0,01%
Gastos acumulados	687	4,4%	532	4,0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	37	0,2%	16	0,1%
Otros pasivos corrientes	1.844	11,9%	1.786	13,3%
Total pasivo no corriente				
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	7.956	51,5%	7.266	54,0%
Pasivos por impuesto diferido	795	5,1%	898	6,7%
Intereses minoritarios	10	0,1%	7	0,1%
Otros pasivos no corrientes	3.807	24,7%	2.658	19,8%
Totales	15.439	100,0%	13.444	100,0%

Para el 2018, El pasivo corriente que representa el 19,45% del pasivo supera al activo corriente que representa el 14% del activo.

Para el 2019, El pasivo corriente que representa el 18,6% del pasivo supera al activo corriente que representa el 14% del activo.

En ambos años los pasivos corrientes sobrepasa a los activos corrientes, en efecto, la empresa no cuenta con la solvencia adecuada y necesaria para enfrentar una deuda a corto plazo.

En el 2018, el 54% pertenece acreedores y deudas por pagar (deudas con terceros), siendo deudas por cancelar a un largo plazo.

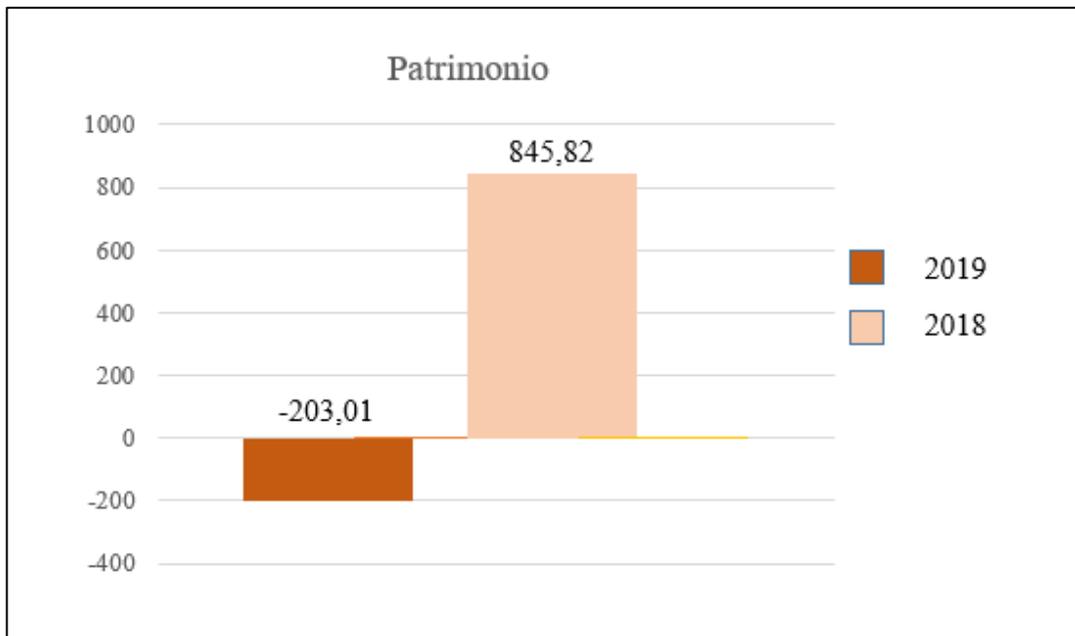


Podemos ver que los pasivos en la empresa Hilton aumentaron del período 2018 al 2019, lo cual nos indica que la empresa en mayor medida recurrió a fuentes de financiación ajena para financiar sus activos, inversiones y para cubrir gastos determinados.

4.2.5 Análisis vertical de patrimonio en USD

Período terminado:	2019	Análisis vertical %	2018	Análisis vertical %
Patrimonio neto				
Capital	3	-1,5%	3	0,4%
Prima de emisión	10.489	-5166,7%	10.372	1226,3%
Reservas (pérdidas) acumuladas	-5.965	2938,3%	-6.417	-758,7%
Acciones propias en cartera	-4.169	2053,6%	-2.625	-310,3%
Diferencias de conversión	-840	413,8%	-782	-92,5%
Acciones comunes en circulación	279	-137,4%	295	34,9%
Totales	-203	100,0%	846	100,0%

Podemos estimar que las primas de emisión en el año 2019 fueron muy incrementadas dando un 3.940,4% más que el año 2018, es decir, que en el año 2019 el accionista pago 3.940,4 % más por las acciones que adquirió mediante su aporte.



Al hacer una comparación del patrimonio neto entre los años 2018 y 2019 podemos ver que en el año 2018 había un patrimonio de 845,82 y en el año 2019 de -203,01 lo que nos indica que aunque los activos, pasivos y gastos del año 2019 fueran mayores en el 2018 de todas formas el patrimonio neto fue negativo.

4.2.6 Análisis vertical del estado de resultados en USD

Período terminado:	2019	Análisis vertical	2018	Análisis vertical
Ingresos totales				
Ingresos	9.452	29%	8.906	28,1%
Consumos y otros gastos externos	5.763	18%	5.323	16,8%
Beneficio bruto	3.689	11%	3.583	11,3%
Total gastos de explotación	7.795	24%	7.474	23,5%
Gastos de personal	1.695	5%	1.775	5,6%
Amortizaciones	346	1%	325	1,0%
Gastos extraordinarios (ingresos)	-81	0%	51	0,2%
Otros gastos de explotación	72	0%	1.432	4,5%
Resultado de explotación	1.657	5%	-382	-1,2%
Ingresos financieros	-416	-1%	28	0,1%
Otros - Neto	3	0%	1.078	3,4%
Resultado ordinario antes de impuestos	1.244	4%	296	0,9%
Impuesto sobre beneficios	358	1%	782	2,5%
Resultado del ejercicio	881	3%	764	2,4%
Resultado promedio ponderado por acción	290	1%	305	1,0%
Beneficio por acción del período	3	0%	3	0,0%
Dividendo por acción	1	0%	1	0,0%
UPA - Utilidades por acción	3	0%	3	0,0%
	32.755	100%	31.746	100,0%

Respecto al análisis vertical de los estados de resultados de la empresa muestra como en el año 2019 ha habido un leve incremento en los ingresos en comparación al año 2018, esta variación positiva se debe a que hubo una mayor hospitalidad de huéspedes en sus hoteles.

Asimismo, en el año 2019 de acuerdo con el consumo y otros gastos externos, con los gastos personales y con los otros gastos de explotación aumento en comparación al año 2018, esto se debe a que hubo un incremento en los productos servicios de hospedaje.

4.2.7 Análisis horizontal del balance en USD

Activos corrientes	2019	2018	Variación Monetaria	Variación %
Efectivo y equivalentes	538	403	135	33,5%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.261	1.150	111	9,7%
Pagos por adelantado	130	160	-30	-18,8%
Otros activos corrientes	164	250	-86	-34,4%
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipo - Neto	1.247	367	880	239,8%
Fondo de comercio	5.159	5.160	-1	0,0%
Inmovilizado intangible - Neto	6.078	6.156	-78	-1,3%
Activos fiscales diferidos	380	329	51	15,5%
Pasivo corriente				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	303	283	20	7,1%
A pagar / acumulado	-	-2	2	-100,0%
Gastos acumulados	687	532	155	29,1%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	37	16	21	131,3%
Otros pasivos corrientes	1.844	1.786	58	3,2%
Pasivo no corriente				
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	7.956	7.266	690	9,5%
Pasivos por impuesto diferido	795	898	-103	-11,5%
Intereses minoritarios	10	7	3	42,9%
Otros pasivos no corrientes	3.807	2.658	1.149	43,2%
Patrimonio neto				
Capital	3	3	-	0,0%
Prima de emisión	10.489	10.372	117	1,1%
Reservas (pérdidas) acumuladas	-5.965	-6.417	452	-7,0%
Acciones propias en cartera	-4.169	-2.625	-1.544	58,8%
Diferencias de conversión	-840	-782	-58	7,4%
Acciones comunes en circulación	279	295	-16	-5,4%

En el análisis horizontal podemos percatarnos que la cuenta efectivo y equivalente al efectivo creció en un 33,5% lo que nos indica un aumento, ya sea, en las cuentas bancarias como en caja, también podemos darnos cuenta de que los pagos adelantados (anticipo a proveedores) tuvo una disminución de un 18,8 % esto quiere decir que los proveedores ya facturaron aquellos pagos o que en el año 2019 hubieron menos anticipos a proveedores, además podemos apreciar que en la propiedad planta y equipo tuvo un aumento significativo esto quiere decir que la empresa debió haber invertido en algunos bienes raíces ya que estamos hablando de una empresa hotelera.

En los pasivos la cuenta que tiene un incremento más significativo es la cuenta deudas con entidades de créditos y obligaciones u otros valores negociables que tuvo un aumento en un 131,3%, esto podría relacionarse con el aumento en la propiedad, planta y equipo, la empresa debió endeudarse para poder adquirir ciertos bienes.

Al realizar un análisis al Patrimonio podemos identificar la cuenta acciones propias en cartera que obtuvo un gran aumento en un 58,8%.

4.2.8 Análisis horizontal del estado de resultados en USD

Período terminado:	2019	2018	Variación Monetaria	Variación %
Ingresos totales				
Ingresos	9.452	8.906	546	6%
Consumos y otros gastos externos	5.763	5.323	440	8%
Beneficio bruto	3.689	3.583	106	3%
Total gastos de explotación	7.795	7.474	321	4%
Gastos de personal	1.695	1.775	-80	-5%
Amortizaciones	346	325	21	6%
Gastos extraordinarios (ingresos)	-81	51	-132	-259%
Otros gastos de explotación	72	1.432	-1.360	-95%
Resultado de explotación	1.657	-382	2.039	-534%
Ingresos financieros	-416	28	-444	-1586%
Otros - Neto	3	1.078	-1.075	-100%
Resultado ordinario antes de impuestos	1.244	296	948	320%
Impuesto sobre beneficios	358	782	-424	-54%
Resultado del ejercicio	881	764	117	15%
Resultado promedio ponderado por acción	290	305	-15	-5%
Beneficio por acción del período	3,04	2,55	0,49	19%
Dividendo por acción	0,6	0,6	0	0%
UPA - Utilidades por acción	3	2,55	0,45	18%

En el análisis horizontal de los EEFF de la empresa Hilton en los períodos 2018 y 2019 nos indican que los ingresos tienen una variación de un 6% entre un año al otro, lo cual expone que sus ingresos aumentaron el año 2019, respecto a los gastos de explotación nos percatamos que hubo un aumento de un 4% lo cual podemos afirmar que en el año 2019 se realizaron más gastos que en el año 2018, en relación a el resultado de explotación notamos que en el año 2019 nos da un valor negativo de un -534% lo cual pertenece a una gran pérdida, puesto que, aunque sus ganancias aumentaron en comparación al año 2018, también aumentaron sus gastos.

4.2.9 Análisis de ratios financieros Hilton año 2018 y 2019

Indicador	Fórmula	Resultado año 2018	Resultado año 2019
Liquidez:			
Liquidez Corriente	Activo Circulante / Pasivo Circulante	0,76	0,73
Gestión			
Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por cobrar	25,40	-31,03
Rentabilidad:			
Rendimiento Sobre Inversión	Utilidad / Activo Total	7,74	7,50
Endeudamiento:			
Apalancamiento Total	Activo Total / Patrimonio	0,64	0,63

Al analizar e interpretar el ratio de liquidez en la empresa Hilton en el año 2018 observamos que no cuenta con la solvencia adecuada para enfrentar una deuda a corto plazo. No obstante, si la empresa desea aumentar su liquidez ésta deberá aumentar sus activos corrientes, por ende, su importe debe ser en torno a un 50% superior al de la cuenta de pasivos corrientes, de esta forma la empresa contará con una liquidez adecuada.

Los valores que se interpretan en la fórmula de ratio de apalancamiento pertenecen al activo y pasivo total, por ende, tienen integrado tanto los corrientes como los no corrientes.

La empresa Hilton sus clientes en promedio pagan sus deudas en 7,50 días al año.

Al interpretar el valor del ratio de rotación de ingresos podemos determinar que la inversión fue mayor a la venta, esto quiere decir que tenemos un bajo volumen de ventas por la cantidad de inversión realizada.

Al observar las cifras del balance de la empresa Hilton podemos contemplar que las cuentas de pasivo en la empresa se encuentran bastante abultadas, si bien al comparar los activos del año 2018 y 2019 se ve un incremento en el año 2019, tanto en los activos corrientes como en los activos totales, también a su vez aumentaron los pasivos, esto quiere decir, que la proporción de las deudas que tiene la empresa en el año 2019 no podrán ser recubiertas por los activos, de modo, que sus pasivos son mayor que sus activos.

Una de las causas que trajo el endeudamiento en el año 2019 son la inversión en la propiedad, planta y equipo de la empresa, esto se ve reflejado en el balance general de ésta, de modo, que tuvo un aumento bastante considerable en comparación al año 2018.

En cuanto al EERR podemos ver que en el año 2019 aumentaron sus ingresos y gastos de explotación en comparación al año 2018.

Al analizar e interpretar el ratio de liquidez en la empresa Hilton en el año 2019 podemos ver que no cuenta con la solvencia adecuada para enfrentar una deuda a corto plazo.

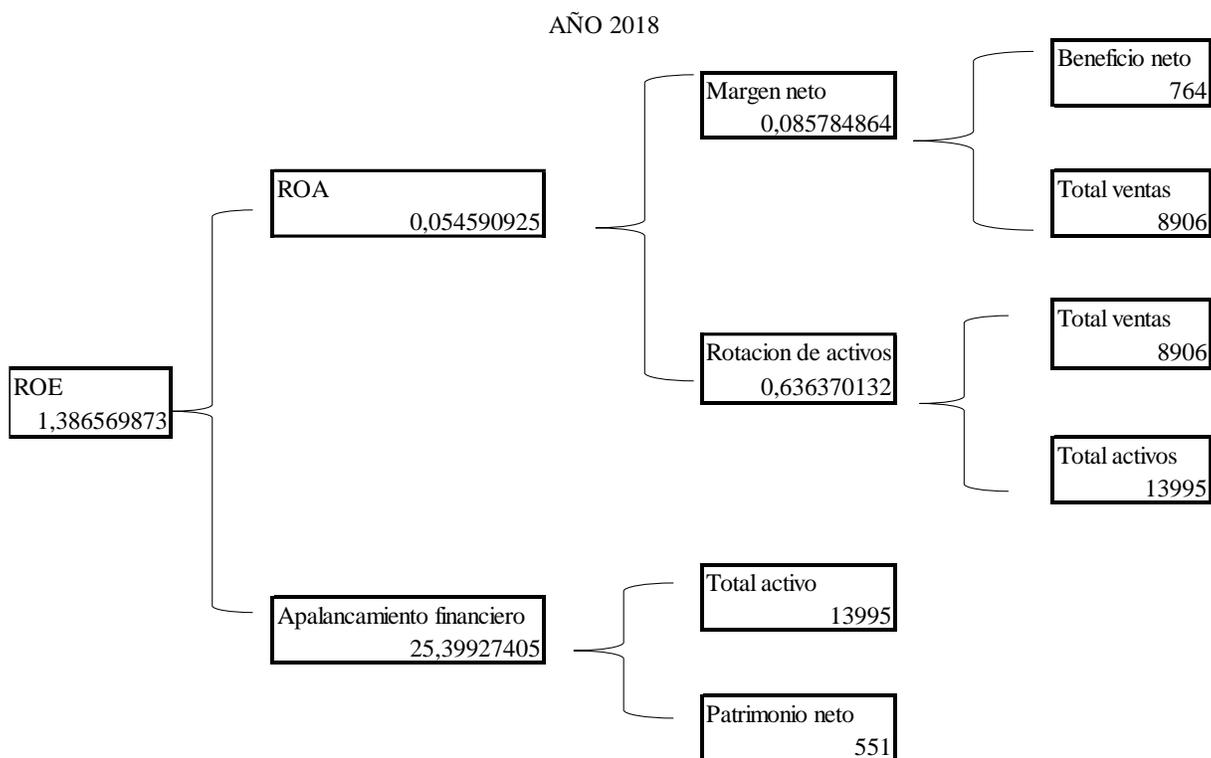
Los valores que se interpretan en la fórmula de ratio de apalancamiento pertenecen al activo y pasivo total, por ende, tienen integrado tanto los corrientes como los no corrientes.

La empresa Hilton sus clientes en promedio pagan sus deudas en 7,5 días al año.

Al interpretar el valor del ratio de rotación de ingresos podemos determinar que la inversión fue mayor a la venta, esto quiere decir que tenemos un bajo volumen de ventas por la cantidad de inversión realizada.

4.2.10 Método Dupont Empresa Hilton

4.2. 10.1 Análisis Dupont 2018 Hilton



En el análisis Dupont realizado al año 2018 a la empresa Hilton podemos observar que la empresa obtuvo una rentabilidad positiva siendo de 138,7% producto del apalancamiento, por lo que la empresa se financia entre deudas y aportes de capital.

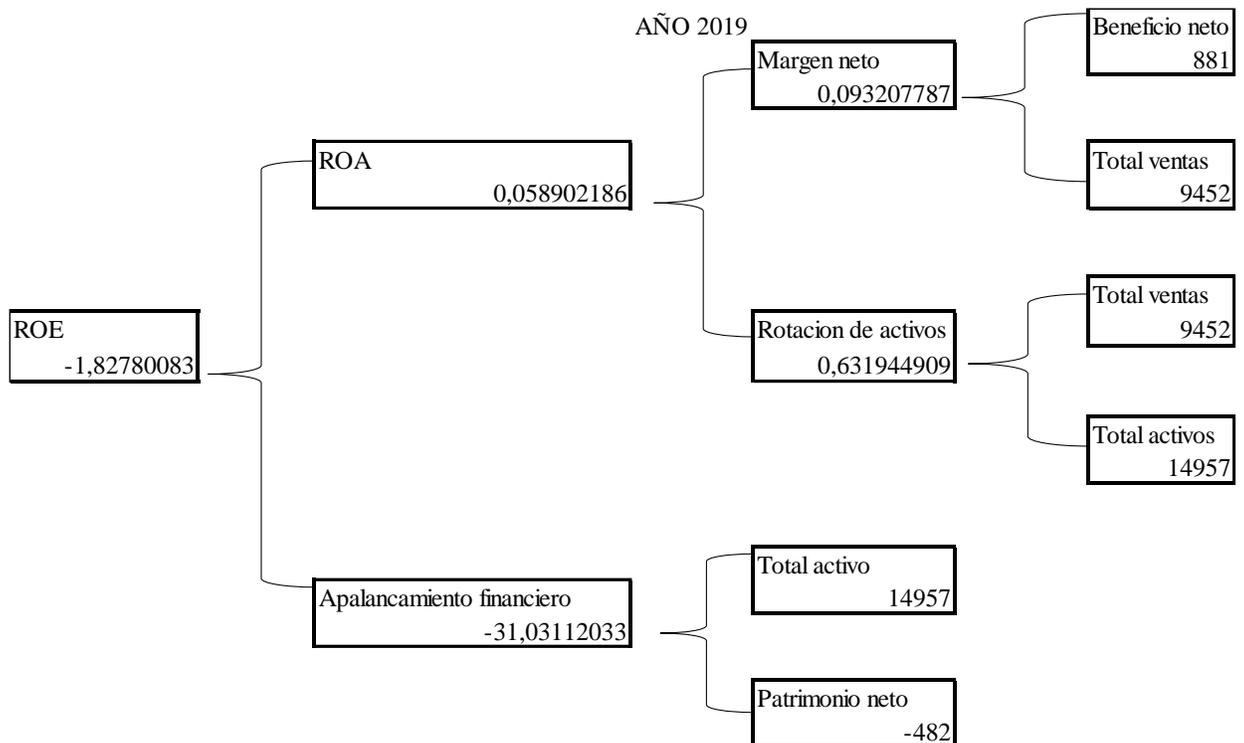
Utilidad neta 764

Activo total Bruto 13.995

$ROA = 764 / 13.995 = 0,0545909253 * 100 = 5,5\%$

El ROA o rendimiento del activo total es de 5,5% su interpretación es que, con respecto a los activos totales, las ventas correspondieron a 5,5%, es decir, que cada dólar invertido en activos totales genero 5,5% de utilidad neta.

4.1.10.2 Análisis Dupont 2019 Hilton



En el análisis Dupont realizado anteriormente podemos ver que la empresa Hilton en el año 2019 obtuvo una rentabilidad del -182.8% que es una rentabilidad demasiado baja, producto de un apalancamiento financiero negativo, esto significa que las inversiones realizadas con la deuda fueron inferiores al costo de la deuda, por este

motivo las consecuencias de las deudas causan un perjuicio a la empresa afectando al rendimiento financiero en el periodo 2019.

Utilidad neta 881

Activo total Bruto 14.957

$ROA = 881/14.957 = 0,0603548674 * 100 = 6,0\%$

El ROA o rendimiento del activo total es de 6,0% su interpretación es que, con respecto a los activos totales, las ventas correspondieron a 6,0%, es decir, que cada dólar invertido en activos totales genero 6,0% de utilidad neta.

Analizando globalmente la empresa Hilton considerando los periodos 2018 y 2019, se refleja que en el año 2018 se obtienen resultados positivos, de modo, que sus activos son mayores a sus pasivos, al igual que sus ingresos, también su rentabilidad lo es, por lo que la empresa tiene la capacidad de financiar sus deudas y generar ingresos. En cambio, en el año 2019 se presenta un apalancamiento y rentabilidad negativa, lo cual nos indica que la empresa no se está financiando de la manera correcta, además cabe mencionar que, si bien sus activos e ingresos aumentaron, de esta misma forma aumentaron sus pasivos, por lo que la empresa tiene un alto grado de endeudamiento.

4.3.- Análisis empresa Dreams

4.3.1.- Balance Sun Dreams (en miles de pesos chilenos) período 2018 y 2019

Periodos	2019	2018
Total activos	523.646	509.777
Total activos corrientes	109.127	105.305
Efectivo y equivalente al efectivo	22.492	29.758
Otros activos no financieros, corrientes	3.055	3.369
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8.334	7.138
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	22.492	14.713
Inventario	3.055	2.772
Activos por impuestos corrientes	8.334	6.123
Activos corrientes o grupos de activos para su disposicion clasificados como mantenidos para la venta	41.367	41.431
Total activos no corrientes	414.518	404.473
Otros activos financieros	2.890	2.426
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	2.210	1.789
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	338	
Inversiones contabilizadas utilizando el metodo de la participacion	732	
Activos intangibles distintos a plusvalia	51.995	57.996
Plusvalia	18.238	18.238
Propiedad, planta y equipo	309.123	297.089
Activos por impuestos, no corrientes	6.803	7.093
Activos por impuestos diferidos	22.189	19.841

Total pasivos	261.336	265.011
Total pasivo corriente	57.123	61.291
Otros pasivos Financieros, corrientes	13.345	23.530
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.560	20.858
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	735	993
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.595	5.781
Provisiones por contingencias	503	2.296
Pasivos por impuestos corrientes	578	1.082
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.660	4.763
Pasivos corrientes o grupos de activos para su disposicion clasificados como mantenidos para la venta	1.148	1.988
Total pasivo no corriente	204.213	203.720
Otros pasivos financieros, no corrientes	162.668	174.271
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	13.862	548
Otros pasivos no financieros, no corrientes	510	708
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	121	77
Pasivos por impuestos diferidos	27.051	28.116
Patrimonio neto	245.306	244.766
Capital emitido	221.697	221.697
Perdidas acumuladas	13.916	17.227
Otras Reservas	9.660	5.808
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	245.272	244.732
Participaciones no controladoras	34	34
Total pasivo y patrimonio neto	506.642	509.777

*Expresado en miles de pesos chilenos.

4.3.2 Estado de resultados Dreams Sun (en miles de pesos chilenos) período 2018 y 2019

Años	2019	2018
Ingresos de actividades ordinarias		
Ingresos de actividades ordinarias	234.834	215.941
costo de ventas	-139.571	-120.351
(Perdida) Ganancia bruta	95.263	95.591
Otros ingresos, por funcion	169	73
Gastos de administracion	-60.727	-56.004
Otros gastos, por funcion	-4.067	-1.937
Ingresos financieros	871	2.609
Castos financieros	-7.781	-6.717
Diferencias de cambio	1.719	795
Resultado por unidades de reajuste	-4.208	-2.731
Ganancias (perdida) antes del impuesto	21.240	31.679
Gasto por impuesto a las ganancias	-9.493	-9.423
Ganancias (perdida) procedente de operaciones continuas	11.747	22.255
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	382	-9.911
Ganancia (perdida) del ejercicio	12.128	12.345
Ganancia atribuible a:	-	-
Propietarios de la controladora	12.128	12.356
Participaciones no controladoras	-1	-12
(Perdida) Ganancia	12.127	12.345

*Expresado en miles de pesos chilenos.

Analizando las cifras del balance y estado de resultado según IFRS en los períodos 2018 y 2019, utilizaremos un análisis estructural, el cual será el método de análisis vertical para la empresa de esta manera realizaremos una evaluación a las cifras de la empresa en los períodos anteriormente expuestos, con lo cual determinaremos si la organización que tiene la empresa Sun Dreams S.A se encuentra bien o mal gestionada, qué recursos se pueden optimizar y cuál es su estado de liquidez, de apalancamiento y de rotación. Para lo cual analizaremos por separado nuestro activo, pasivo y patrimonio.

4.3.3 Análisis vertical de los activos en miles de pesos chilenos

Periodo terminado:	2019	Análisis vertical	2018	Análisis vertical
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	22.492	4%	29.758	6%
Otros activos no financieros, corrientes	3.055	1%	3.369	1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8.334	2%	7.138	1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	22.492	4%	14.713	3%
Inventario	3.055	1%	2.772	1%
Activos por impuestos corrientes	8.334	2%	6.123	1%
Activos corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	41.367	8%	41.431	8%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros	2.890	1%	2.426	0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	2.210	0%	1.789	0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	338	0%	-	0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	732	0%	-	0%
Activos intangibles distintos a plusvalía	51.995	10%	57.996	11%
Plusvalía	18.238	3%	18.238	4%
Propiedad, planta y equipo	309.123	59%	297.089	58%
Activos por impuestos, no corrientes	6.803	1%	7.093	1%
Activos por impuestos diferidos	22.189	4%	19.841	4%
Totales	523.646	1,00	509.777	1,00

Al realizar el análisis vertical a la empresa Sun Dreams S.A podemos observar que el mayor porcentaje del total de activos se encuentra en su propiedad, planta y equipo que es un 59% en el año 2019 y un 58% en el año 2018, esto quiere decir que el mayor de sus activos son sus bienes raíces ya que esta empresa cuenta con hoteles, casinos y spa, podemos darnos cuenta que su efectivo y equivalente al efectivo no

superan el 7% ninguno de sus dos años estos se dará como resultado a que tenga una poca liquidez.

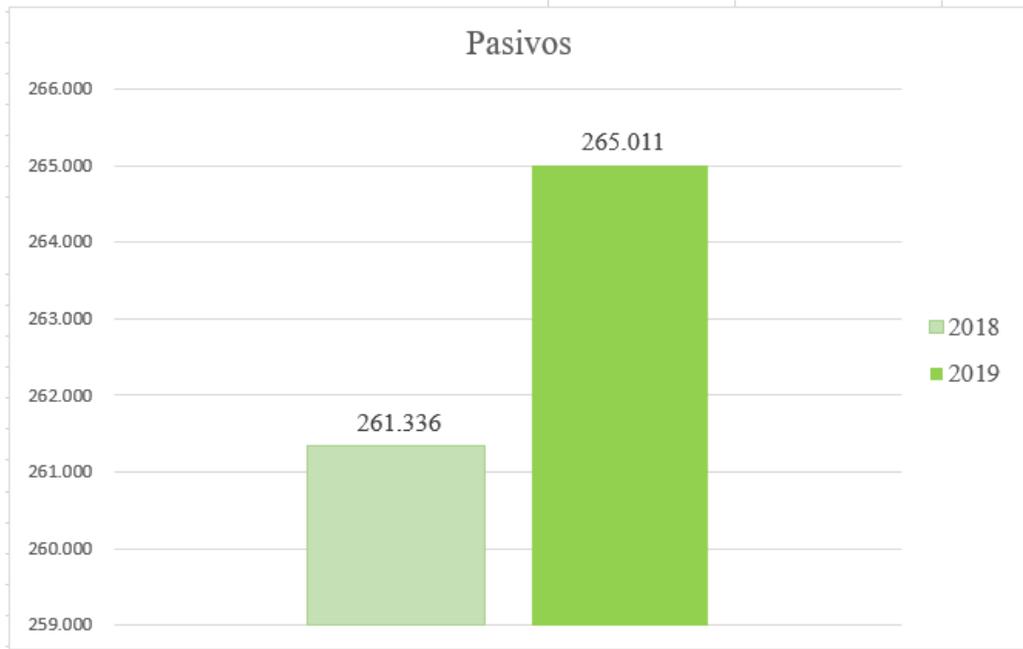


En el gráfico se muestra un leve aumento de los activos esto se debe al pequeño aumento de algunas cuentas con mayores montos como la propiedad, planta y equipo que tuvo un aumento de un 1% que corresponde a 12.033 miles de pesos.

4.3.4 Análisis vertical de los pasivos en miles de pesos chilenos

Periodo terminado:	2019	Análisis vertical	2018	Análisis vertical
Pasivos corrientes				
Otros pasivos Financieros, corrientes	13.345	5%	23.530	9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.560	12%	20.858	8%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	735	0%	993	0%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.595	2%	5.781	2%
Provisiones por contingencias	503	0%	2.296	1%
Pasivos por impuestos corrientes	578	0%	1.082	0%
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.660	2%	4.763	2%
Pasivos corrientes o grupos de activos para su disposicion clasificados como mantenidos para la venta	1.148		1.988	1%
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	162.668	62%	174.271	66%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	13.862	5%	548	0%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	510	0%	708	0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	121	0%	77	0%
Pasivos por impuestos diferidos	27.051	10%	28.116	11%
Totales	261.336	1,00	265.011	1,00

En los pasivos podemos apreciar el aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar esto quiere decir que la empresa aumento en una pequeña parte sus deudas con terceros y podemos observar que la cuenta otros pasivos financieros, no corriente compone más del 60% del total pasivos.

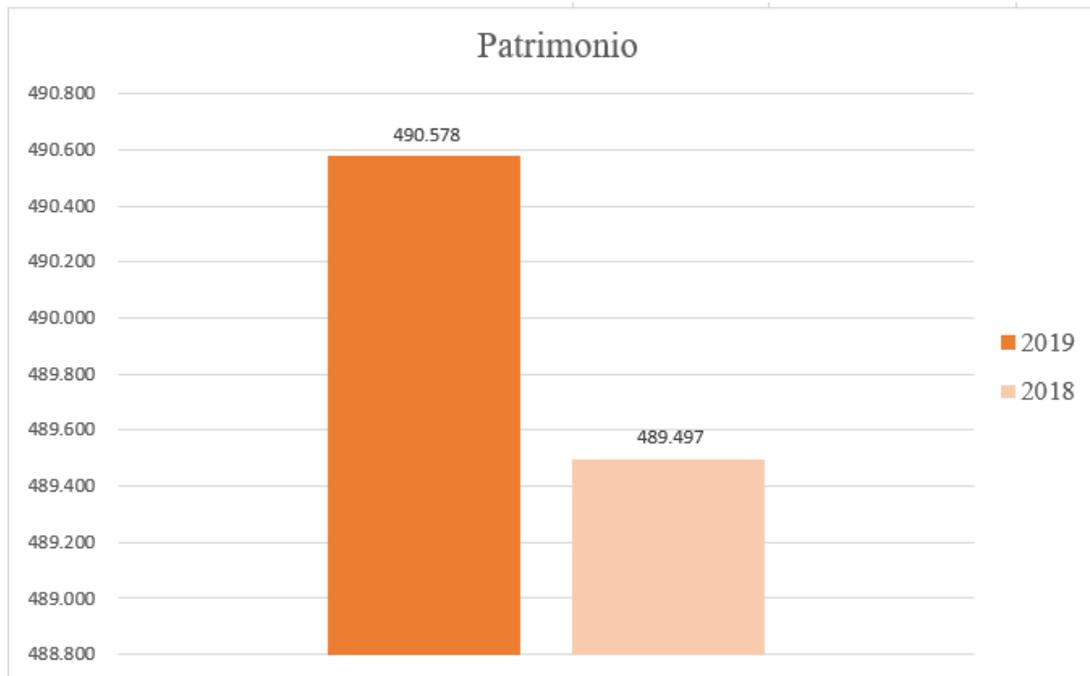


El gráfico interpreta como existió un leve aumento en miles de pesos chilenos en los pasivos en el año 2019, esto corresponde a la obligaciones y deudas.

4.3.5 Análisis vertical de patrimonio en miles de pesos chilenos

Período terminado:	2019	Análisis vertical	2018	Análisis vertical
Patrimonio neto				
Capital emitido	221.697	45%	221.697	45%
Perdidas acumuladas	13.916	3%	17.227	4%
Otras Reservas	9.660	2%	5.808	1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	245.272	50%	244.732	50%
Participaciones no controladoras	34	0%	34	0%
	490.578	100%	489.497	100%

El patrimonio no tuvo cambios significativos, las pérdidas acumuladas que tuvieron una disminución de un 1% y otras reservas que aumentaron en un 1%.



4.3.6 Análisis vertical del estado de resultados en miles de pesos chilenos

Años	2019	Analisis vertical	2018	Analisis vertical
Ingresos de actividades ordinarias				
Ingresos de actividades ordinarias	234.834	133%	215.941	109%
costo de ventas	-139.571	-79%	-120.351	-61%
(Perdida) Ganancia bruta	95.263	54%	95.591	48%
Otros ingresos, por funcion	169	0%	73	0%
Gastos de administracion	-60.727	-34%	-56.004	-28%
Otros gastos, por funcion	-4.067	-2%	-1.937	-1%
Ingresos financieros	871	0%	2.609	1%
Castos financieros	-7.781	-4%	-6.717	-3%
Diferencias de cambio	1.719	1%	795	0%
Resultado por unidades de reajuste	-4.208	-2%	-2.731	-1%
Ganancias (perdida) antes del impuesto	21.240	12%	31.679	16%
Gasto por impuesto a las ganancias	-9.493	-5%	-9.423	-5%
Ganancias (perdida) procedente de operaciones continuas	11.747	7%	22.255	11%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	382	0%	-9.911	-5%
Ganancia (perdida) del ejercicio	12.128	7%	12.345	6%
Ganancia atribuible a:	-		-	
Propietarios de la controladora	12.128	7%	12.356	6%
Participaciones no controladoras	-1	0%	-12	0%
(Perdida) Ganancia	12.127	7%	12.345	6%
	176.761	100%	198.903	100%

4.3.7 Análisis horizontal del balance en miles de pesos

	2019	2018	Variación Monetaria	Variación %
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	22.492	29.758	-7266	-24,4%
Otros activos no financieros, corrientes	3.055	3.369	-314	-9,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8.334	7.138	1196	16,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	22.492	14.713	7778	52,9%
Inventario	3.055	2.772	282	10,2%
Activos por impuestos corrientes	8.334	6.123	2211	36,1%
Activos corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	41.367	41.431	-64	-0,2%
Activos no corrientes				
Otros activos financieros	2.890	2.426	464	19,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	2.210	1.789	421	23,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	338		338	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	732		732	-
Activos intangibles distintos a plusvalía	51.995	57.996	-6001	-10,3%
Plusvalía	18.238	18.238	0	0,0%
Propiedad, planta y equipo	309.123	297.089	12033	4,1%
Activos por impuestos, no corrientes	6.803	7.093	-290	-4,1%
Activos por impuestos diferidos	22.189	19.841	2348	11,8%
Pasivo corriente				
Otros pasivos Financieros, corrientes	13.345	23.530	-10185	-43,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30.560	20.858	9702	46,5%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	735	993	-258	-26,0%
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.595	5.781	-186	-3,2%
Provisiones por contingencias	503	2.296	-1793	-78,1%
Pasivos por impuestos corrientes	578	1.082	-505	-46,6%
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.660	4.763	-103	-2,2%
Pasivos corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.148	1.988	-840	-42,3%
Pasivo no corriente				
Otros pasivos financieros, no corrientes	162.668	174.271	-11602	-6,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	13.862	548	13314	2429,6%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	510	708	-199	-28,0%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	121	77	44	56,5%
Pasivos por impuestos diferidos	27.051	28.116	-1064	-3,8%
Patrimonio neto				
Capital emitido	221.697	221.697	0	0,0%
Perdidas acumuladas	13.916	17.227	-3311	-19,2%
Otras Reservas	9.660	5.808	3851	66,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	245.272	244.732	540	0,2%
Participaciones no controladoras	34	34	0	0,0%

Al observar los activos podemos darnos cuenta de que los cambios más significativos están en las cuentas efectivo y equivalente al efectivo con una variación de un 24,4% que representa una disminución en su efectivo, además observamos una disminución en los activos por impuestos corrientes y en las cuentas por cobrar de la entidad.

En los pasivos el cambio más significativo y grande que podemos observar es en la cuenta por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corriente en un gran aumento de un 2429,6%, esto nos indica que la empresa tuvo que endeudarse al largo plazo para poder seguir funcionando.

Al analizar los estados financieros de ambos períodos 2018 y 2019, vemos que no existe una gran diferencia en sus cuentas de activos, pasivos y patrimonio, es decir, en ambos periodos los totales de los activos son mayores a sus pasivos, esto nos quiere decir que su patrimonio neto es positivo. La empresa Sun Dreams S.A en ambos periodos tiene situación financiera positiva.

4.3.8 Análisis horizontal del estado de resultados en miles de pesos chilenos

Años	2019	2018	Variación Monetaria	Variación %
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Ingresos de actividades ordinarias	234.834	215.941	18892	8,7%
costo de ventas	-139.571	-120.351	-19220	16,0%
(Perdida) Ganancia bruta	95.263	95.591	-328	-0,3%
Otros ingresos, por funcion	169	73	96	132,1%
Gastos de administracion	-60.727	-56.004	-4723	8,4%
Otros gastos, por funcion	-4.067	-1.937	-2129	109,9%
Ingresos financieros	871	2.609	-1738	-66,6%
Castos financieros	-7.781	-6.717	-1064	15,8%
Diferencias de cambio	1.719	795	925	116,3%
Resultado por unidades de reajuste	-4.208	-2.731	-1477	54,1%
Ganancias (perdida) antes del impuesto	21.240	31.679	-10439	-33,0%
Gasto por impuesto a las ganancias	-9.493	-9.423	-70	0,7%
Ganancias (perdida) procedente de operaciones continuas	11.747	22.255	-10509	-47,2%
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	382	-9.911	10292	-103,8%
Ganancia (perdida) del ejercicio	12.128	12.345	-216	-1,8%
Ganancia atribuible a:	-	-	-	-
Propietarios de la controladora	12.128	12.356	-228	-1,8%
Participaciones no controladoras	-1	-12	11	-91,5%
(Perdida) Ganancia	12.127	12.345	-217	-1,8%

4.3.9 Análisis de ratios financieros Dreams año 2018 y 2019

Indicador	Fórmula	Resultado año 2018	Resultado año 2019
Liquidez:			
Liquidez Corriente	Activo Circulante / Pasivo Circulante	1,72	1,91
Gestión			
Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por cobrar	30,25	28,18
Rentabilidad:			
Rendimiento Sobre Inversión	Utilidad / Activo Total	2,05	2,15
Endeudamiento:			
Apalancamiento Total	Activo Total / Patrimonio	0,43	0,44

Activo, pasivo y capital integran un balance general, esto representa que la situación financiera de la empresa está en equilibrio entre sus deberes y sus obligaciones, esto construye las finanzas de dicha empresa.

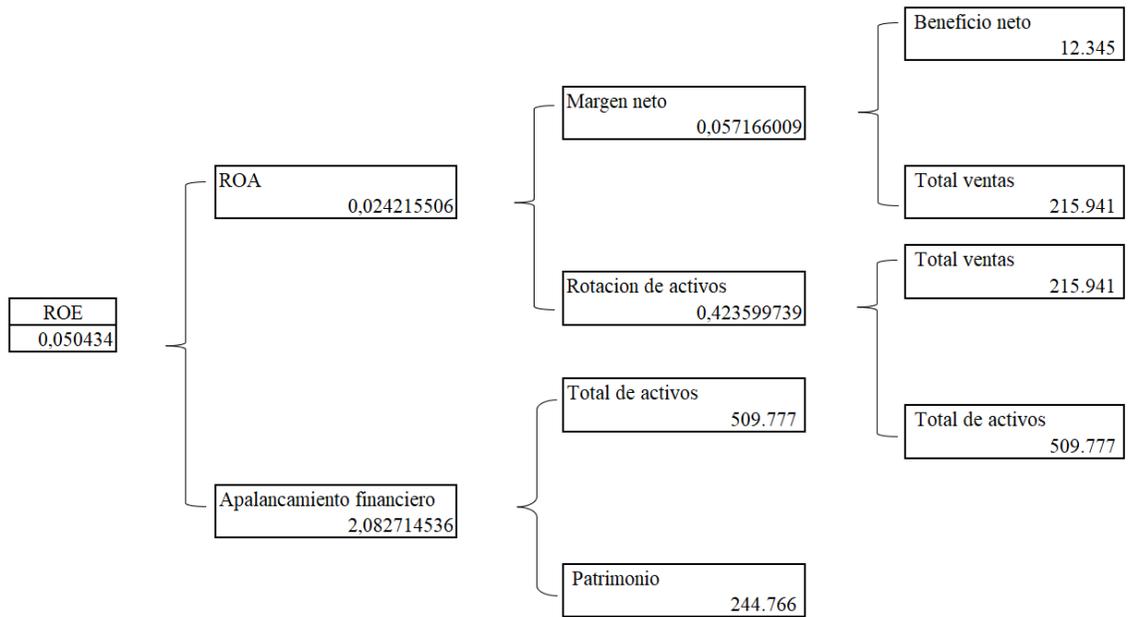
El ratio de liquidez del año 2018 es de 1,72 esto me indica que por 1 peso de deuda que tiene la empresa tiene 1,72 para pagar tales deudas, lo que indica que la empresa cuenta con buena situación financiera, pero esto es mayor en el año 2019 ya que es un 1,91 lo que sigue siendo excelente para la empresa.

La empresa Sun Dreams S.A sus clientes en promedio pagan sus deudas en 30,25 días al año pero en el año 2019 un 28,18 días que no es un cambio muy brusco en la rotación de la cartera.

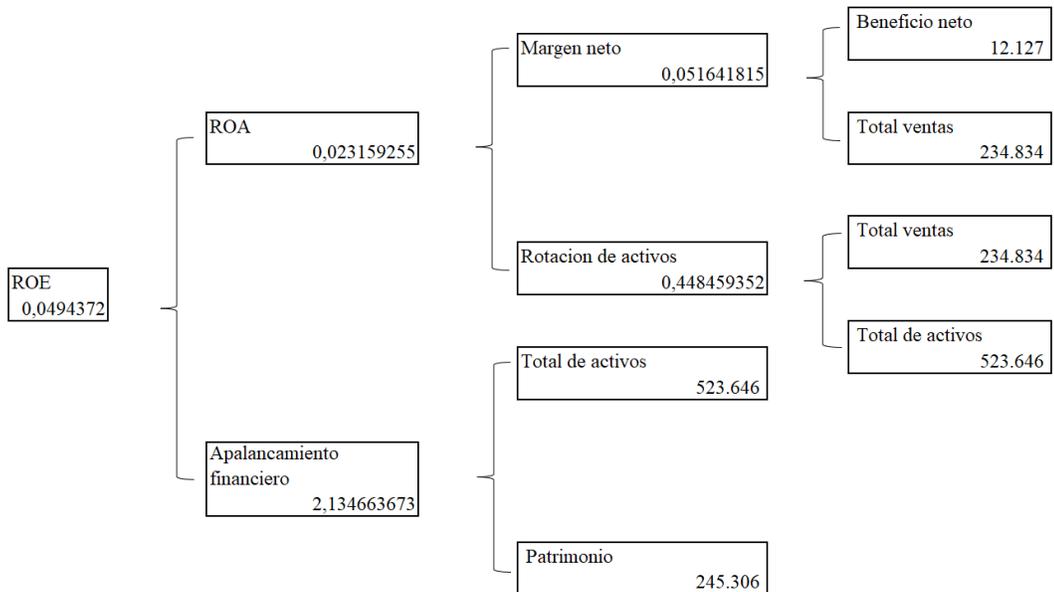
La empresa está generando 0,43 pesos por cada peso invertido en este año 2018 y en año 2019 un 0,44 pesos.

4.3.10 Método dupont empresa Sun Dreams

4.3.10.1 Análisis Dupont 2018 Sun Dreams



4.3.10.2 Análisis Dupont 2019 Sun Dreams



En el análisis Dupont realizado al año 2018 la empresa obtuvo una rentabilidad de 5,0% y en el 2019 obtuvo una rentabilidad de 4,9% podemos observar que la empresa obtuvo una baja en la rentabilidad en de un año a otro, pero que no es mayormente significativa lo que nos indica que la empresa sigue manteniendo la capacidad de generar valor a sus accionistas.

CAPÍTULO V: CONCLUSIONES

Nuestro objetivo como equipo era abordar el tema de las empresas escalable, realizando una comparación entre tres empresas dedicadas al rubro de los hoteles, a través de análisis verticales y horizontales a sus cuentas de activo, pasivo, patrimonio. Además, mediremos su rentabilidad a través del sistema DuPont. De esta forma poder construir una opinión de ellas, intentando entenderlas en su comportamiento financiero contable.

Después de varios análisis cruzados y comparaciones , lo primero que debemos señalar es que este es solo un puntapié inicial a análisis de este tipo de empresas, durante el desarrollo de este seminario nos dimos cuenta que su funcionamiento es muy distinto a las convencionales, pero solo revisamos 2 años y una sola empresa de este tipo; sería interesante poder replicar este seminario en otras industrias y ver como también ahí ellas se comportan; creemos que con eso podríamos tener una visión mucho más clara de las empresas escalables.

Ahora bien, si encontramos situaciones importantes de conversar, por ejemplo, que Airbnb se concentra en “acumular dinero”, así lo llamamos, ya que el 80% de sus Activos son dinero y clientes, en cambio las empresas “convencionales” se concentran más en Sus AF o bien en Intangibles o fondos de comercio; eso nos dice que , si bien las 3 se comportan diferente entre si, la empresa escalable es , por así decirlo , un saco acumulador de dinero.

Por otra parte, Los pasivos de Airbnb son , en un 60% proveedores, o sea, trabajan con el dinero de sus proveedores y les van pagando; mientras que las convencionales ,en su mayoría son pasivos de tipo financiero (créditos con bancos); eso es inteligente ya que es mejor deuda la del proveedor, que no tiene costo financiero.

Por último, lo más “raro” que vimos, fue que AirBnB ha tenido pérdidas , en dos años de estudio, cifras significativas, pero lo más especial es que su operación (core

bussines) da pérdidas, que son apoyadas por una muy buena eficiencia del uso de sus activos y por su muy buen apalancamiento. Mientras que las convencionales siempre ganan dinero por la operación de sus negocios , comportándose muy similares.

Para concluir, podemos desprender de nuestros análisis y observaciones que este tipo de empresas (a lo menos Airbnb en los años 2018 y 2019) se enfocan en acumular mucho dinero en efectivo, teniendo cuentas muy abultadas , aún cuando obtengan pérdidas por sus operaciones, son empresas eficientes en el uso de sus activos y , a nuestra opinión, eso las hace muy atractivas y futuristas.

No podemos opinar si son buenas o malas, solo por el hecho de perder dinero, por lo mismo sentimos que su real foco es ser una “maquina” acumuladora de dinero que , de manera muy eficiente, utiliza sus activos. Creemos que de esa forma las ayuda a crecer tan rápidamente, enfocándose en efectivo y no en AF; logrando crecimientos mucho más rápidos que las empresas “conencionales”.

Sin duda este análisis es muy acotado y tenemos presente que para poder entender a cabalidad el comportamiento de una empresa escalable, si pudimos conocer áreas de ellas y cifras que nos pueden ayudar a tener un noción de ellas como empresas; más aún, entendiendo que son las empresas del futuro, las que nacen desde la tecnología para solucionar problemas del mundo.

BIBLIOGRAFIA

ICR CHILE. (2021). DREAMS S.A

<https://www.icrchile.cl/index.php/corporaciones/dream-s-a>, visitada el 15/10/2021

MEGA RICO <https://megaricos.com/2020/11/09/historia-de-los-hoteles-hilton/>
visitada el 05/09/2021

Hilton, <https://www.hilton.com/es/corporate/executive-bios/> , visitada el 09/09/2021

Entorno Turístico, <https://www.entornoturistico.com/que-es-airbnb-y-como-funciona/>, visitada el 09/09/2021

Marketing ecommerce, <https://marketing4ecommerce.cl/pedidos-ya/> , visitada el 20/09/2021

XVIII Congreso AECIT,

https://www.researchgate.net/publication/270394571_Airbnb_como_nuevo_modelo_de_negocio_disruptivo_en_la_empresa_turistica_un_analisis_de_su_potencial_competitivo_a_partir_de las_opiniones_de_los_usuarios, visitada el 20/10/2021

Astucia empresarial, <https://astuciaempresarial.com/el-modelo-de-negocio-de-ub>
visitada el 15/09/2021

Economipedia <https://economipedia.com/definiciones/analisis-dupont.html>, visitada el 08/09/2021

Cursos Clavijero,

https://cursos.clavijero.edu.mx/cursos/151_iee/modulo1/contenido/tema1.1.html
visitada el 25/08/2021

Nubox, <https://blog.nubox.com/empresas/microempresa-en-chile> visitada el 20/08/2021

Data Scope, <https://mydatascope.com/blog/es/como-las-pymes-pueden-escalar-su-crecimiento/> , visitada el 19/09/2021

Kewlona, <https://www.kewlona.es/2020/11/que-es-una-startup/>, visitada el 15/09/2021

¹Semana <https://www.semana.com/tecnologia/articulo/que-es-el-silicon-valley-y-por-que-es-importante-en-la-industria-de-la-tecnologia/202117/>, visitada el 25/09/2021

Rankia, <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>, visitada el 10/09/2021

Tinajero, A. (2008). "ANÁLISIS FINANCIERO DEL INSTITUTO ECUATORIANO DE SEGURIDAD SOCIAL APLICANDO INDICES FINANCIEROS y EL SISTEMA DUPONT PERIODO 2000 - 2006". De Tesis Sitio web: <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/3071/1/TFLACSO-2008AITC.pdf>

Linkedin, <https://es.linkedin.com/pulse/importancia-del-sistema-dupont-rita-liliana-castro-becerra>, visitada el 30/09/2021

Rankia, <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>, visitada el 15/10/2021

Tipos de investigación <https://economipedia.com/definiciones/tipos-de-investigacion.html>, visitada el 01/09/2021

Guía de fuentes de información especializadas. 2000, de Centro de Estudios y Desarrollo Profesional en Bibliotecología y Documentación Sitio web: http://biblio.colmex.mx/curso_investigacion_documental/Gu%C3%ADa%20de%20fuentes.pdf, visitada el 11/09/2021

CAPÍTULO III.PDF. <http://virtual.urbe.edu/tesispub/0063522/cap03.pdf>, visitada el 02/10/2021

Otzen, T., Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. 2017, de Int. J. Morphol., Sitio web: <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>

El referente, 2020, <https://elreferente.es/america/ecosistema/top-20-startups-chile-2020/>

QuestionPro Software de Encuestas, 2021, <https://www.questionpro.com/blog/es/investigacion-descriptiva/>

Carlas Hernández, 2021, <https://economipedia.com/definiciones/startup.html>

Metodología de Investigación Científica Cualitativa,
<http://www.ubiobio.cl/miweb/webfile/media/267/3634305-Metodologia-de-Investigacion-Cualitativa-A-Quintana.pdf>, visitada el 22/09/2021

Rankia, <https://www.claseejecutiva.uc.cl/blog/articulos/que-dicen-y-para-que-sirven-los-estados-financieros/>, visitada el 20/09/2021

Pontificia universidad católica , <https://www.claseejecutiva.uc.cl/blog/articulos/que-dicen-y-para-que-sirven-los-estados-financieros/> visitada 25/09/2021