



Universitat
de les Illes Balears

TRABAJO DE FIN DE GRADO

ANÁLISIS CONTABLE COMPARATIVO DE DOS EMPRESAS

Miquel Vich Quetglas

Grado de Turismo

Facultad de Turismo

Año Académico 2020-21

ANÁLISIS CONTABLE COMPARATIVO DE DOS EMPRESAS

Miquel Vich Quetglas

Trabajo de Fin de Grado

Facultad de Turismo

Universidad de las Illes Balears

Año Académico 2020-21

Palabras clave del trabajo:

Análisis contable, balance, cuentas anuales, ratios, solvencia, rentabilidad, rotación, Hilton, Marriott.

Nombre Tutor/Tutora del Trabajo Patricia Horrach Rosselló

Nombre Tutor/Tutora (si procede)

Se autoriza la Universidad a incluir este trabajo en el Repositorio Institucional para su consulta en acceso abierto y difusión en línea, con fines exclusivamente académicos y de investigación

Autor		Tutor	
Sí	No	Sí	No
<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Resumen/abstract

El siguiente trabajo va a tratar de analizar de forma económico-financiera el balance y las cuentas anuales de dos empresas hoteleras, las cuales son Hilton Worldwide y Marriott International. Se van a analizar tres años consecutivos (2018, 2019 y 2020) de forma individual y después de forma comparativa.

The following final degree project tries to analyze in an economic-financial way the balance sheet and the annual accounts of two hotel companies, which are Hilton Worldwide and Marriott International. Three consecutive years (2018, 2019 and 2020) will be analyzed individually and then comparatively.

Índice de contenido.

1. Introducción.....	8
2. Objetivos.	8
3. Limitaciones.	8
4. Metodología.	9
5. Principales características de las empresas analizadas.....	14
6. Análisis económico-financiero de Hilton.....	15
6.1. Análisis del balance.....	15
6.1.1 Análisis de porcentajes verticales.....	15
6.1.2 Análisis de porcentajes horizontales.....	16
6.1.3. Ratios de estructura.....	18
6.1.4 Ratios de solvencia.....	19
6.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias y de la estructura de costes.....	20
6.2.1 Análisis de porcentajes verticales.....	20
6.2.2 Análisis de porcentajes horizontales.....	21
6.2.3 Ratios de rentabilidad.....	21
6.2.4 Ratios de rotación.....	23
6.2.5. Ratios de estructura de costes.....	24
6.2.5.1 Estructura de costes.....	23
7. Análisis económico-financiero de Hilton.....	26
7.1. Análisis del balance.	26
7.1.1 Análisis de porcentajes verticales.	26
7.1.2 Análisis de porcentajes horizontales.....	27
7.1.3. Ratios de estructura.....	29
7.1.4 Ratios de solvencia.....	30
7.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias y de la estructura de costes.....	31
7.2.1 Análisis de porcentajes verticales.....	31
7.2.2 Análisis de porcentajes horizontales.....	32
7.2.3 Ratios de rentabilidad.....	32
7.2.4 Ratios de rotación.....	33
7.2.5. Ratios de estructura de costes.....	34
7.2.5.1 Estructura de costes.....	34

8. Análisis contable comparativo.....	36
8.1. Ratios de estructura.....	36
8.2. Ratios de solvencia.....	36
8.3. Ratios de rentabilidad.....	37
8.4. Ratios de rotación.....	37
8.5. Estructura de costes.....	38
9. Conclusión.....	38
10. Bibliografía.....	39

Índice de tablas.

Tabla 1: Activo del balance de Hilton, porcentajes verticales. (Elaboración propia)
Tabla 2: Pasivo y patrimonio neto del balance de Hilton, porcentajes verticales. (Elaboración propia)
Tabla 3: Activo del balance de Hilton, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)
Tabla 4: Pasivo y patrimonio neto del balance de Hilton, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)
Tabla 5: Ratio de inmovilizado de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 6: Ratio de endeudamiento de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 7: Ratio de endeudamiento a largo plazo de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 8: Fondo de maniobra de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 9: Ratio de liquidez de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 10: Ratio de tesorería inmediata de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 11: Ratio de quiebra de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 12: Cuenta de pérdidas y ganancias de Hilton, porcentajes verticales. (Elaboración propia)
Tabla 13: Cuenta de pérdidas y ganancias de Hilton, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)
Tabla 14: ROA de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 15: Margen de beneficios de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 16: Rotación de activos de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 17: ROE de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 18: Rotación activos no corrientes de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 19: Rotación de clientes de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 20: Gastos explotación 2016. (Elaboración propia)
Tabla 21: Costes variables de los últimos tres años. (Elaboración propia)
Tabla 22: Costes fijos de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 23: Punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 24: Cobertura punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 25: GAO, GAF y GAG de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 26: Activo del balance de Marriott, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

Tabla 27: Pasivo y patrimonio neto del balance de Marriott, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

Tabla 28: Activo del balance de Marriott, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

Tabla 29: Pasivo y patrimonio neto del balance de Marriott, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

Tabla 30: Ratio de inmovilizado de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 31: Ratio de endeudamiento de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 32: Ratio de endeudamiento a largo plazo de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 33: Fondo de maniobra de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 34: Ratio de liquidez de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 35: Ratio de tesorería inmediata de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 36: Ratio de quiebra de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 37: Cuenta de pérdidas y ganancias de Marriott, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

Tabla 38: Cuenta de pérdidas y ganancias de Marriott, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

Tabla 39: ROA de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 40: Margen de beneficios de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 41: Rotación de activos de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 42: ROE de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 43: Rotación activos no corrientes de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 44: Rotación de clientes de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Tabla 45: Gastos explotación 2016 . (Elaboración propia)

Tabla 46: Costes variables de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 47: Costes fijos de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 48: Punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 49: Cobertura punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 50: GAO,GAF y GAG de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 51: Ratios de estructura de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 52: Ratios de solvencia de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 53: Ratios de rentabilidad de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 54: Ratios de rotación de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Tabla 55: Estructura de costes de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

1. Introducción

Las primeras palabras de mi trabajo de final de grado me gustaría que explicasen el porqué de mi elección en cuanto al tema y a la tutora.

Para empezar quiero decir que elegí este tema ya que el análisis contable me gustó mucho desde la primera vez que tuve contacto con él. Este tema era mi primera opción y he tenido la suerte de poder hacer mi trabajo final sobre el mismo. Las asignaturas de números nunca se me habían dado bien ya que no entendía bien muchas cosas pero el análisis contable despertó algo dentro de mi y me hizo ver las cosas con más sentido del que anteriormente tenían.

En cuanto vi que la tutora de este tema era la Dra. Patricia Horrach Rosselló, la profesora que me inició al análisis contable, no dudé ni un segundo en elegir este tema como primera opción.

2. Objetivos

El principal objetivo de este trabajo consiste en hacer un estudio contable de dos empresas dedicadas al sector hotelero, concretamente Hoteles Hilton y Marriott International. El estudio se realizará a partir de las cuentas anuales que dichas empresas publican anualmente.

En este estudio se realizará un análisis contable por separado de cada una de las dos empresas mencionadas anteriormente. En este análisis contable se analizará el balance de situación, acompañado de un análisis vertical (para ver los estados financieros con más peso) y un análisis horizontal (para ver la variación a lo largo de los años). También se realizará un análisis de solvencia económica-financiera y un análisis de la estructura económica-financiera de la empresa.

Después se analizará la cuenta de resultados con un análisis vertical, un análisis horizontal, un análisis de la rentabilidad y finalmente se analizará la estructura de costes, el punto muerto y el apalancamiento de dichas empresas.

Finalmente se realizarán diversos ratios y así se podrán comparar las dos empresas sin importancia del tamaño de cada una.

En resumen, los objetivos serían los siguientes:

- A- Análisis contable de Hilton.
- B- Análisis contable de Marriott.
- C- Análisis comparativo entre Hilton y Marriott.
- D- Conclusiones.

3. Limitaciones:

Durante la realización de este trabajo se han encontrado algunas limitaciones las cuales las cuales se han intentado solucionar:

1. En cuanto a la estructura de costes, en ningún lado se indicaba que cantidad de estos eran fijos y que cantidad eran variables. Lo que se ha decidido hacer ha sido coger las cuentas del balance de 2016 y

seleccionar un 40% de los costes de ese año, los cuales serán los fijos durante todos los años. La diferencia entre este número y el total serán los costes variables.

2. Tampoco se tiene constancia de las existencias, por lo tanto no se han podido realizar algunos ratios que podrían haber sido interesantes en cuanto al análisis.

4. Metodología:

En cuanto a la metodología haré un resumen de las técnicas de análisis más importantes llevadas a cabo en este trabajo.

Como ya he explicado anteriormente en cuanto al análisis del balance de situación realizaremos un análisis vertical, horizontal, de solvencia económico-financiera y de estructura económico-financiera de la empresa. Y en cuanto a la cuenta de resultados un análisis vertical, horizontal, de rentabilidad y de la estructura de costes, punto muerto y apalancamiento.

Seguiremos con la aplicación de algunos ratios financieros, cuyo objetivo es analizar la situación económica y financiera de la empresa y medir también la rentabilidad del capital y de los activos.

No hay problema en que las empresas sean de distinto tamaño a la hora de la comparación ya que los ratios son proporcionales al tamaño de la empresa.

Ya que hay numerosos ratios, he decidido obviar aquellos que no proporcionen información suficiente o relevante para el estudio de esta comparación. Los ratios que voy a usar son los siguientes:

- Ratios de estructura.
- Ratios de solvencia.
- Ratios de rentabilidad.
- Ratios de rotación.
- Ratios de la estructura de costes: punto muerto y apalancamiento.

A. Ratios de estructura:

Son aquellos que miden la estructura porcentual del activo y del pasivo. Para ello se divide cada una de las cuentas del activo y del pasivo por el activo total y el pasivo total respectivamente.

Las ratios que analizaremos sobre este aspecto serán los siguientes:

-Ratio de inmovilizado:

$$\text{Ratio de inmovilizado} = \frac{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Ratio que mide la relación existente entre los capitales propios de la empresa y su inmovilizado, indicando cómo se financia dicho inmovilizado. Es decir, calcula el porcentaje de los equipos, instalaciones y otras inversiones que son permanentes dentro de la empresa en comparación al activo total. (Suárez, A.S. 1988)

-Ratio de endeudamiento:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL} + \text{PATRIMONIO NETO}}$$

Ratio que mide el apalancamiento financiero de una empresa, en otras palabras, la proporción de deuda que tiene frente a los recursos propios que posee. Es una buena medida del riesgo financiero que soporta la empresa. Cuanto menor sea el ratio, menores serán los riesgos. (Suárez, A.S. 1988)

-Ratio de endeudamiento a largo plazo:

$$\text{Ratio de endeudamiento a l/p} = \frac{\text{PASIVO NO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

Esta ratio indica cuantos euros de financiación ajena a largo plazo tiene la empresa por cada euro de financiación propia. Es decir, señala el tanto por ciento que supone el importe de las deudas con vencimiento superior a 1 año respecto a sus recursos propios. (Suárez, A.S. 1988)

B. Ratios de solvencia:

Miden la capacidad que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago (sus deudas). Es decir, lo que determina este ratio es si una empresa tendría activos suficientes como para pagar todas sus deudas u obligaciones de pago en un momento dado.

Las ratios que analizaremos serán los siguientes:

-Fondo de maniobra:

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}$$

El fondo de maniobra es la parte del activo corriente de una empresa financiada con deuda a largo plazo, es decir, con el pasivo no corriente. Se calcula mediante la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. (Myers-Brealey, 1993)

- FM>0: la empresa será capaz de hacer frente a sus compromisos de pagos inmediatos.

- $FM=0$: corre el riesgo de no poder hacer frente a sus compromisos de pago a c/p.
- $FM<0$: la empresa no podrá hacer frente a sus compromisos de pago en el c/p, por lo tanto, diremos que estará en suspensión de pagos.

-Ratio de liquidez:

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Esta ratio mide la capacidad que tiene la empresa de generar tesorería, o en otras palabras, si tiene capacidad de transformar sus activos en liquidez a corto plazo.

Lo esperado en este ratio es que el resultado nos de por lo menos uno, ya que eso significa que existe un fondo de maniobra positivo y por lo tanto la empresa podría hacer frente a los pagos venideros con la totalidad de su activo corriente. (Myers-Brealey, 1993)

-Ratio de quiebra:

$$\text{Ratio de quiebra} = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$$

Muestra la distancia a la que se encuentra la sociedad de la quiebra técnica. Esta ratio nos indica si la empresa podría hacer frente a la totalidad de sus deudas con la totalidad de sus activos. Cuanto mayor sea el ratio mejor para la empresa ya que significa que es más solvente. (Suárez, A.S. 1988)

C. Ratios de rentabilidad:

Estos ratios son instrumentos financieros los cuales nos indican si una empresa a parte de estar generando el suficiente dinero como para hacer frente a los gastos correspondientes y además conseguir beneficio para los propietarios o accionistas.

Analizaremos las siguientes ratios en cuanto a la rentabilidad:

-ROA ("Return on Assets")

$$ROA = \frac{BAIT}{ACTIVO TOTAL}$$

Es la relación entre el beneficio conseguido durante un periodo de tiempo definido y los activos totales de una empresa. Resulta útil a la hora de medir la eficiencia de los activos totales. Dicho con otras palabras es la capacidad que tienen los activos de producir renta por sí solos. (Myers-Brealey, 1993)

-Margen de beneficio:

$$\text{Margen de beneficio} = \frac{\text{BAIT}}{\text{VENTAS}}$$

Esta ratio nos muestra la eficiencia de las operaciones de venta, se traduciría como lo que gana la empresa por cada unidad monetaria vendida. (Myers-Brealey, 1993)

-Rotación de activos:

$$\text{Ratio de activos} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Esta ratio nos muestra el nivel de eficiencia de una empresa en cuanto al uso de sus activos para generar ingresos mediante ventas. Un elevado grado de rotación de activos está ligado a bajos márgenes de beneficios. Dicho de otra forma son las unidades monetarias que se consiguen vender por cada unidad monetaria que se ha invertido. (Myers-Brealey, 1993)

-ROE (“Return on Equity”)

$$\text{ROE} = \frac{\text{BDIT}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Esta ratio es uno de los más importantes a la hora de medir la rentabilidad de una empresa. Mide el rendimiento del capital y concretamente la rentabilidad que se obtiene gracias a las aportaciones de los accionistas. (Suárez, A.S. 1988)

D. Ratios de rotación:

Son aquellas ratios que se encargan de determinar el grado de eficiencia de una empresa mediante el uso de los activos encargados de generar beneficio. Es decir, medir la eficiencia con la que cierta empresa controla sus activos.

-Ratio de rotación de activos no corrientes:

$$\text{Ratio de rotación de activos no corrientes} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO NO CORRIENTE}}$$

Es la relación entre el beneficio conseguido durante un periodo de tiempo definido y los activos no corrientes de una empresa. Dicho con otras palabras es la capacidad que tienen los activos no corrientes de producir renta por sí solos. En este caso es positivo una ratio elevada ya que los activos no corrientes son los que generan beneficios. (Suárez, A.S. 1988)

-Ratio de rotación de clientes:

$$\text{Ratio de rotación de clientes} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CLIENTES}}$$

Esta ratio calcula las rotaciones de las cuentas por cobrar y determina el tiempo que en promedio permanece el dinero invertido en la cartera de clientes. Mide la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. Una mayor rotación de clientes sería beneficioso para la empresa ya que se podría reutilizar el margen obtenido en cada venta. (Suárez, A.S. 1988)

E. Ratios de la estructura de costes

Esta ratio mide el porcentaje en el cual los costes fijos y los costes variables están involucrados en el total de la empresa.

Los costes fijos suponen un gasto al cual la empresa debe hacer frente independientemente de los ingresos de la misma.

Los costes variables son aquellos que varían en cuanto al nivel de producción de la empresa. (Myers-Brealey, 1993)

Se expresan con la siguiente fórmula:

$$\text{Coste total} = \% \text{Coste Fijo} + \% \text{Coste Variable}$$

-Punto muerto:

$$\text{Punto muerto} = \frac{\text{COSTES FIJOS TOTALES}}{1 - \frac{\text{COSTES VARIABLES TOTALES}}{\text{VENTAS}}}$$

El punto muerto, o umbral de rentabilidad, es aquel punto donde los ingresos totales por venta igualan a los costes totales. Es a partir de la superación del punto muerto cuando la empresa empieza a obtener beneficios. (Suárez, A.S. 1988)

-Cobertura punto muerto:

$$\text{Cobertura punto muerto} = \frac{\text{PUNTO MUERTO}}{\text{VENTAS}}$$

Determina el nivel de producción necesario de la empresa para cubrir sus costes totales, es decir, el número mínimo de ventas para cubrir los costes totales. A partir de ese punto, la empresa obtiene beneficios. (Suárez, A.S. 1988)

-GAO:

$$\text{GAO} = \frac{\text{BAIT} + \text{CF}^*}{\text{BAIT}}$$

(CF* = Costes fijos operativos, es decir, no se tienen en cuenta los intereses.)

El grado de apalancamiento operativo mide el efecto que tendría un cambio de volumen en las ventas sobre la rentabilidad de la empresa, es una medida de riesgo. (Myers-Brealey, 1993)

El GAO es un coeficiente multiplicador, es decir, si tenemos un GAO de 2 implica que si las ventas aumentan un 5%, el BAIT aumentará 2 veces más, un 10%.

-GAF:

$$GAF = \frac{BAIT}{RCAI}$$

El grado de apalancamiento financiero consiste en el uso de fondos ajenos a la empresa para aumentar la inversión. Esto hace posible que una empresa invierta más dinero del que posee. (Myers-Brealey, 1993)

5. Principales características de las empresas analizadas

Hilton Worldwide Holdings Inc., es una empresa hotelera multinacional estadounidense que administra y franquicia una amplia cartera de hoteles y centros turísticos. Tiene su sede en Tysons Corner, Virginia, EE.UU.

Fue fundada por Conrad Hilton en mayo de 1919 y en 1920 compró su primera propiedad, el Hotel Mobley.

Al 30 de junio de 2020 su cartera incluye 6.215 propiedades con 983.465 habitaciones en 118 países y territorios, incluyendo 690 que son administradas y 5.405 que son franquiciadas. Antes de su salida a bolsa en diciembre de 2013 Hilton fue clasificada por Forbes como la 36ª empresa privada más grande de los Estados Unidos. (Wikipedia, 2021).

Marriott International, Inc. es una empresa multinacional americana de hostelería diversificada que gestiona y franquicia una amplia cartera de hoteles e instalaciones de alojamiento relacionados. Fundada en 1993 por J. Willard Marriott tiene su sede en Bethesda, Maryland.

Marriott International es la mayor cadena hotelera del mundo por número de habitaciones disponibles. Al 30 de junio de 2020 tiene 30 marcas con 7.484 propiedades en 131 países y territorios alrededor del mundo, más de 1.400.693 habitaciones, incluyendo 2.104 que son administradas con 573.043 habitaciones, 5.314 que son franquiciadas o licenciadas con 812.006 habitaciones, y 66 que son de propiedad o están arrendadas con 15.644 habitaciones. (Wikipedia, 2021).

6. Análisis económico-financiero de Hilton.

6.1. Análisis del balance

6.1.1 Análisis de porcentajes verticales.

	2018	V%	2019	V%	2020	V%
ACTIVO CORRIENTE	\$1.983,00	14,17%	\$2.093,00	13,99%	\$4.202,00	25,08%
Tesorería	\$403,00	2,88%	\$538,00	3,60%	\$3.218,00	19,21%
Cuentas pendientes	\$1.150,00	8,22%	\$1.261,00	8,43%	\$771,00	4,60%
Otros activos corrientes	\$430,00	3,07%	\$294,00	1,97%	\$213,00	1,27%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$12.012,00	85,83%	\$12.864,00	86,01%	\$12.553,00	74,92%
Propiedad y equipamiento	\$367,00	2,62%	\$1.247,00	8,34%	\$1.118,00	6,67%
Intangible	\$11.316,00	80,86%	\$11.237,00	75,13%	\$10.918,00	65,16%
Otros activos no corrientes	\$329,00	2,35%	\$380,00	2,54%	\$517,00	3,09%
TOTAL ACTIVO	\$13.995,00	100%	\$14.957,00	100%	\$16.755,00	100%

Tabla 1: Activo del balance de Hilton, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

	2018	V%	2019	V%	2020	V%
PATRIMONIO NETO	\$558,00	3,99%	\$-472,00	-3,16%	\$-1.486,00	-8,87%
PASIVO CORRIENTE	\$2.615,00	18,69%	\$2.871,00	19,20%	\$2.431,00	14,51%
Cuentas por pagar	\$283,00	2,02%	\$303,00	2,03%	\$224,00	1,34%
Otro pasivo corriente	\$2.332,00	16,66%	\$2.568,00	17,17%	\$2.207,00	13,17%
PASIVO NO CORRIENTE	\$10.822,00	77,33%	\$12.558,00	83,96%	\$15.810,00	94,36%
Deuda a l/p	\$7.266,00	51,92%	\$7.748,00	51,80%	\$10.235,00	61,09%
Otra deuda a l/p	\$3.556,00	25,41%	\$4.810,00	32,16%	\$5.575,00	33,27%
TOTAL PASIVO	\$13.437,00	96,01%	\$15.429,00	103%	\$18.241,00	109%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$13.995,00	100%	\$14.957,00	100%	\$16.755,00	100%

Tabla 2: Pasivo y patrimonio neto del balance de Hilton, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

Como podemos observar las anteriores tablas reflejan el activo, el pasivo y el patrimonio de los años 2018, 2019 y 2020 de la empresa. Cabe destacar que algunos números y porcentajes del año 2020 se desvían mucho de lo que debería ser óptimo para este tipo de empresas y esto se debe a que la pandemia del Covid-19 ha afectado mucho a este sector, obligando a mantener cerrados muchos de sus establecimientos y se han tenido que tomar medidas significantes.

Podemos ver que en los años 2018 y 2019 el peso del activo corriente y del activo no corriente se mantiene estable con aproximadamente un 14% y un 86% respectivamente. Sin embargo vemos que en el año 2020 el activo corriente asciende a un 25% y el activo no corriente desciende hasta llegar a un 75% (más del 10% de variación en cada partida).

Como partida destacable podemos ver que la tesorería durante el 2018 y el 2019 tiene un peso del 3% aproximadamente sobre el total del activo pero en 2020 esta partida llega a subir hasta casi el 20% del total del activo. También podemos observar que el intangible tiene un peso muy importante respecto al total debido a que el peso de las edificaciones es muy elevado.

Lo primero que podemos observar es que el patrimonio neto en 2018 es el único año en el cual es positivo, pasando a ser de un 4% en 2018 a un casi -9% en el año 2020.

El pasivo corriente se mantiene estable con un 18%, 19% y 14% en los respectivos periodos. Sin embargo el pasivo no corriente si que tiene un notable aumento pasando del 77% hasta llegar a un 94% en 2020. Como resultado podemos que el pasivo en su conjunto siempre va creciendo.

Como dato destacable podemos ver que en el 2020 el total pasivo llega a ser del 109% debido a que tenemos un patrimonio negativo.

6.1.2 Análisis de porcentajes horizontales.

	2018	H%	2019	H%	2020	H%
ACTIVO CORRIENTE	\$1.983,00	100%	\$2.093,00	105,55%	\$4.202,00	200,76%
Tesorería	\$403,00	100%	\$538,00	133,50%	\$3.218,00	598,14%
Cuentas pendientes	\$1.150,00	100%	\$1.261,00	109,65%	\$771,00	61,14%
Otros activos corrientes	\$430,00	100%	\$294,00	68,37%	\$213,00	72,45%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$12.012,00	100%	\$12.864,00	107,09%	\$12.553,00	97,58%
Propiedad y equipamiento	\$367,00	100%	\$1.247,00	339,78%	\$1.118,00	89,66%
Intangible	\$11.316,00	100%	\$11.237,00	99,30%	\$10.918,00	97,16%
Otros activos no corrientes	\$329,00	100%	\$380,00	115,50%	\$517,00	136,05%
TOTAL ACTIVO	\$13.995,00	100%	\$14.957,00	106,87%	\$16.755,00	112,02%

Tabla 3: Activo del balance de Hilton, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

	2018	H%	2019	H%	2020	H%
PATRIMONIO NETO	\$558,00	100%	\$-472,00	-84,59%	\$-1.486,00	314,83%
PASIVO CORRIENTE	\$2.615,00	100%	\$2.871,00	109,79%	\$2.431,00	84,67%
Cuentas por pagar	\$283,00	100%	\$303,00	107,07%	\$224,00	73,93%
Otro pasivo corriente	\$2.332,00	100%	\$2.568,00	110,12%	\$2.207,00	85,94%
PASIVO NO CORRIENTE	\$10.822,00	100%	\$12.558,00	116,04%	\$15.810,00	125,90%
Deuda a l/p	\$7.266,00	100%	\$7.748,00	106,63%	\$10.235,00	132,10%
Otra deuda a l/p	\$3.556,00	100%	\$4.810,00	135,26%	\$5.575,00	115,90%
TOTAL PASIVO	\$13.437,00	100%	\$15.429,00	114,82%	\$18.241,00	118,23%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$13.995,00	100%	\$14.957,00	106,87%	\$16.755,00	112,02%

Tabla 4: Pasivo y patrimonio neto del balance de Hilton, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

Para realizar los porcentajes horizontales he cogido de referencia (100%) el año 2018 y después cada año lo he comparado con los valores del año anterior.

Si nos fijamos en el activo corriente podemos observar que en el año 2019 no crece mucho respecto al 2018 pero si que en el año 2020 vemos que se duplica esta cantidad. Esto se debe en gran parte a que la tesorería de la empresa aumenta un 33% en 2019. Pero debido a la pandemia en la cual nos encontramos muchas empresas decidieron obtener liquidez para poder afrontar sus obligaciones futuras. Por eso vemos que la cuenta de tesorería se dispara brutalmente en 2020.

El activo no corriente se mantiene estable durante los años, incrementándose solo un 7% en 2019 para después bajar un 9%.

En conclusión podemos ver que el valor del total del activo aumenta poco a poco año tras año.

Como ya hemos comentado anteriormente vemos que el patrimonio neto de la empresa cada año es mucho menor que el anterior, pasando del 100% del 2018 como referencia a disminuirse en un 84% en el año 2019 y llegándose a disminuir más de 300% el año 2020.

Con estos datos podemos afirmar que sin duda alguna la pandemia del Covid ha tenido un impacto gigantesco en esta empresa ya que debido a las restricciones

tomadas casi mundialmente se han visto obligados al cese de la mayoría de sus operaciones durante un largo periodo de tiempo.

Para finalizar hay que comentar que el pasivo no corriente se ve en aumento año tras año, igual que el total pasivo el cual aumenta hasta casi un 20% en el año 2020.

6.1.3. Ratios de estructura.

Después de realizar los análisis verticales y horizontales de la empresa vamos a analizar los ratios mencionados anteriormente en la metodología. Esto nos servirá para ver la importancia de cada dato y sacar unas conclusiones algo más definidas.

-Ratio de inmovilizado:

2018	2019	2020
85,83%	86,01%	74,92%

Tabla 5: Ratio de inmovilizado de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto al ratio de inmovilizado podemos observar que para los 3 periodos es bastante alto, superando el 85% en los dos primeros años y bajando a 74% en el último. Esto se debe a que al ser una empresa hotelera las edificaciones poseen un gran peso dentro del activo.

-Ratio de endeudamiento:

2018	2019	2020
96,01%	103,16%	108,87%

Tabla 6: Ratio de endeudamiento de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto al ratio de endeudamiento podemos ver como aumenta poco a poco año tras año, esto no es lo mas positivo de la empresa ya que cuanto mayor sea el ratio, mayor será el riesgo para la misma. Esto se debe a que el patrimonio neto de la empresa se reduce año tras año.

-Ratio de endeudamiento a largo plazo:

2018	2019	2020
80,54%	81,39%	86,67%

Tabla 7: Ratio de endeudamiento a largo plazo de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Este ratio nos indica como es la calidad de la deuda que posee la empresa. Como podemos ver en los 3 años se mantiene por encima del 80% llegando hasta un 86%. Esto es relativamente positivo ya que la gran mayoría de la deuda no la tendremos que liquidar en un futuro cercano.

6.1.4 Ratios de solvencia.

-Fondo de maniobra:

2018	2019	2020
-632,00	-778,00	1771,00

Tabla 8: Fondo de maniobra de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Antes de analizar el fondo de maniobra hay que destacar que no sirve realmente para hacer comparaciones entre años ya que esta expresado en cifras monetarias y el tamaño de la empresa cada año es diferente.

Entonces, podemos ver que en los años 2018 y 2019 el fondo de maniobra es negativo, ya que quiere decir que el pasivo corriente es mayor que el activo corriente. Sin embargo en 2020 esta cifra se recupera bastante y pasa a ser positiva, indicando que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente.

-Ratio de liquidez:

2018	2019	2020
75,83%	72,90%	172,85%

Tabla 9: Ratio de liquidez de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En los dos primeros años el ratio de liquidez es inferior a 100, lo cual ya podíamos prever debido a que en estos mismos periodos el fondo de maniobra se encuentra en cifras negativas. En cambio, en el año 2020 el ratio de liquidez sube hasta un 172%, esto quiere decir que la empresa cuenta con suficiente circulante como para hacerse cargo de sus obligaciones más próximas.

-Ratio tesorería inmediata:

2018	2019	2020
15,41%	18,74%	132,37%

Tabla 10: Ratio de tesorería inmediata de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Este ratio nos indica si la empresa podría hacer frente a sus obligaciones más próximas simplemente con la tesorería disponible. Lo más destacable que observamos es que en 2020 su tesorería podría hacer frente al total del pasivo corriente.

-Ratio de quiebra:

2018	2019	2020
104,15%	96,94%	91,85%

Tabla 11: Ratio de quiebra de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Para finalizar con los ratios de solvencia podemos ver como en cuanto al ratio de quiebra el resultado se va disminuyendo año tras año y lo ideal sería que dicho ratio aumentara año tras año para así estar cada vez más lejos de la quiebra técnica.

6.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias y de la estructura de costes.

6.2.1 Análisis de porcentajes verticales.

	2018	V%	2019	V%	2020	V%
Ventas	\$8.906,00	100%	\$9.452,00	100%	\$4.307,00	100%
Coste de ventas	\$6.655,00	74,72%	\$7.017,00	74,24%	\$3.724,00	86,46%
Margen bruto	\$2.251,00	25,28%	\$2.435,00	25,76%	\$583,00	13,54%
Gastos de explotación	\$819,00	9,20%	\$859,00	9,09%	\$702,00	16,30%
BAIT	\$1.432,00	16,08%	\$1.576,00	16,67%	\$-119,00	-2,76%
Rdo. financiero	\$-354,00	-3,97%	\$-332,00	-3,51%	\$-805,00	-18,7%
RCAI	\$1.078,00	12,10%	\$1.244,00	13,16%	\$-924,00	-21,45%
Impuesto sobre ganancias	\$309,00	3,47%	\$358,00	3,79%	\$-204,00	-4,74%
RDO NETO DEL EJERCICIO	\$764,00	8,58%	\$881,00	9,32%	\$-715,00	-16,60%

Tabla 12: Cuenta de pérdidas y ganancias de Hilton, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

Para realizar los cálculos de los porcentajes hemos usado como base el total de las ventas y las demás partidas se han ido comparando con el total de su peso.

Los costes de ventas son los más elevados por razones obvias y dichos costes representan un 74% de las ventas los dos primeros años y suben hasta un 86 en el ultimo periodo. El margen bruto ronda los dos primeros años el 25%, bajando hasta un 13% en el ultimo año.

En cuando al BAIT podemos ver que en los dos primeros años es de un 16% y en el año 2020 baja hasta un -2%. Esto nos deja todavía más claros los efectos tan negativos que ha tenido la pandemia sobre este tipo de empresas.

6.2.2 Análisis de porcentajes horizontales.

	2018	H%	2019	H%	2020	H%
Ventas	\$8.906,00	100%	\$9.452,00	106%	\$4.307,00	46%
Coste de ventas	\$6.655,00	100%	\$7.017,00	105%	\$3.724,00	53%
Margen bruto	\$2.251,00	100%	\$2.435,00	108%	\$583,00	24%
Gastos de explotación	\$819,00	100%	\$859,00	105%	\$702,00	82%
BAIT	\$1.432,00	100%	\$1.576,00	110%	\$-119,00	-8%
Rdo. financiero	\$-354,00	100%	\$-332,00	94%	\$-805,00	242%
RCAI	\$1.078,00	100%	\$1.244,00	115%	\$-924,00	-74%
Impuesto sobre ganancias	\$309,00	100%	\$358,00	116%	\$-204,00	-57%
RDO NETO DEL EJERCICIO	\$764,00	100%	\$881,00	115%	\$-715,00	-81%

Tabla 13: Cuenta de pérdidas y ganancias de Hilton, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

Si atendemos al análisis horizontal podemos ver que las ventas aumentan en el año 2019 pero que se disminuyen a más de la mitad en el año 2020. El coste de las ventas imita el camino de las ventas, aumentando para después verse disminuido en alrededor de un 50%.

El margen bruto sube un 8% para el año 2019 pero baja hasta llegar al 24% en el año 2020.

Para finalizar podemos ver como el resultado neto del ejercicio aumenta en el año 2019 respecto al 2018, pero sin embargo la empresa afronta pérdidas en el año 2020.

6.2.3 Ratios de rentabilidad.

-ROA:

2018	2019	2020
10,23%	10,54%	-0,71%

Tabla 14: ROA de los últimos tres años. (Elaboración propia)

El ratio de rendimiento sobre activos a la empresa le interesa que sea lo más grande posible ya que es la capacidad que tienen los activos para generar ingresos.

En los dos primeros años el ratio es bueno ya que supera el 10%, sin embargo y otra vez, debido a la pandemia del Covid-19 podemos ver que los activos de la empresa no lograron generar beneficios durante el año 2020.

-Margen de beneficios:

2018	2019	2020
0,16%	0,17%	-0,03%

Tabla 15: Margen de beneficios de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Este ratio nos muestra cuantos dólares de beneficio obtiene la empresa por cada dólar de ventas realizadas. Como podemos ver en los años 2018 y 2019 se mantiene constante en 0.16 y 0.17 dólares por dólar vendido, respectivamente.

Sin embargo en el año 2020 podemos ver como se muestra negativo debido a que la empresa no fue capaz de generar beneficios sobre sus ventas.

-Rotación de activos:

2018	2019	2020
0,64%	0,63%	0,26%

Tabla 16: Rotación de activos de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto al ratio de rotación podemos ver que en los dos primeros años la empresa logra vender 0,64 y 0,63 dólares por cada dólar invertido. No obstante también podemos observar que en el ultimo periodo, en el año 2020 este ratio baja notablemente hasta llegar a un simple 0,26 dólares por dólar invertido.

Podemos observar que la empresa gana más por rotación de activos que no por margen de beneficios.

-ROE:

2018	2019	2020
136,92%	-186,65%	48,12%

Tabla 17: ROE de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Si nos fijamos en el ROE vemos que el primer año llega al 136%, pero lo más destacable es la bajada tan notable que ocurre en el año 2019, el cual baja hasta un -186%.

Esta bajada se debe a que el patrimonio neto en el 2019 desciende mucho, llegando a ser negativo pero a la vez teniendo un resultado neto positivo. El ratio

sube en el 2020 hasta llegar a un 48% ya que a pesar de tener un patrimonio neto negativo el resultado también es negativo.

6.2.4 Ratios de rotación.

-Rotación activos no corrientes:

2018	2019	2020
0,74%	0,73%	0,34%

Tabla 18: Rotación activos no corrientes de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto al ratio de rotación de activos no corrientes podemos observar que ocurre algo similar con el ratio de rotación de activos.

Durante los dos primeros años se mantiene estable con 0,74 y 0,73 dólares obtenidos por cada dólar invertido en el activo no corriente. Sin embargo este ratio vuelve a bajar en el año 2020 hasta llegar a solamente 0,34 dólares por dólar invertido.

-Rotación de clientes:

2018	2019	2020
5,64%	6,08%	4,38%

Tabla 19: Rotación de clientes de los últimos tres años. (Elaboración propia)

El ratio de rotación de clientes nos muestra el número de veces al año que se renueva el crédito a clientes. Como podemos ver en el año 2018 este ratio es de un 5,6% el cual llega a superar el 6% en el 2019, pero en el 2020 baja hasta llegar a un 4,3%.

Podemos ver que entre los tres años, la empresa concede y le ingresan los efectos de cobrar 4 veces al año, como media.

6.2.5. Ratios de estructura de costes.

6.2.5.1 Estructura de costes.

Una de las limitaciones de este análisis ha sido que no hemos podido lograr obtener que cantidad de los costes totales son fijos y que cantidad son variables. Para llegar a una aproximación lo más realista posible he decidido tomar de referencia el valor de los gastos totales del año 2016.

Se ha decidido que el 40% del total de los gastos de 2016 sean fijos y la diferencia sobre el total de cada respectivo año serán los costes variables.

	2016
Gastos explotación	\$702,00
Costes fijos (40%)	280,80

Tabla 20: Gastos explotación 2016. (Elaboración propia)

Con los siguientes cálculos podemos obtener los costes variables y los costes fijos de cada año.

	2018	2019	2020
Total coste de ventas	\$6.655,00	\$7.017,00	\$3.724,00
Total gastos explotación	\$538,20	\$578,20	\$421,20
COSTES VARIABLES	\$6.116,80	\$6.438,80	\$3.302,80

Tabla 21: Costes variables de los últimos tres años. (Elaboración propia)

	2018	2019	2020
Resultado financiero	\$-354,00	\$-332,00	\$-805,00
Total gastos explotación	\$280,80	\$280,80	\$280,80
COSTES FIJOS	\$634,80	\$612,80	\$1.085,80

Tabla 22: Costes fijos de los últimos tres años. (Elaboración propia)

-Punto muerto:

	2018	2019	2020
	\$2.026,94	\$1.922,27	\$4.656,98

Tabla 23: Punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

El punto muerto nos indica cuanto tiene que ingresar la empresa para no tener pérdidas. Simplemente superando el número del punto muerto la empresa ya obtendría beneficios.

Para los años 2018 y 2019 podemos ver que es similar el punto muerto, rondando los 2.000.000\$. Para el año 2020 la cosa se le complica un poco más a la empresa ya que el valor del punto muerto llega a ser más del doble y como podemos observar en la cuenta de perdidas y ganancias la empresa no llega a facturar el valor del punto muerto, afrontando pérdidas.

-Cobertura punto muerto:

	2018	2019	2020
Cobertura PM	22,76%	20,34%	108,13%
Superación PM	77,24%	79,66%	-8,13%

Tabla 24: Cobertura punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Como podemos ver en la tabla anterior durante los años 2018 y 2019 se destina una quinta parte de las ventas a cubrir los costes, por lo tanto la superación del punto muerto estaría alrededor de un 80% de las ventas.

En cambio en el año 2020 la cobertura del punto muerto supera el 100% por lo tanto la superación del punto muerto es negativa. Es decir, con las ventas la empresa no llega al punto muerto, como hemos comentado anteriormente.

-GAO, GAF y GAG:

	2018	2019	2020
GAO	1,20	1,18	-1,36
GAF	1,33	1,27	0,13
GAG	1,59	1,49	-0,18

Tabla 25: GAO, GAF y GAG de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto a los grados de apalancamiento podemos observar como el operativo (GAO) y el financiero (GAF) descienden año tras año, haciendo descender a su vez el de gestión (GAG).

Durante los dos primeros años la disminución no es muy notable ya que el BAIT es similar en ambos periodos. Sin embargo la diferencia en el ultimo año ya se hace más notable, llegar a un apalancamiento negativo debido a que el BAIT en el año 2020 se vuelve negativo.

7. Análisis económico-financiero de Marriott.

7.1. Análisis del balance.

7.1.1 Análisis de porcentajes verticales.

	2018	V%	2019	V%	2020	V%
ACTIVO CORRIENTE	\$2.706,00	11,42%	\$3.127,00	12,48%	\$2.825,00	11,44%
Tesorería	\$316,00	1,33%	\$225,00	0,90%	\$877,00	3,55%
Cuentas pendientes	\$2.133,00	9,00%	\$2.395,00	9,56%	\$1.768,00	7,16%
Otros activos corrientes	\$257,00	1,08%	\$507,00	2,02%	\$180,00	0,73%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$20.990,00	88,58%	\$21.924,00	87,52%	\$21.876,00	88,56%
Propiedad y equipamiento	\$1.956,00	8,25%	\$2.792,00	11,15%	\$2.266,00	9,17%
Intangible	\$17.419,00	73,51%	\$17.689,00	70,61%	\$18.164,00	73,54%
Otros activos no corrientes	\$1.615,00	6,82%	\$1.443,00	5,76%	\$1.446,00	5,85%
TOTAL ACTIVO	\$23.696,00	100%	\$25.051,00	100%	\$24.701,00	100%

Tabla 26: Activo del balance de Marriott, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

	2018	V%	2019	V%	2020	V%
PATRIMONIO NETO	\$2.225,00	9,39%	\$703,00	2,81%	\$430,00	1,74%
PASIVO CORRIENTE	\$6.437,00	27,16%	\$6.677,00	26,65%	\$5.752,00	23,29%
Cuentas por pagar	\$767,00	3,24%	\$720,00	2,87%	\$527,00	2,13%
Otro pasivo corriente	\$5.670,00	23,93%	\$5.957,00	23,78%	\$5.225,00	21,15%
PASIVO NO CORRIENTE	\$15.034,00	63,45%	\$17.671,00	70,54%	\$18.519,00	74,97%
Deuda a l/p	\$8.514,00	35,93%	\$9.963,00	39,77%	\$9.203,00	37,26%
Otra deuda a l/p	\$6.520,00	27,52%	\$7.708,00	30,77%	\$9.316,00	37,72%
TOTAL PASIVO	\$21.471,00	90,61%	\$24.348,00	97,19%	\$24.271,00	98,26%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$23.696,00	100%	\$25.051,00	100%	\$24.701,00	100%

Tabla 27: Pasivo y patrimonio neto del balance de Marriott, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

En cuanto al análisis del balance de Marriott podemos ver que el activo corriente se mantiene durante todos los periodos con el mismo peso sobre su total.

Lo que si podemos destacar es que el peso de la tesorería en el año 2020 es algo mayor debido a que las empresas, en tiempo de pandemia, han optado por tener algo más de liquidez para hacer frente a sus pagos futuros.

El activo no corriente también se mantiene estable con un peso del 88% sobre su total en los 3 periodos, esta partida vuelve a ser mas grande debido al peso del intangible (más de un 70%), ya que en una empresa hotelera las edificaciones son un recurso con elevado coste.

Por otro lado si nos fijamos en el patrimonio neto podemos observar que cada año tiene un peso menor respecto al total, pero sin llegar a ser negativo en ningún momento como en el caso de Hilton.

Las cuentas del pasivo corriente y el pasivo corriente mismo se mantienen con aproximadamente el mismo peso sobre el total. Sin embargo es el pasivo no corriente el que aumenta su peso año tras año, pasando de un 63% a un 70% a un 74% respectivamente.

Para finalizar vemos que el total pasivo tiene un peso del 90% en el año 2018 pero en los años próximos tiene un peso del 97 y 98%, respectivamente.

7.1.2 Análisis de porcentajes horizontales.

	2018	H%	2019	H%	2020	H%
ACTIVO CORRIENTE	\$2.706,00	100,00%	\$3.127,00	115,56%	\$2.825,00	90,34%
Tesorería	\$316,00	100,00%	\$225,00	71,20%	\$877,00	389,78%
Cuentas pendientes	\$2.133,00	100,00%	\$2.395,00	112,28%	\$1.768,00	73,82%
Otros activos corrientes	\$257,00	100,00%	\$507,00	197,28%	\$180,00	35,50%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$20.990,00	100,00%	\$21.924,00	104,45%	\$21.876,00	99,78%
Propiedad y equipamiento	\$1.956,00	100,00%	\$2.792,00	142,74%	\$2.266,00	81,16%
Intangible	\$17.419,00	100,00%	\$17.689,00	101,55%	\$18.164,00	102,69%
Otros activos no corrientes	\$1.615,00	100,00%	\$1.443,00	89,35%	\$1.446,00	100,21%
TOTAL ACTIVO	\$23.696,00	100,00%	\$25.051,00	105,72%	\$24.701,00	98,60%

Tabla 28: Activo del balance de Marriott, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

	2018	H%	2019	H%	2020	H%
PATRIMONIO NETO	\$2.225,00	100,00%	\$703,00	31,60%	\$430,00	61,17%
PASIVO CORRIENTE	\$6.437,00	100,00%	\$6.677,00	103,73%	\$5.752,00	86,15%
Cuentas por pagar	\$767,00	100,00%	\$720,00	93,87%	\$527,00	73,19%
Otro pasivo corriente	\$5.670,00	100,00%	\$5.957,00	105,06%	\$5.225,00	87,71%
PASIVO NO CORRIENTE	\$15.034,00	100,00%	\$17.671,00	117,54%	\$18.519,00	104,80%
Deuda a l/p	\$8.514,00	100,00%	\$9.963,00	117,02%	\$9.203,00	92,37%
Otra deuda a l/p	\$6.520,00	100,00%	\$7.708,00	118,22%	\$9.316,00	120,86%
TOTAL PASIVO	\$21.471,00	100,00%	\$24.348,00	113,40%	\$24.271,00	99,68%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	\$23.696,00	100,00%	\$25.051,00	105,72%	\$24.701,00	98,60%

Tabla 29: Pasivo y patrimonio neto del balance de Marriott, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

Como en el caso anterior, para realizar los porcentajes horizontales he cogido de referencia (100%) el año 2018 y después cada año lo he comparado con los valores del año anterior.

Lo primero que observamos en el análisis horizontal es que en el año 2019 el activo corriente sube un 15% y después disminuye hasta llegar a un 90% respecto al año anterior. A diferencia del análisis de Hilton, en este caso disminuye en lugar de aumentar.

Por otro lado si nos fijamos en el activo no corriente vemos como se mantiene estable durante los años 2018, 2019 y 2020. Todas las partidas del activo no corriente se mantienen relativamente estables durante los 3 periodos.

Como resultado de esta estabilidad podemos ver que el total activo ni aumenta ni disminuye notablemente, pasando de un 100% a un 105% y disminuyendo al casi 99%, respectivamente.

El patrimonio neto en la empresa cada año es menor que el anterior, en el año 2019 disminuye más de un 70% respecto al 2018 y en el 2020 presenta una disminución del 30% respecto al 2019.

El pasivo corriente se mantiene estable los dos primeros años pero en el 2020 disminuye un 15%.

Por otro lado el pasivo no corriente aumenta año tras año, incrementándose un 17% el 2019 y un 4% el 2020.

Como hemos comentado anteriormente el total pasivo aumenta en el 2019 un 13% respecto al 2018 pero sin embargo se mantiene estable sin casi ninguna variación en el periodo de 2020.

7.1.3. Ratios de estructura.

-Ratio de inmovilizado:

2018	2019	2020
88,58%	87,52%	88,56%

Tabla 30: Ratio de inmovilizado de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Como ya hemos mencionado en la empresa anterior se puede observar que este ratio es bastante alto y esto se debe a que en las empresas hoteleras las edificaciones tienen un gran peso dentro del balance.

Este también se mantiene constante durante los 3 periodos analizados en un 88% del total.

-Ratio de endeudamiento:

2018	2019	2020
90,61%	97,19%	98,26%

Tabla 31: Ratio de endeudamiento de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Si atendemos al ratio de endeudamiento podemos ver que empieza en un 90%, sube en el segundo año hasta un 97% y el último periodo se estabiliza en 98%.

Esto no es lo más adecuado para ninguna empresa ya que a mayor ratio, mayor riesgo para la empresa.

-Ratio de endeudamiento a largo plazo:

2018	2019	2020
70,02%	72,58%	76,30%

Tabla 32: Ratio de endeudamiento a largo plazo de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Este ratio nos muestra la calidad de la deuda que tiene la empresa.

Como podemos ver se mantiene por encima del 70% durante los 3 periodos llegando a un 76% en el último. Esto es positivo ya la gran mayoría de la deuda que posee esta empresa la podrá liquidar en un futuro superior al año.

7.1.4 Ratios de solvencia.

-Fondo de maniobra:

2018	2019	2020
-3731,00	-3550,00	-2927,00

Tabla 33: Fondo de maniobra de los últimos tres años . (Elaboración propia)

El fondo de maniobra de esta empresa no es la mejor situación en la que podemos estar ya que es negativo. Podemos ver algo bueno y es que año tras año esta cifra va disminuyendo, aun así esta empresa posee un fondo de maniobra demasiado grande.

-Ratio de liquidez:

2018	2019	2020
42,04%	46,83%	49,11%

Tabla 34: Ratio de liquidez de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Con el ratio de liquidez podemos afirmar los resultados del fondo de maniobra ya que la empresa no dispone de suficiente activo corriente como para enfrentarse a sus obligaciones.

Este ratio cuanto mayor sea, mejor para la empresa y en este caso no llega a superar el 50% para el tercer periodo.

-Ratio de tesorería inmediata:

2018	2019	2020
4,91%	3,37%	15,25%

Tabla 35: Ratio de tesorería inmediata de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Como podemos ver en los dos primeros años se mantiene relativamente estable, pero en el año 2020 la empresa prefiere tener algo más de tesorería ya que la situación de el año 2020 fue algo incierta y se prefirió tener algo más de tesorería que otros años.

-Ratio de quiebra:

2018	2019	2020
110,36%	102,89%	101,77%

Tabla 36: Ratio de quiebra de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Como dijimos anteriormente, este ratio es mejor que vaya aumentando año tras año ya que así estaremos mas lejos de la quiebra técnica. En este caso en ningún periodo disminuye del 100% y eso es buena señal, aunque seria mejor si no hubiese disminuido del 110% al 101%.

7.2. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias y de la estructura de costes.

7.2.1 Análisis de porcentajes verticales.

	2018	V%	2019	V%	2020	V%
Ventas	\$20.758,00	100%	\$20.972,00	100%	\$10.571,00	100%
Coste de ventas	\$17.084,00	82,30%	\$17.755,00	84,66%	\$9.112,00	86,20%
Margen bruto	\$3.674,00	17,70%	\$3.217,00	15,34%	\$1.459,00	13,80%
Gastos de explotación	\$1.153,00	5,55%	\$1.297,00	6,18%	\$1.108,00	10,48%
BAIT	\$2.521,00	12,14%	\$1.938,00	9,24%	\$351,00	3,32%
Rdo. financiero	\$-176,00	-0,85%	\$-339,00	-1,62%	\$-817,00	-7,73%
RCAI	\$2.345,00	11,30%	\$1.599,00	7,62%	\$-466,00	-4,41%
Impuesto sobre ganancias	\$438,00	2,11%	\$326,00	1,55%	\$-199,00	-1,88%
RDO NETO DEL EJERCICIO	\$1.907,00	9,19%	\$1.273,00	6,07%	\$-267,00	-2,53%

Tabla 37: Cuenta de pérdidas y ganancias de Marriott, porcentajes verticales. (Elaboración propia)

Al igual que anteriormente, para realizar los cálculos de la cuenta de pérdidas y ganancias hemos usado como base el total de las ventas y las demás partidas han sido comparadas con el total de su peso

La partida más elevada es el coste de ventas, incrementándose poco a poco año tras año pasando de un 82% a un 84% hasta llegar a un 86%. El margen bruto sigue la tendencia contraria, disminuyendo de un 17% el primer año hasta un 13% el último.

En cuanto al resultado neto podemos ver que se mantiene positivo los dos primeros años pero en el año 2020 se vuelve negativo.

7.2.2 Análisis de porcentajes horizontales.

	2018	H%	2019	H%	2020	H%
Ventas	\$20.758,00	100%	\$20.972,00	101%	\$10.571,00	50%
Coste de ventas	\$17.084,00	100%	\$17.755,00	104%	\$9.112,00	51%
Margen bruto	\$3.674,00	100%	\$3.217,00	88%	\$1.459,00	45%
Gastos de explotación	\$1.153,00	100%	\$1.297,00	112%	\$1.108,00	85%
BAIT	\$2.521,00	100%	\$1.938,00	77%	\$351,00	18%
Rdo. financiero	\$-176,00	100%	\$-339,00	193%	\$-817,00	241%
RCAI	\$2.345,00	100%	\$1.599,00	68%	\$-466,00	-29%
Impuesto sobre ganancias	\$438,00	100%	\$326,00	74%	\$-199,00	-61%
RDO NETO DEL EJERCICIO	\$1.907,00	100%	\$1.273,00	67%	\$-267,00	-21%

Tabla 38: Cuenta de pérdidas y ganancias de Marriott, porcentajes horizontales. (Elaboración propia)

Si nos fijamos en el análisis horizontal vemos como las ventas se mantienen estables los dos primeros años pero en el 2020, motivo una vez más de la pandemia las ventas descienden hasta llegar a la mitad de los periodos anteriores.

El margen bruto también disminuye llegando a ser un 45% respecto al año anterior en el 2020.

7.2.3 Ratios de rentabilidad.

-ROA:

2018	2019	2020
10,64%	7,74%	1,42%

Tabla 39: ROA de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Este ratio nos indica la capacidad que tienen los activos de la empresa para proporcionar beneficios, es decir, cuánto mayor sea, más capacidad de beneficios.

Sin embargo vemos que este ratio pasa a ser del 10% en 2018 al 7,7% en 2019 y vemos una bajada hasta el 1% en 2020. Esta bajada como ya hemos explicado en varias ocasiones se debe mayoritariamente al Covid-19 ya que obligó a tener la mayoría de hoteles cerrados durante gran parte del año y estos activos no fueron capaces de generar beneficios al estar cerrados.

-Margen de beneficios:

2018	2019	2020
0,12%	0,09%	0,03%

Tabla 40: Margen de beneficios de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Este ratio nos indica que para el año 2018 la empresa obtenía 0.12 dólares de beneficio por cada dólar de ventas. En 2019 baja hasta 0,09 dólares y en el año 2020 llega a bajar hasta sólo 0.03 dólares por dólar vendido. Esto se debe a la importante bajada de la ventas del último año a la vez que a una disminución bastante importante del BAIT.

-Rotación de activos:

2018	2019	2020
0,87%	0,83%	0,42%

Tabla 41: Rotación de activos de los últimos tres años . (Elaboración propia)

Al igual que en el caso de la empresa anterior, esta empresa también obtiene mayores ingresos por rotación que por margen. Llegando a 0.87 dólares por cada dólar invertido en el 2018 y 0.83 dólares por dólar invertido en el 2019. Este número baja la mitad en 2020 hasta llegar a 0.42 dólares por dólar invertido.

-ROE:

2018	2019	2020
85,71%	181,08%	-62,09%

Tabla 42: ROE de los últimos tres años . (Elaboración propia)

En cuanto al ROE podemos ver que pasamos de un 85% en el año 2018 hasta un 181% en el año 2019. Esto se debe a que el resultado neto del ejercicio 2019 es bastante superior al patrimonio neto del mismo.

Aun así, lo mas destacable y obvio (debido a la ya mencionada pandemia del Covid-19) es que en el 2020 este ratio pasa de un 181% a un -61%. Esto se debe a una disminución del patrimonio neto a la vez que un resultado neto del ejercicio negativo.

7.2.4 Ratios de rotación.

-Rotación activos no corrientes:

2018	2019	2020
0,98%	0,95%	0,48%

Tabla 43: Rotación activos no corrientes de los últimos tres años . (Elaboración propia)

En cuanto al ratio de rotación de activos no corrientes podemos observar que ocurre algo similar con el ratio de rotación de activos.

Durante los dos primeros periodos este ratio se mantiene similar con 0,98 y 0,95 73 dólares obtenidos por cada dólar invertido en el activo no corriente. Sin embargo en el año 2020 vuelve a bajar hasta llegar a 0,48 dólares por dólar invertido.

-Rotación de clientes:

2018	2019	2020
8,68%	7,22%	5,42%

Tabla 44: Rotación de clientes de los últimos tres años . (Elaboración propia)

En cuanto al ratio de rotación de clientes podemos observar que en el primer año se mantiene superior al 8,6% y en el año 2019 baja a un 7.2%. En el año 2020 tampoco llega a bajar mucho, estableciéndose en 5,4%.

Podemos ver que entre los tres años, la empresa concede y le ingresan los efectos de cobrar 6.6 veces al año, como media.

7.2.5. Ratios de estructura de costes.

7.2.5.1 Estructura de costes.

Como en el análisis de la empresa anterior, una de las limitaciones es que no hemos podido obtener la cantidad de costes fijos y la de costes variables de la empresa. Para aproximarnos hemos decidido que el 40% del total de los gastos de 2016 sean costes fijos y la diferencia sobre el total de cada respectivo año serán los costes variables.

	2016
Gastos explotación	\$872,00
Costes fijos (40%)	\$348,80

Tabla 45: Gastos explotación 2016 . (Elaboración propia)

Con los siguientes cálculos podemos obtener los costes variables y los costes fijos de cada año.

	2018	2019	2020
Total coste de ventas	\$17.084,00	\$17.755,00	\$9.112,00
Total gastos explotación	\$804,20	\$930,20	\$759,20
COSTES VARIABLES	\$16.279,80	\$16.824,80	\$8.352,80

Tabla 46: Costes variables de los últimos tres años. (Elaboración propia)

	2018	2019	2020
Resultado financiero	\$-176,00	\$-339,00	\$-817,00
Total gastos explotación	\$348,80	\$348,80	\$348,80
COSTES FIJOS	\$524,80	\$687,80	\$1.165,80

Tabla 47: Costes fijos de los últimos tres años. (Elaboración propia)

-Punto muerto:

	2018	2019	2020
	\$3.257,72	\$3.442,74	\$5.498,52

Tabla 48: Punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Para saber cuanto es el mínimo que tiene que ingresar una empresa para no caer en pérdidas se recurre al punto muerto.

Como vemos en los años 2018 y 2019 esta empresa tiene un punto muerto similar llegando alrededor de 3.200.000\$ y 3.400.000\$, respectivamente. Sin embargo esta cifra aumenta considerablemente ya que si la empresa no quiere terminar en pérdidas tiene que llegar a ingresar más de 5.498.000\$.

-Cobertura punto muerto:

	2018	2019	2020
Cobertura PM	15,69%	16,42%	52,02%
Superación PM	84,31%	83,58%	47,98%

Tabla 49: Cobertura punto muerto de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Como podemos observar en la tabla anterior durante los años 2018 y 2019 se destina un 15% de las ventas a cubrir los costes respectivamente, por lo tanto la superación del punto muerto estaría alrededor del 85%.

Sin embargo para el año 2020 la cobertura del punto muerto sube hasta llegar a que un 52% de las ventas son destinadas a cubrir costes, poniendo la superación del punto muerto en un 47%.

-GAO, GAF y GAG:

	2018	2019	2020
GAO	1,14	1,18	1,99
GAF	1,08	1,21	-0,75
GAG	1,22	1,43	-1,50

Tabla 50: GAO,GAF y GAG de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto a los grados de apalancamiento podemos observar como el GAO asciende año tras año y como el GAF asciende los dos primeros años y el último año se vuelve negativo.

Al aumentar tanto el GAO como el GAF, el GAG de los dos primeros años también aumenta pasando del 1,22 al 1,43. Esto cambia para el año 2020 ya que el GAF se vuelve negativo en -0.75 y esto hace que el GAG sea negativo en un -1.50.

8. Análisis contable comparativo.

Para finalizar vamos a comparar los resultados que hemos obtenido de ambas empresas.

8.1. Ratios de estructura.

	Hilton			Marriott		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Ratio de inmovilizado	85,83%	86,01%	74,92%	88,58%	87,52%	88,56%
Ratio de endeudamiento	96,01%	103,16%	108,87%	90,61%	97,19%	98,26%
Ratio de endeud. a l/p	80,54%	81,39%	86,67%	70,02%	72,58%	76,30%

Tabla 51: Ratios de estructura de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto a los ratios de estructura vemos que las cifras son bastante similares pero se puede observar como son ligeramente mejores en el caso de Marriott ya que posee un menor endeudamiento y un mayor porcentaje a largo plazo.

8.2. Ratios de solvencia.

	Hilton			Marriott		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Fondo de maniobra	-632	-778	1771	-3731	-3550	-2927
Ratio de liquidez	75,83%	72,90%	172,85%	42,04%	46,83%	49,11%
Ratio de tesorería inmediata	15,41%	18,74%	132,37%	4,91%	3,37%	15,25%
Ratio de quiebra	104,15%	96,94%	91,85%	110,36%	102,89%	101,77%

Tabla 52: Ratios de solvencia de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Si atendemos a los ratios de solvencia vemos que solo Hilton consigue tener un fondo de maniobra positivo, y solamente para el último año. También vemos que el ratio de liquidez es claramente superior en el caso de Hilton, llegando a ser más del triple que el de Marriott para el año 2020. En cuanto al ratio de quiebra en los años 2019 y 2020 Hilton se encuentra por debajo de la unidad mientras que Marriot no llega a bajar de la unidad para ningún periodo.

8.3. Ratios de rentabilidad.

	Hilton			Marriott		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
ROA	10,23%	10,54%	-0,71%	10,64%	7,74%	1,42%
Margen	0,16%	0,17%	-0,03%	0,12%	0,09%	0,03%
Rotación	0,64%	0,63%	0,26%	0,87%	0,83%	0,42%
ROE	136,92%	-186,65%	48,12%	85,71%	181,08%	-62,09%

Tabla 53: Ratios de rentabilidad de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

En cuanto a los ratios de rentabilidad podemos observar que generalmente siguen la misma tendencia. Para ambas empresas tanto el ROA, como el margen como la rotación se mantienen similares en los años 2018 y 2019 y sufren una bajada importante en el año 2020. Sin embargo el ROE de Hilton llega a ser negativo para el año 2019 y recuperándose después y para Marriot llega a ser negativo solamente en el último año analizado.

8.4. Ratios de rotación.

	Hilton			Marriott		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Rotación ANC	0,74%	0,73%	0,34%	0,98%	0,95%	0,48%
Rotación de clientes	5,64%	6,08%	4,38%	8,68%	7,22%	5,42%

Tabla 54: Ratios de rotación de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

La rotación en activo no corriente en ambas empresas y en los años 2018 y 2019 son muy similares respectivamente pero en el año 2020 ambos sufren un descenso. En cuanto a la rotación de clientes Marriott tiene unos porcentajes ligeramente superior al de Hilton.

8.5. Estructura de costes.

	Hilton			Marriott		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
Punto muerto	\$2.026,94	\$1.922,27	\$4.656,98	\$3.257,72	\$3.442,74	\$5.498,52
Cobertura PM	22,76%	20,34%	108,13%	15,69%	16,42%	52,02%
Superación PM	77,24%	79,66%	-8,13%	84,31%	83,58%	47,98%
GAO	1,2	1,18	-1,36	1,14	1,18	1,99
GAF	1,33	1,27	0,13	1,08	1,21	-0,75
GAG	1,59	1,49	-0,18	1,22	1,43	-1,5

Tabla 55: Estructura de costes de ambas empresas de los últimos tres años. (Elaboración propia)

Por último podemos observar que el punto muerto de ambas empresas sube notablemente en el año 2020, al igual que su cobertura. Llegando Hilton a tener una superación del punto muerto negativa para el año 2020.

En cuanto al grado de apalancamiento también vemos como es negativo para el año 2020 en Hilton, lo que hace que su GAG sea también negativo. Esto último también sucede en Marriott, pero esto se debe a un GAF negativo para el último periodo analizado.

9. Conclusión.

Para finalizar podemos acabar este trabajo destacando que ambas empresas al pertenecer al mismo sector tienen unos ratios bastante similares durante los tres años analizados. Cabe destacar también el efecto tan negativo que ha tenido la pandemia del Covid-19 sobre estas empresas ya que el sector hotelero se ha visto gravemente afectado al no poder desarrollar su actividad con normalidad, de ahí a los números y los ratios tan dispares en el año 2020.

Bibliografía:

Brealy-Myers (1993). Fundamentos de financiación empresarial.

Morningstar. (2021a). *Cotización Hilton Worldwide Inc.*

<https://tools.morningstar.es/es/stockreport/default.aspx?tab=10&vw=is&SecurityToken=0P00011FOE%5D3%5D0%5DE0WWE%24%24ALL&Id=0P00011FOE&ClientFund=0&CurrencyId=EUR>

Morningstar. (2021b). *Cotización Marriott International Inc.*

<https://tools.morningstar.es/es/stockreport/default.aspx?tab=10&vw=is&SecurityToken=0P000003GU%5D3%5D0%5DE0WWE%24%24ALL&Id=0P000003GU&ClientFund=0&CurrencyId=EUR>

Suárez, A. S. (1988). Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa. Pirámide.

Wikipedia contributors. (2021a, abril 5). *Hilton Hotels & Resorts*. Wikipedia.

https://en.wikipedia.org/wiki/Hilton_Hotels_%26_Resorts

Wikipedia contributors. (2021b, abril 30). *Marriott International*. Wikipedia.

https://en.wikipedia.org/wiki/Marriott_International

Yahoo finanzas. (2021a). Cotización Hilton.

<https://es.finance.yahoo.com/quote/HLT/financials?p=HLT>

Yahoo finanzas. (2021b). Cotización Marriott.

<https://es.finance.yahoo.com/quote/MAR/financials?p=MAR>