

## **Presentación de Diagnóstico Financiero y Bursátil de Apple**

Andrea Yised López Guzmán

Chela Patricia Gómez Beltrán

Erika Yuliana Garzón Beltrán

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y A Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocios (ECACEN)

Contaduría Pública

2023

Edwin Fernando Triana Castro

Director de Trabajo de Grado

---

Jurado

---

Jurado

## **Dedicatoria**

Dedicado a aquellos que creen en el poder de los números, en la magia de los mercados y en el impacto transformador de las decisiones financieras.

A nuestras familias, por su apoyo constante y por creer en nuestros sueños desde el principio. Gracias por ser esa fuente de inspiración y por motivarnos a seguir adelante incluso en los momentos más desafiantes.

A nuestros profesores y mentores, quienes nos han guiado a lo largo de este camino académico y han compartido su sabiduría y experiencia en el ámbito contable y financiero. Su dedicación y conocimiento han sido fundamentales para nuestro crecimiento personal y profesional.

A nuestros compañeros de curso, con quienes hemos compartido risas, debates y desafíos. Gracias por enriquecer nuestra experiencia académica y por brindarnos su constante motivación y colaboración a lo largo del proceso académico.

A la universidad, por brindarnos la oportunidad de adquirir conocimientos profundos en el campo de las finanzas y por proporcionarnos las herramientas suficientes para enfrentar los diversos desafíos que se presentaron a lo largo de la carrera.

A todas aquellas personas que, de una u otra forma, han dejado una huella en nuestro camino hacia el logro de este proyecto. Su apoyo incondicional y palabras de aliento han sido invaluable.

Este proyecto es el resultado de horas de dedicación, investigación y pasión por las finanzas. Esperamos que pueda contribuir de alguna manera al mundo de las decisiones financieras y que inspire a otros a buscar el crecimiento y la excelencia en este fascinante campo.

Finalmente, agradecemos a nosotros mismos por no rendirnos en los momentos de adversidad y por perseverar en la búsqueda de nuestros objetivos. Este logro es un recordatorio

constante de que, con determinación, disciplina y pasión, todo es posible.

Que este proyecto sea solo el comienzo de una trayectoria llena de éxitos y

contribuciones significativas al mundo financiero.

## **Agradecimientos**

En este momento de culminación de nuestro proyecto de grado, queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a todas las personas que han formado parte de este proceso. Sin su apoyo, guía y conocimiento, este logro no habría sido posible.

En primer lugar, agradecer a nuestro tutor de proyecto, Andrés Ricardo Riveros, por su orientación y supervisión constante. Su experiencia y dedicación fueron fundamentales para la construcción de este trabajo. Agradecemos su paciencia, por brindarnos retroalimentación constructiva y por alentarnos a ir más allá de nuestros límites.

Agradecemos también a los demás profesores del área de finanzas, quienes nos han brindado una educación de calidad y han compartido su valioso conocimiento en el campo de las finanzas. Director Edwin Fernando Triana Castro, sus enseñanzas han sido la base de nuestra formación académica y profesional.

Queremos expresar nuestra entera gratitud a nuestros demás compañeros de clase, quienes han sido una fuente de apoyo, colaboración y motivación a lo largo de este viaje. Gracias por los debates enriquecedores, por compartir recursos y por estar siempre dispuestos a ayudar. Han sido un gran equipo y estamos muy agradecidas de haber compartido esta experiencia con ustedes.

A nuestras familias y amigos, les agradecemos profundamente su amor, comprensión y apoyo incondicional. Han sido nuestra mayor motivación en los momentos de desafío y duda. Gracias por creer en nosotras y por alentarnos a seguir adelante en la consecución de nuestras metas.

Por último, queremos agradecer a la universidad por proporcionarnos un entorno propicio para el aprendizaje y por ofrecer recursos y oportunidades que han enriquecido nuestra

formación académica. Agradecemos a todas las fuentes de instituciones y organizaciones que colaboraron en la realización de nuestro proyecto, brindándonos acceso a datos, información y herramientas necesarias para llevar a cabo una ardua investigación.

Este proyecto de grado representa el fruto de meses de estudio, dedicación y esfuerzo. Esperamos que pueda contribuir de alguna manera al campo de las finanzas y ser de utilidad para la comunidad académica y profesional.

Una vez más, gracias a todos aquellos que han formado parte de este camino. Sus contribuciones y apoyo han sido invaluable y han dejado una marca duradera en nuestra formación como profesionales.

## Resumen

Gracias a los conocimientos adquiridos durante el diplomado de profundización en finanzas, se realizó un minucioso análisis de los estados financieros de Apple Inc., una destacada empresa del sector tecnológico cotizada en la bolsa de valores. Se emplearon técnicas de análisis vertical y horizontal para examinar detalladamente los estados de situación financiera correspondientes a los periodos 2020, 2021 y 2022 respectivamente. Mediante estos análisis, se evaluaron los indicadores financieros clave de la compañía, lo que permitió obtener una visión integral de su desempeño financiero y su capacidad para enfrentar los desafíos del mercado. Este proyecto de grado se enriqueció con las herramientas y metodologías proporcionadas por el diplomado, lo cual facilitó un análisis exhaustivo de la situación financiera de Apple Inc. y el desarrollo de conclusiones fundamentadas.

Durante el análisis, se destacó el año 2020 como un periodo especialmente desafiante debido a la crisis global ocasionada por la pandemia. En medio de este contexto adverso, Apple demostró una gran resiliencia y capacidad de adaptación, logrando mantener la estabilidad financiera y garantizando el bienestar de sus empleados, accionistas y demás participantes. Esta capacidad para enfrentar y superar los desafíos refuerza la posición destacada de Apple en el mercado.

***Palabras clave:*** Análisis financiero, Indicadores financieros, Situación financiera, Rentabilidad, Competitividad.

### **Abstract**

Thanks to the knowledge acquired during the diploma course in finance, a detailed analysis of the financial statements of Apple Inc., a leading company in the technology sector listed on the stock exchange, was carried out. Vertical and horizontal analysis techniques were used to examine in detail the statements of financial position corresponding to the periods 2020, 2021 and 2022 respectively. Through these analyses, the company's key financial indicators were evaluated, which allowed obtaining a comprehensive vision of its financial performance and its ability to face market challenges. This degree project was enriched with the tools and methodologies provided by the diploma course, which facilitated an exhaustive analysis of the financial situation of Apple Inc. and the development of well-founded conclusions.

During the analysis, the year 2020 stood out as a particularly challenging period due to the global crisis caused by the pandemic. In the midst of this adverse context, Apple demonstrated great resilience and adaptability, managing to maintain financial stability, and ensuring the well-being of its employees, shareholders, and stakeholders. This ability to confront and overcome challenges reinforces Apple's prominent position in the market.

**Keywords:** Financial analysis, Financial indicators, Financial situation, Profitability, Competitiveness.



## Tabla de contenido

|   |    |
|---|----|
| Lista de Figuras .....                          | 12 |
| Lista de Tablas .....                           | 13 |
| Introducción .....                              | 15 |
| Justificación .....                             | 17 |
| Objetivos.....                                  | 18 |
| Objetivo General .....                          | 18 |
| Objetivos Específicos.....                      | 18 |
| Marco Teórico.....                              | 19 |
| Indicadores de Eficiencia .....                 | 19 |
| Valor Económico .....                           | 19 |
| Creación de Valor Económico en la Empresa ..... | 19 |
| Rentabilidad .....                              | 19 |
| Rentabilidad Económica .....                    | 20 |
| Rentabilidad Financiera .....                   | 20 |
| Apalancamiento Financiero .....                 | 20 |
| Indicadores de Rentabilidad.....                | 20 |
| Marco Conceptual.....                           | 22 |
| Generalidades.....                              | 22 |
| Definición de Liquidez .....                    | 22 |
| Características de Liquidez .....               | 22 |
| Ventajas de Liquidez.....                       | 23 |
| Financiero .....                                | 23 |

|   |    |
|---|----|
|   | 10 |
| Indicadores Financieros .....                           | 24 |
| Indicadores Financieros de Liquidez .....               | 24 |
| Indicadores Financieros de Endeudamiento .....          | 25 |
| Indicadores Financieros de Rentabilidad.....            | 25 |
| Análisis Macroeconómico .....                           | 26 |
| Análisis Cinco Fuerzas de Porter.....                   | 29 |
| Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores.....          | 29 |
| Rivalidad Entre Competidores Existentes .....           | 29 |
| Poder de negociación del proveedor.....                 | 29 |
| Análisis FODA.....                                      | 31 |
| Matriz de Estrategias.....                              | 32 |
| Penetración del Mercado.....                            | 32 |
| Desarrollo del Mercado.....                             | 32 |
| Desarrollo del Producto .....                           | 33 |
| Diversificación.....                                    | 33 |
| Análisis de Tamaño de la Empresa.....                   | 34 |
| Índice Dupont.....                                      | 36 |
| Composición de los Activos de Apple Inc.....            | 37 |
| Composición de los Pasivos Financieros .....            | 37 |
| Composición del Patrimonio.....                         | 38 |
| Evolución de Gastos Financieros.....                    | 40 |
| Incremento de las Ventas .....                          | 40 |
| Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa ..... | 41 |

|   |    |
|---|----|
| Ciclo Medio de Maduración del Efectivo .....                                      | 44 |
| Indicadores de Rentabilidad.....  | 47 |
| Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de Apple.....             | 52 |
| Conclusiones Diagnostico Financiero.....  | 55 |
| Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de Apple.....             | 58 |
| Índice de Sensibilidad del 1% .....   | 63 |
| Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento de la Empresa ..... | 68 |
| Costo Promedio Ponderado (WACC).....  | 70 |
| Nivel de Endeudamiento.....   | 71 |
| Apalancamiento Financiero Total.....  | 72 |
| Endeudamiento a Corto Plazo.....  | 73 |
| Endeudamiento a Largo Plazo .....   | 73 |
| Cobertura de Interés .....  | 73 |
| Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) .....                                     | 77 |
| Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....                                     | 79 |
| Grado de Apalancamiento Financiero Total (GAT) .....                              | 81 |
| Calificación Crediticia .....   | 82 |
| Accionistas Mayoritarios .....  | 82 |
| Cuadro Comparativo Indicadores Financieros .....                                  | 84 |
| Conclusiones.....   | 86 |
| Recomendaciones .....   | 87 |
| Referencias Bibliográficas .....  | 89 |

### Lista de Figuras

|   |    |
|---|----|
| <b>Figura N° 1</b> Grupo de Clientes Apple Inc.....   | 27 |
| <b>Figura N° 2</b> Análisis competitivo Apple.....  | 30 |
| <b>Figura N° 3</b> Análisis FODA de Apple .....   | 31 |
| <b>Figura N° 4</b> Participaciones en el mercado.....   | 32 |
| <b>Figura N° 5</b> Indicador Dupont de Apple Inc.....   | 36 |
| <b>Figura N° 6.</b> Árbol de Rentabilidad Apple Inc .....   | 51 |
| <b>Figura N° 7.</b> Ingresos Apple de 2011 a 2021.....  | 57 |
| <b>Figura N° 8.</b> Efectos en ROCE causados $\uparrow$ y $\downarrow$ del 1% en NNEP.....                    | 64 |
| <b>Figura N° 9.</b> Disminución del ROCE en NNEP representada en cada periodo.....                            | 65 |
| <b>Figura N° 10.</b> Efectos en ROCE causados $\uparrow$ y $\downarrow$ del 1% (FLEV) .....                   | 65 |
| <b>Figura N° 11.</b> Variación del ROCE en FLEV representada en cada periodo .....                            | 66 |
| <b>Figura N° 12.</b> Efectos en ROCE causados $\uparrow$ y $\downarrow$ del (RNOA) representación gráfica.... | 67 |
| <b>Figura N° 13.</b> Variación del ROCE en el RONA representada en cada periodo .....                         | 67 |
| <b>Figura N° 14.</b> Costo del Patrimonio Apple Inc .....   | 68 |
| <b>Figura N° 15.</b> Comparativo Nivel Endeudamiento con Otras Empresas.....                                  | 74 |
| <b>Figura N° 16.</b> Evolución de cuentas Apple E IBM.....  | 75 |
| <b>Figura N° 17.</b> Evolución de cuentas de IBM .....  | 75 |
| <b>Figura N° 18.</b> Variación IBM. ....  | 76 |
| <b>Figura N° 19.</b> Participación Accionaria Apple Inc .....   | 82 |
| <b>Figura N° 20.</b> Emisión de Bonos .....   | 83 |

### Lista de Tablas

|  |    |
|--|----|
| <b>Tabla 1</b> Estado de Situación Financiera Apple Inc .....              | 35 |
| <b>Tabla 2.</b> Estado de resultados Integral Apple Inc .....              | 39 |
| <b>Tabla 3.</b> Cuadro Comparativo, Indicadores de Liquidez Apple Inc..... | 41 |
| <b>Tabla 4.</b> Comparativo Rotación de Inventario Apple Inc .....         | 44 |
| <b>Tabla 5.</b> Periodo medio de fabricación o producción (PMF). .....     | 45 |
| <b>Tabla 6.</b> Periodo medio de venta (PMC).....                          | 45 |
| <b>Tabla 7.</b> Periodo medio de cobro a clientes (PMC). .....             | 45 |
| <b>Tabla 8.</b> Periodo medio de pago de proveedores (PMP).....            | 45 |
| <b>Tabla 9.</b> Periodo medio de maduración.....                           | 46 |
| <b>Tabla 10.</b> Indicador EBITDA.....                                     | 47 |
| <b>Tabla 11.</b> Indicador Margen EBITDA. ....                             | 47 |
| <b>Tabla 12.</b> Indicador KTO. ....                                       | 48 |
| <b>Tabla 13.</b> Indicador KTNO .....                                      | 49 |
| <b>Tabla 14.</b> Indicador PKTNO .....                                     | 50 |
| <b>Tabla 15.</b> Indicador EBIT.....                                       | 52 |
| <b>Tabla 16.</b> Indicador CE. ....  | 52 |
| <b>Tabla 17.</b> Indicador ROCE.....                                       | 52 |
| <b>Tabla 18.</b> Tabla Profesor Demoran. ....                              | 53 |
| <b>Tabla 19.</b> Common Stockholders Equity. ....                          | 53 |
| <b>Tabla 20.</b> Indicador de valor Económico Agregado. ....               | 54 |
| <b>Tabla 21.</b> Indicador RNOA Ganancias después de Impuestos.....        | 58 |
| <b>Tabla 22.</b> Indicador NOA.....  | 58 |

|  |    |
|--|----|
| <b>Tabla 23.</b> Cálculo del Pasivo Operativo.....   | 59 |
| <b>Tabla 24.</b> Cálculo NOA.....  | 59 |
| <b>Tabla 25.</b> Indicador RONA .....  | 60 |
| <b>Tabla 26.</b> Indicador FLEV Apalancamiento Financiero. ....  | 61 |
| <b>Tabla 27.</b> Indicador de Apalancamiento Financiero. ....  | 62 |
| <b>Tabla 28.</b> $ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)$ . ....   | 63 |
| <b>Tabla 29.</b> Índice de Sensibilidad Efectos en ROCE causados $\uparrow$ y $\downarrow$ del 1% en NNEP .... | 64 |
| <b>Tabla 30.</b> Efectos en ROCE causados $\uparrow$ y $\downarrow$ del 1% en NNEP .....                       | 64 |
| <b>Tabla 31.</b> Efectos en ROCE causados $\uparrow$ y $\downarrow$ del 1% en Apalancamiento (FLEV).....       | 65 |
| <b>Tabla 32.</b> Efectos en ROCE causados $\uparrow$ y $\downarrow$ del 1% en Return (RNOA).....               | 66 |
| <b>Tabla 33.</b> Costo Promedio Ponderado (WACC) .....   | 70 |
| <b>Tabla 34.</b> WACC Apple 2020, 2021, 2022.....  | 70 |
| <b>Tabla 35.</b> Nivel de Endeudamiento de Apple Inc .....   | 71 |
| <b>Tabla 36.</b> Apalancamiento Operativo GAO.....   | 77 |
| <b>Tabla 37.</b> Cálculo GAO.....  | 77 |
| <b>Tabla 38.</b> Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....   | 79 |
| <b>Tabla 39.</b> Cálculo GAF .....   | 79 |
| <b>Tabla 40.</b> Grado de apalancamiento GAT.....  | 81 |
| <b>Tabla 41.</b> Cuadro comparativo Indicadores Financieros.....   | 84 |

## Introducción

En un contexto de creciente globalización y avances tecnológicos, el rol de las finanzas empresariales adquiere una importancia crucial. En este punto, El principal objetivo de este proyecto de grado radica en examinar la posición económica de una de las corporaciones más destacadas y prósperas en el sector tecnológico: Apple Inc.

Apple Inc., fundada en 1976, se ha convertido en un referente global en el sector de la Innovación tecnológica. Su capacidad para desarrollar productos revolucionarios y adaptarse a las demandas del mercado la ha posicionado como una de las organizaciones más valiosas a nivel nacional e internacional. Además, su impacto se extiende más allá del sector tecnológico, influyendo en la forma en que nos comunicamos, trabajamos y nos entretenemos.

Este proyecto de grado surge de la integración e implementación de los conocimientos adquiridos durante el curso de Finanzas, a lo largo del semestre. Su principal objetivo radica en analizar y presentar la situación financiera de la prestigiosa empresa Apple Inc.

Durante esta investigación, se realizará una interpretación detallada de los datos proporcionados en los informes financieros, centrándose en identificar las variaciones y comparaciones porcentuales entre los años. Se prestará especial atención a los cambios en los diferentes rubros y cuentas, tanto en los balances financieros, así como en los estados de ingresos y los estados de flujo de efectivo.

Además, se analizarán los indicadores financieros más relevantes relacionados con la solvencia, la liquidez, el endeudamiento y el apalancamiento. Estos indicadores proporcionarán una visión clara de cómo se encuentra rentablemente empresa, así como su efectividad y habilidad para crear valor en el mercado.

En conjunto, este proyecto de grado permitirá comprender la salud económico-financiera de Apple Inc. y evaluar su posición competitiva dentro de la industria tecnológica. Asimismo, proporcionará información valiosa que permita tomar decisiones estratégicas fundamentadas, así como identificar posibles oportunidades y desafíos en el entorno sectorial. Este análisis financiero contribuirá a un diagnóstico integral de la empresa y sentará las bases para futuras decisiones financieras.



## **Justificación**

La realización de un análisis financiero exhaustivo de una empresa como Apple Inc. se justifica por varias razones fundamentales. En primer lugar, Apple Inc. es una empresa líder en el sector tecnológico a nivel mundial, reconocida por su innovación y excelencia en el desarrollo de productos y servicios. Comprender su situación financiera nos permitirá obtener una visión integral de su desempeño y evaluar su capacidad para mantenerse como líder en un mercado altamente competitivo.

En segundo lugar, en un entorno empresarial en constante cambio y evolución, las finanzas tienen un rol fundamental en el logro y la continuidad exitosa de una empresa. El análisis financiero nos brinda una perspectiva objetiva y cuantitativa de la salud financiera de la compañía, permitiéndonos evaluar su rentabilidad, liquidez, solvencia y otros indicadores clave. Estos datos son fundamentales al momento de tomar decisiones estratégicas acertadas, e identificar oportunidades de mejora y mitigar los riesgos.

Además, el año 2020 representó un desafío sin precedentes para las organizaciones en todo el mundo debido a la crisis de la pandemia. El análisis financiero de Apple Inc. durante este período nos proporcionará información valiosa sobre cómo la empresa enfrentó y superó los desafíos, manteniendo su estabilidad financiera y protegiendo los intereses de sus empleados y accionistas. Este estudio de caso nos permitirá extraer lecciones y aprendizajes que pueden ser aplicados por otras organizaciones para enfrentar situaciones similares en el futuro.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Diseñar un estudio de salud financiera en la Multinacional Apple Inc, por medio de la aplicación de medidas o indicadores de rendimiento financiero, para detectar la capacidad con la que cuenta la compañía a fin de generar valor económico.

### **Objetivos Específicos**

Analizar estrategias que impulsen el crecimiento de los ingresos y maximicen los márgenes de beneficio para fortalecer la rentabilidad de Apple Inc.

Identificar y aplicar medidas rentables clave que ayudan a mejorar y gestionar activos, así como maximizar su rentabilidad.

Estudiar detalladamente el flujo de efectivo y las estrategias financieras de la compañía para evaluar su posición de liquidez.

## **Marco Teórico**

### **Indicadores de Eficiencia**

Estos indicadores ofrecen una evaluación de la eficiencia de los procesos al considerar la productividad en la administración de los recursos. Algunos ejemplos de indicadores financieros que analizan la efectividad en la gestión empresarial son el movimiento de inventario, la rotación de cartera, la rotación de proveedores y el nivel de existencias de inventario.

### **Valor Económico**

El valor económico se refiere al precio o la estimación que se asigna a un producto o servicio, ya sea por parte de los individuos o los mercados financieros. Está directamente relacionado con la cantidad que las personas o los clientes están dispuestos a pagar por obtener dicho bien o servicio. El valor económico es de gran importancia para evaluar las decisiones económicas tomadas por los agentes económicos.

### **Creación de Valor Económico en la Compañía**

Se refiere a su capacidad para generar beneficios a través de sus actividades económicas, utilizando metodologías que maximicen la eficiencia y la rentabilidad. Según Sánchez y Cerdán (2002), en el entorno competitivo actual, las empresas generan valor a partir de los activos intangibles que ofrecen, como la prestación de servicios, la flexibilidad en las entregas, las correcciones en los niveles de producción y excelencia de los productos ofrecidos.

### **Rentabilidad**

Beneficio obtenido de una determinada operación, y se calcula como la relación entre las ganancias o pérdidas y la cantidad invertida. Por lo general, se expresa en forma de porcentaje.

### **Rentabilidad Económica**

La ganancia promedio que una organización obtiene por todas las inversiones realizadas.

### **Rentabilidad Financiera**

La ganancia obtenida por cada socio de la empresa es un indicador que evalúa la capacidad del ente económico para generar beneficios en relación con los recursos invertidos.

Por lo tanto, se utiliza para evaluar el rendimiento y la efectividad económica de la organización.

### **Apalancamiento Financiero**

Implica la utilización de financiamiento con deuda como un medio para incrementar la cantidad de recursos destinados a una inversión. Se refiere a la relación entre el capital propio de una compañía y el capital utilizado a través de financiamiento. Mediante el apalancamiento financiero, es posible invertir más dinero del disponible, lo que amplía las oportunidades de obtener beneficios mayores o, por otro lado, enfrentar pérdidas mayores (Lopez, 2020).

### **Indicadores de Rentabilidad**

Desde una perspectiva empresarial, el análisis de los datos derivados del estado de situación financiera y el estado de resultados de una empresa nos brinda la capacidad de evaluar la eficacia de la gestión empresarial y mantener un control de los costos y gastos. Estos datos juegan un papel importante en la toma de decisiones estratégicas. Los indicadores clave incluyen los de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, los cuales nos proporcionan información sobre la generación de ganancias.

El ciclo de maduración, o periodo medio de maduración, es un indicador que permite cuantificar el tiempo que transcurre desde que se hace una inversión para la adquisición de materia prima, hasta que se genera el pago por las ventas de los productos terminados a los clientes. En resumen, su objetivo es cuantificar la duración del ciclo de maduración y se

considera el periodo de tiempo entre la salida y entrada o recuperación del dinero utilizado para cubrir las necesidades financieras propias del ciclo de actividad productiva de la compañía (Cano, s.f.).

Por otro lado, el ciclo de efectivo se refiere al espacio de tiempo que la compañía tarda en convertir los insumos en flujo de efectivo. Esta medida se observa en la cantidad de días estimados para fabricar los productos, así como el tiempo total estimado para vender los productos terminados y el tiempo que la compañía tarda en realizar el proceso de cobro de cartera (Pérez, 2016).

## **Marco Conceptual**

### **Generalidades**

El Marco Conceptual está conformado por menciones de eventos y situaciones que resultan de investigaciones, e incluye un marco de antecedentes, definiciones y supuestos, entre otros elementos.

El marco conceptual se refiere a un conjunto de conceptos teóricos relacionados con los temas abordados en un trabajo de investigación. Estos conceptos se utilizan para interpretar los resultados conseguidos a partir del estudio realizado en el campo. En el contexto de este trabajo en particular, es crucial establecer definiciones claras sobre los términos fundamentales que faciliten la comprensión de los temas analizados en el marco del análisis de la liquidez financiera, que es el enfoque principal de este proyecto.

### **Definición de Liquidez**

Hace referencia a la capacidad que tiene un activo para ser convertido en efectivo sin sufrir una pérdida significativa de valor. En otras palabras, cuanto más fácil sea convertir un activo en dinero, se considera que tiene mayor liquidez.

Los especialistas sugieren evitar tener más liquidez de la necesaria, especialmente durante periodos de alta inflación. Ahorrar simplemente al mantener el dinero sin utilizarlo aumenta significativamente la probabilidad de que el poder adquisitivo de nuestros ahorros se reduzca casi al 100% (Huerga, s.f.).

### **Características de Liquidez**

La liquidez hace referencia a las cualidades que posee una compañía o individuo para adquirir dinero en efectivo. Se relaciona con los activos que fácilmente pueden ser vendidos o

transformados en efectivo, y la velocidad de venta depende de la facilidad del proceso de adquisición y venta del activo en cuestión.

Se considera de suma importancia contar con liquidez para cubrir las deudas a corto plazo. Los activos líquidos se caracterizan por tener costos de conversión en efectivo bajos, lo que significa que no sufren pérdidas significativas al ser liquidados.

Es crucial tener en cuenta que la rapidez con la que un activo puede ser vendido no siempre indica que tenga una alta liquidez. En algunos casos, un activo como una propiedad inmobiliaria puede ser vendido a un precio inferior a su valor real debido a una necesidad específica del propietario.

### **Ventajas de Liquidez**

Los beneficios que proporciona tener disponibilidad de dinero en efectivo son:

Permite a las personas u organizaciones puedan hacer frente a sus deudas a corto plazo de manera inmediata y sin dificultad.

Brinda la capacidad de resolver emergencias o situaciones urgentes de manera eficaz.

Facilita la financiación de operaciones empresariales, ya que contar con liquidez suficiente permite cubrir los costos asociados a dichas operaciones.

Tener liquidez es una forma de mostrar estabilidad financiera, lo que contribuye a mejorar la impresión que genera la compañía y genera confianza en los inversores. Esto, a su vez, atrae a potenciales inversionistas interesados en formar parte del negocio. (Ceupe.com, s.f.)

### **Financiero**

El término financiero está relacionado con el campo de las finanzas, que es una disciplina económica de la economía encargada de analizar la obtención de fondos, la inversión y el manejo del dinero.

Como se expone anteriormente, el término financiero está enfocado en un área de la economía que es inevitablemente necesario tener en cuenta para manejar de forma óptima la gestión, consecución y aprovechamiento de los recursos económicos que posee la compañía.

### **Indicadores Financieros**

Son herramientas fundamentales para obtener un conocimiento detallado del funcionamiento de una empresa. Estos indicadores nos proporcionan una visión global de cómo ha sido el desempeño de la empresa y el comportamiento de las diferentes partidas reflejadas en su Estado de situación financiera. Al comparar los resultados de un año con otro, podemos identificar las variaciones porcentuales que nos brindan información importante para la adecuada toma de decisiones.

Estas herramientas son utilizadas para evaluar los estados financieros de una empresa y, mediante su cálculo e interpretación, se logra obtener un análisis preciso de su condición financiera. Su principal objetivo es examinar diferentes aspectos, como la disponibilidad de efectivo, la capacidad de pagar las deudas, la eficiencia en las operaciones, el nivel de endeudamiento, el rendimiento de los activos y la rentabilidad general de la empresa.

### **Indicadores Financieros de Liquidez**

La liquidez de una compañía se refiere a su habilidad para cumplir con sus compromisos de pago a un corto plazo. Implica la capacidad de transformar los activos líquidos en dinero en efectivo. Algunos de los indicadores financieros utilizados para evaluar la liquidez son los fondos de maniobra, la razón corriente y la prueba ácida. Estos indicadores influyen en la capacidad de la compañía para afrontar sus compromisos de forma inmediata.



### **Indicadores Financieros de Endeudamiento**

Los indicadores de endeudamiento son utilizados para determinar el nivel de deuda que una empresa puede asumir en relación con su propio patrimonio o capital. Estos índices brindan datos acerca de cómo la empresa ha financiado sus operaciones y su habilidad para cumplir con sus compromisos financieros. Algunos de estos índices abarcan la deuda total, la deuda a corto plazo y a largo plazo y el apalancamiento general. Estos indicadores son empleados para evaluar la solidez financiera de las empresas y su capacidad para manejar de forma efectiva su endeudamiento.

### **Indicadores Financieros de Rentabilidad**

Los indicadores financieros de rentabilidad son utilizados para evaluar la capacidad de una empresa para ser sostenible a lo largo del tiempo en términos de generación de utilidades o ganancias. Estos indicadores permiten determinar la rentabilidad de la empresa y su eficiencia en la generación de beneficios. Algunos de los índices financieros de rentabilidad incluyen el margen bruto de utilidad, la rentabilidad sobre las inversiones, la rentabilidad sobre el patrimonio, la rentabilidad sobre las ventas y la rentabilidad por dividendo. Estos indicadores son utilizados para analizar la rentabilidad económica y financiera de la entidad, así como su capacidad para generar retornos para los accionistas o propietarios.

### **Análisis Macroeconómico**

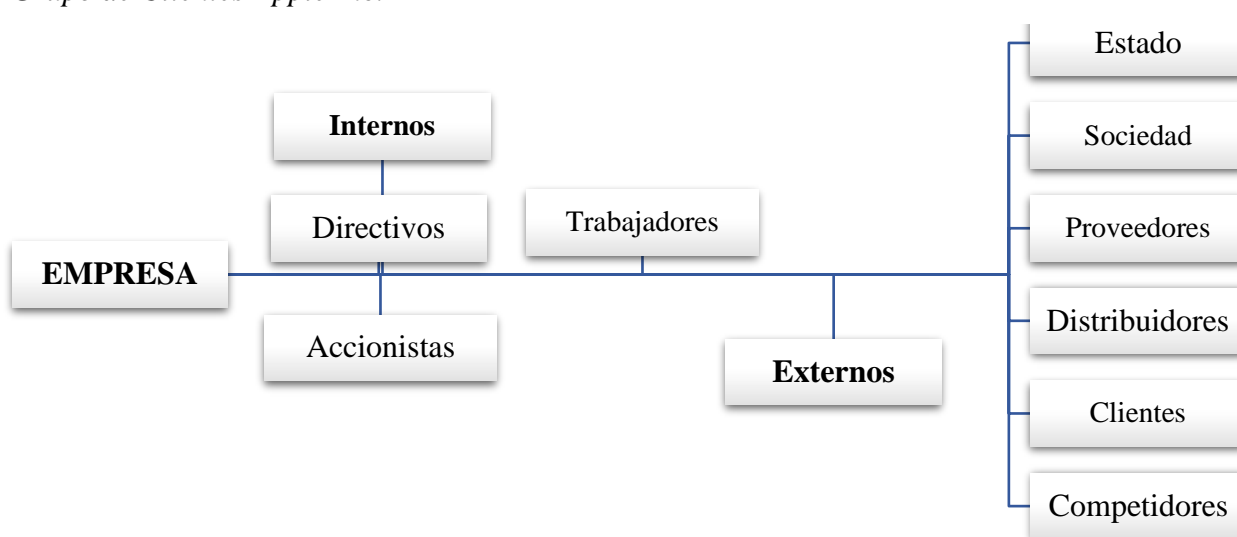
Apple es una destacada compañía de éxito internacional conocida por sus hardware, software y computadoras personales, el iPod, así mismo por sus innovadoras estrategias de marketing para comercializar sus productos, la cual ha roto esquemas de mercado, esto debido a sus fundadores quienes siempre su objetivo principal fue el de crear objetos relacionados con la electrónica y que tuvieran un diseño atractivo haciendo la vida más sencilla y agradable a las personas generación tras generación, donde el diseño fácil de usar son conceptos centrales de Apple ya que la tecnología debe de estar al servicio de todas y cada una de las personas.

Es así como Apple tiene un enfoque de marketing simple, donde a sus consumidores se les permite tener claridad de cada uno de los productos y servicios, su valor único ha resultado un gran beneficio para la compañía, a pesar de que estos tengan un valor mayor al de otras marcas; pues su calidad, diseño, estudio, nombres cortos y fáciles de recordar son estrategias de venta que se convierten en clientes y usuarios fieles.

Por otra parte, la compañía ha tenido un crecimiento importante en cuanto a su equipo de trabajo año tras año, esto debido al crecimiento y alcance de la empresa llevando a cada uno de los clientes nuevos servicios digitales donde se puede identificar los principales grupos tanto externos como internos de la misma:

## Figura 1

Grupo de Clientes Apple Inc.



Elaboración propia. Fuente: (Exponovenocead, 2010)

**Directivos:** el equipo directivo fue creado según la cultura que refleja Apple donde Steve Jobs siempre busco la integración en grupo compuesta por responsabilidades en la ingeniería para el buen funcionamiento de la compañía en la actualidad el director general es el señor Tim Cook.

**Accionistas:** Apple mantiene una política de no repartición de dividendos ya que su principal objetivo es el del aumento en el valor bursátil.

**Trabajadores:** Para el año 2023 Apple mantiene número de empleados de 164.000 personas, para el año 2022, a tiempo completo de los cuales se mantiene el bienestar, confianza y satisfacción ya que al tener empleados en estos valores se puede tener una mayor eficiencia en las actividades laborales.

**Estado:** Tal vez es el más interesado en conocer toda la evolución económica de la compañía debido a que esta es una de las más destacadas por su valor en la Bolsa haciendo que se convierta en una de las más apetecidas.

**Sociedad:** Al ser Apple una compañía internacionalizada tiene los ojos puestos por parte de cada una de las sociedades a nivel mundial, esto debido a los impactos que pueda presentar tanto ambientales como socioeconómicos.

**Proveedores:** Apple mantiene excelentes relaciones con sus proveedores dentro de los que se destacan: Intel, Compeq, Toshiba Corp, Bada AG, TXC Corp, Sharp Corp, Gold Circuit, Inventec, Quanta Computer, Wintek Corporation, LG y Entery Industrial Co.

**Distribuidores:** A nivel mundial son muchos los distribuidores de la marca, pero dentro de los más destacados están los premium o Apple premium Resellers, también se encuentra su propio shop online donde se venden sus productos y además tienen asesoría técnica de los mismos.

**Clientes:** Los datos estadísticos revelan que la base de clientes suele comprender individuos de edades entre los 18 y 60 años, en su mayoría pertenecientes a la clase media.

**Competidores:** Apple es una de las compañías con mayor competitividad gracias a la gran oferta que se presenta en el mercado tecnológico, dentro de estos competidores encontramos LG, Dell, Hp, Nokia, Google, Samsung, Sony entre otros.

## **Análisis Cinco Fuerzas de Porter**

El modelo estratégico creado por el ingeniero Michael Porter fue diseñado con el propósito de medir la competitividad que tiene una empresa en el mercado, de allí analizar algunas técnicas utilizadas por la compañía para conocer el poder de la competencia que influye en la aceptación en el mercado por parte de los consumidores.

Dentro de las fuerzas del poder Michael Porter señala cinco técnicas de análisis competitivo dentro de las cuales se encuentran:

### **Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores**

En consecuencia, cuanto más sencilla sea la capacidad de una empresa para superar los obstáculos de ingreso al mercado, mayor será la amenaza que representa, de tal modo que deben analizar algunos aspectos importantes tales como la actualización de los precios y las ofertas para con los clientes.

### **Rivalidad Entre Competidores Existentes**

El nivel de competitividad de la empresa se debilita cada vez que más organizaciones ofrecen productos y servicios similares en el mercado. Puesto que reduce la posibilidad de venta.

Cuando hay productos disponibles en el mercado que ofrecen una combinación favorable entre calidad y precio, o que presentan costos más bajos, existe la posibilidad de que puedan reemplazar a otros productos existentes, lo cual puede impactar la rentabilidad de un negocio.

### **Poder de negociación del proveedor**

Todas las empresas cuentan con una amplia red de proveedores, pero en ciertos casos, estos proveedores pueden representar una amenaza para la rentabilidad de las empresas debido a los siguientes factores:

Si poseen un monopolio en la industria.

Si las empresas enfrentan costos elevados por parte de los proveedores.

Si los proveedores tienen la capacidad de ingresar al mercado como competidores directos. Además, se debe tener en cuenta el poder de negociación del cliente en este contexto.

### Figura 2

#### Análisis competitivo Apple.



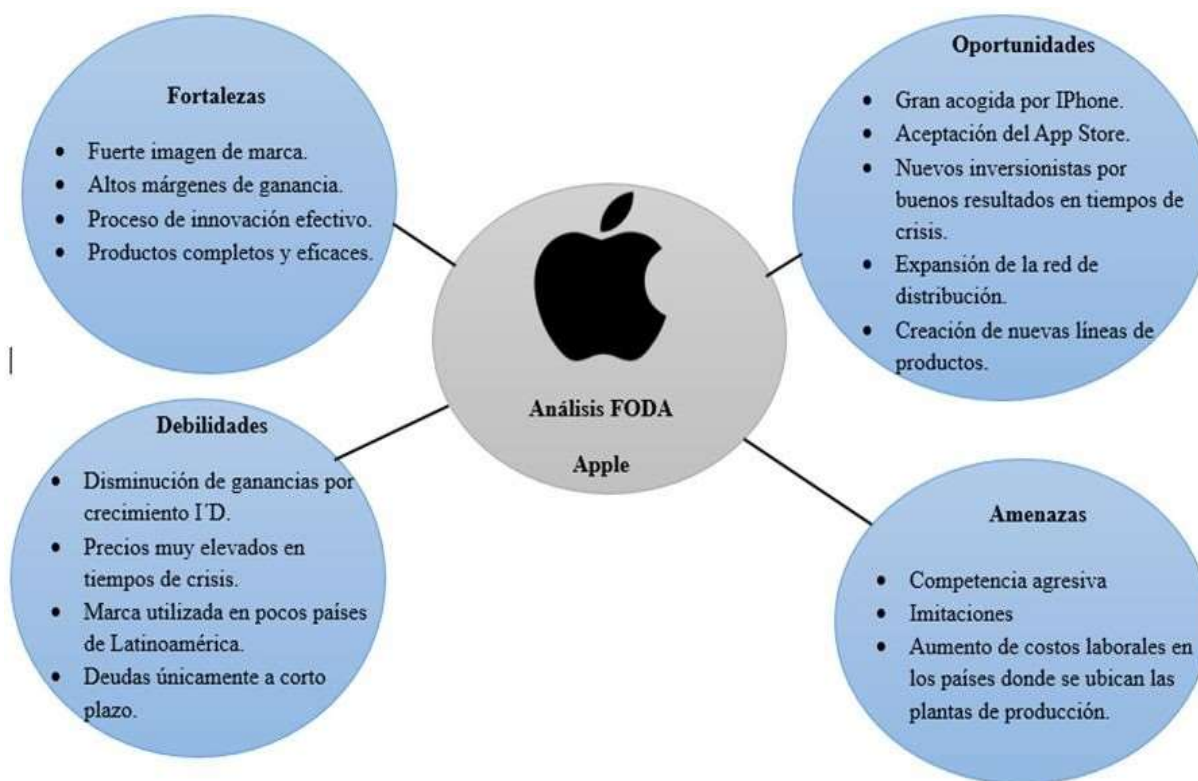
Elaboración Propia. Fuente: (Alegre, 2015)

## Análisis FODA

El análisis FODA es una herramienta que facilita la identificación de las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de una empresa en el mercado. Su propósito es apoyar el desarrollo de estrategias comerciales que sean efectivas y acordes con la situación y condiciones de la compañía.

### Figura 3

*Análisis FODA de Apple.*




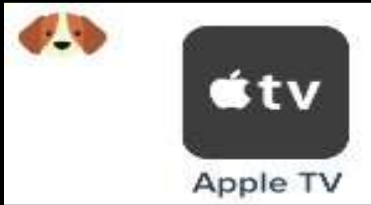


Elaboración Propia. Fuente: (DEGUATE.COM, 2020)

## Matriz de Estrategias

**Figura 4**

*Participaciones en el mercado.*

|             |      | Participaciones en el Mercado  |   |
|-------------|------|--|---|
|             |      | Alto   | Bajo  |
| Crecimiento | Alto |   |   |
|             | Bajo |  |  |

Elaboración Propia. Fuente: (Quintana, 2020)

### Penetración del Mercado

Producto existente en el mercado existente: podemos identificar que Apple introduce un producto (iPhone) en el mercado ya existente, lo cual permite una captación de los diferentes clientes es así que logra un incremento en los mercados actuales utilizando la publicidad adecuada y afianzando a los que ya lo hacen por medio de ofertas especiales.

### Desarrollo del Mercado

Producto Existente en mercado nuevo: Apple ha tenido una gran expansión de productos existentes (HomePod) a nivel, regional, nacional e internacional donde se evidencian una gran distribución lo que conlleva un favorable aumento en ventas principalmente con la venta directa



donde identifica los diferentes grupos de personas, en edad, sexo y características demográficas de los distintos habitantes.

### **Desarrollo del Producto**

Productos nuevos en mercados existentes: Apple va cambiando sus funcionalidades y su presentación, dando a conocer nuevos productos (MacBook) en mercados ya existentes, esta estrategia implica operar sobre el producto, variándolo, ya sea mediante la innovación en el desarrollo, el tamaño y sus funciones.

### **Diversificación**

Producto Nuevo en Mercado Nuevo: La compañía se identifica por la investigación y el desarrollo de productos nuevos que crean gran expectativa (Apple Tv) y que permitan suplir las necesidades de las personas en cuanto a tecnología.

### **Análisis de Tamaño de la Empresa**

El análisis o diagnóstico financiero de la compañía Apple Inc nos permitirá evaluar el desempeño económico y financiero de la organización, así como las condiciones financieras en que opera la entidad con respecto a unos índices tales como solvencia, endeudamiento, liquidez, rendimiento y rentabilidad y eficiencia operacional, facilitando la toma de decisiones apropiadas que permitan detectar errores y aplicar acciones correctivas adecuadas en función de obtener mejores resultados a futuro.

Apple es reconocida a nivel mundial como una de las empresas multinacionales más importantes en tecnología e innovación, es reconocida por su posición en el mercado abasteciendo un gran número de consumidores en todo el mundo, su marca única y versátil hace que Apple se integre perfectamente a las necesidades e intereses de los usuarios ofreciéndoles una alta gama de equipos con sistemas complejos y novedosos, diseños y presentaciones asombrosas que permiten visualizar y facilitar diversas proyecciones y variedad de herramientas interactivas integrando una variedad de apps.

Actualmente, la empresa Apple cuenta con grandes lanzamientos que han evolucionado en el marco tecnológico en el último trimestre obtuvo ventas altas en productos tales como iPhone, iPad, Mac, en donde el producto más vendido fue el iPhone teniendo ingresos de más de 50 mil millones de dólares de los cuales el iPad y Mac se vendieron con menor frecuencia.

Figura 1

## Estado de Situación Financiera Apple Inc.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
APPLE INC.  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 2021 2022

| DETALLE                                    | 2022                  | Análisis vertical | 2021                  | Análisis vertical | Análisis Horizontal 2021-2022 |                    | 2020                  | Análisis vertical | Análisis Horizontal 2021-2020 |                    |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|
|  |                       |                   |                       |                   | Variación absoluta            | Variación relativa |                       |                   | Variación absoluta            | Variación relativa |
| <b>ACTIVOS</b>                             |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| <b>Activos corrientes</b>                  |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| Efectivo                                   |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| Caja y equivalentes de caja                | 23.646.000            | 6,70%             | 34.940.000            | 9,95%             | 11.294.000                    | -32,32%            | 38.016.000            | 11,74%            | 3.076.000                     | -8,09%             |
| Otras inversiones a corto plazo            | 24.658.000            | 6,99%             | 27.699.000            | 7,89%             | 3.041.000                     | -10,98%            | 52.927.000            | 16,34%            | 25.228.000                    | -47,67%            |
| <b>Caja total</b>                          | <b>48.304.000</b>     | <b>13,69%</b>     | <b>62.639.000</b>     | <b>17,85%</b>     | <b>14.335.000</b>             | <b>-22,89%</b>     | <b>90.943.000</b>     | <b>28,08%</b>     | <b>28.304.000</b>             | <b>-31,12%</b>     |
| Cuentas corrientes por cobrar              | 60.922.000            | 17,27%            | 51.506.000            | 14,67%            | 9.416.000                     | 18,28%             | 37.445.000            | 11,56%            | 14.061.000                    | 37,55%             |
| Inventario                                 | 4.946.000             | 1,40%             | 6.580.000             | 1,87%             | 1.634.000                     | -24,83%            | 4.061.000             | 1,25%             | 2.519.000                     | 62,03%             |
| Otros activos circulantes                  | 21.233.000            | 6,02%             | 14.111.000            | 4,02%             | 7.122.000                     | 50,47%             | 11.264.000            | 3,48%             | 2.847.000                     | 25,28%             |
| <b>Total Activos corrientes totales</b>    | <b>135.405.000</b>    | <b>38,38%</b>     | <b>134.836.000</b>    | <b>38,41%</b>     | <b>569.000</b>                | <b>0,42%</b>       | <b>143.713.000</b>    | <b>44,37%</b>     | <b>8.877.000</b>              | <b>-6,18%</b>      |
| Propiedad, planta y equipo                 |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| Propiedad bruta, planta y equipo           | 114.457.000           | 32,45%            | 109.723.000           | 31,26%            | 4.734.000                     | 4,31%              | 103.526.000           | 31,96%            | 6.197.000                     | 5,99%              |
| Depreciación acumulada                     | 72.340.000            | -20,51%           | 70.283.000            | -20,02%           | 2.057.000                     | 2,93%              | 66.760.000            | -20,61%           | 3.523.000                     | 5,28%              |
| <b>Propiedad neta, planta y equipo</b>     | <b>42.117.000</b>     | <b>11,94%</b>     | <b>39.440.000</b>     | <b>11,24%</b>     | <b>2.677.000</b>              | <b>6,79%</b>       | <b>36.766.000</b>     | <b>11,35%</b>     | <b>2.674.000</b>              | <b>7,27%</b>       |
| Acciones y otras inversiones               | 120.805.000           | 34,25%            | 127.877.000           | 36,43%            | 7.072.000                     | -5,53%             | 100.887.000           | 31,15%            | 26.990.000                    | 26,75%             |
| Otros activos a largo plazo                | 54.428.000            | 15,43%            | 48.849.000            | 13,92%            | 5.579.000                     | 11,42%             | 42.522.000            | 13,13%            | 6.327.000                     | 14,88%             |
| <b>Total Activos No corrientes</b>         | <b>217.350.000</b>    | <b>61,62%</b>     | <b>216.166.000</b>    | <b>61,59%</b>     | <b>1.184.000</b>              | <b>0,55%</b>       | <b>180.175.000</b>    | <b>55,63%</b>     | <b>35.991.000</b>             | <b>19,98%</b>      |
| <b>ACTIVOS TOTALES</b>                     | <b>352.755.000</b>    | <b>100,00%</b>    | <b>351.002.000</b>    | <b>100%</b>       | <b>1.753.000</b>              | <b>0,50%</b>       | <b>323.888.000</b>    | <b>100%</b>       | <b>27.114.000</b>             | <b>8,37%</b>       |
| <b>PASIVOS</b>                             |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| Obligaciones                               |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| <b>Pasivos circulantes</b>                 |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| Deuda corriente                            | 21.110.000            | 6,99%             | 15.613.000            | 5,42%             | 5.497.000                     | 35,21%             | 13.769.000            | 5,33%             | 1.844.000                     | 13,39%             |
| Cuentas a pagar                            | 64.115.000            | 21,22%            | 54.763.000            | 19,02%            | 9.352.000                     | 17,08%             | 42.296.000            | 16,36%            | 12.467.000                    | 29,48%             |
| Ingresos diferidos                         | 7.912.000             | 2,62%             | 7.612.000             | 2,64%             | 300.000                       | 3,94%              | 6.643.000             | 2,57%             | 969.000                       | 14,59%             |
| Otros pasivos circulantes                  | 60.845.000            | 20,14%            | 47.493.000            | 16,50%            | 13.352.000                    | 28,11%             | 42.684.000            | 16,51%            | 4.809.000                     | 11,27%             |
| <b>Total Pasivos circulantes</b>           | <b>153.982.000</b>    | <b>50,97%</b>     | <b>125.481.000</b>    | <b>43,58%</b>     | <b>28.501.000</b>             | <b>22,71%</b>      | <b>105.392.000</b>    | <b>40,76%</b>     | <b>20.089.000</b>             | <b>19,06%</b>      |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>               |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| Deuda a largo plazo                        | 98.959.000            | 32,76%            | 109.106.000           | 37,90%            | 10.147.000                    | -9,30%             | 98.667.000            | 38,16%            | 10.439.000                    | 10,58%             |
| Otras obligaciones a largo plazo           | 32.485.000            | 10,75%            | 28.636.000            | 9,95%             | 3.849.000                     | 13,44%             | 26.320.000            | 10,18%            | 2.316.000                     | 8,80%              |
| Otros pasivos no financieros               | 16.657.000            | 5,51%             | 24.689.000            | 8,58%             | 8.032.000                     | -32,53%            | 28.170.000            | 10,90%            | 3.481.000                     | -12,36%            |
| <b>Total de obligaciones no corrientes</b> | <b>148.101.000</b>    | <b>49,03%</b>     | <b>162.431.000</b>    | <b>56,42%</b>     | <b>14.330.000</b>             | <b>-8,82%</b>      | <b>153.157.000</b>    | <b>59,24%</b>     | <b>9.274.000</b>              | <b>6,06%</b>       |
| <b>PASIVOS TOTALES</b>                     | <b>302.083.000,00</b> | <b>100%</b>       | <b>287.912.000,00</b> | <b>100%</b>       | <b>14.171.000</b>             | <b>4,92%</b>       | <b>258.549.000,00</b> | <b>100%</b>       | <b>29.363.000</b>             | <b>11,36%</b>      |
| Patrimonio neto                            |                       |                   |                       |                   |                               |                    |                       |                   |                               |                    |
| Acción ordinaria                           | 64.849.000,00         | 127,98%           | 57.365.000,00         | 90,93%            | 7.484.000                     | 13,05%             | 50.779.000,00         | 77,72%            | 6.586.000                     | 12,97%             |
| Ganancias retenidas                        | 3.068.000,00          | -6,05%            | 5.562.000,00          | 8,82%             | 8.630.000                     | -155,16%           | 14.966.000,00         | 22,91%            | 9.404.000                     | -62,84%            |
| Otro ingreso integral acumulado            | 11.109.000,00         | -21,92%           | 163.000,00            | 0,26%             | 11.272.000                    | -6915,34%          | 406.000,00            | -0,62%            | 569.000                       | -140,15%           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>               | <b>50.672.000,00</b>  | <b>100%</b>       | <b>63.090.000,00</b>  | <b>100%</b>       | <b>12.418.000</b>             | <b>-19,68%</b>     | <b>65.339.000,00</b>  | <b>100%</b>       | <b>2.249.000</b>              | <b>-3,44%</b>      |
| <b>TOTAL PASIVO +PATRIMONIO</b>            | <b>352.755.000,00</b> |                   | <b>351.002.000,00</b> |                   | <b>1.753.000</b>              | <b>0,50%</b>       | <b>323.888.000,00</b> |                   | <b>27.114.000</b>             | <b>8,37%</b>       |

Fuente: (Yahoo, s/f)

## Índice Dupont

### Figura 5

*Indicador Dupont de Apple Inc.*

(Utilidad neta/ventas) \* (ventas/activo total) \* (Multiplicador del capital)

|                                 |      |      |      |
|---------------------------------|------|------|------|
|                                 | 2022 | 2021 | 2020 |
| FONDO DE MANIOBRA DE LA EMPRESA | 1.96 | 1.50 | 0.87 |

**Fondo de maniobra**

= Activo Corriente – Pasivo Corriente

|      |     |                              |                   |
|------|-----|------------------------------|-------------------|
| 2022 | FM= | 135,405,000 -<br>153,982,000 | <b>18,577,000</b> |
| 2021 | FM= | 134835000<br>125481000       | <b>9,354,000</b>  |
| 2020 | FM= | 143713000<br>105392000       | <b>38,321,000</b> |

Elaboración Propia.

### **Composición de los Activos de Apple Inc**

La empresa Apple Inc cuenta con activos de tipo circulante y fijos, está compuesta por algunos activos tales como efectivo e inversiones a corto plazo los cuales tienen una participación porcentual 13,69% del total de los activos, las cuentas por pagar, el inventario el cual disminuyo de manera considerable de uno periodo a otro en un 24,83%, y otras cuentas como activos por impuestos corrientes y otros activos circulantes en donde este último aumento para el año 2022 en un 50,47.

Con respecto a los activos no corrientes se puede determinar que abarcan el 61,62% del total de los activos en donde las acciones y otras inversiones tienen gran peso porcentual en esta dependencia con un 34,25% por lo cual se puede deducir que la empresa invierte de tal modo que se puede convertir en efectivo en cualquier momento y dar utilidades significativas para la empresa y aunque este disminuyo en un 5,53% se puede apreciar que en otras cuentas tales como Propiedad planta y equipo, activos a largo plazo aumento por lo cual se incrementan los costos, pero no se obtiene efectivo.

Para el año 2022 se puede apreciar un aumento en los activos respecto al año anterior de 352.755.000 con una variación porcentual del 0,50% y una diferencia de 1.753.000 lo cual represente unos ingresos mayores con respecto al periodo anterior.

### **Composición de los Pasivos Financieros**

Dentro de los pasivos para el año 2022 las obligaciones y deudas aumentaron en 22,71% algunas cuentas como cuentas por pagar pasaron de un 19,02% a un 21,22% y algunos pasivos circulantes aumentaron de igual manera en un 28,11% por lo cual se puede deducir que la empresa Apple Inc para el año 2022 no contó con suficiente efectivo para solventar las

obligaciones financieras que acata para dicho periodo lo cual puede repercutir de igual manera en las utilidades de la empresa futuras.

Otro dato que se pudo reconocer dentro del rubro de los pasivos fue que dentro de los pasivos no corrientes la deuda a largo plazo disminuyo por tanto se lograron solventar algunas deudas que impedían de cierto modo aumentar las utilidades y disminuir el crédito financiero con terceros, de allí se pueden apreciar disminuciones en deudas a largo plazo es decir que la empresa solvento algunas obligaciones futuras puesto que se observan de igual manera disminuciones en otras obligaciones no corrientes reduciendo el porcentaje de un 56,42% a un 49,03% con una variación porcentual del 8,82%.

### **Composición del Patrimonio**

En el rubro del patrimonio se puede evidenciar una fuerte suma equivalente a las acciones ordinarias lo que constituye las participaciones de terceros con el fin y propósito de aumentar el capital y financiar los procesos y proyectos productivos. En este caso para la empresa Apple siendo una de las más importantes a nivel internacional por su considerable aportación tecnológica e innovación requiere de un capital social considerable por la capacidad crediticia que posee.

Dentro de las cuentas que componen el pasivo están acciones ordinarias, ganancias retenidas e ingresos acumulados, dentro de las acciones ordinarias representan una parte conveniente del capital social de la empresa y están se pueden negociar en cualquier momento, dándole al propietario el derecho de decidir y participar en las decisiones de la compañía.

**Tabla 2**

*Estado de resultados Integral Apple Inc*

*Fuente: (Yahoo, s/f)*

### **Evolución de Gastos Financieros**

En relación a los gastos financieros de la empresa arrojados por el estado de resultado integral se pueden observar algunas cuentas referentes a los gastos operativos en donde se encuentran diversas cuentas relacionadas con gastos de investigación y desarrollo también conocidos como gastos I+D son todos aquellos destinados a la investigación científica (proyectos de investigación y desarrollo) además de los gastos registrados por ventas generales y administrativas (gastos de personal, compras de materias primas, transportes y suministro) los cuales aumentaron consecutivamente año tras año de un periodo a otro en un 17% para el último año con respecto al año inmediatamente anterior pasando de un 12% a un 13,02%.

### **Incremento de las Ventas**

Mediante el estado de resultados integrales se puede evidenciar que los ingresos en los años consecutivos (2020, 2021 y 2022) Aumentaron significativamente de un año a otro de manera que las ventas aumentaron y aunque los gastos de igual manera crecieron su variación no fue tan considerable por tanto se puede apreciar una ganancia bruta mayor de un año al inmediatamente anterior pasando de un 38,23% (2020), 41,78% (2021) a un 43,31% para el último año (2022), en cuanto a los gastos operativos abarcan únicamente un 13,02% del total de los ingresos dejando una utilidad neta a 2022 bastante lucrativa para la empresa de 99.803.000



### Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Por medio de los indicadores de liquidez se puede determinar y analizar la disponibilidad del efectivo para solventar las deudas a corto plazo que tiene la empresa con terceros, en donde se tienen en cuenta los rubros de activos corrientes y pasivos corrientes.

**Tabla 3**

*Cuadro Comparativo, Indicadores de Liquidez Apple Inc.*

| Indicador          | Fórmula                                    | Análisis e interpretación  |
|--------------------|--|--|
| Razón corriente    | <i>Activo Corriente / Pasivo Corriente</i> | Por medio de este indicador se puede determinar la disponibilidad de los recursos que tiene la empresa para cubrir las deudas a corto plazo. En este caso para los años 2020 y 2021 Apple conto con la capacidad para cubrir la deuda corriente, sin embargo, para el año 2022 la compañía no contó con los recursos de suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Por lo cual es necesario aumentar el efectivo de la empresa. |
|                    | <b>2020</b> 1,364                          |  |
|                    | <b>2021</b> 1,075                          |  |
|                    | <b>2022</b> 0,879                          |  |
| Capital de trabajo | <i>Activo corriente – pasivo corriente</i> | Como se mencionó anteriormente, para los años 2020 y 2021 hubo efectivo suficiente para liquidar las deudas a corto plazo, no obstante, para el periodo 2022 Hay una disminución de activos por lo que los pasivos son mayores con una diferencia de 18.577.000  |
|                    | <b>2020</b> 38.321.000                     |  |
|                    | <b>2021</b> 9.355.000                      |  |
|                    | -  |  |
|                    | <b>2022</b> 18.577.000                     |  |

|                    |  |   |
|--------------------|--|---|
| Prueba acida       | (Activo corriente – inventarios) /<br>pasivo corriente | Al eliminar la consecuencia de los inventarios, que son el activo a corto plazo de menor liquidez, se puede observar una disponibilidad del activo mayor para el año 2020, para el año 2021 disminuyo, pero aún puede cubrir las obligaciones, sin embargo, para el último año registrado se puede deducir una disminución importante por lo que no solventa los pagos requeridos para dicho fin.                           |
|                    | <b>2020</b> 1,33                                       |   |
|                    | <b>2021</b> 1,02                                       |   |
|                    | <b>2022</b> 0,85                                       |   |
| Razón del efectivo | Efectivo / Pasivo Corriente                            | Este indicador muestra la relación de los activos de liquidez inmediata como lo son banco y caja o efectivo disponible y el pasivo corriente. A partir de los datos arrojados se puede analizar disminución en la caja del periodo 2021 a 2022 y este se ve reflejado claramente en el porcentaje arrojado. Al disminuir el efectivo la capacidad de la empresa de adquirir deudas con un plazo de pago muy corto es menor. |
|                    | <b>2020</b> 0,86                                       |   |
|                    | <b>2021</b> 0,50                                       |   |
|                    | <b>2022</b> 0,31                                       |   |
| Solidez financiera | Activo total / pasivo total                            | Por medio de este indicador se puede analizar e interpretar que la empresa Apple Inc logra solventar los pasivos  |
|                    | <b>2020</b> 1,25                                       |   |
|                    | <b>2021</b> 1,22                                       |   |

**2022** 1,17

totales a partir de su activo total. De manera gradual se evidencia una disminución de un periodo a otro.

---

Elaboración propia.

### Ciclo Medio de Maduración del Efectivo

El ciclo de medio de maduración (PMM) corresponde al tiempo en que una empresa hace la recepción de materiales hasta el cobro a los clientes, proceso por medio del cual la empresa inicialmente realiza un acopio de la materia primas las cuales se acumularan en un almacén, después se inicia el ciclo de producción de los artículos, en donde comúnmente al haber varias fases para la producción de artículos se requiere la almacenamiento de los productos en curso (fin ciclo de producción) terminado el proceso de producción se tienen que guardar los productos para proceder a la venta a clientes, hasta aquí todos los pasos son económicos puesto que no hay movimiento de dinero, para el siguiente paso se recibe el cobro a clientes de los suministro en un periodo de tiempo corto (financiero) para la recepción del efectivo.

El objetivo durante el ciclo de maduración es minimizar el tiempo transcurrido desde el inicio de la producción hasta el cobro de los clientes. Una vez que se han realizado los pagos a proveedores, se deben cubrir los gastos de mano de obra, los costos de fabricación y los gastos de ventas antes de poder recibir el pago del cliente. Por lo tanto, cuanto más rápido se logre el cobro de los clientes, menos gastos financieros habrá.

El periodo medio de maduración esta enmarcado de varias etapas, entre las que se destacan:

**Periodo medio de aprovisionamiento (PMA)** Es considerado como el tiempo que pasa desde que los materiales son comprados hasta que estos son introducidos en el proceso de producción.

#### Tabla 4

*Comparativo Rotación de Inventario Apple Inc.*

| Periodos                | 2022  | 2021  | 2020  |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| Rotación del inventario | 45,20 | 32,37 | 41,75 |
| PMA                     | 8,08  | 11,28 | 8,74  |

Elaboración Propia

**Tabla 5***Periodo medio de fabricación o producción (PMF).*

| Periodos              | 2022  | 2021  | 2020  |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Rotación de productos | 79,73 | 55,60 | 67,60 |
| PMF                   | 4,58  | 6,57  | 5,40  |

Elaboración propia.

*Nota:* Tiempo requerido para la fabricación de los productos.**Tabla 6***Periodo medio de venta (PMV).*

| Periodos | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------|------|------|------|
| PMV      | 8,1  | 11,3 | 8,7  |

Elaboración propia.

*Nota:* Periodo de tiempo que pasa desde que un producto es finalizado hasta que este es vendido.**Tabla 7***Periodo medio de cobro a clientes (PMC).*

| Periodos | 2022  | 2021  | 2020  |
|----------|-------|-------|-------|
| PMC      | 56,39 | 51,39 | 49,79 |

Elaboración propia.

*Nota:* Tiempo estimado entre la venta y el cobro de los productos.**Tabla 8***Periodo medio de pago de proveedores (PMP).*

| Periodos | 2022  | 2021  | 2020  |
|----------|-------|-------|-------|
| PMP      | 236,5 | 183,2 | 156,5 |

Elaboración propia.

*Nota:* Número de días que transcurridos desde que la empresa adquiere la materia prima hasta que paga al proveedor.

**Tabla 9***Periodo medio de maduración.*

| Periodos | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------|------|------|------|
| PMM      | 77   | 81   | 73   |

Elaboración propia.

Teniendo en cuenta los datos arrojados en el cálculo del periodo medio de maduración se puede apreciar que la empresa Apple Inca cuenta con una rotación efectiva de sus productos de tal modo que para el año 2020 obtuvo un ciclo de maduración de 73 días en donde la compañía obtuvo una rotación rápida y eficiente, para el año 2021 aunque aumento el periodo de maduración de efectivo se observa una variación del 11% de un periodo al otro lo cual no es muy significativa para la compañía teniendo en cuenta que el periodo promedio ponderado de pago aumento en un 29% lo cual indica que la empresa se financio por medio del crédito sin necesidad de acudir a otros recursos de la empresa.

Para el año 2022 se puede observar una disminución del 4% con respecto al año anterior en donde hubo una mejor rotación de inventario e igualmente un ciclo medio de pago aun mayor que el anterior, de ello se puede deducir que la empresa ha prolongado los créditos de tal manera que logre efectuar la venta de los productos sin incurrir en el pago de gastos generados con efectivo de otras actividades operacionales, sino que al momento de pagar al proveedor las materias primas cuenta con el efectivo generado por el pago de los clientes del producto fabricado y vendido respectivamente.

### Indicadores de Rentabilidad

A continuación, se presentan 5 indicadores financieros clave, que se conciben como inductores de valor de la empresa y que, por tanto, tienen implicaciones estratégicas dentro de la compañía Apple.

**Tabla 10**

*Indicador EBITDA.*

| Periodos                              | 2022                  | 2,021                 | 2,020                |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Utilidad Operacional                  | 119,103,000.00        | 109,207,000.00        | 67,091,000.00        |
| Gastos de Depreciación y amortización | 11,104,000.00         | 11,284,000.00         | 11,056,000.00        |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>130,207,000.00</b> | <b>120,491,000.00</b> | <b>78,147,000.00</b> |

Elaboración Propia.

Teniendo en cuenta que el EBITDA es un indicador financiero que mide la generación operativa de caja mostrando los resultados de las operaciones sin considerar aspectos tributarios o financieros como gastos por impuestos y depreciaciones o amortizaciones. Se obtiene que el beneficio bruto de explotación calculado fue incrementando notoriamente en el 2021 con un EBITDA de \$ 120.491.000 a comparación del año anterior \$ 78.147.000; sin embargo, es necesario aclarar que el cálculo de este indicador no es suficiente por sí solo para determinar si una operación resulta rentable o no, por tanto, es necesario apoyarse de otros indicadores.

**Tabla 11**

*Indicador Margen EBITDA.*

| Periodos             | 2,022         | 2,021         | 2,020         |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| EBITDA               | 130,207,000.0 | 120,491,000.0 | 78,147,000.0  |
| Ingresos por Ventas  | 394,328,000.0 | 365,817,000.0 | 274,515,000.0 |
| <b>MARGEN EBITDA</b> | <b>33.02%</b> | <b>32.94%</b> | <b>28.47%</b> |

Elaboración Propia.

El Margen EBITDA en términos porcentuales refleja la capacidad que tiene la compañía para generar efectivo por cada peso de ventas.

Si logra reflejarse un elevado margen EBTDA esto es positivo para la empresa ya que demuestra como los ingresos superan el efectivo; cómo se logra observar en los datos calculados por el indicador, se identifica que entre los años 2020 y 2021 hubo una gran incidencia o generación de unidad monetaria por cada venta realizada, es decir, que comparado con el año anterior, en el 2021 se logra recaudar 0,045 centavos por cada unidad monetaria vendida, ya para el 2022 el efectivo logra incrementar en 0,001 centavos, pero no tiene la misma capacidad que hubo en comparación al 2020 y 2021.

### **Tabla 12**

*Indicador KTO.*

| Periodos         | 2,022      | 2,021      | 2,020      |
|------------------|------------|------------|------------|
| CUENTAS X COBRAR | 60,922,000 | 51,506,000 | 37,445,000 |
| INVENTARIO       | 4,946,000  | 6,580,000  | 4,061,000  |
| KTO              | 65,868,000 | 58,086,000 | 41,506,000 |

Elaboración Propia.

KTO corresponde a la cantidad de dinero que requiere la empresa para llevar a cabo sus operaciones o cubrir costos y gastos a corto plazo que se hallan dentro de la operación normal.

De acuerdo con el resultado arrojado por el indicador se logra determinar que el dinero disponible para hacer frente a los costos y gastos de las actividades operacionales en el año 2020 fue de \$ 41.506.000, para el año 2021 \$ 58.086.000 y para el 2022 \$65.868.000, por lo tanto, podemos inferir que a lo largo de los 3 años ha evolucionado favorablemente el ingreso producto de las ventas, lo que da como resultado un incremento en el KTO.



**Tabla 13***Indicador KTNO.*

| Periodos          | 2,022      | 2,021      | 2,020      |
|-------------------|------------|------------|------------|
| CUENTAS X COBRAR  | 60,922,000 | 51,506,000 | 37,445,000 |
| INVENTARIO        | 4,946,000  | 6,580,000  | 4,061,000  |
| KTOPERATIVO       | 65,868,000 | 58,086,000 | 41,506,000 |
| PROVEEDORES O CXP | 64,115,000 | 54,763,000 | 42,296,000 |
| KTNO              | 1,753,000  | 3,323,000  | - 790,000  |

Elaboración Propia.

El capital de trabajo neto operativo (KTNO) permite Representar el valor de los fondos que se requieren para operar, el cual deberá ser financiado con una combinación de capital propio y deuda financiera de acuerdo con el riesgo que se desee asumir.

No obstante, en la medida de lo posible es necesario evitar que las Cuentas por cobrar cxc (Clientes), los inventarios y las Cuentas por pagar (Proveedores) crezcan en mayor proporción que las ventas. Así como podemos identificar en los rubros reposados en el Estado de situación financiera, esta regla se mantiene para los años 2021 y 2022 ya que el porcentaje de las ventas sigue siendo superior a la sumatoria de las partidas ya mencionadas. Sin embargo, para el año 2020 se identifica déficit por valor de -790.000 por lo cual se puede deducir unos bajos ingresos generados por las ventas.

En este caso en particular Apple tiene un KTNO para el año 2020 de \$-790.000 mientras que para el año 2021 fue \$3.323.000 y para el 2022 \$1.753.000. Lo cual indica una evolución favorable para el año 2021 y para el año 2022 aunque disminuyo la empresa cuenta con capital de trabajo neto operativo positivo para operar.

**Tabla 14***Indicador PKTNO*

| Periodos | 2,022       | 2,021       | 2,020       |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| VENTAS   | 394,328,000 | 365,817,000 | 274,515,000 |
| KTNO     | 1,753,000   | 3,323,000   | - 790,000   |
| PKTNO    | 0.44%       | 0.91%       | -0.29%      |

Elaboración Propia.

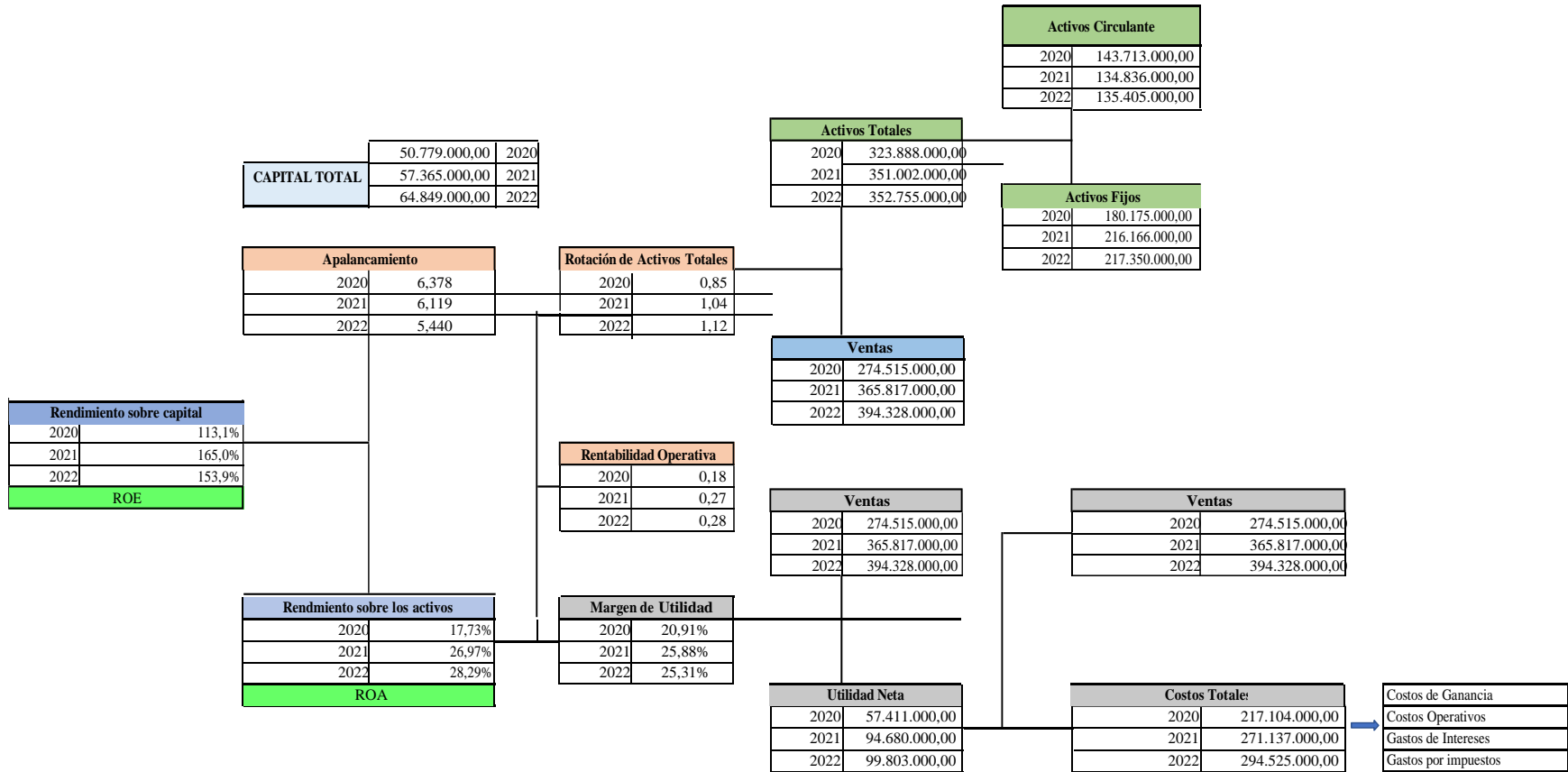
El indicador PKTNO evalúa la eficiencia con la que la empresa utiliza los recursos de capital de trabajo para generar valor adicional.

Luego de calcular el indicador PKTNO que corresponde al cálculo entre KTNO/VENTAS, el resultado nos arroja la siguiente información:

En el año 2020 para generar un peso de ventas la compañía necesitaba mantener -0,29% centavos en forma de KTNO mientras que para el año 2021 se necesitaba un 0,91% de KTNO esto tiene como resultado un incremento en la variación porcentual de un año a otro, resultado que es no favorable ya que lo ideal es que el valor obtenido en el indicador PKTNO sea lo más bajo posible o incluso llegase a ser negativo ya que eso quiere decir que para generar un peso de ventas se necesita menos centavos de KTNO o que para generar 100 pesos de ventas se necesitan menos pesos de KTNO, entre menos KTNO necesite la empresa para generar sus ventas es mucho mejor. Al observar el resultado obtenido en el año 2022 se obtiene que para generar un peso de ventas la empresa necesitaba mantener 0,44% centavos en forma de KTNO nuevamente disminuyo el indicador PKTNO a comparación del año 2021 lo cual es favorable por que se está incurriendo en el menor uso en centavos de KTNO para generar pesos en ventas.

**Figura 6**

*Árbol de Rentabilidad Apple Inc.*



Elaboración Propia.

### Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de Apple

Para identificar con mayor precisión el valor de la empresa, es preciso calcular la rentabilidad relacionada con los recursos utilizados, pudiendo así determinar la calidad de la compañía, para ello contamos con el ROCE, el cual será comparado con Indicadores globales para la misma industria según la base de datos de profesor Damodaran:

**Tabla 15**

*Indicador EBIT.*

| Periodos       | 2022        | 2021        | 2020       |
|----------------|-------------|-------------|------------|
| Beneficio neto | 99,803,000  | 94,680,000  | 57,411,000 |
| Interés        | 2,931,000   | 2,645,000   | 2,873,000  |
| Impuestos      | 19,300,000  | 14,527,000  | 9,680,000  |
| EBIT           | 122,034,000 | 111,852,000 | 69,964,000 |

Elaboración Propia.

**Tabla 16**

*Indicador CE.*

| Periodos            | 2022        | 2021        | 2020        |
|---------------------|-------------|-------------|-------------|
| Activos Totales     | 352,755,000 | 351,002,000 | 323,888,000 |
| Pasivos Circulantes | 153,982,000 | 125,481,000 | 105,392,000 |
| CE                  | 198,773,000 | 225,521,000 | 218,496,000 |

Elaboración Propia.

**Tabla 17**

*Indicador ROCE.*

| Roce | 2022 | 2021 | 2020 |
|------|------|------|------|
| Roce | 61%  | 50%  | 32%  |

Elaboración Propia.

**Tabla 18.***Tabla Profesor Demoran.*

| Industry Name                   | Numbers of Firms | Beta | Cost of Equity |
|---------------------------------|------------------|------|----------------|
| Software (System & Application) | 390              | 1.47 | 15.32%         |

Elaboración Propia.

Al comparar la compañía Apple con 390 empresas del mismo sector, podemos observar que es más alto al promedio, para el año 2020 la compañía presento una disminución de su crecimiento esto debido a la crisis presentada por la pandemia del COVID 19 impactando la economía en todos y cada uno de los sectores, más sin embargo la compañía logra tener un mejoramiento para los siguientes años.

**Tabla 19***Common Stockholders Equity.*

| Periodos                    | 2022        | 2021        | 2020        |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Activo Total                | 352,755,000 | 351,002,000 | 323,888,000 |
| Pasivo Total                | 302,083,000 | 287,912,000 | 258,549,000 |
| Activo Total - Pasivo Total | 50,672,000  | 63,090,000  | 65,339,000  |

Elaboración Propia.

Al tener valores positivos podemos identificar que no existió riesgo alguno de presentar una crisis económica, por el contrario, sus activos aumentaron a los que se deduce que se mantuvo mediante estrategias de mercado lo que quiere decir que es una buena compañía para invertir.

**Tabla 20***Indicador de valor Económico Agregado.*

| Periodos           | 2022        | 2021        | 2020        |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|
| Utilidad Neta      | 99,803,000  | 94,680,000  | 57,411,000  |
| Gastos financieros | 51,345,000  | 43,887,000  | 38,668,000  |
| INO                | 119,103,000 | 109,207,000 | 67,091,000  |
| UAIDI              | 151,148,000 | 138,567,000 | 96,079,000  |
| Periodos           | 2022        | 2021        | 2020        |
| UAIDI              | 151,148,000 | 138,567,000 | 96,079,000  |
| Activos Totales    | 352,755,000 | 351,002,000 | 323,888,000 |
| Costos de Capital  | 9.0%        | 6.5%        | 5.9%        |
| EVA                | 119,400,050 | 115,927,371 | 77,001,997  |

Elaboración Propia.

Por lo anterior se considera que para el año 2020 presento una baja productividad donde pudiese haber ocurrido por la crisis presentada por la pandemia, pero se observa que en los dos años siguientes la compañía creo valor, lo que quiere decir que las fuentes de financiación dan buenos resultados en estos años pues el desempeño económico y productivo cumplieron con las metas propuestas.

### **Conclusiones Diagnostico Financiero**

Basados en el diagnóstico financiero diseñado en la Multinacional Apple Inc. se logra obtener información fundamental gracias a la aplicación de los indicadores de rentabilidad financiera, los cuales nos permitieron determinar la capacidad con la que cuenta la compañía a fin de generar valor económico. Si bien Apple Inc trabaja en un sector en el cual la competencia es altamente calificada. Sin duda su tecnología e innovación los ha llevado a posicionarse como el Top #1 entre las mejores 10 empresas tecnológicas más grandes y mejor calificadas del mundo. Esta compañía ha logrado ser valiosa en el sector de la tecnología en términos de capitalización del mercado.

De acuerdo con los resultados obtenidos por medio de la aplicación de diferentes indicadores de rentabilidad como el **Common Stockholders Equity**; se halla que al contar con valores positivos en el estado de situación financiera para los 3 periodos consecutivos se puede identificar que no existió riesgo alguno cuando se representó la crisis económica ocasionada por la pandemia (COVID 19) , por lo tanto, los activos de Apple aumentaron lo cual traduce a que se mantuvo mediante estrategias de mercado, esto significa que es una buena compañía para invertir.

Teniendo en cuenta los cálculos arrojados en los diferentes indicadores siempre se logra establecer que para los años 2021 y 2022 esta multinacional ha creado valor económico gracias a sus fuentes de financiación que han sido objeto clave para la obtención de excelentes resultados en los últimos años pues el desempeño económico y productivo han cumplido con las metas propuestas.

Con base al estudio del entorno financiero y macroeconómico en el cual opera la compañía se obtiene que Apple es una destacada organización de éxito internacional conocida

por su hardware, software y computadoras personales, el iPod y por sus innovadoras estrategias de marketing para la comercialización de sus productos, el cual ha roto esquemas de mercado, debido a sus fundadores, quienes siempre se enfocaron en un objetivo principal, el cual se centró en la creación de productos electrónicos que tuvieran un diseño atractivo haciendo la vida más fácil y agradable a las personas. Los precios de adquisición son únicos, a pesar de que estos tengan un costo más elevado que otras marcas; su calidad, diseño, estudio, y nombres cortos fáciles de recordar, se convierten en estrategias de venta que permiten fidelizar clientes.

De acuerdo con la aplicación del análisis estratégico en la compañía, se identifica que los principales competidores en el sector son LG, Dell, Hp, Nokia, Google, Samsung, Sony entre otros.

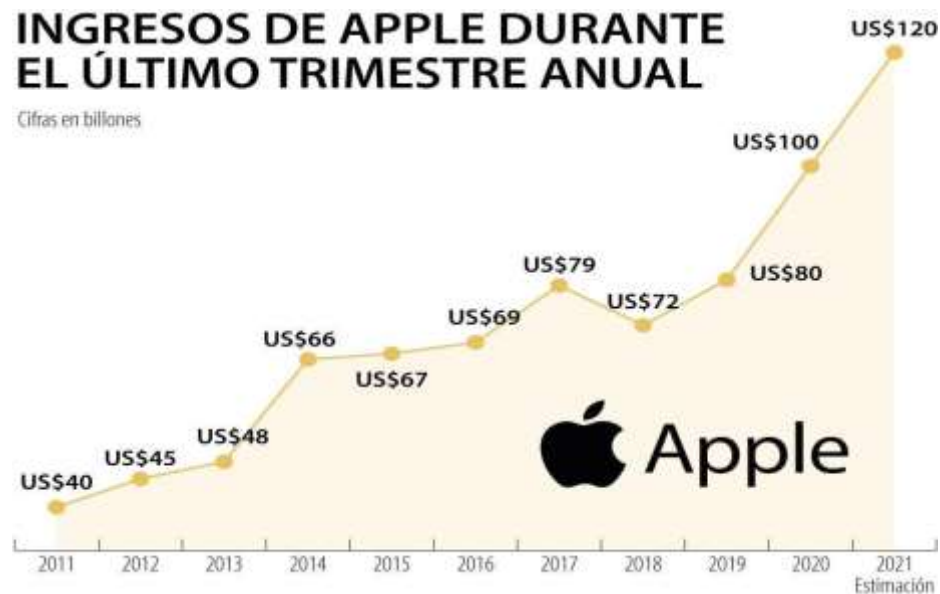
De acuerdo a los resultados obtenidos en el árbol de rentabilidad de la compañía Apple, se logra determinar que los datos arrojados por el ROA (Rendimiento sobre los activos totales) indican claramente que hubo una variación porcentual significativa en lo que respecta a los años 2020 a 2022, pues el rendimiento sobre los activos tuvo un incremento notorio del 10,57% lo cual demuestra que efectivamente Apple es una compañía eficiente con capacidad de crear utilidades con los activos en disposición.

Si tomamos como punto de referencia el año 2020, se encuentra que las ventas obtuvieron un salto significativo que se lo podemos atribuir a los desarrolladores de los nuevos modelos que con sus innovaciones tecnológicas van siempre a la vanguardia, lo cual genera impactos positivos en los potenciales consumidores convirtiéndose este procedimiento en uno de los principales generadores de rentabilidad de la empresa.



**Figura 7**

*Ingresos Apple de 2011 a 2021.*



*Fuente: Boomer Apple /Grafico LR ER*

Se presenta comparativo de como Apple fue manteniendo un incremento en su Margen EBITDA durante los 3 periodos consecutivos 2020, 2021 y 2022.

El EBITDA anual de Apple en 2022 fue de \$130.541 mil millones, un aumento del 8,57 % con respecto a 2021.

El EBITDA anual de Apple en 2021 fue de \$ 120,233 mil millones, un aumento del 55,45% con respecto a 2020.

El EBITDA anual de Apple en 2020 fue de \$77.344 mil millones, un aumento del 1,13 % con respecto a 2019.

### **Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de Apple**

Para identificar con mayor precisión el valor de la empresa, es preciso calcular la rentabilidad relacionada con los recursos utilizados, pudiendo así determinar la calidad de la compañía, para ello contamos con el ROCE, el cual será comparado con Indicadores globales para la misma industria según la base de datos del profesor Damodaran:

El objetivo del indicador de Rendimiento de Activos Operativos Netos (RNOA) es evaluar la capacidad de generar ganancias en relación con los activos y el beneficio neto obtenido durante el último período contable.

#### **Tabla 21**

*Indicador RNOA Ganancias después de Impuestos.*

|  | <b>2022</b>      | <b>2021</b>      | <b>2020</b>      |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Ganancia después de Impuestos<br>(Utilidad Neta) | \$ 99.803.000,00 | \$ 94.680.000,00 | \$ 57.411.000,00 |

Elaboración propia.

#### **Tabla 22**

*Indicador NOA*

| Calculo Operativo                  | 2022              | 2021              | 2020              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activo Total                       | \$ 352,755,000.00 | \$ 351,002,000.00 | \$ 323,888,000.00 |
| Inversiones en Activos Financieros | \$ 24,658,000.00  | \$ 27,699,000.00  | \$ 52,927,000.00  |
| Activos Operativos                 | \$ 328,097,000.00 | \$ 323,303,000.00 | \$ 270,961,000.00 |

Elaboración propia.

**Tabla 23***Cálculo del Pasivo Operativo.*

| Cálculo Pasivo Operativo | 2022              | 2021              | 2020              |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                          | \$ 302,083,000.00 | \$ 287,912,000.00 | \$ 258,549,000.00 |
| Total, Pasivo            |                   |                   |                   |
| Inversiones en Pasivos   |                   |                   |                   |
| Financieros              | \$ -              | \$ -              | \$ -              |
| Total, Pasivo Operativo  | \$ 302,083,000.00 | \$ 287,912,000.00 | \$ 258,549,000.00 |

Elaboración propia.

**Tabla 24***Cálculo NOA*

| Cálculo NOA        | 2022              | 2021              | 2020              |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos Operativos | \$ 328,097,000.00 | \$ 323,303,000.00 | \$ 270,961,000.00 |
| Pasivos Operativos | \$ 302,083,000.00 | \$ 287,912,000.00 | \$ 258,549,000.00 |
| NOA                | \$ 26,014,000.00  | \$ 35,391,000.00  | \$ 12,412,000.00  |

Elaboración propia.

*Nota:* Para hallar el cálculo del indicador NOA, es necesario hacer uso de datos como los son los Activos operativos y pasivos operativos los cuales se obtienen del estado de situación financiera de la empresa Apple.

En este caso y de acuerdo con la información arrojada por el indicador, se logra evidenciar que Apple INC contó con el activo operativo necesario para pagar sus obligaciones operativas y además se obtuvo en cada periodo un resultado positivo el cual podía ser destinado para inversión. Sin embargo, cabe mencionar que para el año 2021 hubo más incidencia en el NOA puesto que el resultado arrojado fue más significativo que en el 2022, lo cual tiene incidencia en los pasivos ya que para el año 2021 el costo del pasivo total fue menor al pasivo del siguiente año.

**Tabla 25.***Indicador RONA.*

| Cálculo RONA                  | 2022             | 2021             | 2020             |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ganancia despues de impuestos | \$ 99,803,000.00 | \$ 94,680,000.00 | \$ 57,411,000.00 |
| Utilidad Neta                 |                  |                  |                  |
| NOA                           | \$ 26,014,000.00 | \$ 35,391,000.00 | \$ 12,412,000.00 |
| RNOA                          | 3,84             | 2,68             | 4,63             |

Elaboración propia.

El indicador RNOA también llamado Índice de rendimiento del total de los activos. Este indicador nos permite evaluar la rentabilidad de la compañía respecto a sus activos, es un indicador de eficiencia financiera con el cual hallamos las ganancias generadas por la empresa en relación con los activos totales que posee. Se halla calculando la utilidad neta sobre el NOA (Activos netos de operación).

De acuerdo a los datos arrojados por el indicador RNOA para el año 2019 fue bastante representativo con un porcentaje de 4,63 lo cual se traduce a que el uso de los activos se estaba realizando de manera eficiente y generando ganancias solidas en relación con la inversión en activos, mientras que para el año 2020 hubo una disminución del 1,95 en comparación al año anterior, lo cual significa que la empresa tuvo más dificultades para generar ganancias con sus activos durante ese año, pero algo positivo fue que para el siguiente año, es decir, el 2022 se tomaron medidas para mejorar la eficiencia operativa o estrategia de inversión ya que se evidencia un nuevo incremento en el RNOA posicionándose en un 3,84 incrementando positivamente en 1,16 con respecto al año anterior.

**Tabla 26**

*Indicador FLEV Apalancamiento Financiero.*

Elaboración propia.

Indicador FLEV también llamado apalancamiento financiero, también se puede calcular como la relación entre la deuda total y el patrimonio neto de la compañía. El indicador nos muestra cuanto de la financiación de una empresa proviene de la deuda en comparación con el capital neto o patrimonio, Cuanto mayor es el apalancamiento financiero entonces más dependerá la empresa de la deuda para poder financiar sus operaciones, podemos concluir que de acuerdo a los datos porcentuales arrojados por el indicador año a año se fue incrementando el apalancamiento hasta llegar al 70% en el 2022 lo cual nos traduce a que del total de la financiación de Apple a 31 de diciembre del 2022 el 0,70 corresponde a apalancamiento financiero.

Un aspecto a tener en cuenta es que el apalancamiento financiero puede ser una herramienta valiosa para la compañía si se utiliza adecuadamente. Puesto que el uso de la deuda puede hacer que la rentabilidad de la empresa aumente si la tasa de rendimiento de sus activos es mayor al costo de la deuda, sin embargo, los riesgos también aumentarían ya que hay que pagar intereses sobre la deuda además de mantener un flujo de caja significativo que permita hacer frente a los pagos de la obligación financiera contraídos.

**Tabla 27***Indicador de Apalancamiento Financiero.*

| Cálculo Índice de Endeudamiento NNEP | 2022              | 2021              | 2020              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivo Total                         | \$ 302,083,000.00 | \$ 287,912,000.00 | \$ 258,549,000.00 |
| Activo Total                         | \$ 352,755,000.00 | \$ 351,002,000.00 | \$ 323,888,000.00 |
| Total Pávivos                        | \$ 302,083,000.00 | \$ 287,912,000.00 | \$ 258,549,000.00 |
| NNEP                                 | 5,96              | 4,56              | 3,96              |

Elaboración propia.

Indicador NNEP. Un alto indicador de endeudamiento muestra que la empresa depende en gran medida del financiamiento externo para financiar sus operaciones y proyectos, esto podría aumentar su riesgo financiero en caso de que las condiciones económicas cambien o que se presenten dificultades para pagar sus obligaciones financieras, un bajo indicador de endeudamiento indica que la compañía tiene una estructura financiera más sólida y que puede estar menos expuesta a riesgos. Por consiguiente, Apple fue aumentando su nivel de endeudamiento si comparamos entre los años 2019 y 2022, su nivel de endeudamiento incremento 2%, es aconsejable que se compare el nivel de endeudamiento de la compañía con otras que operen en el mismo sector para obtener una evaluación más precisa de si se está incurriendo en un alto nivel de endeudamiento o no.

Asimismo, se lleva a cabo una evaluación de sensibilidad del 1% en cada uno de los indicadores para determinar el impacto que tiene en el ROCE, ordenándolos de mayor a menor. Este análisis incluye la variación en el costo de la deuda y el efecto del apalancamiento financiero.

**Tabla 28.**

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP).$$

Nota.

| Cálculo RONA  | 2022 | 2021 |
|---------------|------|------|
| RONA          | 384% | 268% |
| (+) FLEV      | 70%  |      |
| (*) RNOA      |      |      |
| (-) NNEP      |      |      |
| (=) <b>RO</b> |      |      |

Elaboración propia.

Debido a los cálculos realizados mediante el indicador ROCE, rendimiento sobre el capital empleado podemos evidenciar que Apple INC en los últimos 3 años obtuvo un ROCE favorable, con un 4,63% (positivo) para el año 2020, un 2,66% en el año 2021 reflejando una baja porcentual del -42,49% casi un 50%, lo cual nos traduce a que para ese periodo las el rendimiento sobre el capital empleado tuvo una disminución a comparación con el año inmediatamente anterior, ya para el 2022 logra una recuperación del 2,34% es decir, un aumento del 43,52% comparado con el años 2021, esto con el fin de generar aprovechamiento de la rentabilidad del capital financiado.

### Índice de Sensibilidad del 1%

El análisis de sensibilidad 1% básicamente permite a la compañía predecir los resultados a obtener con un proyecto determinado, no obstante, será de suma importancia para comprender las incertidumbres, limitaciones y alcance de cualquier decisión que se tome al respecto.

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos

**Tabla 29**

*Índice de Sensibilidad Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos.*

| NNEP               | 2022  | 2021  | 2020  |
|--------------------|-------|-------|-------|
| ROCE con -1% NNEP  | 4.96% | 3.56% | 2.96% |
| ROCE SIN VARIACION | 5.96% | 4.56% | 3.96% |
| ROCE con +1% NNEP  | 6.96% | 5.56% | 4.96% |

Elaboración propia.

**Tabla 30**

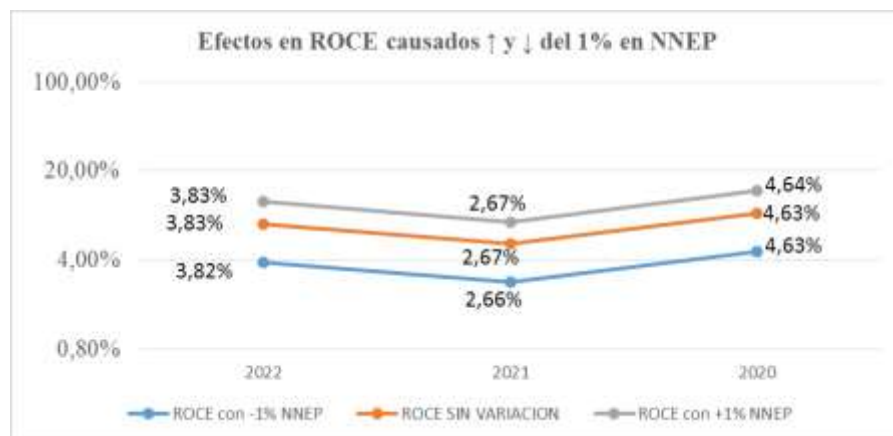
*Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos.*

| NNEP               | 2022  | 2021  | 2020  |
|--------------------|-------|-------|-------|
| ROCE con -1% NNEP  | 3.83% | 2.67% | 4.64% |
| ROCE SIN VARIACION | 3.83% | 2.67% | 4.63% |
| ROCE con +1% NNEP  | 3.82% | 2.66% | 4.63% |

Elaboración propia.

**Figura 8**

*Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP, Representación*



Elaboración propia.

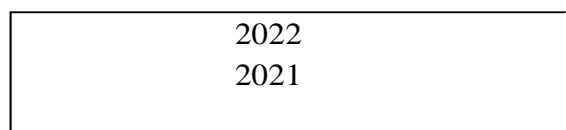
Partiendo del resultado base del NNEP se identifica que si se presenta una reducción en el ROCE del -1% en el gasto neto, manteniendo una constante en el RNOA y el FLEV este no presenta alteración pues se siguió sosteniendo en el mismo porcentaje. Mientras que si



aumentamos el ROCE en 1% partiendo desde el NNEP base se presenta una relación inversa, ya que al aumentar en 1% el NNEP el Roce se disminuye, la disminución que se representó al pasar

### Figura 9

*Disminución del ROCE en NNEP representada en cada periodo de 3,83 a 3,82.*



Elaboración propia.

### Tabla 31

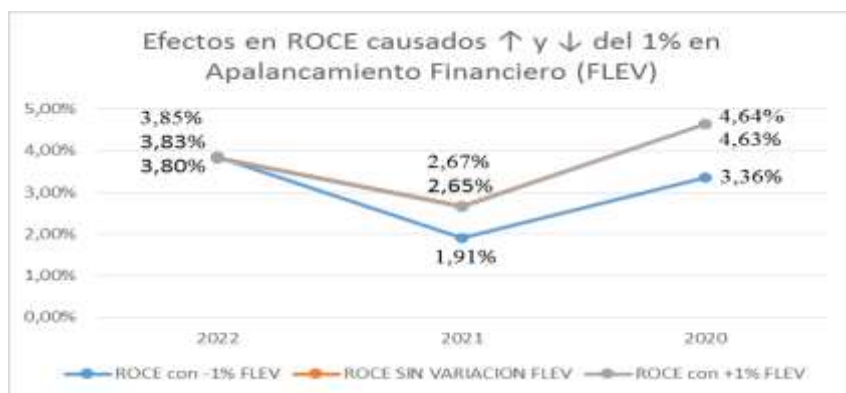
*Efectos en ROCE causados  $\uparrow$  y  $\downarrow$  del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)*

| VARIACION FLEV          | 2022   | 2021   | 2020   |
|-------------------------|--------|--------|--------|
| -1%                     | -0.30% | -0.34% | -0.37% |
| 0%                      | 0.70%  | 0.66%  | 0.63%  |
| 1%                      | 1.70%  | 1.66%  | 1.63%  |
| ROCE con -1% FLEV       | 3.85%  | 1.91%  | 3.36%  |
| ROCE SIN VARIACION FLEV | 3.83%  | 2.67%  | 4.63%  |
| ROCE con +1% FLEV       | 3.80%  | 2.65%  | 4.64%  |

Elaboración propia.

### Figura 10

*Efectos en ROCE causados  $\uparrow$  y  $\downarrow$  del 1% (FLEV) Representación grafica*



Elaboración propia.

Luego de realizar el análisis de sensibilidad al ROCE de acuerdo al apalancamiento financiero FLEV, se hallan las siguientes variaciones:

En el año 2020 al hacer una disminución del -1% del apalancamiento financiero FLEV sobre el ROCE se obtiene una disminución de -27,40% con respecto del año base mientras que si se aumenta en un 1% habrá un incremento del 0,14% sobre el ROCE.

Para el 2021 tanto en el aumento como en la disminución del 1% de sensibilidad sobre el indicador de rentabilidad, se presentan disminuciones porcentuales del -28,28% y -0,70%.

En el 2022 la variación es mínima, si se disminuye un 1% de sensibilidad sobre el FLEV habrá un -50% de disminución sobre el ROCE y si por el contrario se aumenta este 1% habrá un aumento del 50%.

### Figura 11

*Variación del ROCE en FLEV representada en cada periodo*

| <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> |
|-------------|-------------|-------------|
| 0,55%       | -28,28%     | -27,40%     |
| -0,55%      | -0,70%      | 0,14%       |

Elaboración propia.

### Tabla 32

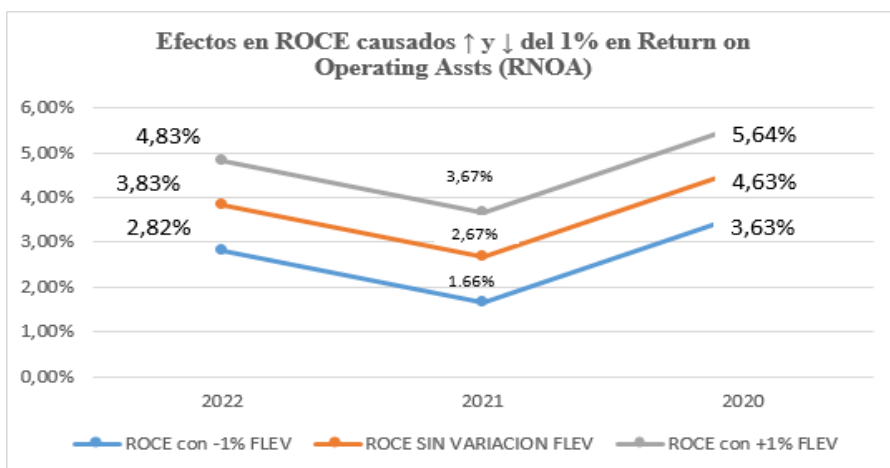
*Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)*

| VARIACION RNOA          | 2022  | 2021  | 2020  |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| -1%                     | 2.84% | 1.68% | 3.63% |
| 0%                      | 3.84% | 2.68% | 4.63% |
| 1%                      | 4.84% | 3.68% | 5.63% |
| ROCE con -1% FLEV       | 2.82% | 1.66% | 3.63% |
| ROCE SIN VARIACION FLEV | 3.83% | 2.67% | 4.63% |
| ROCE con +1% FLEV       | 4.83% | 3.67% | 5.64% |

Elaboración propia.

## Figura 12

Efectos en ROCE causados  $\uparrow$  y  $\downarrow$  del 1% en Return on Operating Assts (RNOA) representación



Elaboración propia.

En el caso del análisis de sensibilidad con el indicador de apalancamiento financiero RNOA se identifica que hay una relación directa entre ambas variables, pues un aumento del 1% sobre el porcentaje base del RNOA genera el mayor aumento en el ROCE durante los 3 años, mientras que existe una relación inversa de FLEV Y NNEP con ROCE, es decir, al aumentar en 1% dichas variables el resultado de ROCE disminuye, especialmente se presenta con el NNEP.

## Figura 13

Variación del ROCE en el RONA representada en cada periodo

| 2022    | 2021    | 2020    |
|---------|---------|---------|
| -26,33% | -37,73% | -21,71% |
| 26,33%  | 37,73%  | 21,71%  |

Elaboración propia.

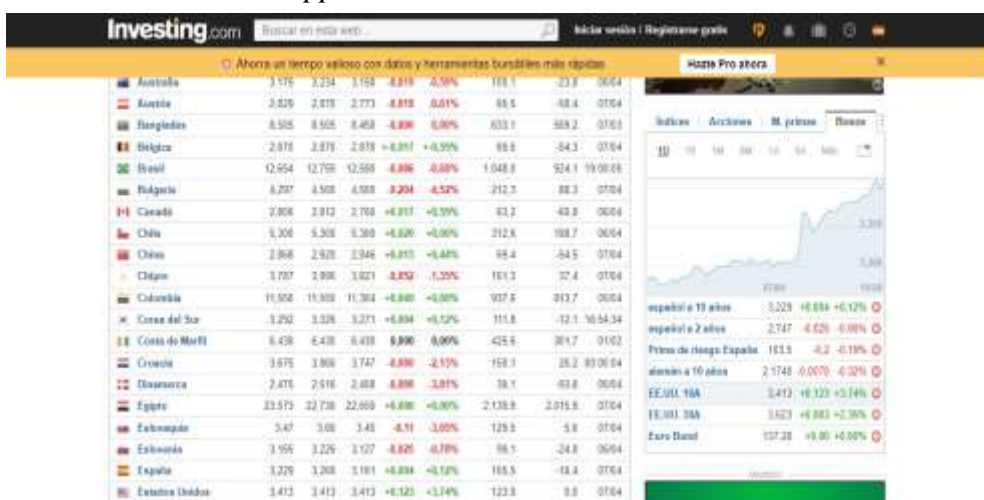
## Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento de Apple

El Costo del patrimonio se refiere a la tasa de rendimiento mínima que los inversionistas esperan o requieren al invertir en una empresa. Para determinar este costo, se utiliza el Modelo de Fijación de Precios de Activos de Capital (CAPM), el cual se basa en un modelo de riesgo y rendimiento.

Las variables para utilizar en el modelo CAPM son: tasa de retorno libre de riesgo ( $R_f$ ), prima de riesgo ( $R_m - R_f$ ) y coeficiente Beta del activo ( $\beta$ ).

**Figura 14**

*Costo del Patrimonio Apple Inc*



Fuente. (Estadísticas financieras. [Https:// investing.com](https://investing.com))

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

Datos que conforman la fórmula

**$K_e$** : es el coste de capital que utiliza la empresa para lograr financiar sus proyectos

**$R_f$** : tasa libre de riesgo

**$\beta$** : riesgo sistemático del activo

**$R_m$** : riesgo de mercado

**(Rm – Rf):** Prima del mercado por riesgo

$$Rf_{10A} = 3,413\%$$

$$Rf = 5,45\%$$

$$Rm = 12,10\%$$

$$rm - rf = 6,68\%$$

$$\beta_{Industrial} = 1,47\%$$

$$\beta_{Empresarial} = 1,23\%$$

$$ke = Rf_{10A} + \beta(rm - rf)$$

$$Ke = 3,413 + 1,47 \times 6,68$$

$$Ke = 3,413 + 1,23 \times 6,68$$

$$Ke = 13,23\%$$

$$Ke = 11,53\%$$

### **Análisis**

A partir de los datos suministrados en la tabla del profesor Damodaran se logró determinar el costo de capital (Ke) del 13,23% con una beta industrial del 1,47% y un Ke del 11,53% con una beta empresarial del 1,23% hallando una diferencia porcentual del 0,24% por lo que se ha decidido trabajar con la beta empresarial puesto que arroja un valor más preciso y solido del rendimiento que tiene una empresa para en el mercado a raíz de sus inversiones y que además determinan su valor en el mercado.

Teniendo en cuenta que la empresa Apple Inc cuenta con un apalancamiento financiero del 7% a 2022 se puede decir que la entidad busca invertir en nuevos proyectos con el fin de obtener beneficios a futuro que le permitan mejorar sus ingresos, inversiones que sean rentables y generen ganancias para esta, utilizando sus créditos de tal manera que a raíz de la obtención de dichos activos se adquieran utilidades significativas que contribuyan al crecimiento financiero de la empresa.

### Costo Promedio Ponderado (WACC)

WACC, o costo de capital promedio ponderado, es una tasa de descuento utilizada para estimar el valor de un proyecto de inversión mediante el descuento de sus flujos de efectivo futuros. Este cálculo puede abordarse desde tres perspectivas diferentes: como un activo del negocio, que representa la tasa de descuento aplicada al flujo de caja esperado; de pasivo, que refleja los costos financieros para atraer capital al sector; y como inversionistas que muestran los rendimientos esperados de invertir en deuda o capital de la empresa. Es importante considerar el WACC en el análisis financiero para tomar decisiones fundamentadas en la valoración de proyectos de inversión.

Formula:  $WAAC = K_e E / (E + D) + K_d (1 - T) D / (E + D)$

**Tabla 33**

#### *Costo Promedio Ponderado (WACC)*

|                        | Wd   |      | Deuda      | Equility    | Capital     |
|------------------------|------|------|------------|-------------|-------------|
| Deuda = $D / (D + E)$  | 0,05 | 2022 | 16.657.000 | 352.755.000 | 369.412.000 |
|                        | 0,07 | 2021 | 24.689.000 | 351.002.000 | 375.691.000 |
|                        | 0,08 | 2020 | 28.170.000 | 323.888.000 | 352.058.000 |
|                        | We   |      | Deuda      | Equility    | Capital     |
| Equity = $E / (D + E)$ | 0,95 | 2022 | 16.657.000 | 352.755.000 | 369.412.000 |
|                        | 0,93 | 2021 | 24.689.000 | 351.002.000 | 375.691.000 |
|                        | 0,92 | 2020 | 28.170.000 | 323.888.000 | 352.058.000 |

Elaboración propia

$$WACC = K_e * We + Wd * Kd * (1 - T)$$

Teniendo en cuenta la fórmula anterior se obtiene

**Tabla 34**

*WACC Apple 2020, 2021, 2022.*

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| <u>WACC (2022)</u> | <u>12.90%</u> |
| WACC (2021)        | 12.73%        |
| <u>WACC (2020)</u> | <u>12.63%</u> |

Elaboración propia

## Nivel de Endeudamiento

Por medio del nivel de endeudamiento se puede deducir si la empresa a un futuro puede estar en riesgo de crisis financiera o quiebra, de igual manera se podrá determinar si el movimiento de los activos está generando liquidez suficiente para solventar las deudas y obligaciones contraídas por Apple a corto y largo tiempo. De igual manera si cuenta con fondos que puedan apalancar las inversiones y negocios que pretende contraer la empresa con terceros y estos le generaran beneficios o no, las utilidades que están generando las ventas y operaciones que está realizando la entidad o por el contrario han disminuido o aumentado los gastos financieros promoviendo perdidas o ganancias para la entidad lo que definirá la rentabilidad de esta a través del tiempo.

**Tabla 35**

*Nivel de Endeudamiento de Apple Inc.*

| RUBROS DEL ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA |                    |                    |                    |  |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--|
|  | 2022               | 2021               | 2020               |  |
| ACTIVOS CORRIENTES                         | 135.405.000        | 134.836.000        | 143.713.000        |  |
| ACTIVOS NO CORRIENTES                      | 217.350.000        | 216.166.000        | 180.175.000        |  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                       | <b>352.755.000</b> | <b>351.002.000</b> | <b>323.888.000</b> |  |
| PASIVO CORRIENTE                           | 153.982.000        | 125.481.000        | 105.392.000        |  |
| PASIVO NO CORRIENTE                        | 148.101.000        | 162.431.000        | 153.157.000        |  |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                       | <b>302.083.000</b> | <b>287.912.000</b> | <b>258.549.000</b> |  |
| <b>PATRIMONIO</b>                          | <b>50.672.000</b>  | <b>63.090.000</b>  | <b>65.339.000</b>  |  |
| <b>TOTAL PASIVO +PATRIMONIO</b>            | <b>352.755.000</b> | <b>351.002.000</b> | <b>323.888.000</b> |  |

| RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL |                    |                    |                    |  |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--|
|   | 2022               | 2021               | 2020               |  |
| INGRESOS POR VENTAS                     | 394.328.000        | 365.817.000        | 274.515.000        |  |
| COSTOS DE LAS GANANCIAS                 | 223.546.000        | 212.981.000        | 169.559.000        |  |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>                   | <b>170.782.000</b> | <b>152.836.000</b> | <b>104.956.000</b> |  |
| <b>GASTOS OPERATIVOS</b>                | <b>52.345.000</b>  | <b>43.887.000</b>  | <b>38.668.000</b>  |  |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>               | <b>119.437.000</b> | <b>108.949.000</b> | <b>66.288.000</b>  |  |
| GASTOS DE INTERESES                     | 2.931.000          | 2.645.000          | 2.873.000          |  |
| VALOR NETO DE GASTOS E INGRESOS         | - 228.000          | 60.000             | - 87.000           |  |
| INGRESOS ANTES DE IMPUESTOS             | 119.103.000        | 109.207.000        | 67.091.000         |  |
| IMPUESTOS A LAS GANANCIAS               | 19.300.000         | 14.527.000         | 9.680.000          |  |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                    | <b>99.803.000</b>  | <b>94.680.000</b>  | <b>57.411.000</b>  |  |

| INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO    |  | AÑO 2020 | AÑO 2021 | AÑO 2022 |
|---------------------------------|--|----------|----------|----------|
|                                 |  |          | 0,80     | 0,82     |
| Nivel de endeudamiento          | TOTAL PASIVO / TOTAL ACTIVO                      |          |          |          |
| Apalancamiento financiero total | TOTAL PASIVO / TOTAL PATRIMONIO                  | 3,96     | 4,56     | 5,96 ↑   |
| Endeudamiento a corto plazo     | PASIVO CORRIENTE / TOTAL PASIVO                  | 0,41     | 0,44     | 0,51 ↑   |
| Endeudamiento a largo plazo     | PASIVO NO CORRIENTE / TOTAL PASIVO               | 0,59     | 0,56     | 0,49 ↓   |
| Cobertura de intereses          | UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS / GASTOS FINANCIEROS | 1,74     | 2,49     | 2,28 ↑   |

Elaboración propia. Fuente: Datos suministrados del ESF y el ERI de la empresa Apple Inc.

Este indicador de endeudamiento revela el grado de compromiso de la empresa en relación con sus activos, que son los recursos con los que la organización puede respaldar sus obligaciones. Por lo general, se considera que este indicador no debe exceder el 0,60. Esto significa que cuanto menor sea el porcentaje y más se acerque a 1, mayor será el nivel de endeudamiento de la entidad en relación con el total de sus activos. en el caso de la empresa Apple Inc presenta a 2020 un porcentaje de 0,80%, a 2021 un 0,82% y a 2022 un 0,86% se puede evidenciar que a través de los tres periodos anuales aumento de manera gradual, en donde se puede apreciar que el mayor incremento se dio de 2021 a 2022 con una variación del 0,04%.

A raíz de los datos encontrados anteriormente se puede intuir que la empresa Apple Inc a invertido en proyectos financieros que le permitan obtener beneficios a futuro contrayendo obligaciones crediticias para adquirir dichos activos, esperando que al cabo de un tiempo estos generen utilidades que le permitan a la entidad aumentar sus ingresos y mejorar su situación financiera.

### **Apalancamiento Financiero Total**

Este indicador muestra una relación significativa entre la equidad y la responsabilidad de una empresa. Evaluando este indicador, es posible determinar el nivel de riesgo que tienen los accionistas si respaldan la deuda de la empresa con capital social. Si este indicador está cerca de 1, significa que la deuda de la empresa es mayor en comparación con su patrimonio. Por otro lado, cuanto mayor sea el patrimonio en relación con los pasivos, mejor será la situación. Con base en los resultados obtenidos a través de la fórmula financiera general, se puede concluir que el capital social de la empresa no es suficiente para respaldar las obligaciones futuras y las inversiones potenciales.



Por tanto, es importante aumentar el capital de la empresa y poder contar con fondos propios en caso tal de que la empresa no cuente con la liquidez necesaria para solventar la deuda financiera contraída a corto o largo tiempo.

### **Endeudamiento a Corto Plazo**

De este indicador se puede deducir las obligaciones a corto plazo que tiene la empresa con las diversas entidades a corto tiempo, es decir un plazo menor a un año, respecto a su pasivo total, en este caso la empresa Apple para el año 2020 tiene unos pasivos corrientes del 0,41% respecto al total del pasivo, aumento para el 2021 con un 0,44% y con un 0,51% para el año 2022%, una buena parte del pasivo total son obligaciones a corto plazo de puede afectar el flujo de caja de Apple por las deudas que se deben atender en un periodo de tiempo inferior a un año.

### **Endeudamiento a Largo Plazo**

Refleja las obligaciones con terceros a largo plazo, es decir un periodo de tiempo superior a un año, en este caso la empresa Apple para el año 2020 tiene unos pasivos no corrientes del 0,59% respecto al total del pasivo, disminuyo para el 2021 con un 0,56% y con un 0,49% para el año 2022%. De tal manera que disminuyo progresivamente de un año a otro esto es favorable para la empresa en el caso de haber adquirido un crédito puesto que disminuyen los intereses y de igual manera las obligaciones contraídas con los proveedores.

### **Cobertura de Interés**

Esta métrica mide la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones financieras después de tener en cuenta los gastos operativos y de ventas, la capacidad de cumplir con las obligaciones de intereses en 2020 fue de 1,74%, para el año 2021 del 2,49% y para el año 2022 del 2,28%. Los datos arrojaron buenos porcentajes de cobertura en donde las utilidades antes de

impuestos son mayores a los gastos financieros y por tanto una ganancia operacional en la empresa.

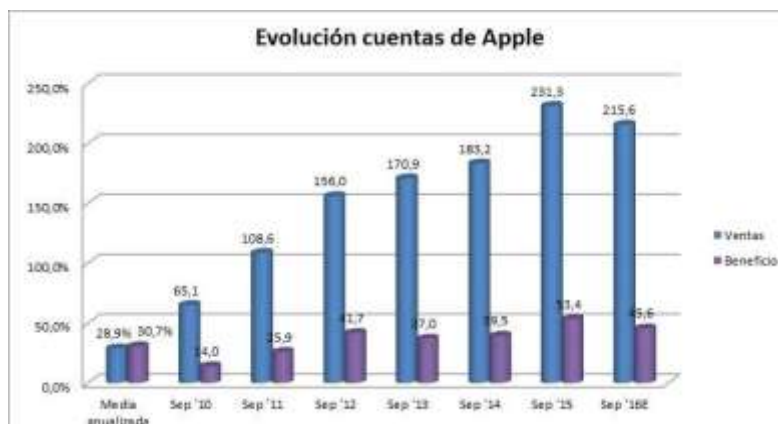
### Figura 15

*Comparación del Nivel Endeudamiento con Otras Empresas.*



Fuente: (Lorduy, 2021)

Apple siendo una de las empresas más reconocidas a nivel mundial por la innovación, diseño, estilo de la marca y sistema operativo, a 2020 logró posicionarse como la segunda más reconocida y exitosa entre las cinco más influyentes a nivel mundial entre las que se encuentran (Hp, Apple, IBM, Nexsys, y Lenovo) con unos ingresos operacionales de \$1.262.673 millones y una utilidad neta de \$ 28.923 millones en donde uno de los competidores más influyentes logró superar unas utilidades netas de \$156.679 millones siendo el que generó mayores ingresos para dicho año en comparación con las demás marcas.

**Figura 16***Evolución de cuentas Apple E IBM*

*Nota.* Evolución de las cuentas de Apple. Fuente: (Ei Estrategias de Inversión , 2016)

**Figura 17***Evolución de cuentas de IBM*

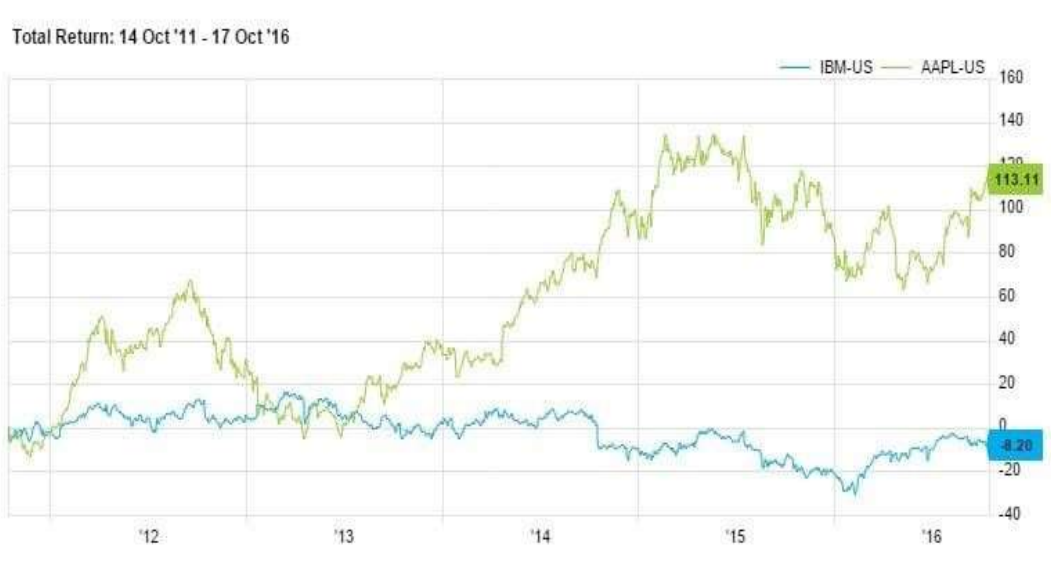
*Nota.* Evolución de las cuentas de IBM. Fuente: (Ei Estrategias de Inversión , 2016)

A partir de las gráficas observadas anteriormente se puede evidenciar claramente la progresividad que ha tenido la empresa Apple a través de los años incrementando tanto sus ventas como su beneficio neto y aunque ha tenido bajas como toda empresa tecnológica y comercial debido a la alta y rigurosa competencia que se sumerge en el mercado Apple ha logrado estar en un buen nivel de negocio competitivo enalteciendo su marca a nivel mundial como una de las marcas con mejor permanencia y poder adquisitivo en el mercado tecnológico

desafiando las diversas situaciones que se han presentado a través de los años, promocionando mejorando y rescatando el interés de los consumidores.

Por otro lado, IBM siendo una de las industrias con mejores alianzas estratégicas ha tenido algunas desventajas al promover su modelo de negocio en el mundo tecnológico, teniendo disminuciones en sus ingresos debido a las nuevas alternativas de desarrollo innovativo que han generado nuevas empresas y sistemas operativos, los consumidores con el paso del tiempo han dejado algunas marcas tales como Samsung y han innovado en otras como las planteadas por Apple de allí la disminución de sus ventas con el pasar del tiempo, teniendo que inclinarse por la computación en la nube, la analítica y la inteligencia artificial.

**Figura 18** Variación IBM.



*Nota.* Rendimiento de Apple – IBM. Fuente: (Ei Estrategias de Inversión , 2016)

Los rendimientos de IBM están por debajo de los de Apple en los últimos años como lo muestra la gráfica en donde Apple cuenta con 113.11 y IBM 8,20 sin lugar a duda Apple en comparación con IBM está liderando el mercado en cuestión de innovación tecnológica, diseño y sistema operativo generando ingresos importantes a través de los años ubicándolo como una de las empresas más prestigiosas en todo el mundo.

### Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Esta métrica mide la capacidad de una empresa para pagar sus obligaciones financieras después de tener en cuenta los gastos operativos y de ventas, la capacidad de cumplir con las obligaciones de intereses en 2020. Entonces podemos decir que el GAO es utilizado para evaluar el riesgo financiero de la compañía, ya que, si una empresa tiene un porcentaje de GAO alto, esto significa que sus costos fijos son altos en relación con sus costos variables, lo cual aumenta su riesgo financiero.

**Tabla 36.**

#### *Apalancamiento Operativo GAO*

| Periodos                               | 2022              | 2021              | 2020              |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ventas                                 | \$ 394,328,000.00 | \$ 365,817,000.00 | \$ 274,515,000.00 |
| (-)Costo Variable                      | \$ 223,546,000.00 | \$ 212,981,000.00 | \$ 169,559,000.00 |
| (=) Margen de Contribución             | \$ 170,782,000.00 | \$ 152,836,000.00 | \$ 104,956,000.00 |
| (-) Costos y Gastos Fijos de Operación | \$ 51,345,000.00  | \$ 43,887,000.00  | \$ 38,668,000.00  |
| Utilidad Operacional (UAI)             | \$ 119,437,000.00 | \$ 108,949,000.00 | \$ 66,288,000.00  |

Elaboración propia.

**Tabla 37**

#### *Cálculo GAO.*

| Periodo GAO 2020,2021,2022 |                        |           |      |
|----------------------------|------------------------|-----------|------|
| Periodo 2020 GAO           | Margen de Contribución | 104956000 | 1,58 |
|                            | Utilidad Operacional   | 66288000  |      |
| Periodo 2021 GAO           | Margen de Contribución | 152836000 | 1,40 |
|                            | Utilidad Operacional   | 108949000 |      |
| Periodo 2022 GAO           | Margen de Contribución | 170782000 | 1,43 |
|                            | Utilidad Operacional   | 119437000 |      |

Elaboración propia.

El (GAO) se refiere a la medida en que los costos fijos de una empresa afectan su estructura de costos operativos y su punto de equilibrio. Encontramos que el GAO de Apple INC para los periodos 2021 y 2022 está por debajo de 1.5, lo cual significa que sus costos fijos son relativamente bajos en comparación con sus costos variables, lo que indica que la empresa tiene una estructura de costos operativos más flexible y puede soportar mejor las fluctuaciones en los ingresos y los gastos. En general se sugiere que el GAO sea evaluado junto con otras medidas financieras para tener una perspectiva más completa de la salud financiera de la empresa y su capacidad para manejar el riesgo financiero.

Un GAO por debajo de 1.5 también nos puede indicar que la compañía tiene menos capacidad para aprovechar las economías de escala y, por lo tanto, es menos eficiente en términos de costos. Sin embargo, esto también puede significar que la empresa tiene menos riesgo financiero y es más resistente a las crisis económicas y a las fluctuaciones del mercado.

Concluimos que, un GAO por debajo de 1.5 nos indica que la empresa tiene una estructura de costos operativos más flexible y una menor exposición al riesgo financiero, pero también puede indicar una menor eficiencia en términos de costos y una capacidad limitada para aprovechar las economías de escala.

### Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) es una medida de la cantidad de deuda que utiliza una empresa para financiar sus operaciones en relación con su capital propio.

**Tabla 38**

#### *Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)*

| Periodos                          | Estado de Resultado | 2022           | 2021              | 2020              |
|-----------------------------------|---------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Ventas                            | \$                  | 394,328,000.00 | \$ 365,817,000.00 | \$ 274,515,000.00 |
| (-)Costo Variable                 | \$                  | 223,546,000.00 | \$ 212,981,000.00 | \$ 169,559,000.00 |
| (=) Margen de Contribución        | \$                  | 170,782,000.00 | \$ 152,836,000.00 | \$ 104,956,000.00 |
| (-) Costos y Gastos Fijos de Oper | \$                  | 51,345,000.00  | \$ 43,887,000.00  | \$ 38,668,000.00  |
| Utilidad Operacional (UAI)        | \$                  | 119,437,000.00 | \$ 108,949,000.00 | \$ 66,288,000.00  |
| (-) Intereses                     | \$                  | 334,000.00     | -\$ 258,000.00    | -\$ 803,000.00    |
| Utilidad antes de Impuestos (UAI  | \$                  | 119,103,000.00 | \$ 109,207,000.00 | \$ 67,091,000.00  |
| (-)Impuestos                      | \$                  | 19,300,000.00  | \$ 14,527,000.00  | \$ 9,680,000.00   |
| Utilidad despues de Impuestos     | \$                  | 99,803,000.00  | \$ 94,680,000.00  | \$ 57,411,000.00  |

Elaboración propia.

**Tabla 39**

#### *Cálculo GAF.*

| Periodo GAF 2020,2021,2022 |                             |                |      |
|----------------------------|-----------------------------|----------------|------|
| Periodo 2020 GAF           | Utilidad Operacional        | 66,288,000.00  | 0,99 |
|                            | Utilidad antes de Impuestos | 67,091,000.00  |      |
| Periodo 2021 GAF           | Utilidad Operacional        | 108,949,000.00 | 1,00 |
|                            | Utilidad antes de Impuestos | 109,207,000.00 |      |
| Periodo 2022 GAF           | Utilidad Operacional        | 119,437,000.00 | 1,00 |
|                            | Utilidad antes de Impuestos | 119,103,000.00 |      |

Elaboración propia.

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) para la compañía Apple INC nos arrojó como resultado igual a 1, lo cual indica que la empresa tiene una cantidad igual de deuda y

capital propio para financiar sus operaciones. En otras palabras, la empresa no depende demasiado de la deuda para financiar sus operaciones y tiene una estructura de capital equilibrada.

El hecho de que el GAF sea igual a 1 significa que el efecto del apalancamiento financiero de Apple es neutro. Es decir, si los ingresos aumentan, los beneficios de la compañía aumentarán en la misma proporción. Del mismo modo, si los ingresos disminuyen, los beneficios de la empresa disminuirán en la misma proporción. Como resultado, el GAF igual a 1 puede ser beneficioso ya que la empresa busca mantener un equilibrio entre su deuda y su capital propio, sin asumir demasiados riesgos.

Es importante tener en cuenta que un GAF igual a 1 no necesariamente significa que la empresa tenga una estructura de capital óptima. Esto depende de la naturaleza del negocio y de la industria en la que opera la empresa, así como de las condiciones del mercado y las tasas de interés.



### Grado de Apalancamiento Financiero Total (GAT)

GAT, o apalancamiento total, se refiere al uso de costos fijos operativos y financieros para amplificar el efecto de los cambios en las ventas en las ganancias por acción de una empresa. En otras palabras, el apalancamiento total representa el efecto combinado de los costos fijos en la estructura operativa y financiera de la empresa. Este concepto enfatiza la importancia de los costos fijos para obtener ganancias de una empresa y destaca cómo pueden afectar los resultados de una empresa.

#### Tabla 40

*Grado de apalancamiento GAT.*

| Periodo GAT 2020,2021,2022 |         |
|----------------------------|---------|
| Periodo 2020 GAT           | GAO*GAF |
| Periodo 2021 GAT           |         |
| Periodo                    |         |

Elaboración propia.

Según el análisis realizado en el indicador GAT, se observa que en el año 2020 se obtuvo un incremento de utilidad por acción de 1,56 puntos porcentuales por cada punto de aumento en las ventas. En el año 2021, este incremento fue de 1,40 puntos porcentuales por cada punto de incremento en las ventas, mientras que en el año 2022 fue de 1,43 puntos porcentuales. Un GAT de 1,43 puede considerarse moderado, lo que indica que la empresa utilizó una cantidad significativa de financiamiento por deuda durante los periodos 2021 y 2022, pero aún mantiene un nivel razonable de capital propio en comparación con su deuda. El financiamiento por deuda puede ofrecer beneficios fiscales y reducir el costo de capital de la empresa, pero también implica un mayor riesgo financiero en caso de que las condiciones económicas empeoren y se dificulte cumplir con los pagos de la deuda.

## Calificación Crediticia

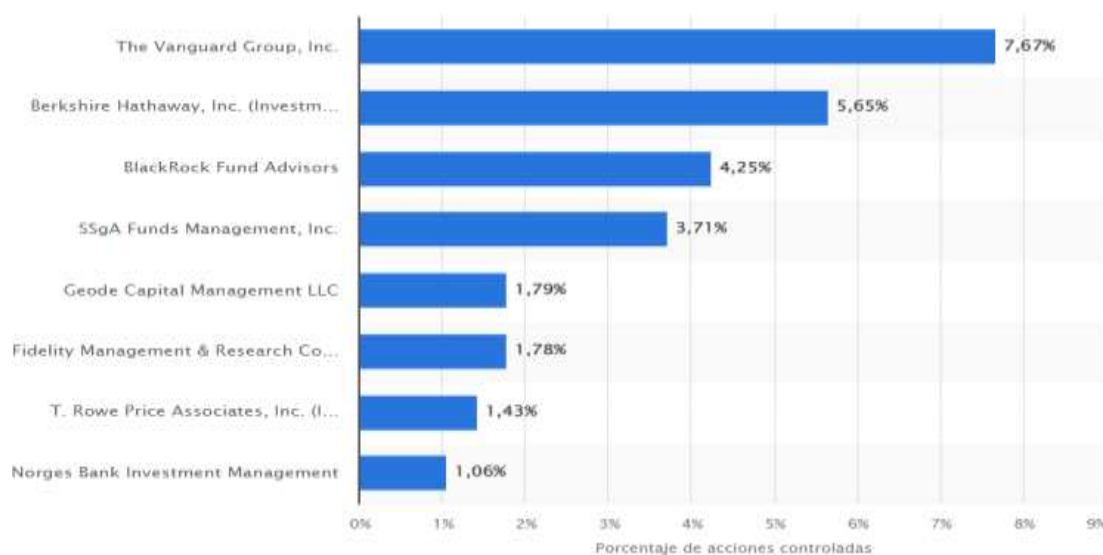
### Accionistas Mayoritarios

La empresa Apple es conocida a nivel mundial por ser una de las empresas con más altos ingresos en la industria tecnológica que ha aportado y contribuido significativamente en el desarrollo económico y financiero principalmente de Estados Unidos, innovando y recreando la diversificación tecnológica en la actualidad.

Cabe aclarar que esta compañía se ha financiado principalmente mediante la emisión de bonos y las inmersas inversiones de accionistas que buscan invertir su dinero en esta compañía con el fin de mejorar sus ingresos y generar capital. Dentro de los accionistas de inversión más influyentes de la compañía Apple donde se encuentran: The Vanguard Group, BlackRock y Berkshire Hathaway.

### Figura 19

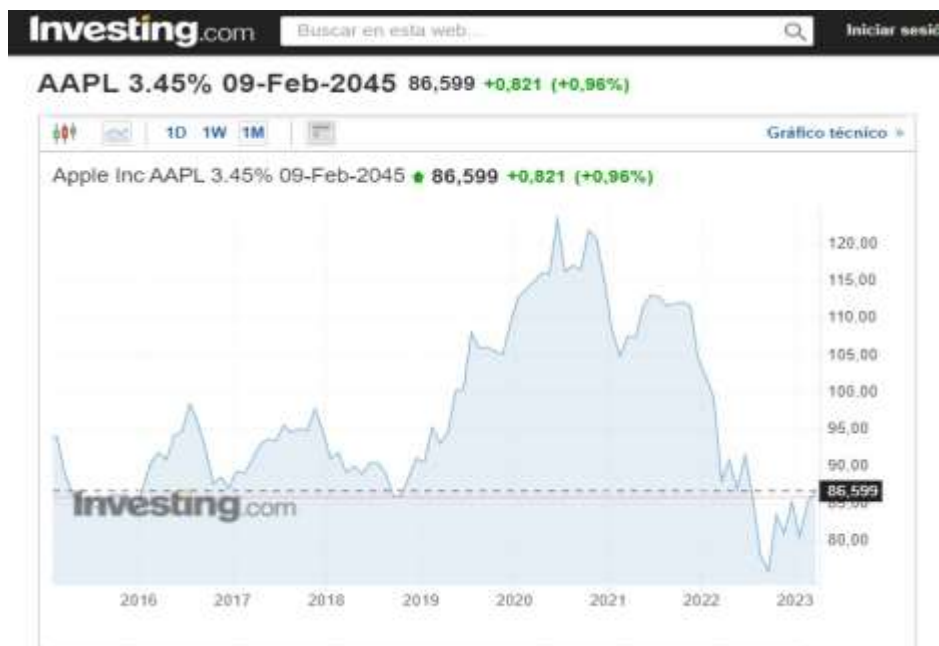
#### Participación Accionaria Apple Inc



*Nota.* Principales accionistas de la empresa Apple a nivel mundial en febrero de 2023. Fuente: (Statista, 2023)

## Figura 20

### *Emisión de Bonos*





*Nota.* Emisión de bonos de la empresa Apple de los últimos 8 años. Fuente: Investing.com

En el caso de la emisión de bonos que ha contraído Apple con el fin de financiarse para el año 2020 y 2021 la compañía tuvo una emisión de bonos de 105 sin embargo hubo algunos incrementos y disminuciones durante este periodo de tiempo, entre los años 2020 a 2022 se observa un descenso considerable pasando de 105 bonos a 86,59 disminuyendo significativamente en un 21,26% por lo cual se puede afirmar que la empresa Apple se ha ido desarrollando de manera positiva logrando disminuir las deudas de adquisición mediante emisión de bonos a partir de un plan de pago que le permite a la entidad calcular valores y fijar condiciones de pago con una tasa de interés, monto y plazo fijo definido.

## Cuadro Comparativo Indicadores Financieros

**Tabla 41**

*Cuadro comparativo Indicadores Financieros*

|                              | APPLE INC   | LENOVO  | IBM         |
|------------------------------|-------------|---|-------------|
| <b>Liquidez</b>              |             |   |             |
| Capital del Trabajo          | -18,577,000 | -42,981,240   | -28,846,218 |
| Razón Corriente              | 0.88        | 0.90  | 2           |
| Prueba Ácida                 | 0.85        | 0.89  | 1.91        |
| Ebitda                       | 130,207,000 | 7,368,971.00  | 59,310,639  |
| <b>Rentabilidad</b>          |             |   |             |
| Margen neto                  | 25.31%      | 32.88%  | 21.34       |
| ROE                          | 196%        | 240.32%  | 24.74%      |
| ROA                          | 111%        | 16.71%   | 11.68%      |
| <b>Endeudamiento</b>         |             |   |             |
| Nivel de endeudamiento       | 85.64%      | 99.93%  | 96.67%      |
| Multiplicador del patrimonio | 696.15%     | 153.71%   | 270.25%     |
| Cobertura de intereses       | 5.26%       | 1.24%   | 1.02%       |
| Apalancamiento               | 6.96        | 13.38   | 1.12        |

Elaboración propia. Fuente: Estados financieros de la empresa Apple In.

En relación con el cuadro comparativo de los indicadores financieros, podemos identificar que para el año tomado como referencia (2022) la compañía Apple tuvo un mayor capital de trabajo frente a las otras dos empresas comparadas, IBM y Lenovo, ya que para este caso el pasivo corriente fue mayor al activo corriente es decir que sus obligaciones a corto plazo son mayores al efectivo con el que cuenta cada compañía por lo tanto da un resultado negativo y obteniendo un riesgo de no tener liquidez para solventar dichas deudas.

De otra parte, en el año 2022, Apple presenta un mayor porcentaje en su ROE, sin embargo, al observar el aumento en el ROA podemos deducir que Apple se ha financiado con

deuda y de esta forma ha crecido su rentabilidad con relación a las otras dos compañías ya que, aunque Lenovo presenta su ROE con un porcentaje de 240,32% su ROA es menor con un 16,71% en comparación de Apple.

Para el año 2022, la compañía Apple tubo un comprometimiento de activos del 85,64% en relación con las compañías IBM y Lenovo, puede identificar que es menor ya que estas se encuentran en un mayor porcentaje, donde la compañía Lenovo se encuentra en un mayor nivel de endeudamiento y por tanto en consecuencia esta compañía no tendrá la capacidad para pagar su interés y donde esta se halla en deuda con sus acreedores.

## Conclusiones

**Solidez financiera y rentabilidad:** El análisis de los estados financieros de Apple Inc. revela una sólida situación financiera y un alto nivel de rentabilidad. La compañía ha logrado mantener una posición financiera estable a lo largo de los años, respaldada por su enfoque en la innovación y la calidad de sus productos.

**Gestión eficiente de activos:** El análisis de los indicadores financieros muestra una eficiente gestión de los activos por parte de Apple Inc. La empresa ha sido capaz de generar ingresos significativos a partir de sus inversiones en activos a largo plazo, lo que demuestra su capacidad para utilizar sus recursos de manera efectiva.

**Liquidez y capacidad de pago:** Apple Inc. ha mantenido una posición sólida en términos de liquidez y capacidad de pago de sus obligaciones a largo plazo. Los indicadores de liquidez revelan la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros, lo que refuerza su estabilidad financiera.

**Estrategias de mercado exitosas:** La capacidad de Apple Inc. para mantener su posición como líder en la industria tecnológica se refleja en su enfoque estratégico de marketing. La empresa ha logrado promocionar sus productos y expandir su presencia en los mercados internacionales, lo que ha contribuido a su crecimiento y generación de ingresos.

**Importancia del estudio de indicadores financieros:** El análisis detallado de los indicadores financieros ha proporcionado una visión profunda de la situación financiera de Apple Inc. Estos indicadores son herramientas vitales para evaluar la salud financiera de la empresa, identificar áreas de mejora y respaldar la toma de decisiones informadas en la gestión financiera.

## Recomendaciones

**Análisis constante de indicadores financieros:** Realizar un seguimiento periódico de los principales indicadores financieros, como el margen de beneficio, la rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC), el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento de la inversión (ROI). Estos indicadores proporcionan información valiosa sobre la eficiencia operativa, la rentabilidad y el rendimiento general de la Apple.

**Identificación de áreas de mejora:** Utilizar los indicadores financieros como herramientas de diagnóstico para identificar áreas de la empresa que requieren mejoras. Por ejemplo, si el margen de beneficio es bajo en comparación con los competidores, se pueden explorar estrategias para reducir costos o aumentar los precios de venta.

**Monitoreo de la liquidez y solvencia:** Prestar atención a indicadores como la relación de liquidez corriente y la relación de endeudamiento para evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a corto y largo plazo. Estos indicadores son cruciales para garantizar la estabilidad financiera y la capacidad de financiamiento de Apple Inc.

**Establecimiento de metas financieras:** Utilizar los indicadores financieros como base para establecer metas financieras claras y medibles. Por ejemplo, fijar un objetivo para mejorar el margen de beneficio en un determinado porcentaje en el próximo año. Estas metas pueden ayudar a orientar las decisiones financieras y evaluar el crecimiento de la empresa hacia la mejora de su desempeño financiero.

**Comparación con la industria y competidores:** Utilizar los indicadores financieros para cotejar el desempeño de Apple Inc. con respecto a otras empresas de la misma industria. Esto permitirá identificar fortalezas y debilidades relativas, así como identificar oportunidades de mejora en comparación con los competidores.

Apoyo en la toma de decisiones financieras: Los indicadores financieros proporcionan información clave para respaldar la toma de decisiones financieras estratégicas. Por ejemplo, al evaluar proyectos de inversión, el análisis de indicadores como el VPN y la TIR puede ayudar a determinar la viabilidad y rentabilidad de la inversión.



## Referencias Bibliográficas

EDITORIAL ETC (2016) *Rentabilidad y Métricas. APPLE. Consultado marzo 2023.*

<https://humanidades.com/apple/>

Exposiciones. (2016) *Análisis Interno y Externo de Apple*. Universidad de Quito Consultado 10 de febrero de 2023 <http://exponovenocad.blogspot.com/2010/11/analisis-interno-y-externo-apple.html>

Romero, L. (s/f) *Indicadores de Rentabilidad en tu Empresas, Todo lo que debes saber*. SIIGO.

Consultado el 13 de marzo del 2023. <https://contifico.com/indicadores-de-rentabilidad/>

Libertad Digital. (2021) *Informe económico y periodístico Apple*. Consultado el 18 de abril del 2023 <https://www.libertaddigital.com/emgpresas/apple/>

Rosillón, N, & Marbelis, A. (2009). *Análisis financiero. Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48), 606-(628). Consultado el 29 de abril del 2023 [http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S131599842009000400009&lng=es&tlng=es](http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S131599842009000400009&lng=es&tlng=es).

Santander B. (07 de enero de 2022). *Las cinco Fuerzas de Porter*. Santander. Consultado el 12 de abril del 2023 <https://www.becas-santander.com/es/blog/5-fuerzas-de-porter.html#:~:text=Para%20ello%2C%20puedes%20hacer%20lo,o%20de%20cualquier%20otro%20tipo>.

Silva, D. d. (23 de noviembre de 2020). *Las 4 estrategias de la matriz BCG*. Web Content & SEO Associate, LATAM. Consultado el 12 de abril del 2023.

<https://www.zendesk.com.mx/blog/estrategias-matriz-bcg/>

Sistema CRM Impulsa. (2018). *Estrategias de marketing de Apple*. Consultado el 10 de mayo del 2023. <https://www.sistemaimpulsa.com/blog/estrategia-de-marketing-de-apple/#:~:text=Apple%20se%20enfoca%20en%20establecer,a%20las%20necesidades%20del%20consumidor.>

Velázquez, A. (s.f.). *Análisis FODA. Qué es y cómo aplicarlo en tu empresa*. Consultado el 06 de marzo del 2023. <https://www.questionpro.com/blog/es/analisis-foda/>