

## **Diagnostico Financiero y Bursátil a empresa Nike**

Nadin Junior Llorente Soto

Tutor:

Andrés Ricardo Riveros.

Universidad Nacional Abierta y a Distancia- UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios-ECACEN

Contaduría Pública.

2023.

### **Dedicatoria**

Este trabajo va dedicado a Dios, mi familia en general, círculo de amigos más cercanos, tutores y la universidad, los cuales han sido de gran ayuda en nuestra formación como profesionales, siendo nuestros guías en el desarrollo del proceso académico y soporte vital dándonos ánimo para llegar a las metas propuestas y alcanzar el objetivo deseado.

### **Agradecimientos**

Agradezco especialmente a mi familia y amigos más cercanos, los cuales me han apoyado incondicionalmente en el proceso de aprendizaje y han sido de gran ayuda en los momentos difíciles que se han presentado durante esta carrera, de igual manera agradecimiento a la Universidad y su grupo de trabajo como lo son los tutores, quienes nos han guiado y acompañado paso a paso en cada una de las actividades realizadas, dándonos los conocimientos necesarios para formarnos como profesionales y teniendo mucho énfasis en los valores y la ética profesional para con nosotros mismos y con la comunidad en general.

## Resumen

A través de este trabajo vamos a analizar y valorar la empresa internacional Nike. Como complemento a la evaluación de las diferentes fuentes de apalancamiento financiero a los que puede acudir una determinada empresa en los establecimientos de crédito y en el mercado de capitales.

Iniciamos con una descripción y análisis de la empresa Nike. Para conocer las bases del estudio su parte financiera y la actividad económica a nivel internacional que maneja, desde acá abordaremos los temas de valorización de la empresa y el apalancamiento financiero de la misma, reconoceremos indicadores como el ROCE, RNOA, Costo del patrimonio, prima de riesgo de mercado, el WACC, el grado de apalancamiento operativo GAO, el grado de apalancamiento financiero GAF y el grado de apalancamiento total GAT.

De esta manera también investigaremos empresas similares del mercado y cómo influyen en la toma de decisiones financieras a Nike. Y las implicaciones que con ello trae como los beneficios o riesgos adheridos.

***Palabras clave:*** Valorización, indicadores, apalancamiento financiero.

### **Abstract**

Through this work we are going to analyze and value the international company Nike. As a complement to the evaluation of the different sources of financial leverage that a certain company can resort to in credit institutions and in the capital market.

We begin with a description and analysis of the company Nike. To know the bases of the study, its financial part and the international economic activity that it manages, from here we will address the issues of valuation of the company and its financial leverage, we will recognize indicators such as ROCE, RNOA, Cost of Equity, Market Risk Premium, WACC, GAO Operating Leverage, GAF Financial Leverage and GAT Total Leverage.

In this way, we will also investigate similar companies in the market and how they influence Nike.'s financial decision-making. And the implications that this brings as the benefits or risks attached.

**Keywords:** Valuation, indicators, financial leverage.

## Tabla de Contenido

Introducción.....	13
Justificación del Problema.....	14
Objetivos.....	15
Objetivo General .....	15
Objetivo Específico .....	15
Planteamiento del Problema .....	16
Pregunta de Investigación.....	16
Caracterización de la Problemática .....	16
Marco Conceptual.....	18
Análisis al Entorno Macroeconómico .....	20
Análisis Sectorial.....	20
Marco Metodológico .....	22
Métodos de Estudio .....	22
Analítico .....	22
Explicativo.....	22
Diseño de la Investigación.....	22
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	23
Plataforma Estratégica Innovación.....	23

Implementación de Tecnologías.....	23
Motivación Deportiva.....	23
Estrategias de Crecimiento de la Empresa Nike o Penetración En El Mercado .....	24
Tipo de Estrategia:.....	24
Sistema de Comercialización Vertical .....	24
Nuevos Productos para Uso de Atletas Relacionado de Alguna Manera con El Deporte .....	25
Principales Competidores Perfil de Competitividad Interna.....	26
Empresa Adidas .....	26
Fuente: Empresa Reebok.....	26
Empresa Puma .....	28
Análisis de Fuerza Competitivas de Michael Porter .....	29
Poder de Negociación de los Clientes.....	29
Poder de Negociación de los Proveedores.....	29
Amenaza de los Productos Sustitutos.....	30
Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores.....	30
Rivalidad de los Competidores Actuales.....	30
Análisis Dofa .....	32
Matriz Estratégica.....	34
Análisis Financiero.....	35

Análisis Del Tamaño de la Empresa y La Composición De Sus Activos. ....	35
Composición de los activos corrientes y no corrientes.....	36
Relación de Deuda a Patrimonio.....	38
Composición del Patrimonio .....	39
Composición de la deuda.....	40
Evolución del Gasto Financiero y Volumen de Ventas.....	42
Cálculo y Análisis de las Ratios de Liquidez .....	44
Calculo y Análisis del Ciclo de Maduración & Ciclo de Efectivo .....	45
Indicador de Rentabilidad. ....	49
Roe .....	49
Roa .....	50
Ratios de la Rentabilidad de la Inversión.....	51
Indicador de Margen de Beneficio Bruto.....	52
Árbol de Rentabilidad. ....	53
Resultados.....	59
Datos de la Cotización del Precio de la Acción de Nike.....	60
Análisis de la Política y Rentabilidad de los Dividendos.....	66
Discusión de Resultados.....	67
Conclusiones.....	69

Recomendaciones.....	70
Referencias Bibliográficas.....	71

### Lista de figuras.

<b>Figura 1</b> <i>Logotipo de la Empresa Nike</i> .....	21
<b>Figura 2</b> <i>Slogan de Nike en 1988</i> .....	21
<b>Figura 3</b> <i>matriz de Estrategias Nike</i> .....	25
<b>Figura 4</b> <i>Empresa Adidas</i> .....	26
<b>Figura 5</b> <i>Zapatos Reebok</i> .....	27
<b>Figura 6</b> <i>Empresa Puma</i> .....	28
<b>Figura 7</b> <i>Matriz de Estrategias Nike</i> .....	36
<b>Figura 8</b> <i>Comparacion de Ventas año 2010 y 2021</i> .....	36
<b>Figura 9</b> <i>Ratios de la Rentabilidad</i> .....	50
<b>Figura 10</b> <i>Arbol de Rentabilidad</i> .....	53
<b>Figura 11</b> <i>Rentabilidad año 2021</i> .....	54
<b>Figura 12</b> <i>Rentabilidad año 2020</i> .....	55
<b>Figura 13</b> <i>Datos de Cotizacion</i> .....	65

## Lista De Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz Foda de Nike</i> .....	32
<b>Tabla 2</b> <i>Resumen de la Composición de los Activos Corrientes:</i> .....	36
<b>Tabla 3</b> <i>Relación Deuda Patrimonio</i> .....	38
<b>Tabla 4</b> <i>Composición del Patrimonio</i> .....	39
<b>Tabla 5</b> <i>Pasivo de la Empresa Nike</i> .....	40
<b>Tabla 6</b> <i>Distribución Pasivos Corrientes Nike</i> .....	41
<b>Tabla 7</b> <i>Distribución Pasivos no Corrientes Nike</i> .....	42
<b>Tabla 8</b> <i>Gastos Financieros</i> .....	42
<b>Tabla 9</b> <i>Crecimiento de Cuentas</i> .....	43
<b>Tabla 10</b> <i>Indicadores Nike</i> .....	44
<b>Tabla 11</b> <i>Ciclos de Maduración y Efectivo</i> .....	45
<b>Tabla 12</b> <i>Valor de Indicador</i> .....	47
<b>Tabla 13</b> <i>Indicador de Rentabilidad</i> .....	51
<b>Tabla 14</b> <i>Indicador de Eficiencia</i> .....	52
<b>Tabla 15</b> <i>Roe-Ke</i> .....	55
<b>Tabla 16</b> <i>Costo Ponderado de Capital</i> .....	56
<b>Tabla 17</b> <i>Uodi</i> .....	56
<b>Tabla 18</b> <i>Activos Operativos Netos</i> .....	57
<b>Tabla 19</b> <i>Eva</i> .....	57
<b>Tabla 20</b> <i>Datos de Cotización</i> .....	60
<b>Tabla 21</b> <i>Balance General</i> .....	61
<b>Tabla 22</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	63

<b>Tabla 23</b> <i>Ratios Financieros</i> .....	64
---	----

## **Introducción**

Si bien la empresa NIKE, es una de las mejores marcas a nivel mundial en cuanto a venta de calzado deportivo y sus ventas mantienen un margen superior, es de resaltar que la hora de reportar utilidades netas, estas no reflejan lo esperado en comparación de acuerdo a lo ya expuesto. Por tanto, aunque no existen problemas de liquidez, este si podría verse mejor en muchos aspectos. Esto a razón de que a grandes rasgos la empresa se encuentra bastante endeudada y es en lo que mayor parte la afecta

En el presente trabajo se desarrollará el análisis desde los inicios y evolución financiera de la empresa Nike la cual ha modificado su estructura financiera a medida que ha implementado las acciones en su portafolio de inversiones, así como su potencial de comercialización producto de la mejora continua de sus productos.

Por otra parte, la empresa ha atravesado dificultades producto de crisis financieras, sanitarias y políticas debido a los cambios de directorio y gestión, así como de las relaciones con su entorno microeconómico como los proveedores, trabajadores y competidores y en su entorno macroeconómico como la inflación, el producto bruto interno en relación con los ciclos económicos conjuntamente con su aporte a la generación de empleo y cuidado del medio ambiente.

### **Justificación del Problema.**

La empresa Nike requiere que se realice el estudio en relación a su desempeño económico y financiero debido a que el valor de mercado de la empresa y de sus acciones en el mercado de valores se ven afectados debido a la naturaleza volátil y variable que tiene la valorización o el precio de las acciones y dado que la empresa emite títulos valores para realizar su financiamiento para producción de prendas deportivas y calzado para diversos deportes necesita un porcentaje de financiamiento o apalancamiento a fin de generar sus beneficios operativos.

NIKE es una de las empresas productoras y comercializadoras no solo de zapatos deportivos, sino también de ropa y accesorios deportivos que debido a la buena calidad de sus productos, durabilidad, resistencia y como ha logrado incursionar de manera efectiva y permanente en el mercado internacional, es una de las marcas favoritas de muchos deportistas, adicional a ello, tenemos las estrategias de publicidad y marketing que manejan lo que ha permitido que la divulgación de sus productos sean de fácil recordación y de preferencia entre otras marcas de la competencia.

De allí la importancia que tiene el saber sobre sus finanzas, rentabilidad, liquidez, grado de endeudamiento y como es el manejo interno que se le ha dado a la parte financiera, es muy interesante ver como una compañía tan grande a nivel mundial maneja su economía, que utilidades genera y como administra su capital.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Determinar la situación de la empresa Nike en términos de valor de mercado de sus acciones y de la empresa de acuerdo a los resultados económicos y financieros.

### **Objetivo Específico**

Determinar los factores que afectan a la valorización de las acciones de la empresa Nike

Determinar el impacto de los indicadores financieros de la empresa Nike en relación a la liquidez que presentará al final de cada ejercicio contable.

Determinar el nivel de financiamiento que requerirá la empresa de acuerdo a sus necesidades operativas.

## **Planteamiento del Problema**

La empresa Nike ha atravesado por múltiples dificultades desde sus inicios en que los aliados comerciales de la empresa eran pocos hasta que las estrellas deportivas comenzaron a avalar la marca mediante los eventos deportivos así como crisis económicas como la sucedida en Estados Unidos y de sanidad como el caso de la pandemia producida por el Covid-19.

En razón de ello, la empresa Nike requiere un análisis financiero que le permita afrontar las circunstancias desfavorables que se puedan suscitar y que afecten a su desempeño económico sumado a la necesidad de financiamiento que la empresa pueda requerir para cubrir algún déficit de liquidez.

### **Pregunta de Investigación.**

A través de circunstancias de cambio de régimen en un determinado país, los niveles de ventas de la empresa se reducen por lo que, la pregunta que se plantea es:

¿De qué forma la empresa Nike es afectada por la competencia y los factores de riesgo?

### **Caracterización de la Problemática**

El presente trabajo se enfoca en el desempeño comercial y financiero de la empresa Nike en que emplearemos la información del mercado para determinar los factores que afectan los porcentajes de beneficios que percibe la empresa por lo que describiremos la línea de negocio que realiza la empresa alrededor del mundo procurando abaratar costos al máximo y vender un producto de alta calidad.

Para lo cual, se han desarrollado métodos de cálculo financiero que nos permita establecer los alcances de mercado que ha obtenido la empresa Nike en base a la competencia y a los factores socio económicos y políticos por lo que delimitaremos la presente investigación en

un análisis descriptivo exploratorio en que daremos a conocer los niveles de rentabilidad que logra la empresa.

## Marco Conceptual

Los títulos valores que la empresa Nike ofrece en las Bolsas de Valores se denominan acciones, de modo que la empresa Nike para obtener una mayor cantidad de socios tuvo que inscribirse en la Cámara de Comercio de Estados Unidos bajo la denominación de S.A. (Sociedad anónima) de modo que cuando las personas naturales o jurídicas adquieren sus acciones se convierten en socios con relativa minoría en la empresa lo que les permite participar en decisiones gerenciales.

Estas acciones poseen un grado de liquidez bajo, pero un alto rendimiento, así como el nivel de riesgo sistémico que existe en los mercados financieros por lo cual adquiere el carácter de instrumento financiero con alta volatilidad y renta variable.

El sistema de la Bolsa de Valores nos ofrece indicadores para evaluar una potencial inversión en las acciones de Nike como el caso del indicador PER el cual nos indica el periodo en que la empresa tardará en recuperar su inversión de acuerdo a los flujos esperados o proyectados de la empresa.

Por otro lado, el beneficio por acción es el monto de dinero que la empresa o inversionista adquiere por cada acción en la cual invierte su dinero lo cual se mide mediante el cociente de la utilidad neta sobre el número de acciones.

Además, las acciones de la empresa Nike generan un indicador denominado ratio precio / beneficio a crecimiento el cual nos muestra la relación o impacto del precio en el beneficio de la empresa Nike. Asimismo, se medirá el porcentaje de la rentabilidad por dividendo el cual mide el rendimiento unitario en forma porcentual en cada acción.

Posteriormente, la política de dividendos es el conjunto de rentabilidades que la empresa procura plantear a sus inversionistas a fin de establecer las condiciones en que se repartirán los beneficios distribuibles en caso la empresa declare en su contabilidad que se está obteniendo ganancias.

Los informes financieros con propósito general proporcionan información sobre la situación financiera de una entidad que informa, que es información sobre los recursos económicos de la entidad y los derechos de los acreedores contra la entidad que informa. Los informes financieros también proporcionan información sobre los efectos de las transacciones y otros sucesos que cambian los recursos económicos y los derechos de los acreedores de una entidad que informa. Ambos tipos de información proporcionan datos de entrada útiles a la hora de tomar decisiones para proporcionar recursos a una entidad.

Por último, determinaremos y explicaremos los factores y bienes o Commodities que condicionan y compiten con la empresa Nike en relación con su competitividad y precio o valorización de sus acciones en las Bolsas de Valores en el mundo.

## **Análisis al Entorno Macroeconómico**

### **Análisis Sectorial**

Nike es una multinacional estadounidense, su objetivo principal es siempre busca el cambio e innovación, es reconocidos por ser uno de los mayores proveedores de materiales deportivos en el mundo, la empresa fue fundada por Phil Knight y Bill Bowerman, el 25 de enero de 1964 como Blue Ribbons Sports. En 1971 Carolyn Davidson estudiante de arte a quien le pagaron solo 35 dólares, quien realizaba diseños en revistas, gráficos, diagramas para diferentes presentaciones y creadora del logotipo, fue creado asociándolo al movimiento por lo que se le llamo “Swoosh” lo que quiere decir algo así como un silbido es un símbolo de rendimiento, principio, innovación e irreverencia, creatividad y cambio, y el nombre “Nike” fue asociado a la diosa Griega de la Victoria. La sede central de Nike está ubicada en Condado de Whashington, Oregón Estados Unidos (cerca de Beaverton).

NIKE está en constante cambio, se ha convertido en una cultura, el cual tiene al deporte como vida sana, ya que el movimiento es parte de la rutina de todas las personas, NIKE desde sus inicios ha incentivado el deporte, el deporte mueve, motiva, saca lo mejor de las personas, hace que estén más despiertos, más sanos y felices. Los consumidores son todas las personas ya que lo que quiere la marca es satisfacer y ayudar a cada una de las personas, NIKE garantiza lealtad ya que es quién ofrece el producto, un producto que contribuyen al potencial desarrollo de cada persona. NIKE utiliza diferentes canales de venta para relacionarse con sus clientes, como lo son: las tiendas físicas, plataforma e-commerce, aplicación, eventos demarca, publicidad digital e impresa, redes sociales, NIKE By You y membresía NIKE. A 2020 tuvo 75.400 empleados.

**Figura 1**

*Logotipo de la empresa Nike.*



*Fuente:* Página oficial de Nike. <https://www.nike.com/>

**Figura 2**

*Slogan de Nike en 1988.*



*Fuente:* Página oficial de Nike. <https://www.nike.com/Nike>

## **Marco Metodológico**

El estudio se encargará de recopilar la información que la empresa genere en la Bolsa de valores de manera que nos permitirá analizar los factores relacionados a los resultados observados o las cotizaciones en tiempo real de la empresa dado que una variable con alto dinamismo.

Asimismo, se evaluarán e interpretarán los indicadores financieros relativos al desempeño económico de la empresa y la determinación de la necesidad de financiamiento de la empresa a fin de seguir generando indicadores que le permitan encontrarse vigente en el mercado.

Por último, se realizará mención de los factores macroeconómicos y microeconómicos que participan en forma directa o indirecta en la valorización de la empresa y de sus acciones en el mercado.

## **Métodos de Estudio**

### ***Analítico***

Se realiza análisis horizontal y vertical a los estados financieros para medir el comportamiento de cada rubro.

### ***Explicativo***

Se usa el método explicativo para dar a conocer la influencia económica de las operaciones de la compañía en los países donde opera.

## **Diseño de la Investigación.**

El diseño de la investigación tiene un enfoque cualitativo y cuantitativo, debido al acceso tanto a datos financieros, como al acceso a información sobre la compañía.

## **Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa**

### **Plataforma Estratégica Innovación**

La empresa Nike se caracteriza por la innovación de los productos de zapatillas, ropa y accesorios con una mejora continua en calidad, comodidad, estética y de sus productos, con el fin de ser altamente competitivos en el mercado para lo cual reduce el proceso y convierte la fibra directamente en textil mediante perforaciones hechas con punzones sumado a un tensor que cuenta con alta flexibilidad que tiene la capacidad de absorber los esfuerzos y las sobrecargas físicas evitando que el consumidor sufra alguna lesión al realizar un acto acrobático.

### **Implementación de Tecnologías**

La empresa Nike tiene entre sus objetivos ofrecer a los atletas productos que se ajuste a su práctica deportiva y el desarrollar mayores capacidades a los mismos con alto amortiguamiento, velocidad y técnica y a los clientes comodidad y flexibilidad al realizar cualquier tipo de actividad deportiva con la implementación de herramientas tecnológicas en los productos como un chip de medición de parámetros como velocidad, número de calorías y el crecimiento y desarrollo de masa muscular la cual es ampliamente trabajada por los deportistas.

### **Motivación Deportiva**

Un objetivo social y profesional que Nike tiene es incentivar a sus clientes a mantener una vida saludable, activa, llena de actividad deportiva en que se autor realicen como personas y profesionales íntegros mejorando su status social e influenciando en la vida académica, cultural y profesional de las personas que adquieren y se identifican con la marca siendo parte de los valores corporativos de la empresa lo cual se suma a la responsabilidad social y ambiental de Nike como parte de su compromiso por la reducción del impacto del cambio climático.

## **Estrategias de Crecimiento de la Empresa Nike o Penetración En El Mercado**

Entre las formas disruptivas de la empresa Nike de ingresar al mercado se halla la forma de motivar a las personas para que practiquen un deporte acompañado de los productos Nike siendo la publicidad un factor importante y relevante en la motivación principal para lograr ese objetivo el cual ha impulsado ventas de la empresa en el mundo y ha cambiado el estilo de vida de las personas

Nike ha desarrollado patrocinios con atletas de alto nivel y equipos deportivos que dan a conocer los productos de la empresa a través de los medios de comunicación por medio de revistas deportivas, internet, televisión sumada a mensajes como el eslogan Just do it.

### **Tipo de Estrategia:**

#### ***Sistema de Comercialización Vertical***

Nike fabrica y se hace cargo de la distribución final de sus zapatillas a los consumidores (Venta directa a los consumidores desde sus puntos de fábrica). o Franquicias exclusivas que solo comercializan artículos y productos de la marca como lo es por ejemplo NIKE STORE.

Las ventas de la marca deportiva en Nike Store crecieron un 15% interanual durante el trimestre finalizado en agosto alcanzado los 7,982 millones de dólares, cifra por encima de las expectativas que tenían los analistas, quienes esperaban ventas por 7,804 millones de dólares.

Alianzas con diversas agencias de publicidad mundial como Goodby Silverstein & Partners realizando el eslogan de Nike, como el mensaje 'I can' o yo puedo, lo cual contribuyó a reposicionar la marca en los segmentos más jóvenes o el desarrollo de la imagen de Nike en los cuales la agencia tiene sede, como el Reino Unido, Japón y Holanda, Inglaterra.

Desarrollo de dispositivos y tecnologías que permitan a los usuarios realizar un seguimiento de sus estadísticas y mejora de rendimiento personales en cualquier deporte en el

que participen y alianza estratégica con empresas de desarrollo tecnológico como Apple con el fin de generar nuevos productos tecnológicos para fines deportivos.

### **Nuevos Productos para Uso de Atletas Relacionado de Alguna Manera con El Deporte**

Nike comercializa otros accesorios de uso personal relacionados con el deporte (gorras, cinturones, chaquetas, bufandas, entre otros) logrando variedad y selección de productos por parte de los consumidores, lo que incrementa aumentos significativos en las ventas.

### **Figura 3**

*Matriz de Estrategias Nike*



*Fuente:* Página oficial de Nike. <https://www.nike.com/>

## Principales Competidores Perfil de Competitividad Interna

La empresa Nike tiene competidores como:

### *Empresa Adidas*

Es una firma de origen alemán que se dedica a la producción, comercialización y distribución de ropa, calzado y accesorios las cuales generan una amplia variedad de productos destinado para la práctica de los deportes como el fútbol, el baloncesto, el tenis, el golf; y para otras actividades físicas como el acondicionamiento y preparación física, correr y otras actividades al aire libre cuyas ventas hasta el 2022 es de 51200 millones de euros

Además, extiende su línea de negocios desarrollando productos de moda, como bolsos, relojes, gafas, camisas por lo que, los artículos deportivos de la marca Nike da a tu vida un estilo deportivo dando comodidad y bienestar al público en general y sus canales directos incluyen un sitio web en línea, en tanto que sus canales indirectos cuentan con empresas minoristas como JD Sports y Foot Locker.

### **Figura 4**

#### *Empresa Adidas*



*Fuente:* Empresa Reebok

Es una empresa americana de origen inglés subsidiaria del grupo Authentic Brands Group (ABG) el cual se dedica a la producción, comercialización y distribución de zapatillas, ropa y accesorios deportivos colocando tiendas minoristas en China, Estados Unidos y Japón en el año 2004 siendo además proveedor de la liga de Hockey, de la liga canadiense y la liga de baseball y fabrica uniformes para la liga de Lucha y en la liga de tenis es utilizado por tenistas de élite.

Tras su fusión con Adidas producto de una venta de acciones complementarias logró un patrocinio con la liga Nacional de Basquetbol y la liga Femenina de Basquetbol en los Estados Unidos en tanto que en el año 2013 incursionó en el fitness como el yoga, crossfit, danza y aeróbicos siendo patrocinado además por basquetbolistas como Shaquille O'Neal y cantantes como Alicia Keys.

Los niveles de ventas de Reebok bordean en el año 2022 los 2100 millones de euros realizando además importantes inversiones de nuevas tiendas en países en que se encuentra posicionado especialmente en Sudamérica a lo que suman sus proveedores como son las empresas Urbano, Batypibe, Nilanva, Tenimoli, Open Sport y Arte Nica.

### **Figura 5**

*Zapatos Reebok*



*Fuente: Reebok*

### ***Empresa Puma***

Es una empresa de origen alemán que se dedica a la fabricación, comercialización y distribución de zapatillas, accesorios y ropa el cual se encuentra en 120 países y es el tercer puesto de ventas en el rubro detrás de Nike y Adidas empleándose un puma como identidad de la marca. En el año 2010 adquirió la marca Cobra Golf, se ha convertido en patrocinador de equipos nacionales de fútbol, seleccionados de rugby, atletas de élite como Usain Bolt, equipos de críquet, golf y equipos de automovilismo como Ferrari, Mercedes Benz y Red Bull Racing.

Cabe precisar que los productos Puma se fabrican en El Salvador y México distribuyéndose en 23 países y entre los proveedores de la empresa se encuentra la empresa Glassit, Páprika, Cúrcuma, Terra Group en México, Netshoes, Inversiones Libra Sport, Saky Shop y MKT Santos además que sus niveles de ventas se colocaron en el año 2022 en 8500 millones de euros.

### **Figura 6**

#### *Empresa Puma*



*Fuente: Puma*

## **Análisis de Fuerza Competitivas de Michael Porter**

### ***Poder de Negociación de los Clientes.***

La empresa Nike tiene como clientes a deportistas que tienen el hábito de practicar natación, fútbol, básquetbol, tenis, atletismo, entre otros además de personas que usan productos como las zapatillas en forma casual combinando su uso con ropa sport semielegante la cual le permite asistir a una reunión de trabajo o social, ello es practicado por celebridades de Hollywood cuando desfilan en la alfombra roja.

Además, las personas suelen hacer un uso cotidiano de los productos Nike ya sean buzos, zapatillas, medias, rodilleras y otros accesorios que le dan al cliente una identidad cultural con la marca y la organización.

### ***Poder de Negociación de los Proveedores***

La empresa Nike es proveedor de las principales selecciones de fútbol en el mundo como Brasil, Francia, Inglaterra, Portugal, entre otros. No solo provee equipos deportivos a los equipos de fútbol, sino también a equipos de básquet, voleyball, tenis y otros deportes empleados por deportistas de élite además de contar con proveedores de medias cuyos talleres posee su propia maquila.

Por otra parte, para la fabricación de zapatillas, la empresa cuenta con fábricas alrededor del mundo en especial en Asia en países como Indonesia, Vietnam, China, Taiwán, Tailandia, India, Pakistán e Indonesia, mientras que la ropa de Nike se realiza en los países asiáticos mencionados como en México, Sri Lanka, Camboya y Turquía y las zapatillas son realizados por fabricantes ubicados en China, Vietnam e India.

Entre los distribuidores con los que cuenta Nike se encuentran los acuerdos realizados con celebridades y deportistas profesionales como Kevin Durant, Cristiano Ronaldo, Kyrie

Irving, entre otros a fin de promover los productos de la marca y también a esta parte de la cadena de valor se unen empresas en los países que Nike realiza comercialización y distribución para lo cual requieren autorización por parte de la empresa Nike a través de una solicitud y dependiendo del requerimiento y necesidad de contar con distribuidores a diversos puntos del país..

### ***Amenaza de los Productos Sustitutos***

La empresa Nike al competir con otras marcas deportivas reconocidas en el mercado como son Adidas, Reebok, Puma y otros hacen posible que el público tenga una gama de posibilidades para elegir los productos deportivos así como ropa y accesorios de marcas que ofrecen una alta tecnología y a menor precio en algunos productos respecto de los productos Nike lo cual genera un proceso de sustitución en el consumo debido a estos factores que afectan la demanda genera que la empresa Nike aun con un nivel de ventas alto alrededor del mundo tenga una porción o participación de mercado relativamente menor.

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

En el rubro de la venta de zapatillas y ropa deportiva y accesorios relacionados a la práctica de los deportes existen proveedores que van surgiendo con el tiempo dado el avance de la tecnología en los productos deportivos y la innovación en su presentación o de producto, el cual se presenta en potenciales marcas en otros países fuera de los Estados Unidos procurando tener productos de alta calidad y de bajo precio como es el caso de los productos chinos que se introducen en los mercados latinoamericanos a fin de competir con los prototipos de Nike.

### ***Rivalidad de los Competidores Actuales***

La marca Nike actualmente tiene aproximadamente 10 principales competidores los cuales cada año buscan ofrecer productos de alta gama, calidad, durabilidad y tecnología lo cual

es una amenaza directa a los niveles de ventas de la marca, sin embargo, ésta responde con nuevos modelos y prototipos a un precio accesible ya que segmenta en forma específica sus mercado objetivos permitiéndole direccionar sus productos a un mayor número de compradores y de acuerdo a sus características socio – económicas.

## Análisis Dofa

**Tabla 1**

*Matriz FODA de Nike*

Matriz FODA		
	Fortalezas	Debilidades
	Tracción adecuada	Manipulación de los
	Logo de la empresa	trabajadores en la
	Impacto del slogan de la	producción
	empresa	Deudas pendientes con
	Alta calidad de los servicios.	proveedores
		Dominio comercial de los
		minoristas
		Limitada diversificación
Oportunidades	F1O1-El desarrollo	
Desarrollo tecnológico.	tecnológico genera una	D3O4- La manipulación de
Demanda de los clientes	tracción adecuada	los trabajadores afecta la
Ampliación de los	F23O23- El logo y el slogan	demanda de los clientes
mercados	de la empresa genera mayor	D3O3- El dominio de los
Eventos que la marca	demanda, crecimiento en el	minoristas afecta la
patrocina	mercado.	ampliación del mercado

Amenazas	F4A2- La alta calidad de los	D4A4- La diversificación
Impacto del entorno	servicios reduce la cantidad	permite el ingreso de
político y social	de imitación de las zapatillas	empresas competidoras
Empresas que imitan las	.	
zapatillas	F4O4 La creatividad de la	D3A1La afectación de los
Formación de sindicatos	empresa le permite afrontar la	productos por parte de los
Empresas competidoras	competencia.	trabajadores se da por la
		formación de sindicatos que
		promueven posturas
		socialistas.

---

*Nota.* Elaboración propia.

## **Matriz Estratégica**

En el contexto actual de un mundo globalizado y cambiante el nivel de exigencia de los clientes y consumidores cada día se vuelve más alto, la calidad y precio de los productos son los puntos claves y determinantes para ganar clientes; aunque los productos Coca Cola cuentan con una clientela fidelizada a la marca, últimamente está enfrentando un cambio en la rutina de consumo muchos han cambiado las bebidas endulzadas por bebidas saludables.

Es por ello que Coca Cola Femsa se preocupa por evolucionar y idear estrategias que le permitan mantener la presencia en el mercado con un buen marco financiero y económico. Una de estas estrategias es el aumento de la red de distribución con lo cual busca llegar a más hogares.

Coca Cola Femsa es considerada como una empresa de crecimiento rápido; la principal estrategia de la compañía Coca Cola es crear un portafolio ganador centrado en el consumidor para cada ocasión, impulsando la asequibilidad con lo que busca impulsar el crecimiento.

## **Análisis Financiero**

### **Análisis Del Tamaño de la Empresa y La Composición De Sus Activos.**

NIKE tiene ingresos, los cuales proceden de la venta de sus productos a través de la plataforma y desde las tiendas físicas, las cuales están ubicadas en diferentes ciudades de todo el mundo, obtiene ingresos provenientes de los planes de membresía exclusivos, adicional NIKE es dueño de otras marcas de estas también obtiene ingresos, están son: Converse, Hurley y Jordan.

NIKE, tiene una estrategia competitiva claro su mercado, tiene algunas estrategias como la tercerización hace referencia a que a esta empresa norteamericana le fabrican los productos otros países como Japón, Taiwan, Tailandia, China, Indonesia y Vietnam, países donde la mano de obra es baja con relación a Estados Unidos, la segunda estrategia es el posicionamiento de la marca a nivel mundial gracias a localización y publicidades y como tercera estrategia está el diseño, tienen la capacidad de innovar y actualizar implementos deportivos, en la plataforma digital se pueden diseñar zapatos con todos los detalles que el consumidor los desee, lo cual genera un valor agregado a los productos. Por lo anterior la empresa se ha mantenido activa en el mercado.

Según informe del Observador.com, en un análisis realizado entre la facturación por calzado se compara año 2020 y 2021, arroja que NIKE sigue estando como líder en ventas, seguida de Adidas el cual se encuentra en segundo lugar.

**Figura 8**

*Comparación de Ventas Año 2020 Y 2021.*



Fuente. Página oficial de Nike. <https://www.nike.com/>

### Composición de los activos corrientes y no corrientes

**Tabla 2**

*Resumen de la Composición de los Activos Corrientes:*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Activos corrientes	67,15%	69,97%	69,66%
Activos no corrientes	32,85%	30,03%	30,34%

*Nota.* Elaboración propia.

**Tabla 3***Composición de Activos Corrientes Representación en %*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Efectivo y equivalentes	28%	32%	36%
Cuentas por cobrar	11%	12%	12%
Inventarios	23%	21%	18%
Otros activos corrientes	5%	5%	4%
<b>Total, Activos Corrientes</b>	<b>67%</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>

*Nota.* Elaboración propia.**Tabla 4***Composición de Activos no Corrientes*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Propiedad, planta y equipo neto.	14%	12%	13%
Inversiones a largo plazo.	0%	1%	0%
Good Will y activos intangibles.	1%	1%	1%
Activos diferidos a largo plazo.	10%	9%	8%
Otros activos a largo plazo.	10%	9%	8%
<b>Total, Activos no corrientes</b>	<b>33%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>

*Nota.* Elaboración propia.

***Relación de Deuda a Patrimonio.***

Para calcular este indicador consideramos la siguiente fórmula:

$$\text{Relacion} \frac{D}{E} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Patrimonio neto}}$$

El valor calculado para cada año fue el siguiente:

**Tabla 3***Relación Deuda Patrimonio*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Relación deuda a patrimonio	1,68	1,64	1,96

*Nota.* Elaboración propia.

Según los resultados obtenidos se puede observar que por cada dólar que la empresa tiene en patrimonio se tiene en promedio un total de 1,76 dólares en pasivos; otra forma de interpretarlo es argumentando que en promedio el pasivo total es un 76% mayor al patrimonio neto.

### *Composición del Patrimonio*

El patrimonio neto de la compañía se compone de la siguiente forma:

**Tabla 4**

#### *Composición del Patrimonio*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Capital pagado en exceso.	33,07%	28,48%	26,40%
Acciones comunes.	0,01%	0,01%	0,01%
Utilidades retenidas.	3,62%	8,62%	8,42%
Patrimonio neto	37,31%	37,90%	33,83%

*Nota.* Elaboración propia.

Esta empresa tiene altas expectativas de crecimiento y rentabilidad ya que los inversores del mercado identifican a NKE como una buena opción para invertir su dinero, ¿Por qué? Al analizar la composición del patrimonio podemos observar que el capital pagado en exceso es la cuenta más importante dado que en promedio equivale al 29,32% de los activos totales, esto significa que el precio de mercado de la acción está muy por encima del valor a la par de la acción común las cuales en su totalidad no alcanzan ni el 0,02% del valor de los activos.

Esto es positivo para NKE ya que el mercado tiene altas expectativas en relación con sus futuros proyectos de inversión, gestión de sus activos, liquidez, rentabilidad, entre otras variables, por lo tanto, están dispuestos a pagar un precio por encima de su valor contable.

***Composición de la deuda***

La distribución de los pasivos de NKE es la siguiente:

**Tabla 5***Pasivo de la Empresa Nike*

	Pasivo		
	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Pasivos corrientes	39,34%	42,85%	38,74%
Pasivos no corrientes	60,66%	57,15%	61,26%

*Nota.* Elaboración propia.

La distribución de los pasivos corrientes de NKE es la siguiente:

**Tabla 6**

*Distribución Pasivos Corrientes Nike*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Documentos por pagar.	0%	0%	0%
Cuentas por pagar.	8%	8%	8%
Gastos y costos por pagar.	15%	15%	16%
Parte corriente de la deuda a largo plazo.	1%	1%	1%
Parte corriente de los impuestos a largo plazo.	1%	1%	1%
Otros pasivos corrientes.	15%	15%	16%
Total, pasivos corrientes	25%	27%	26%

*Nota.* Elaboración propia.

La distribución de los pasivos no corrientes de NIKE es la siguiente:

**Tabla 7***Distribución Pasivos no Corrientes NIKE*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Deuda a largo plazo	23,79%	22,12%	24,94%
Obligaciones tributarias a largo plazo	6,82%	6,48%	7,83%
Otros pasivos no corrientes	6,82%	6,48%	7,83%
Total, pasivos no corrientes	38%	35%	41%

*Nota.* Elaboración propia.

**Evolución del Gasto Financiero y Volumen de Ventas**

Los gastos financieros y volumen de ventas anuales fueron los siguientes:

**Tabla 8***Gastos Financieros.*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
Gastos financieros	\$283.000.000	\$292.000.000	\$289.000.000
	\$51.217.000.0	\$46.710.000.0	\$44.538.000.0
Ingresos por ventas	00	00	00

*Nota.* Elaboración propia.

El crecimiento de estas cuentas fue el siguiente:

**Tabla 9**

*Crecimiento de Cuentas.*

	2023	2022	2021	2023 -
Gastos financieros	-3%	1%		-2%
Ingresos por ventas	10%	5%		15%

*Nota.* Elaboración propia.

Los gastos financieros se redujeron un 2% mientras que el ingreso se incrementó en un 15%.

### Cálculo y Análisis de las Ratios de Liquidez

Los indicadores calculados para NKE son los siguientes:

**Tabla 10**

*Indicadores Nike*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021	promedio
Razón corriente	2,72	2,63	2,72	2,69
Prueba acida	1,81	1,84	2,01	1,89
Capital de trabajo neto	\$15.946.000.000	\$17.483.000.000	\$16.617.000.000	
Capital de trabajo neto operativo	\$9.723.000.000	\$9.729.000.000	\$8.481.000.000	

*Nota.* Elaboración propia.

Según los resultados obtenidos podemos observar que en promedio por cada dólar que NKE tiene en pasivos corrientes esta tiene en su capital de trabajo 2,69 dólares lo cual es positivo porque significa que se tienen suficientes recursos a corto plazo para cubrir las deudas corrientes; cuando analizamos la liquidez desde otra perspectiva, es decir, excluyendo la cuenta menos líquida del activo corriente que es el inventario podemos observar que la compañía ya no tendría 2,26 dólares por cada dólar en deuda sino 1,89 dólares.

Esto significa que la compañía aun tendría suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones corrientes, sin embargo, el inventario se debe considerar como una cuenta de gran relevancia en el capital de trabajo ya que su exclusión impacto negativamente en 37 puntos porcentuales la razón corriente.

### Calculo y Análisis del Ciclo de Maduración & Ciclo de Efectivo

Los cálculos realizados para determinar los ciclos de maduración y efectivo fueron los siguientes:

**Tabla 11**

*Ciclos de Maduración y Efectivo*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021	Promedio
Rotación inventario.	3,42	3,00	3,59	3,33
Rotación cuentas por cobrar.	12,40	10,01	9,98	10,80
Rotación cuentas por pagar.	10,11	7,51	8,67	8,76
Días de inventario.	105,22	120,14	100,40	108,59
Días de cuentas por cobrar.	29,04	35,97	36,07	33,69
Días de cuentas por pagar.	35,62	47,91	41,54	41,69
Ciclo de maduración.	134,25	156,11	136,47	142,28
Ciclo de efectivo.	98,63	108,19	94,93	100,59

*Nota.* Elaboración propia.

Según los resultados obtenidos podemos observar que la mayor inversión que realiza la compañía a corto plazo es el inventario ya que en promedio mantiene en stock 109 días de mercancía, es decir, casi un cuatrimestre de inventario.

Una de las razones por las cuales se generan bajas rotaciones de inventario son el tiempo que tardan los proveedores en realizar los pedidos de compra, por ende, esto obliga a la empresa mantener determinados volúmenes de inventario hasta el momento que el proveedor entregue la mercancía, en este caso como NKE manufactura sus propios productos debe esperar además el tiempo de fabricación y entrega del punto de fábrica hasta el punto de distribución, por ende, esto obliga a la empresa invertir en promedio 109 días de inventario para abastecer a la demanda en ese lapso de tiempo.

### Inductores de valor seleccionados

Los inductores de valor seleccionados para la compañía fueron los siguientes:

$$\text{Margen neto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

$$\text{Rotacion de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

$$\text{Multiplicador de capital} = \frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Retorno sobre inversion} = \text{Margen neto} \times \text{Rotacion de activos}$$

$$\text{Retorno sobre patrimonio} = \text{ROI} \times \text{Multiplicador de capital}$$

Al calcular el valor de cada indicador se obtuvieron los siguientes resultados:

**Tabla 12**

*Valor de Indicador*

	31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021	Promedio
Margen neto	9,90%	12,94%	12,86%	11,90%
Rotación de activos	1,3647	1,1585	1,1801	1,2344
Multiplicador de capital	2,68	2,6386	2,9561	2,7582
Retorno sobre la inversión	13,51%	14,99%	15,17%	14,56%
Retorno sobre patrimonio	36,20%	39,57%	44,86%	40,21%

*Nota.* Elaboración propia.

El margen neto nos dice que en promedio por cada dólar en ventas a la empresa le quedan netos 11,9 céntimos de dólar después de descontar todos los costos y gastos asociados al negocio; este indicador nos permite medir la rentabilidad de un negocio desde el punto de vista de sus ventas.

La rotación de activos no dice que en promedio por cada dólar invertido en la organización se vendieron 1,23 dólares; este indicador nos permite medir la eficiencia de un negocio generando ventas a partir de los activos en los cuales invirtió, en este caso podemos decir que NKE es eficiente porque en promedio vender un 23% más de lo que invierte, por ende, su retorno sea mayor a su margen neto.

El multiplicador de capital nos dice que en promedio por cada dólar que la compañía tiene en patrimonio se tienen 2,76 dólares en pasivos; este indicador nos permite medir la magnitud de la deuda al compararla con el patrimonio, esto se realiza con el objetivo de determinar los niveles en los cuales opera el negocio. Según el resultado obtenido observamos que el riesgo asociado a este negocio no es muy conservador dado que las deudas casi que triplican el patrimonio, aquí podemos deducir 2 aspectos:

Cuando el nivel de deuda es alto se acelera el retorno patrimonial, lo cual es atractivo para el accionista dado que recupera más rápido su inversión. Esto ocurre porque se genera un efecto multiplicador sobre el ROI al considerar el apalancamiento.

El efecto multiplicador se genera en resultados negativos o positivos, cuando se genera sobre estos últimos el retorno se acelera, pero cuando se genera sobre los negativos las pérdidas absorben con mayor facilidad el patrimonio de los accionistas lo cual incrementa el riesgo de bancarrota.

El retorno sobre la inversión nos dice que en promedio por cada dólar en inversiones el negocio devuelve a los accionistas 14,56 céntimos de dólar; este indicador mide el retorno a partir de la inversión en su totalidad sin considerar cuanto ponen los accionistas y cuanto los acreedores externos. El resultado obtenido es positivo debido a que el ROI calculado es mayor al margen neto ya que la empresa es eficiente generando ventas a partir de sus activos dado que en

promedio vende un 23% más de lo que invierte, por tal razón se genera un efecto multiplicador sobre el ROI.

Por último, calculamos el retorno sobre el patrimonio que nos dice que en promedio por cada dólar que se tiene en patrimonio el negocio retorna 40 céntimos de dólar lo cual es muy atractivo para un inversionista considerando que en los últimos periodos se han generado resultados positivos; este indicador sirve para determinar el retorno medido a partir del patrimonio neto, es decir, a partir de lo que realmente le pertenece a la empresa de sus activos. podemos observar que existe una diferencia de 26 puntos porcentuales entre el ROE y el ROI lo cual es amplio y esto ocurre por el apalancamiento que tiene la empresa el cual multiplica en ROI en función del multiplicador de capital, es decir, 2,76 veces lo cual es elevado y tal como se comentó en la interpretación del ROI esto es atractivo para un inversor solo cuando la utilidad es positiva ya que cuando se presenten perdidas estas también se multiplicaran 2,76 veces el ROI, por ende, dichas perdidas absorberán con mayor facilidad el patrimonio de los accionistas incrementando de este modo la posibilidad de bancarrota.

La razón por la cual la compañía se apalanca de tal forma es porque su rentabilidad medida a partir de sus ventas y activos no es muy elevada, aunque sea eficiente generando ventas por encima de su inversión, por ende, para generar mayor rentabilidad sobre el negocio se apalaron a tal nivel que el retorno fuera atractivo para los inversionistas.

### **Indicador de Rentabilidad.**

#### ***Roe***

Es el indicador más utilizado por analistas e inversores para medir la rentabilidad de una empresa, se calcula dividiendo el beneficio neto obtenido por la empresa en el patrimonio neto de los accionistas o fondos propios.

Para el caso de Nike para el año 2021 y 2022 disminuyo el ROE ligeramente.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

### ***Roa***

Es un indicador que mide la rentabilidad de la totalidad de los activos de la empresa, “Se calcula como el cociente entre el beneficio y el activo total. Expresa la rentabilidad económica de la empresa, independientemente de la forma en que se financie el activo (con recursos propios o recursos ajenos” (Edufinet, 2005)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activos}}$$

Para el caso de Nike para el año 2021 y 2022 disminuyo el ROA ligeramente

**Tabla 13**

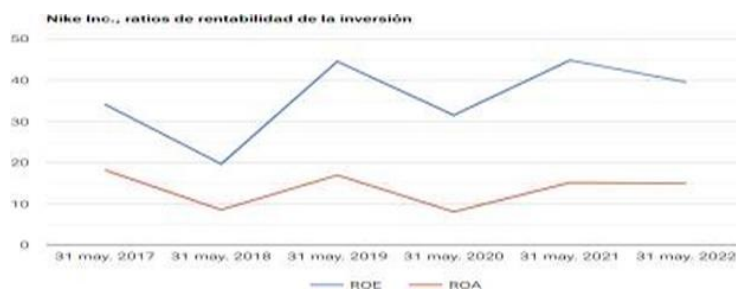
***Indicador de Rentabilidad***

Tipo ratio	31/05/2022	31/05/2021	31/05/2020	31/05/2019	31/05/2018	31/05/2017
<b>Ratios de ventas</b>						
Márgen de beneficio bruto	45,98%	44,82%	4,42%	44,67%	43,84%	44,58%
Márgen de beneficio Operativo	14,29%	15,58%	8,33%	12,20%	12,21%	13,83%
Márgen de beneficio neto	12,94%	12,86%	6,79%	10,30%	5,31%	12,34%
<b>Ratios de inversion</b>						
<b>Rentabilidad sobre patrimonio</b>						
neto de los accionistas (ROE)	39,57%	44,86%	31,52%	44,57%	19,70%	34,17%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	14,99%	15,17%	8,10%	16,99%	8,58%	18,23%

*Nota.* Tabla muestra ratios de rentabilidad. Recuperado de <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Nike-Inc/Ratios/Rentabilidad>

**Figura 9**

***Ratios de la Rentabilidad de la Inversión***



*Nota:* Ratios de rentabilidad de Nike

## Indicador de Margen de Beneficio Bruto

El indicador de margen de beneficio bruto indica el porcentaje de ingresos disponibles para cubrir los costos y gastos operativos.

**Tabla 14**

*Indicador de Eficiencia.*

Ratio de margen de beneficio bruto				
Datos financieros seleccionados (US\$ en millones)				
	31/05/2022	31/05/2021	31/05/2020	31/05/2019
Beneficio Bruto	21.479	19.962	16.241	17.474
Ingresos	4.671	44.538	37.403	39.117
Ratio de rentabilidad				
Ratio de margen de beneficio bruto	45,98%	44,82%	43,42%	44,67%

*Nota.* Se refleja el margen de beneficio bruto de acuerdo a los periodos seleccionados.

Elaboración propia con información recuperada de <https://es.stock-analysis>

on.net/NYSE/Empresa/Nike-Inc/Ratios/Rentabilidad

Cálculo

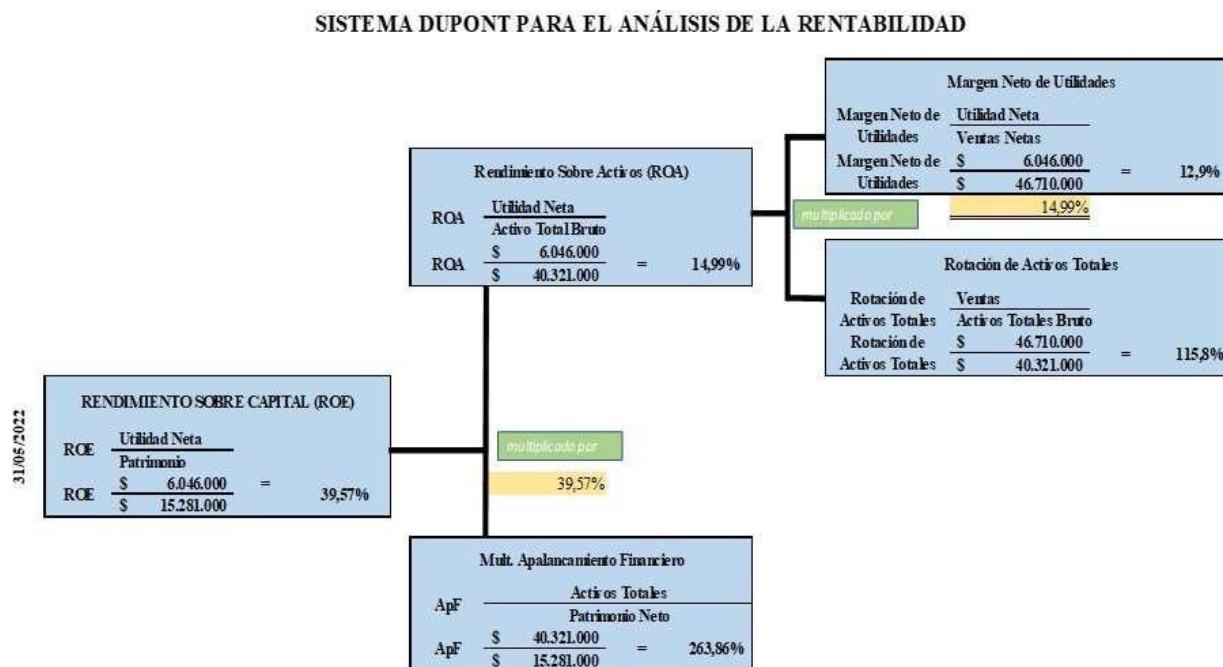
Ratio de margen de beneficio bruto =  $100 \times \text{Beneficio bruto} \div \text{Ingresos}$

=  $100 \times 21,479 \div 46,710 = 45.98\%$ .

## Árbol de Rentabilidad.

Figura 10

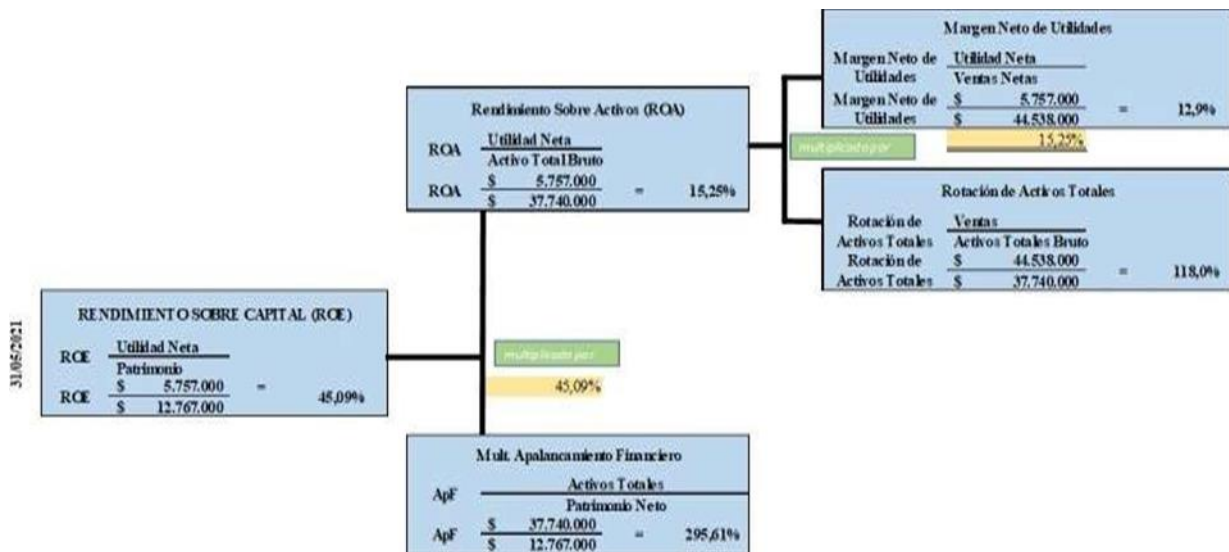
Árbol de Rentabilidad A 31/05/2022



Nota. Elaboración propia.

**Figura 11**

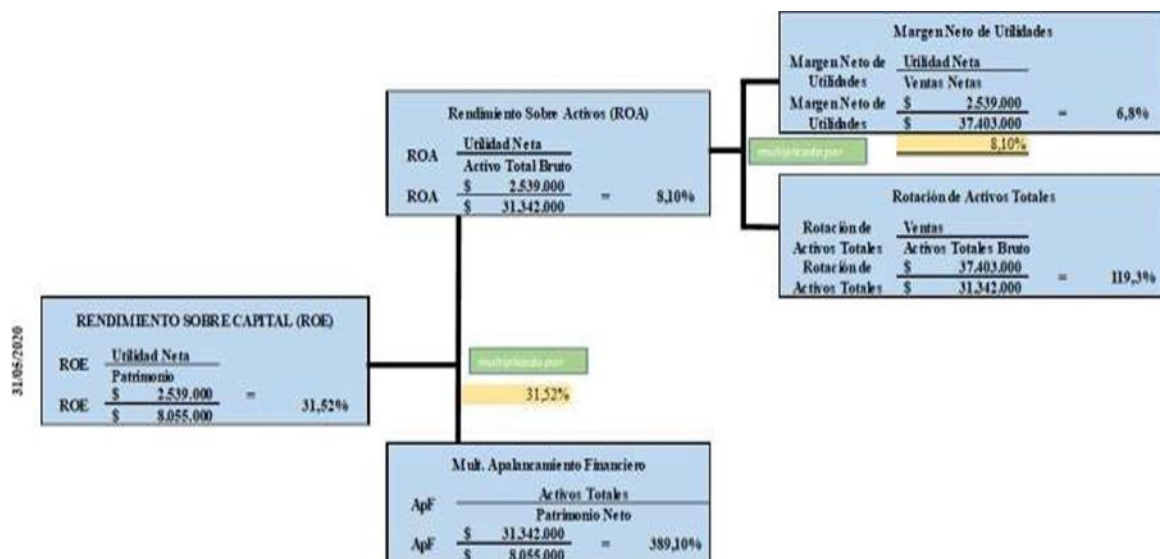
*Rentabilidad Año 2021.*



Nota. Elaboración propia.

**Figura 12**

Rentabilidad Año 2020.



Nota. Elaboración propia.

Al realizar el árbol de rentabilidad se pudo observar que el rendimiento de los accionistas supera el costo de capital mínimo de debería exigir un inversionista en el sector que opera NKE lo cual es positivo porque esta empresa supera las expectativas de rendimiento mínimos que debería generar según el mercado.

Esto ocurre por el efecto multiplicador que genera el apalancamiento sobre el ROI que en promedio lo incrementa 2,76 veces y por esto resulta tan atractivo, sin embargo, este comportamiento tiene unos riesgos asociados que se comentaron con anterioridad.

**Tabla 15**

Roe-Ke

ROE - KE		
31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
15%	22%	22%

Nota. Elaboración propia.

Luego de calcular el Ke se deben considerar otros inductores que permitirán determinar si la empresa aporta o no valor a los inversionistas para lo cual se determinará la estructura de capital y se ponderaron los porcentajes de financiamiento sobre los costos por fuente para obtener el costo promedio de capital ponderado.

**Tabla 16**

*Costo Ponderado de Capital*

Costo Ponderado de Capital		
31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
9,35%	8,20%	9,20%

*Nota.* Elaboración propia.

Al considerar el aporte que hace cada fuente sobre la inversión al igual que sus costos asociados obtuvimos como resultado el CCPP que representa el costo de capital de NKE.

El siguiente paso es determinar la utilidad operativa después de impuestos y los activos fijos netos dado que son las variables que faltarían para determinar el EVA.

La utilidad operativa después de impuesto se calculó descontando a la utilidad operativa la tasa de impuestos asociada al país en el cual opera NKE.

**Tabla 17**

*Uodo*

UODI		
31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
\$4.436.250.000	\$5.006.250.000	\$5.064.010.000

*Nota.* Elaboración propia.

Los activos operativos netos se calcularon de la siguiente forma:

$$\text{Efectivo} + \text{CxC} + \text{Stock} + \text{Activos fijos neto} - \text{Proveedores}$$

**Tabla 18**

*Activos Operativos Netos*

Activos Operativos Netos		
31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
\$25.479.000.000	\$27.517.000.000	\$26.861.000.000

*Nota.* Elaboración propia.

Al determinar todas las variables necesarias para obtener el EVA aplicamos la siguiente fórmula para calcularla:

$$\text{EVA} = \text{UODI} - (\text{Activos operativos netos} \times \text{CCPP})$$

Esta fórmula compara la utilidad operativa después de impuestos contra el rendimiento mínimo que debe exigir el negocio para que aporte valor, este último parámetro esta dado como la multiplicación de los activos operativos netos por el costo de capital promedio ponderado, es decir, este último valor es el costo mínimo para que el negocio sea viable.

**Tabla 19**

*Eva*

EVA		
31/5/2023	31/5/2022	31/5/2021
\$2.053.508.143	\$2.749.035.440	\$2.594.022.610

*Nota.* Elaboración propia.

Según los resultados obtenidos se puede observar que el UODI de NKE supera el costo de capital de la empresa lo cual es positivo dado que supera las expectativas de rentabilidad de

los inversionistas, esto significa que es viable seguir invirtiendo en la empresa ya que esta ofrece buenos indicios de que la compañía es auto sostenible en términos de liquidez, solvencia, rentabilidad, aunque tenga cierto nivel de riesgo asociado a su estructura de financiamiento.

### **Resultados**

Realizarán un análisis de las expectativas de generación de beneficios de la empresa, teniendo en cuenta la cotización de precio de la acción en el mercado. Para este análisis, pueden tener en cuenta la ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).

Debido a que el rango de precios de la acción de la empresa tiende al alza ello genera que los ingresos de Nike por concepto de acciones se incrementen en un promedio de 51.47 billones de dólares siendo el rango de precio entre 106.90 a 108.21 dólares generando interés en los inversionistas en acciones de Nike de modo que las inversiones realizadas en pro de las acciones de Nike se verá incrementado el valor de la empresa en el mercado, en consecuencia, el ratio de precio a ganancia y de precio – beneficio a crecimiento experimentará un mejora continua lo cual atraerá a nuevos agentes económicos interesados en participar en las actividades de la empresa y en aportar capital liquido en acciones aumentando el número de socios de la empresa.

A continuación, se muestran los datos de la cotización del precio de la acción de Nike y sus indicadores financieros relacionados:

### Datos de la Cotización del Precio de la Acción de Nike

**Tabla 20**

*Datos de Cotización*

Datos De Cotización		
Precio 17 /11 /23	108,09	Dólares
Último cierre	107,64	Dólares
Apertura	107,74	Dólares
Rango día	106,9-108,20	Dólares
52 semana	88,66-131,31	Dólares
A en circulación	151910125	Acciones
Ingresos	51,47	billones en dólares
PER	32,88	años
Volumen	3188005	acciones
Volumen promedio (3m)	314744	acciones
Beneficio	3,28	Dólares
Dividendo	1,48	Dólares
Beta	1,11	
Ratillo precio /ventas	3,23	Dólares
Ratio / EV/EBITDA	28,05	Dólares

*Nota.* Elaboración propia.

**Tabla 21***Balance General*

Balance General (millones de \$)	2020	2021	2022	2023
Total activas corrientes	20556	26291	28213	25202
Efectivo e inversiones a corto plazo	8787	13476	12997	10675
Efectivo y equivalentes de efectivo	8348	9889	8574	7441
Inversiones a corto plazo	439	3587	4423	3234
Cuentas comerciales por cobrar	3749	4463	4667	4131
Existencias	7367	6854	3420	8454
Pagos por adelantado	1653	1153	1261	1223
Otros activos corrientes	0	345	868	719
Total activas	31342	37740	40321	37531
Propiedad. Planta y equipo - neto	7963	8017	7717	8354
Propiedad, planto y equipo bruto	12758	13174	13023	13638
Amortización acumulada	-4795	-5157	-5306	-5634
Pondo de comercio	223	242	286	274
Inmovilizado intangible	274	269	286	274
Activos fisadesdiferidos	2326	1253	1526	1322
Otros activos	0	2991	11339	10724
Total pasivos corrientes	8284	9674	10730	9256
Total pasivos	23287	24973	25040	23527
Pasivos financieros	9406	9413	8920	8927

Pasivos por impuesto diferido	2684	882	2324	2209
Otros pasivos no corrientes	2913	5002	3056	3129
Patrimonio neto	8055	12767	15281	14004
Capital	3	3	3	3
Prima de emisión	8299	9965	11484	12412
Reservas acumuladas	-191	3179	3476	1358
Diferencias de conversión	-56	-380	318	231
Total pasivo y patrimonio neto	31342	37740	40321	37531
acciones comunes en circulación	1558	1578	1578	1536.5

---

*Nota.* Elaboración propia.

**Tabla 22***Estado de Resultados*

Estado de Resultados (Millones de \$)	2020	2021	2022	2023
ingresos totales	37403	44538	46710	51217
Consumos y otros gastos externos	21162	24537	25231	28925
Beneficios brutos	16241	20001	21479	22292
Total gastos de explotación	34693	37303	40035	46302
Gastos de personal	13126	12770	14904	16377
Amortizaciones	0	744	717	703
Gastos financieros	0	-296	-299	-291
Gastos extraordinarios	405	299	0	0
Otros gastos de explotación	0	-448	-418	-412
Resultados de explotación	2710	7231	6675	5915
ingresos financieros	-14	-262	0	0
Otros-neto	191	570	24	-296
Resultado antes de impuestos	2857	6661	6651	6201
impuesto sobre beneficios	345	954	606	1131
Resultado de las operaciones	2539	5727	6016	5070
continuadas				
Resultado del ejercicio	2539	572946	6010.5	507045
Resultado promedio ponderado por acción	15916	1609.4	1610.5	1569.8
Beneficio por acción del periodo	1.6	3.56	3.75	3.23
Dividendo por acción	0.93	107	119	132
utilidades por acción	1.82	2.7	2.62	2.42

*Nota.* Elaboración propia.

**Tabla 23***Ratios Financieros*

Ratios financieros	Empresa	Industria
<b>Ratios de liquidez y solvencia</b>		
Prueba ácida	1.6	1.45
Ratio de solvencia	2.87	2.4
<b>Deuda a largo plazo /total fondos propios</b>		
	63.91%	26.03
Total deuda/fondos propios	87.16%	77.65
<b>Ratios de eficiencia</b>		
Rotación de activos	1.32	0.81
Rotación de inventarios	3.17	1.88
Rotación de cuentas por cobrar	11.66	23.21
<b>Ratios de rentabilidad</b>		
Ventas	9.16%	17.16
Rentabilidad por dividendo	1.31%	0.91
<b>Tasa de crecimiento de los dividendos</b>		
	11.48%	30.28
<b>Ratios payout</b>		
Margen bruto	43.52%	63.44
Margen operativo	11.32%	25.85
Margen antes de impuestos	11.70%	25.75

Margen de utilidad neto	10.44%	15.56
Beneficio/acción	33.64	172.21
Beneficio por acción diluido	3.23	20.67
Efectivo / acción	4.04%	34.68
Ratio precio/utilidad	34.19%	26.36
Precio / ventas	3.36%	5.95
Precio / flujo de caja	34.14%	21.96
Precio / valor contable	12.36%	8.48

*Nota.* Elaboración propia.

### Figura 13

*Datos de Cotización*



*Nota:* Pronósticos de expertos de la cotización del Dow Jones

### **Análisis de la Política y Rentabilidad de los Dividendos**

La empresa Nike ha desarrollado una política de dividendos en función de las utilidades de la empresa lo cual se expresa en la rentabilidad por dividendo en la cual del año 2018 al año 2020 tenía valores significativos los cuales se redujeron producto de la pandemia del Covid – 19 la cual afectó al rendimiento de la empresa en el mercado o en la industria lo cual desvalorizó el precio de sus acciones y el flujo de capitales hacia la empresa viéndose afectado del índice industrial Dow Jones, el índice selectivo y general de la Bolsa de Valores de New York.

Sin embargo, cabe resaltar que posterior al periodo de la pandemia el valor de las acciones de la empresa se recuperó así como su dinamismo en el mercado de capitales impactando en el mercado financiero en el cual los beneficios por acción se elevaron sobre todo en el año 2022 a 1.26% y en el año 2023 a 1.37% lo cual genera que los dividendos de la empresa en relación a los socios que pertenecen a la misma, vea incrementado sus activos de efectivo en términos de dividendos a partir de su inversión en capital social.

## Discusión de Resultados

El precio de las acciones de Nike circula alrededor de 106.9 a 108.21 al día de hoy siendo su número de acciones en circulación 1521910125 acciones siendo su indicador PER 32.88 años el cual representa el tiempo en que tarda un inversor en recuperar su capital. Por otra parte, el beneficio por acción de la empresa es de 3.28 dólares lo cual señala que cada acción de la empresa por cada 100 dólares invertidos se recupera 3.28 dólares.

En cuanto al dividendo de las acciones, éstas reportan 1.48 dólares, lo que significa que por cada \$ 100 dólares invertidos en las acciones de Nike, se obtiene en términos de dividendos 1.48 dólares.

Por su parte, la ratio precio / ventas es de 3.23 lo cual señala que por cada dólar vendido se establece un precio incremental en 3.23 dólares dado que las acciones de Nike tienden a revalorizarse.

Cabe precisar que la cotización del precio de las acciones de Nike se han incrementado desde el año 2018 al año 2020 debido a que las personas adquirirían por pedido los productos de la empresa además de generarse precios especulativos producto de las pocas ventas que se dieron en el periodo del Covid - 19, sin embargo, una vez que se levantaron las restricciones de los Gobiernos la tendencia fue que el precio se ha ido reduciendo debido a la recesión que Estados Unidos ha venido presentando en los últimos años.

La misma tendencia ha presentado el indicador ratio precio / ventas debido a que los niveles de ventas son las que han experimentado una mayor variación en algunos periodos en comparación a la evolución del precio.

Por su parte, la relación del valor de la empresa con el beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones ha experimentado volatilidad desde el año 2018 al año 2023 en que

por cada dólar que aumenta el beneficio operativo de la empresa, el valor de la empresa también tiende a mejorar lo cual se manifiesta en el año 2023 con 28.05 dólares.

Por último, la rentabilidad de los dividendos en el cual el porcentaje que se diseña en la política de dividendos de la empresa se presenta en mayor cuantía en el año 2019 con 3.19% y en el año 2023 es de 1.37 %.

## **Conclusiones**

La empresa Nike desde sus inicios ha tenido que lidiar con diversas limitantes que le impedían valorizar adecuadamente no solo sus productos sino también sus títulos valores. Cuando obtuvo a los aliados que esperaba, inicio una importante campaña de expansión comercial lo cual le permitió crecer exponencialmente aumentando el valor de sus acciones y dado el alto dinamismo industrial que posee sumado a los eventos deportivos en los que participa, consigue relativamente no solo financiamiento apalancado sino también importantes ingresos de modo que puede enfrentar crisis financieras debido a su alto grado de innovación y estrategia para atenuar la reducción de ventas.

### **Recomendaciones**

La empresa Nike debe conservar los patrocinadores que le han permitido ser una marca transnacional reconocida a nivel mundial de modo que continúe en la mejora continua de los productos que promociona, manteniendo su política de respeto y sostenimiento en relación con el medio ambiente.

Asimismo, debe establecer siempre la política de dividendos de modo que los inversionistas mantendrán sus expectativas en un tramo positivo en relación con la empresa permitiéndole tener fondos para desarrollar adecuadamente sus operaciones y seguir financiándose en forma ordenada a fin de atenuar los factores externos a los que se encuentra sujeto y que puedan afectar sus finanzas.

Por último, Nike puede mejorar sus beneficios futuros siempre que emplee el desarrollo de los mercados financieros para incentivar a los inversionistas a colocar más capitales en la compra de activos financieros que les permita incrementar su cartera de negocios y Nike pueda a su vez obtener mayor apalancamiento a fin de expandir su producción.

### Referencias Bibliográficas.

- Bloomberg (2023) Cotización de Nike <https://www.bloomberglines.com/quote/NKE:UN/>
- Buenaventura, G. (2016). Capítulo 2. Tasas de Cambio. En Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. (pp.41-59). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114342?page=41>
- CAPEX, (2023) Nike Inc. Common Stock <https://capex.com/lat/instruments/nike>
- Kane, J. (2023, 27 septiembre). Pronóstico del Dow Jones: cotización del índice DJIA para 2023, 2024-2025 y más allá. *LiteFinance*. <https://www.litefinance.org/es/blog/analysts-opinions/pronostico-del-dow-jones/>
- Durán, J. & Gallardo, F. (2013). Parte primera. El entorno internacional en las finanzas de la empresa. En Finanzas internacionales para la empresa. (pp.19-48). Madrid., España: Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49044?page=20>
- Pérez, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. En Finanzas internacionales. Como gestionar los riesgos financieros internacionales. (pp.57-112). Santiago de Chile, Chile: Editorial USACH. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>
- Trading View, (2023) Nike Inc. <https://es.tradingview.com/symbols/NYSE-NKE/>