

**Análisis financiero y bursátil de Apple Inc. períodos 2020-2022, diagnóstico estratégico
para la sostenibilidad corporativa**

María Angelica Ruiz Guillen

Sonia Marcela Cruz Llanos

Any Cecilia Núñez Agamez

Asesor

María Andrea Cortes Barreto

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Con profunda gratitud y amor, a nuestras familias. A quienes han sido el pilar de nuestra fortaleza, la fuente de inspiración en los momentos difíciles y la alegría que nos impulsa a seguir creciendo.

Gracias por creer en nosotras, por su apoyo incondicional y por acompañarnos en este camino académico y personal. Este logro también es suyo.

Agradecimientos

Deseamos manifestar la gratitud a todas las personas que de diversas maneras hicieron posible la materialización de esta etapa formativa. A nuestras familias, por ser nuestro soporte constante, por su paciencia, ánimo y amor incondicional; este logro también les pertenece. A nuestras compañeras de camino en este diplomado, por la colaboración, el compromiso y los momentos compartidos que enriquecieron nuestra experiencia. A nuestros docentes, por guiarnos con profesionalismo y dedicación, y por sembrar en nosotras el interés por seguir creciendo en el mundo financiero. A la institución educativa, por brindar el espacio y las herramientas que hicieron posible esta formación.

Cada aporte fue una pieza clave en este logro. ¡Gracias!

Resumen

El presente informe consolida el Análisis de la salud financiera y revisión del desempeño en bolsa de Apple Inc. durante el periodo 2020-2021-2022, como resultado del Diplomado de Profundización en Finanzas. El estudio aborda la rentabilidad, liquidez, estructura de capital y políticas de dividendos de la empresa, incorporando indicadores clave como ROE, ROCE, WACC, EVA, PER, PEG y rentabilidad por dividendo.

También, se analizan los mecanismos de cobertura empleados por la compañía para reducir riesgos derivados de divisas, commodities y mercados internacionales. Se realiza una comparación competitiva con Microsoft, reforzada por modelos estratégicos como las cinco fuerzas de Porter y la matriz DOFA. A partir del comportamiento histórico de las acciones, se evalúan las implicaciones financieras, concluyendo con recomendaciones para optimizar la estructura de capital y fortalecer la gestión estratégica ante un entorno global dinámico y competitivo.

Palabras Clave: Análisis bursátil, rentabilidad, cobertura financiera, indicadores financieros, dividendos.

Abstract

This report consolidates the analysis of the financial health and review of Apple Inc.'s stock market performance during the 2020-2021-2022 period, as a result of the Advanced Diploma in Finance. The study addresses the company's profitability, liquidity, capital structure, and dividend policies, incorporating key indicators such as ROE, ROCE, WACC, EVA, PER, PEG, and dividend yield.

It also analyzes the hedging mechanisms used by the company to reduce risks derived from currencies, commodities, and international markets. A competitive comparison with Microsoft is made, reinforced by strategic models such as Porter's Five Forces and the SWOT matrix. Based on the stock's historical performance, the financial implications are evaluated, concluding with recommendations to optimize the capital structure and strengthen strategic management in a dynamic and competitive global environment.

Keywords: Stock market analysis, profitability, financial hedging, financial indicators, dividends.

Tabla de Contenido

| | |
|---|----|
| Introducción..... | 12 |
| Justificación..... | 13 |
| Objetivos | 14 |
| Objetivo General | 14 |
| Objetivos Específicos | 14 |
| Marco Conceptual | 15 |
| Misión..... | 15 |
| Visión | 15 |
| Valores Organizacionales | 15 |
| Sostenibilidad y Responsabilidad Social..... | 16 |
| Impacto Económico..... | 17 |
| Generación de Empleos..... | 17 |
| Metodología | 19 |
| Análisis Horizontal y Análisis Vertical..... | 19 |
| Indicadores Financieros..... | 19 |
| Análisis Macroeconómico y Sectorial – Apple Inc..... | 20 |
| Entorno Macroeconómico | 20 |
| Entorno Sectorial (Industria Tecnológica y Electrónica de Consumo)..... | 20 |
| Clientes y Proveedores | 21 |
| Tecnología y Entorno Digital | 21 |
| Análisis Estratégico y Competitivo – Apple Inc..... | 22 |
| Modelo de las 5 Fuerzas de Porter | 22 |

| | |
|--|----|
| Matriz DOFA (FODA)..... | 23 |
| Matriz de Estrategias | 24 |
| Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos y Deuda – Apple Inc | 25 |
| Tamaño de la Empresa | 26 |
| Composición del Activo | 26 |
| Composición del Pasivo | 27 |
| Patrimonio | 27 |
| Análisis de Liquidez, Rotación de Activos y Ciclo de Efectivo – Apple Inc | 29 |
| Análisis de Liquidez | 29 |
| Rotación Activos | 29 |
| Ciclo de Efectivo | 29 |
| Análisis de Indicadores Financieros Clave (Inductores de Valor)..... | 31 |
| ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)..... | 31 |
| Rentabilidad Neta sobre Ventas | 31 |
| Rotación de Activos | 31 |
| Multiplicador de Apalancamiento | 32 |
| Fondo de Maniobra..... | 32 |
| Árbol de Rentabilidad y cálculo del EVA – Apple Inc..... | 33 |
| Infografía..... | 34 |
| Cálculo del ROCE | 35 |
| Costo de la Deuda a partir de la Relación Lineal entre el RNOA con el ROCE..... | 37 |
| Rentabilidad Neta de Activos Operativos..... | 37 |
| FLEV (Apalancamiento Financiero) | 37 |

| | |
|---|----|
| NNEP (Net Non-Operating Expense Percentage) | 37 |
| Análisis de Sensibilidad del 1% sobre cada uno de los Indicadores | 38 |
| Sensibilidad al RNOA | 38 |
| Sensibilidad al FLEV (Apalancamiento Financiero)..... | 38 |
| Sensibilidad al NNEP | 38 |
| Cálculo y Análisis del Costo del Patrimonio | 39 |
| Tasa Libre de Riesgo..... | 39 |
| Prima de Riesgo de Mercado..... | 39 |
| Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y Fuentes de Financiamiento..... | 41 |
| Comparación Competitiva..... | 42 |
| Comparación Nivel de Endeudamiento Apple Inc VS Microsoft | 42 |
| Microsoft | 42 |
| Implicaciones de las Diferencias | 42 |
| Calificación Crediticia..... | 43 |
| Apalancamientos Financieros..... | 44 |
| Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)..... | 44 |
| Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)..... | 44 |
| Grado de Apalancamiento Total (GAT)..... | 45 |
| Cobertura a Intereses | 45 |
| Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa | 46 |
| Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa..... | 46 |
| Primera Salida a Bolsa | 48 |
| ¿Cuáles Fueron las Restricciones o Inconvenientes a los que se Enfrentó en el Proceso?..... | 48 |

| | |
|--|----|
| ¿Cómo ha Evolucionado esta Estructura Financiera? | 50 |
| Etapa Inicial (1976–1980) | 50 |
| Etapa Actual (Empresa Cotizada y Global, 2022–2023) | 50 |
| Comparación Estructural Clave | 51 |
| Principales Accionistas | 51 |
| Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Apple Inc. | 53 |
| Ratio Precio/Ganancia (PER) | 53 |
| Ratio PEG (Precio/Beneficio a Crecimiento) | 54 |
| Factores que Podrían Impactar el Valor de la Acción en la Empresa de Apple..... | 56 |
| Análisis de la Política de Dividendos de Apple Inc. en los Últimos Cinco Años..... | 60 |
| Política de Dividendos (2020-2024)..... | 60 |
| Implicaciones en la Cotización de las Acciones..... | 61 |
| Análisis con Indicadores, como la Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)..... | 61 |
| Ventas Netas Total..... | 63 |
| Conclusiones | 65 |
| Recomendaciones | 66 |
| Referencias Bibliográficas | 71 |

Lista de Figuras

| | |
|---|----|
| Figura 1 <i>Balance General Apple Inc.</i> | 25 |
| Figura 3 <i>Árbol del EVA Apple Inc</i> | 33 |
| Figura 4 <i>Impacto de la IA en las finanzas</i> | 33 |

Lista de Tablas

| | |
|--|----|
| Tabla 1 <i>Modelo de las 5 Fuerzas de Porter</i> | 22 |
| Tabla 2 <i>Matriz DOFA (FODA)</i> | 23 |
| Tabla 3 <i>Matriz de Estrategias</i> | 24 |
| Tabla 4 <i>Composición del Activo</i> | 27 |
| Tabla 5 <i>Composición del Pasivo</i> | 27 |
| Tabla 6 <i>Análisis de Liquidez</i> | 29 |
| Tabla 7 <i>Ciclo de Efectivo</i> | 30 |
| Tabla 8 <i>Comparación Competitiva</i> | 42 |
| Tabla 9 <i>Apalancamientos Financieros</i> | 44 |
| Tabla 10 <i>Comparación Estructural Clave</i> | 51 |
| Tabla 11 <i>Principales Accionistas</i> | 51 |
| Tabla 12 <i>Indicadores Rentabilidad y Dividendo Trimestral</i> | 62 |
| Tabla 13 <i>Ventas Netas Total</i> | 63 |

Introducción

Este documento constituye el proyecto final del Diplomado de Profundización en Finanzas, desarrollado en un contexto colaborativo que promueve el análisis riguroso y estratégico del entorno empresarial. A través del estudio de Apple Inc., se ha consolidado un diagnóstico financiero que abarca el comportamiento de sus principales indicadores económicos durante el periodo comprendido entre 2020 y 2022, así como su desempeño en las bolsas de valores internacionales.

Este análisis permite relacionar los resultados empresariales con los factores externos que afectan sus operaciones, incluyendo las fluctuaciones en divisas, commodities y variables macroeconómicas. Además, se evalúan aspectos como la estrategia de distribución de utilidades y la composición del financiamiento empresarial y la gestión de riesgos financieros mediante instrumentos de cobertura.

El trabajo combina metodologías cuantitativas y modelos estratégicos que fortalecen la comprensión de la realidad empresarial, permitiendo identificar oportunidades de mejora y formular recomendaciones que respondan a un entorno competitivo y cambiante.

Justificación

Apple Inc., enfrenta actualmente un entorno económico global cambiante, marcado por el aumento generalizado de precios y la acelerada transformación digital. A pesar de sus altos niveles de rentabilidad y liderazgo en el mercado, Apple se encuentra expuesta a riesgos asociados a su elevada dependencia del consumo de dispositivos electrónicos y servicios digitales, la presión por mantener márgenes de utilidad elevados y los desafíos logísticos derivados de su cadena de suministro global.

Ante este contexto, surge la necesidad de realizar una evaluación financiera profunda que permita identificar las fortalezas y vulnerabilidades internas que afectan la compañía. ¿Cómo impactan los factores financieros y estratégicos actuales en la rentabilidad, liquidez y valor económico agregado de Apple Inc., y qué acciones podrían fortalecer su posición frente al entorno competitivo?

Esta evaluación financiera realizada a la empresa Apple, resulta esencial para comprender la salud económica de una de las corporaciones de mayor capitalización bursátil a nivel internacional.

Aunque presenta altos márgenes de rentabilidad, su exposición a cambios macroeconómicos y tecnológicos obliga a realizar un análisis detallado de su estructura financiera. Evaluar indicadores como el ROE, el margen operativo, la liquidez y el EVA permitirá entender su capacidad para generar valor sostenido en el tiempo. Este diagnóstico no solo facilita la toma de decisiones internas, sino que también aporta una base sólida para posibles recomendaciones estratégicas orientadas a maximizar su eficiencia financiera y mantener su fortaleza en un mercado altamente dinámico.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la salud financiera y el compromiso con la sostenibilidad corporativa de Apple a través del diagnóstico financiero y de sostenibilidad, apoyado en sus Estados Financieros, e identificando su crecimiento a través de los años 2020 a 2022.

Objetivos Específicos

Efectuar un estudio detallado de la situación económica de Apple que permita evaluar su rentabilidad, liquidez, apalancamiento y generación de valor, considerando el contexto económico y competitivo actual.

Evaluar cuales son las fuentes de financiamiento con las que cuenta Apple para sus diferentes actividades ya sean financieras, operativas y/u organizacionales.

Revisar y recomendar las fuentes de sostenibilidad que tiene la empresa Apple Inc.

Marco Conceptual

Apple Inc. Es una corporación tecnológica, fundada inicialmente por Steve Jobs, Steve Wozniak y Ronald Wayne, el 1 de abril de 1976 y su oficina central sede se encuentra ubicada en Cupertino (California), Estados Unidos, actualmente se encuentra con sede en 23 países y tiene más de 511 establecimientos oficiales en todo el mundo. Inicialmente fue creada para comercializar la computadora de escritorio llamada Apple I, y actualmente es la empresa número uno en tecnología, enfocada en la producción y comercialización de dispositivos electrónicos, servicios y software entre otros.

Misión

Según Tim Cook, actual CEO de la compañía, tal y como se recoge en su informe anual de 2018, el objetivo de Apple es ofrecer hardware, software y servicios de vanguardia.

Visión

Según Apple, creen firmemente que están destinados a desarrollar bienes que cambien el juego, y eso es una realidad. Cook (2018) Apple afirma que, al proporcionar constantemente bienes con tecnología y servicios fiables y de alta calidad, conseguirá resultados sobresalientes en el futuro. Según la declaración, la empresa se compromete a establecerse como el principal rival en el sector en el que trabaja y mantener esa posición durante un tiempo considerable.

Valores Organizacionales

Según Cook (2018), Apple enumera "la inclusión y la diversidad, la educación, la accesibilidad, el medio ambiente, la responsabilidad de los proveedores y la privacidad" como algunos de sus valores fundamentales. Estos principios ofrecen una imagen más clara en el sector tecnológico.

Accesibilidad, Apple se asegura de que todos sus productos estén al alcance de todos.

Medio ambiente, ya que ellos enfatizan la conservación del medio ambiente mediante la introducción del programa Apple Trade-In, que permite a los clientes reciclar o intercambiar sus viejos dispositivos electrónicos por crédito, lo que ayuda a preservar el medio ambiente.

conservación del medio ambiente mediante la introducción del programa Apple Trade-In, que permite a los clientes reciclar o canjear sus aparatos electrónicos viejos por crédito, lo que ayuda a preservar el medio ambiente.

Responsabilidad del proveedor ya que él garantiza que sus trabajadores trabajen en condiciones seguras y responsabiliza a sus socios y proveedores de la producción de sus bienes. sus trabajadores trabajan en condiciones seguras y responsabiliza a sus socios y proveedores de la producción de sus bienes.

Y, por último, la privacidad, ya que sus Los productos están diseñados para brindar a los usuarios el mayor nivel de protección cuando se trata de los datos que almacenan en sus dispositivos.

Sostenibilidad y Responsabilidad Social

Apple le apuesta a la energía renovable y la movilidad sostenible.

Diseños y materiales reciclados y renovables.

Fabricación con electricidad renovable para toda la producción.

Embalaje y envío en empaque y distribución con menores emisiones.

Uso de electricidad limpia para compensar el 100 % de lo que consumen nuestros dispositivos.

Recuperación de la optimización de materiales de productos reciclados. Apple. (s. f). Medio ambiente. Apple (España).

Impacto Económico

Apple ha logrado posicionarse en el mundo tecnológico a través de sus productos innovadores y sobre todo por sus estrategias de marketing únicas en los mercados. Esta gran corporación ha logrado influenciar a sus consumidores y a los mercados financieros, como sabemos es una empresa tecnológica comprometida en el desarrollo innovador y el nivel superior de sus productos y servicios. Sin duda es líder en esta industria y transformadora a nivel global.

Algunos de los factores claves que impactan la economía de Apple Inc.

Tecnología innovadora, se ha distinguido por crear bienes y servicios de vanguardia que no sólo satisfacen las demandas de los clientes, sino que también marcan tendencias en el sector tecnológico. Además del éxito financiero de la empresa, este énfasis en la innovación ha contribuido a la creación de empleo y al crecimiento de industrias asociadas como la creación de apps y accesorios para los productos Apple.

Apple ha establecido una eficaz cadena de valor que incluye a proveedores, fabricantes, distribuidores y minoristas de todo el mundo, desde el diseño y la producción de sus dispositivos hasta su distribución y venta. Además de reforzar la economía local en las zonas donde trabaja Apple, esta cadena de valor fomenta la cooperación internacional entre empresas.

Generación de Empleos

La expansión mundial de Apple ha creado puestos de trabajo en diversos sectores y zonas geográficas. Desde personal de ventas y marketing hasta ingenieros y diseñadores, Apple crea oportunidades de empleo directas e indirectas que favorecen el progreso social y económico en diversos lugares.

Entonces es así como vemos que Apple Inc. no solo se limita dentro del entorno corporativo, además contribuye con su compromiso en el ámbito social y ambiental, mediante

sus programas e iniciativas que le apuestan a la reutilización y al reciclaje de sus dispositivos, comprometidos a la reducción de emisiones de carbono en cada una de sus operaciones, se evidencia que esta compañía no solo se enfoca en la maximización de su rentabilidad sino que también le apuesta a generar positivamente al medio ambiente en los territorios donde opera.

Metodología

La información que se utilizó para la realización del análisis financiero de la empresa de Apple fue tomada de la base de datos de Google finance, se utilizaron los informes financieros de los años 2020, 2021 y 2022 para su respectivo estudio.

Análisis Horizontal y Análisis Vertical

Según autores como Mintzberg y Waters (1990), el análisis vertical y horizontal es un proceso esencial para comprender la dinámica de la organización y tomar decisiones informadas. Es así que, aquí se tomó los Estados Financieros, el Estado de Resultados y Estado de Flujo de Caja para la realización de los análisis financieros de cada uno en los respectivos años 2020, 2021 y 2022 de la empresa Apple Inc.

Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son fundamentales en cualquier empresa y de cualquier sector sin importar su tamaño, ya que por medio de estos las organizaciones pueden medir y evaluar la eficiencia de sus operaciones y así tomar decisiones acertadas a través de los resultados obtenidos en cada indicador.

En este trabajo se utilizaron diferentes indicadores financieros para medir la liquidez como el fondo de maniobra, la prueba ácida y razón corriente entre otros. También para medir niveles de endeudamiento se tomaron indicadores como apalancamiento, obligaciones financieras a corto y largo plazo entre otros. Indicadores de rentabilidad como el margen bruto, el ROA, ROE, ROI entre otros.

Análisis Macroeconómico y Sectorial – Apple Inc.

Entorno Macroeconómico

Apple Inc. opera en un contexto global altamente influenciado por factores económicos clave como el crecimiento del PIB mundial, la inflación, las tasas de interés y el tipo de cambio. En los últimos años, la economía global ha enfrentado alta inflación post-pandemia, tensiones geopolíticas (como la guerra en Ucrania y la rivalidad EE. UU.–China), y cambios en las políticas monetarias, especialmente en Estados Unidos, su principal mercado.

Estos factores han encarecido los costos de producción y afectado el poder adquisitivo de los consumidores, impactando potencialmente la demanda de productos tecnológicos. Además, la apreciación del dólar afecta negativamente los ingresos internacionales de Apple al convertirlos a dólares.

Entorno Sectorial (Industria Tecnológica y Electrónica de Consumo)

Apple pertenece a la industria tecnológica, específicamente al segmento de electrónica de consumo caracterizado por:

Altos niveles de innovación.

Rápida obsolescencia de productos.

Competencia global intensa (Samsung, Xiaomi, Huawei, etc.).

Altas expectativas de los consumidores en diseño, funcionalidad y sostenibilidad.

Además, el sector está mirando hacia modelos basados en servicios digitales (como suscripciones y almacenamiento en la nube), lo cual representa tanto una oportunidad como un reto de reconversión comercial para empresas tradicionalmente enfocadas en hardware, como Apple.

Clientes y Proveedores

Apple tiene una base de clientes muy leal y global, lo cual le permite mantener márgenes superiores al promedio del sector. Sin embargo, su cadena de suministro depende fuertemente de Asia, especialmente de China, lo que la expone a riesgos logísticos y geopolíticos. La empresa ha comenzado a diversificar su manufactura hacia países como India y Vietnam para mitigar estos riesgos.

Tecnología y Entorno Digital

Apple tiene una base de clientes muy leal y global, lo cual le permite mantener márgenes superiores al promedio del sector. Sin embargo, su cadena de suministro depende fuertemente de Asia, especialmente de China, lo que la expone a riesgos logísticos y geopolíticos. La empresa ha comenzado a diversificar su manufactura hacia países como India y Vietnam para mitigar estos riesgos.

Análisis Estratégico y Competitivo – Apple Inc.

Modelo de las 5 Fuerzas de Porter

Tabla 1

Modelo de las 5 Fuerzas de Porter

| Fuerza | Análisis |
|---|--|
| Poder de negociación de los compradores | Alto. Los clientes tienen muchas opciones (Samsung, Huawei, etc.) y son muy exigentes en calidad y precio. Sin embargo, la lealtad a la marca Apple reduce un poco este poder. |
| Poder de negociación de los proveedores | Medio. Apple depende de ciertos proveedores estratégicos (como TSMC, Foxconn), pero tiene poder de negociación por su volumen de compras y puede diversificar su cadena de suministro. |
| Amenaza de nuevos entrantes | Baja. El sector requiere enormes inversiones en tecnología, I+D, distribución global y marca, lo cual es una alta barrera de entrada. |
| Amenaza de productos sustitutos | Alta. Los productos de Apple pueden ser sustituidos por dispositivos Android más económicos o soluciones de software de otras marcas. Además, tecnologías emergentes como realidad aumentada podrían redefinir el mercado. |
| Rivalidad entre competidores | Muy alta. Apple compite con gigantes como Samsung, Google y Microsoft, en un mercado saturado donde la innovación es clave para sobrevivir. |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los datos de Porter, M. E. (2008). *The Five Competitive Forces That Shape Strategy*. Harvard Business Review, 86(1), 78–93

Matriz DOFA (FODA)

Tabla 2

Matriz DOFA (FODA)

| Fortalezas | Oportunidades |
|---|---|
| Marca global con alta fidelidad de clientes | Crecimiento en servicios digitales (iCloud, Apple TV, etc.) |
| Sólida situación financiera y alta rentabilidad | Expansión en mercados emergentes (India, Sudeste asiático) |
| Ecosistema integrado de productos y servicios | Avances en inteligencia artificial y salud digital |
| Debilidades | Amenazas |
| Alta dependencia del iPhone en los ingresos | Volatilidad en la cadena de suministro (especialmente en China) |
| Precios elevados que limitan acceso en países en desarrollo | Regulaciones antimonopolio y presión fiscal en varios países |
| Margen de maniobra limitado en innovación incremental | Creciente competencia con productos más asequibles |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los datos de Kotler, P., & Keller, K. L. (2016). *Dirección de marketing* (15.^a ed.). Pearson Educación

Matriz de Estrategias

Tabla 3

Matriz de Estrategias

| Estrategias FO (Fortalezas-Oportunidades) | Estrategias DO (Debilidades-Oportunidades) |
|---|---|
| Usar la fortaleza financiera y de marca para invertir en nuevos mercados (India, LatAm) y servicios (Apple Pay, Apple Fitness). | Diversificar más allá del iPhone, enfocándose en IA, salud y dispositivos de realidad mixta. |
| Estrategias FA (Fortalezas-Amenazas) | Estrategias DA (Debilidades-Amenazas) |
| Apalancar su ecosistema y fidelidad de clientes para resistir la competencia y proteger su cuota de mercado. | Rediseñar su cadena de suministro para reducir riesgos externos, optimizar costos y adaptarse a regulaciones locales. |

Nota. Elaboración propia. Tomado de David, F. R. (2013). *Conceptos de Administración*

Estratégica (14.^a ed.). Pearson Educación.

Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos y Deuda – Apple Inc.

Balance consolidado pasivo y patrimonio

Figura 1

Balance General Apple Inc.

| Apple Inc | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Estado de situación financiera | | | |
| Por los años terminados a 31 dic del 2022, 2021 y 2020 | | | |
| (En millones, excepto el numero de acciones que se refleja en miles y el valor nominal) | | | |
| ACTIVO | | | |
| Activo corriente | 2.022 | 2.021 | 2.020 |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 23.646 | 34.940 | 38.016 |
| Valores negociables | 24.658 | 27.699 | 52.927 |
| Cuentas por cobrar netas | 28.184 | 26.278 | 16.120 |
| Inventario | 4.946 | 6.580 | 4.061 |
| Cuentas por cobrar no comerciales de proveedores | 32.748 | 25.228 | 21.325 |
| Otros activos corrientes | 21.223 | 14.111 | 11.264 |
| Total activo Circulante | 135.405 | 134.836 | 143.713 |
| Activo no corriente | | | |
| Valores negociables | 120.805 | 127.877 | 100.887 |
| Inmovilizado material, neto | 42.117 | 39.440 | 36.766 |
| Otros activos no corrientes | 54.428 | 48.849 | 42.522 |
| Total activos no corrientes | 217.350 | 216.166 | 180.175 |
| Activos Totales | 352.755 | 351.002 | 323.888 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO NETO | | | |
| Pasivo corriente | | | |
| Cuentas por pagar | 64.115 | 54.763 | 42.296 |
| Otros pasivos corrientes | 60.845 | 47.493 | 42.684 |
| Ingresos diferidos | 7.912 | 7.612 | 6.643 |
| Mercado de dinero | 9.982 | 6.000 | 4.996 |
| Deuda a plazo | 11.128 | 9.613 | 8.773 |
| Total pasivo corriente | 153.982 | 125.481 | 105.392 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Deuda a plazo | 98.959 | 109.106 | 98.667 |
| Otros pasivos no corrientes | 49.142 | 53.325 | 54.490 |
| Total pasivo no corriente | 148.101 | 162.431 | 153.157 |
| Pasivo total | 302.083 | 287.912 | 258.549 |
| Patrimonio neto | | | |
| Acciones ordinarias y capital pagado adicional | 64.849 | 57365 | 50779 |
| Utilidades retenidas (Déficit acumulado) | - 3.068 | 5562 | 14966 |
| Otros resultados integrales acumulados | - 11.109 | 163 | -406 |
| Capital neto total | 50.672 | 63.090 | 65.339 |
| Pasivo total y patrimonio neto | 352.755 | 351.002 | 323.888 |

Nota. Tomado de los Estados financieros de Apple, (2024)

Tamaño de la Empresa

Apple Inc. es una de las corporaciones más valiosas del mundo, según su valor en bolsa (superior a 2.5 billones de dólares) y ventas netas anuales (superiores a 390 mil millones USD en 2022). Con una presencia global, más de 160 mil empleados y una capacidad de innovación líder, es una corporación tecnológica con fuerte impacto económico y financiero a nivel mundial.

Apple Inc. es una de las empresas más valiosas del mundo, con un valor de mercado superior a los 2.5 billones de dólares y ventas netas que superaron los 390 mil millones en 2022. Entre 2020 y 2022, sus ingresos crecieron de 274,515 a 394,328 millones de dólares, reflejando una fuerte demanda y una capacidad constante para innovar.

A pesar de este crecimiento en ventas, sus activos totales se mantuvieron estables, pasando de 350,899 millones en 2020 a 352,755 millones en 2022. Esto demuestra una gestión eficiente de recursos y un modelo de negocio sólido que permite a la empresa seguir expandiéndose sin aumentar significativamente su estructura financiera. Este crecimiento sostenido refleja su capacidad para expandirse, lanzar nuevos productos y generar ingresos estables.

Composición del Activo

Apple mantiene un balance robusto, con activos diversificados que reflejan su enfoque en innovación y eficiencia operativa:

Tabla 4*Composición del Activo*

| Componente | Observaciones |
|---------------------|---|
| Activo corriente | Representa cerca del 36% del total. Incluye efectivo, inventarios y cuentas por cobrar. Su nivel bajo ligeramente en 2022. |
| Activo no corriente | Representa aproximadamente el 64%. Este compuesto por inversiones a largo plazo, propiedad intelectual y activos fijos. Aumento como resultado de mayores inversiones en infraestructura tecnológica. |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los Estados financieros de Apple

Composición del Pasivo

Apple ha incrementado el uso de deuda como estrategia financiera, lo que se refleja en una mayor proporción de pasivo sobre el total del activo:

Tabla 5*Composición del Pasivo*

| Componente | Observaciones |
|---------------------|---|
| Pasivo corriente | Incluye cuentas por pagar, impuestos y obligaciones a corto plazo. Su aumento en 2022 indica presión en el capital de trabajo. |
| Pasivo no corriente | Compuesto principalmente por deuda de largo plazo y obligaciones de arrendamiento. Su crecimiento muestra una estrategia de financiamiento para sostener la innovación y recompras de acciones. |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los Estados financieros de Apple

Patrimonio

El patrimonio de Apple ha disminuido ligeramente en proporción al activo total, debido a grandes pagos de dividendos y recompras de acciones, lo cual es común en empresas con exceso

de liquidez. A pesar de esto, el retorno sobre el patrimonio (ROE) sigue siendo elevado, demostrando eficiencia en el uso de capital por acciones.

Análisis de Liquidez, Rotación de Activos y Ciclo de Efectivo – Apple Inc.

Análisis de Liquidez

Tabla 6

Análisis de Liquidez

| Indicador | Fórmula | 2022 | Análisis |
|--------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--|
| Razón corriente | Activo Corriente / Pasivo Corriente | $135,405 / 153,982 = 0.88$ | Menor a 1 Apple no tiene suficiente activo corriente para cubrir todo su pasivo corriente. No crítico, pero requiere vigilancia. |
| Capital de trabajo | Activo Corriente - Pasivo Corriente | $135,405 - 153,982 = -18,577$ | Fondo de maniobra negativo podría afectar la liquidez operativa si no se gestiona con eficiencia. |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los Estados financieros de Apple

Rotación Activos

La rotación en sus activos muestra cuántas veces Apple convierte sus activos totales en ventas.

$$2020: 274,515 / 350,899 = 0,78$$

$$2021: 152,836 / 351,002 = 0,43$$

$$2022: 394,328 / 352,755 = 1.12$$

Apple genera 1.12 dólares en 2022 por cada dólar invertido en activos. Es una rotación eficiente para una empresa de tecnología con alta inversión en activos intangibles.

Ciclo de Efectivo

Aunque Apple no publica todos los datos necesarios para calcular exactamente los ciclos, te doy una versión simplificada (estimada) para el análisis:

Tabla 7*Ciclo de Efectivo*

| Ciclo | Fórmula aproximada (simplificada) | Estimación 2022 | Análisis |
|---------------------------------------|--|-----------------|--|
| Ciclo de conversión de efectivo (CCE) | Días inventario + Días cuentas por cobrar - Días cuentas por pagar | 36 días | Apple convierte inventario y cuentas por cobrar en efectivo rápidamente, manteniendo eficiencia operativa. |
| Ciclo operativo | Días inventario + Días cuentas por cobrar | 90 días | Apple tiene un ciclo operativo ágil, clave en sectores de alta rotación. |
| Ciclo de pago | Días cuentas por pagar | 54 días | Apple se beneficia de plazos largos de pago a proveedores, lo que mejora el flujo de caja. |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los Estados financieros de Apple

Apple mantiene buena eficiencia operativa y rotación de activos.

Sin embargo, el nivel de liquidez es justo y requiere una gestión rigurosa del capital de trabajo.

El ciclo de efectivo reducido es una ventaja competitiva clara frente a otras compañías tecnológicas.

Análisis de Indicadores Financieros Clave (Inductores de Valor)

ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio)

2020 fue de $104,956 / 146,840 = 0.71\%$

2021 fue de $152,836 / 351,002 = 0.44\%$

2022 fue de $170,782 / 352,755 = 0.48\%$

Apple genera casi 1 dólar por cada dólar aportado por sus accionistas. Este nivel de ROE es excepcional, pero está impulsado en parte por recompras masivas de acciones que reducen el patrimonio contable.

Demuestra altísima eficiencia en la gestión del capital propio, haciendo muy atractiva la empresa para inversores.

Rentabilidad Neta sobre Ventas

2020 es de $104,956 / 274,515 = 0.38\%$

2021 es de $152,836 / 365,817 = 0.41\%$

2022 es de $170,782 / 394,328 = 0.43\%$

Apple convierte casi una parte de sus ingresos en ganancias, lo que refleja control de costos, poder de precios y eficiencia operativa.

Indica una sólida rentabilidad operativa incluso en entornos económicos adversos.

Rotación de Activos

2020 de $274,515 / 350,899 = 0.78$

2021 de $365,817 / 351,002 = 1.04$

2022 de $394,328 / 352,583 = 1.12$

Apple, obtiene más de un dólar en ingresos por cada dólar invertido en activos, lo que muestra eficiencia operativa.

Un alto nivel de rotación optimiza el uso del capital y mejora el retorno global de la empresa.

Multiplicador de Apalancamiento

$$2020 \text{ a } 350,899 / 146,840 = 2,4$$

$$2021 \text{ a } 351,002 / 351,002 = 1,0$$

$$2022 \text{ a } 352,755 / 352,755 = 1,0$$

Apple usa un elevado apalancamiento financiero dentro de su estructura de capital. Esto aumenta la rentabilidad, pero también el riesgo financiero.

Si se maneja bien, el apalancamiento permite a Apple financiar crecimiento sin diluir a los accionistas. Sin embargo, requiere control para no comprometer su capacidad de pago inmediato.

Fondo de Maniobra

$$2020 \text{ es } 143,713 - 105,392 = 38,321$$

$$2021 \text{ es } 134,836 - 125,481 = 9,355$$

$$2022 \text{ es } 135,405 - 153,982 = -18,577 \text{ millones USD}$$

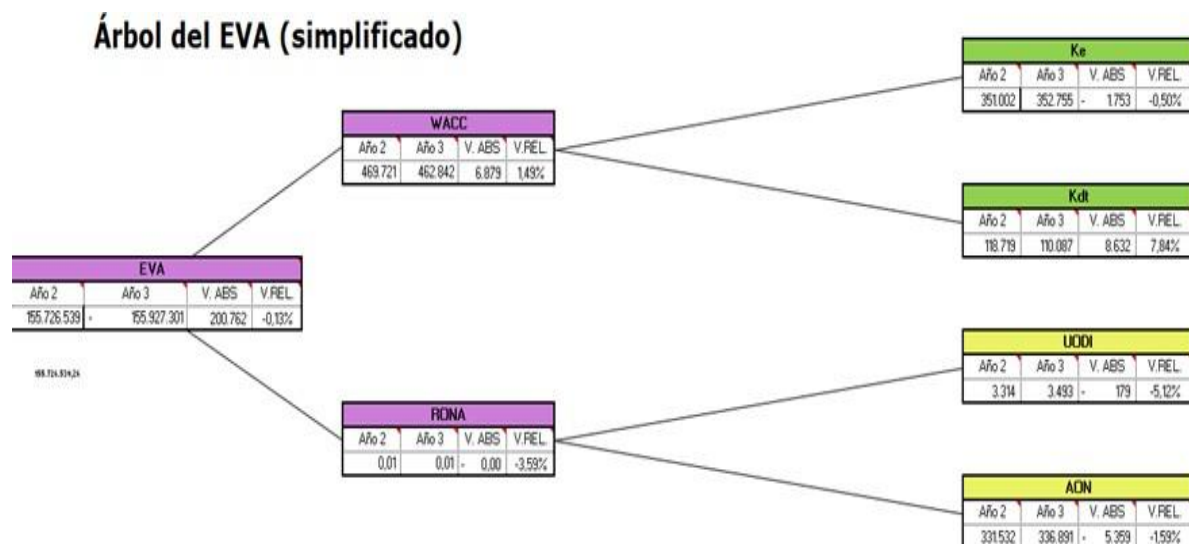
El capital de trabajo es negativo. Apple debe operar con alta eficiencia en cobros y pagos para evitar tensiones de liquidez.

Aunque no es alarmante (por su fuerte generación de caja), puede ser un foco de atención si el entorno se vuelve más restrictivo.

Árbol de Rentabilidad y cálculo del EVA – Apple Inc.

Figura 2

Árbol del EVA Apple Inc



Nota. Elaboración propia. Tomado de los Estados financieros de Apple

Infografía

Figura 3

Impacto de la inteligencia artificial en las finanzas



Nota. Elaboración propia. Tomado de Deloitte (2022). *AI and Financial Services: How artificial intelligence is transforming the industry.*

Discusión de Resultados

El diagnóstico financiero de Apple Inc., para los periodos 2020-2022 proporciona una base sólida para comprender su salud financiera y su estrategia de apalancamiento. La compañía ha demostrado una consistencia notable en sus ingresos y utilidades, reforzando su liderazgo en el mercado mundial.

La interpretación de los indicadores financieros y de apalancamiento derivados de estos estados permitirá identificar las fortalezas y áreas de oportunidad en su gestión financiera.

Cálculo del ROCE

La ganancia obtenida por los tenedores de acciones comunes (ROCE) es un índice clave que mide el desempeño productivo de Apple Inc. Los valores calculados de ROCE para los últimos tres años, según los resultados de los indicadores financieros, son:

ROCE (2022) es de 23,75%

ROCE (2021) es de 12,31%

Esta tendencia ascendente en el ROCE de Apple Inc. desde 2021 hasta 2022 sugiere una mejora consistente en la capacidad de la empresa para generar retornos sobre el capital de sus accionistas. Un ROCE en crecimiento indica que Apple ha optimizado el uso de su capital, lo cual es un signo positivo de eficiencia en la asignación de recursos y en la generación de valor para sus inversionistas.

Por otro lado, el costo de la deuda después de impuestos refleja el costo real de los fondos obtenidos a través de financiación externa, considerando el beneficio fiscal de los intereses

Para Apple este costo ha evolucionado de la siguiente manera:

(2022) de 0,10%

(2021) de 0,11%

La reducción en el precio del financiamiento externo de Apple Inc. desde 2021 hasta 2022 es un factor muy favorable, ya que reduce la carga de los gastos financieros y contribuye a una mayor rentabilidad neta. Esta tendencia podría ser resultado de la excelente calificación crediticia de Apple (que le permite acceder a financiación a tasas preferenciales), así como un entorno de tasas de interés relativamente bajas en el período analizado.

Costo de la Deuda a partir de la Relación Lineal entre el RNOA con el ROCE

El ROCE se determina a partir de la relación lineal entre el RNOA (Rentabilidad Neta de Activos Operativos) y el ROCE, mediante la fórmula: $ROCE=RNOA+FLEV(RNOA-NNEP)$.

Con base en los indicadores proporcionados en los Inductores de Valor (Árbol del EVA): RNOA

Rentabilidad Neta de Activos Operativos

Para 2022, 3,42

Para 2021, 2,21

FLEV (Apalancamiento Financiero)

Para 2022, 5.96

Para 2021, 4.56

NNEP (Net Non-Operating Expense Percentage)

Para 2022, 0,00471

Para 2021, 0,00316

Esto sugiere que los gastos o ingresos no operativos netos son insignificantes o han sido neutralizados en el cálculo, haciendo que el diferencial entre RNOA y NNEP sea simplemente el RNOA.

La fórmula teórica implica que el apalancamiento financiero amplifica la diferencia entre la rentabilidad de los activos operativos (RNOA) y el costo neto de la deuda no operativa (NNEP). Un FLEV tan elevado como 5.96, combinado con un NNEP de 0,00471 resultaría en una amplificación muy grande del RNOA, lo que debería reflejarse en un ROCE mucho mayor si la fórmula se aplica directamente a esos componentes.

Análisis de Sensibilidad del 1% sobre cada uno de los Indicadores

El análisis de sensibilidad permite evaluar cómo las variaciones en las variables clave impactan el ROCE de Apple Inc. Al aplicar un cambio del 1% a cada una de las variables que lo componen, se observa el siguiente efecto en el ROCE y su orden de impacto:

Sensibilidad al RNOA

Un aumento del 1% en el RNOA se traduce en un aumento de 6,96% en el ROCE en el año 2022. Esto posiciona al RNOA como el factor con mayor influencia positiva sobre la rentabilidad para los accionistas, destacando la importancia de la eficiencia operativa y la rentabilidad obtenida mediante el uso eficiente de los activos clave de la compañía.

Sensibilidad al FLEV (Apalancamiento Financiero)

Un aumento del 1% en el FLEV genera un aumento de 3,41% en el ROCE para el 2022. Esto indica que el apalancamiento financiero, cuando se gestiona adecuadamente, puede potenciar la rentabilidad para los accionistas al amplificar el rendimiento de los activos operativos.

Sensibilidad al NNEP

Una variación positiva del 1 % en el NNEP Se traduce en una reducción de -5,96% en el ROCE. Aunque con una magnitud similar al FLEV, el NNEP impacta negativamente, lo que resalta la importancia de controlar los gastos no operativos para preservar la rentabilidad.

Cálculo y Análisis del Costo del Patrimonio

El Costo del Patrimonio (k_e) es una métrica fundamental que representa la tasa de rendimiento que los inversores de capital de una empresa esperan obtener por su inversión. Se calcula utilizando el Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM), $k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$, donde r_f es la tasa libre de riesgo, β es la beta de la acción, y $(r_m - r_f)$ es la prima de riesgo de mercado. Para Apple Inc., los valores utilizados en el cálculo del costo del patrimonio son los siguientes

Tasa Libre de Riesgo

(r_f) es de 12,34% este valor representa el rendimiento de una inversión sin riesgo.

La beta de Apple Inc. de 0,74% indica que la acción de la compañía es menos volátil que el mercado en general. Una beta menor a 1 sugiere que Apple tiene un riesgo sistemático inferior al promedio del mercado, lo cual es coherente con su tamaño, liderazgo en el mercado, flujos de efectivo estables y una base de clientes leal. Se asume que este es el beta financiero o apalancado utilizado para el cálculo del Costo del Patrimonio.

Prima de Riesgo de Mercado

$R_m - r_f$ es de 6,78%, esta prima de riesgo representa el rendimiento adicional que los inversores esperan por asumir el riesgo de invertir en el mercado de acciones en lugar de activos libres de riesgo. Este valor ha sido recopilado a partir de fuentes reconocidas, como la base de datos elaborada por el profesor Damodaran.

Aplicando la fórmula CAPM, el Costo del Patrimonio (k_e) calculado para Apple Inc. es:

$$k_e = r_f + \beta * r_m - r_f$$

$$k_e = 12,34 + 0,74 * 6,87$$

$$k_e = 17,42\%$$

Este costo del patrimonio del 17,42% es la tasa de rendimiento mínima que los accionistas de Apple Inc. esperan obtener para justificar su inversión, evaluando la exposición de la compañía al riesgo comparativo del mercado financiero. Un costo de capital propio relativamente bajo, como el de Apple, refleja la percepción de los inversores de que la compañía es una inversión segura y estable, lo que le permite atraer capital a un costo más bajo.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y Fuentes de Financiamiento

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC por sus siglas en inglés) representa la tasa de retorno promedio que una empresa debe obtener sobre sus inversiones para satisfacer a sus proveedores de capital (accionistas y acreedores). Representa una herramienta esencial para estimar el valor de iniciativas de inversión, ya que establece el costo mínimo de financiación para cualquier nueva iniciativa.

Para Apple Inc., los componentes clave para el cálculo del WACC en el año 2022 son:

Costo de la Deuda Después de Impuestos (K_d) = 0,10

Costo del Patrimonio (k_e) = 0,1742

Deuda (D) 9.982

Patrimonio (E) 50.672

Valor Total de la Empresa (V) = D + E: $9.982 + 50.672 = 60.654$

Proporción del patrimonio: (P) = $E / V = 50.672 / 60.654 = 0,84$

Proporción de la deuda: (D) = $D / V = 9.982 / 60.654 = 0,165$

$WACC = (E/V) * K_e + (D/V) * K_d * (1-t)$

$WACC = (50.672 / 60.654) * 0,1742 + (0,165 / 60.654) * 0,10 * (1 - 0,16)$

$WACC = 0,160$

$WACC = 16\%$

El WACC calculado es de aproximadamente 16%. Este valor es bajo, lo que indica que Apple Inc. tiene un costo de capital muy eficiente, permitiéndole financiar sus operaciones y nuevas inversiones a una tasa muy favorable. Un WACC bajo es una ventaja competitiva significativa.

Comparación Competitiva

Tabla 8

Comparación Competitiva

| Indicador | Apple Inc | Microsoft |
|---|-----------|-----------|
| Endeudamiento total (et) (pasivo total / activo total) | 58.3% | 61.2% |
| Apalancamiento financiero (flev) (activos totales / patrimonio neto) | 3.1 | 3.5 |
| Ratio de endeudamiento financiero (obligaciones financieras / ventas) | 0.42 | 0.48 |

Nota. Elaboración propia. Tomado de *Apple Inc.: Ratios Financieros (10 Años), Datos*

Financieros | MarketScreener España, s. f.)

Comparación Nivel de Endeudamiento Apple Inc VS Microsoft

Apple mantiene un nivel de endeudamiento moderado, con una estructura de financiamiento basada en recompras de acciones y emisión de bonos corporativos.

La empresa ha reducido su dependencia de deuda externa, prefiriendo financiarse con flujo de caja operativo.

Su estrategia se enfoca en minimizar costos financieros, asegurando una rentabilidad estable.

Microsoft

Microsoft tiene una estructura de deuda más diversificada, con financiamiento proveniente de bonos corporativos y líneas de crédito. Su nivel de endeudamiento es ligeramente superior al de Apple, debido a su expansión en servicios en la nube y adquisiciones estratégicas. La empresa ha utilizado deuda para potenciar su crecimiento, asegurando una posición dominante en el mercado tecnológico.

Implicaciones de las Diferencias

Las diferencias en el nivel de endeudamiento pueden estar motivadas por:

Estrategias de financiamiento de Apple ha optado por recompras de acciones y financiamiento interno, mientras que Microsoft ha utilizado deuda para expandirse.

Las condiciones de mercado de Microsoft han invertido fuertemente en inteligencia artificial y computación en la nube, lo que ha requerido mayor financiamiento externo.

El modelo de negocio de Apple depende más de ventas de hardware, mientras que Microsoft tiene ingresos recurrentes por suscripciones, lo que le permite asumir más deudas sin comprometer su estabilidad.

Calificación Crediticia

Ambas empresas tienen altas calificaciones crediticias, lo que les permite acceder a financiamiento con tasas favorables:

Apple tiene una calificación crediticia AA+, respaldada por su fuerte generación de flujo de caja.

Mientras la de Microsoft, la calificación crediticia AAA, reflejando su estabilidad financiera y diversificación de ingresos.

Apalancamientos Financieros

Tabla 9

Apalancamientos Financieros

| Sigla | Nombre del indicador | Formula o fuente | Resultado |
|-------|-------------------------|---|-----------|
| | Grado de apalancamiento | $GAO = \text{Ventas netas} - \text{costos variables} / \text{Utilidad}$ | |
| GAO | operativo | operativa | 0,455 |
| | Grado de apalancamiento | $GAF = \text{Utilidad operativa} / \text{utilidad operativa} -$ | |
| GAF | financiero | gastos por intereses | 1,00 |
| | Grado de apalancamiento | | |
| GAT | total | $GAT = GAO * GAF$ | 0,458 |
| CI | Cobertura a intereses | $CI = \text{Utilidad operativa EBIT} / \text{Gastos por intereses}$ | 101,7 |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los EEF de Apple Inc. (2024)

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Apple Inc. presenta un GAO lo que indica que la empresa tiene una estructura de costos fija que no varía significativamente año tras año.

Esto significa que cualquier incremento en las ventas impacta positivamente en su rentabilidad operativa.

El nivel de apalancamiento operativo sugiere que Apple ha logrado mantener eficiencia en su producción y comercialización, optimizando la generación de ingresos sin comprometer la estabilidad operativa.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

La empresa presenta un GAF moderado, lo que indica que Apple está financiando parte de su crecimiento con deuda, pero sin generar una carga financiera excesiva.

El nivel de endeudamiento es manejable, permitiendo que los costos por intereses no afecten de manera significativa la utilidad neta.

Un GAF controlado implica que Apple ha tomado decisiones estratégicas sobre el uso de financiamiento externo, asegurando una estructura de capital sostenible.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Apple mantiene un GAT en niveles óptimos, lo que indica que la empresa ha sabido combinar su estructura de costos y su nivel de endeudamiento para maximizar su rentabilidad sin asumir riesgos excesivos.

La combinación de apalancamiento operativo y financiero le ha permitido a la compañía expandirse de manera sostenida, equilibrando generación de ingresos y financiamiento externo.

El GAT muestra que Apple tiene un modelo de negocio sólido, con capacidad para afrontar cambios en el mercado sin comprometer su estabilidad financiera.

Cobertura a Intereses

Apple tiene suficiente utilidad operativa para cubrir sus gastos financieros sin problemas.

Esto indica que la empresa no depende excesivamente de deuda y que su operación genera ingresos sólidos para financiar sus obligaciones.

Un CI elevado demuestra solvencia y estabilidad, haciendo que la empresa sea atractiva para inversionistas.

Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa

La andadura de Apple comenzó como una asociación (partnership) el 1 de abril de 1976.

Los tres fundadores originales fueron:

Steve Jobs, el visionario y estratega de marketing.

Steve Wozniak, el brillante ingeniero y desarrollador del producto inicial.

Ronald Wayne, un colega de Jobs en Atari, quien aportó su experiencia para formalizar la sociedad.

Wayne redactó el primer acuerdo de asociación, distribuyendo la participación de la siguiente manera: 45% para Jobs, 45% para Wozniak y un 10% para él mismo. Su rol era supervisar la documentación y la ingeniería mecánica. Sin embargo, preocupado por la posible deuda que la joven empresa pudiera contraer.

Conformación de la Sociedad e Inicio de la Actividad Económica de la Empresa

Wayne redactó el primer acuerdo de asociación, distribuyendo la participación de la siguiente manera: 45% para Jobs, 45% para Wozniak y un 10% para él mismo. Su rol era supervisar la documentación y la ingeniería mecánica. Sin embargo, preocupado por la posible deuda que la joven empresa pudiera contraer, Preocupado por la posible deuda que la joven empresa pudiera contraer, Wayne renunció a su participación apenas once días después, vendiendo sus acciones a sus socios por la suma de 800 dólares.

Reconociendo la necesidad de una estructura más formal para buscar financiación y limitar la responsabilidad personal, Jobs y Wozniak constituyeron oficialmente Apple Computer, Inc. el 3 de enero de 1977 en Cupertino, California. Esta transición de una asociación a una sociedad anónima (corporation) fue un paso crucial que preparó el terreno para su futuro crecimiento y entrada de nuevos aportantes de capital y crecimiento de sus operaciones.

Aportación Clave (1977), Markkula no solo aportó su experiencia empresarial, sino que realizó una inversión personal de 250.000 dólares (aproximadamente 92.000 dólares de capital y el resto en líneas de crédito) a cambio de una participación de un tercio en la compañía. Fue el primer inversor ángel significativo de Apple. Impacto en las Operaciones: Profesionalización: Markkula fue instrumental en la redacción del plan de negocios, la contratación del primer CEO (Michael Scott) y la transformación de la asociación informal de Jobs y Wozniak en la sociedad anónima Apple Computer, Inc.

Crecimiento exponencial, este capital fue el combustible directo para la fabricación y comercialización masiva del Apple II. Permitted a la empresa establecer líneas de producción, desarrollar una red de distribución y lanzar una de las primeras computadoras personales exitosas del mercado. Las ventas se dispararon, pasando de 2,7 millones de dólares en 1977 a casi 118 millones de dólares en 1980, Young, J. S., & Simon, W. L. (2005).

Primera Salida a Bolsa

Apple Inc. realizó su oferta pública inicial (IPO) el 12 de diciembre de 1980, en el NASDAQ. Se ofrecieron 4.6 millones de acciones a un precio inicial de \$22 USD por acción. Ese día, la empresa recaudó alrededor de \$100 millones de dólares, y más de 300 empleados de Apple se convirtieron en millonarios de la noche a la mañana.

Apple contrató a los bancos de inversión Morgan Stanley y Hambrecht & Quist para gestionar la salida a bolsa.

La oferta fue una de las más exitosas de su época, con gran demanda en el mercado.

Aprovechar su éxito comercial, tras el éxito del Apple II, los fundadores vieron la oportunidad de capitalizar el crecimiento y atraer más inversionistas.

Compartir la riqueza con empleados e inversionistas iniciales, la IPO permitió monetizar acciones a fundadores y primeros colaboradores.

¿Cuáles Fueron las Restricciones o Inconvenientes a los que se Enfrentó en el Proceso?

Falta de experiencia administrativa, fundada apenas 4 años antes, y su equipo directivo tenía poca experiencia en gestión empresarial y trato con inversionistas institucionales, lo que generaba tensiones internas sobre cómo manejar el crecimiento.

Mayor presión y regulación externa, al convertirse en una empresa cotizada, quedó sujeta a la regulación de la SEC, lo cual exigía informes financieros auditados, transparencia, cumplimiento fiscal estricto y control sobre la información pública.

Pérdida de Control de los Fundadores, la emisión de acciones al público implicó la dilución del control que tenían los fundadores, especialmente Steve Jobs, lo cual a futuro generó conflictos de poder que culminaron con su salida temporal en 1985 y la entrada de inversionistas institucionales.

Volatilidad del mercado bursátil, el contexto económico de inicios de los años 80 era incierto, con tasas de interés elevadas e inflación en EE. UU. Si bien sorteó estos factores, hubo riesgo de que la colocación no fuera bien recibida o sufriera caídas inmediatas en la cotización.

¿Cómo ha Evolucionado esta Estructura Financiera?

Etapa Inicial (1976–1980)

Era una empresa privada, en sus primeros años, Apple fue financiada casi exclusivamente con capital propio aportado por los fundadores (Steve Jobs, Steve Wozniak y Ronald Wayne), seguido por capital de riesgo proveniente de inversionistas como Mike Markkula, quien invirtió \$250,000 en 1977. Cero deudas Apple evitaba el endeudamiento formal.

Alta participación de los fundadores, el capital estaba concentrado.

Riesgo controlado, pero recursos limitados para la capacidad de expansión dependía de conseguir inversionistas privados.

Etapa Actual (Empresa Cotizada y Global, 2022–2023)

Apple ahora combina deuda corporativa de bajo costo con una base sólida de capital propio. Su estructura es altamente eficiente y orientada a la maximización del valor para los accionistas.

Apalancamiento financiero elevado, en el 2022, la ratio de apalancamiento (Activos/Patrimonio) fue de 6.98.

Emisión de bonos corporativos, ha emitido miles de millones en deuda para financiar recompras de acciones y dividendos.

Fondo de maniobra negativo, pero con fuerte generación de caja operativa.

Base accionaria diversificada, participación institucional mayoritaria.

Comparación Estructural Clave

Tabla 10

Comparación Estructural Clave

| Elemento | Etapa privada (1976-1980) | Etapa cotizada 2022 |
|---------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Tipo de capital | Propios fundadores | Propio y deuda corporativa |
| Participación fundadores | Alta | Muy baja |
| Deuda | No existía | Presente y significativa |
| Apalancamiento financiero | Mínimo | Elevado 6,98 |
| Acceso a capital | Limitado | Global, amplio |
| Nivel de transparencia | Bajo (no regulado) | Alto regulado por la SEC |

Nota. Elaboración propia. Tomado de los datos de la página de Yahoo finance. (2024)

Principales Accionistas

Tabla 11

Principales Accionistas

| Accionista | Acciones | % de salida | Valor |
|-------------------------------|----------|-------------|-----------------|
| Vanguard Group Inc | 1,4mm | 9,38% | 275.367.459.798 |
| Blackrock Inc | 1,14mm | 7,63% | 224.141.082.272 |
| State street corporation | 596,03m | 3,99% | 117.166.746.171 |
| Geode capital management, LLC | 349,81m | 2,34% | 68.765.091.366 |
| FMR, LLC | 328,1m | 2,20% | 64.497.933.985 |
| Berkshire Hathaway, Inc | 300m | 2,01% | 58.974.000.549 |
| Morgan Stanley | 241,22m | 1,62% | 47.419.381.885 |
| Price T. Rowe Associates | 214,7m | 1,44% | 42.206.326.945 |
| JpMorgan Chase & Co | 198,75m | 1,33% | 39.069.410.018 |
| Norges Bank | 187,16m | 1,25% | 36.791.944.988 |

Nota. Tomado de los datos de la página de Yahoo finance. (2024)

El 20,9% porcentaje de acciones que son propiedad de personas con información privilegiada.

El 62,89% porcentaje de acciones que son propiedad de instituciones.

El 64,23%, porcentaje de acciones en circulación que son propiedad de instituciones.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de Apple Inc.

Uno de los métodos más utilizados por analistas e inversionistas para evaluar las expectativas de beneficios de una empresa cotizada es el análisis de ratios bursátiles como el PER y el PEG, los cuales permiten valorar si el precio de una acción está justificado en función de sus ganancias actuales y futuras.

Ratio Precio/Ganancia (PER)

El PER (Price-to-Earnings Ratio) se calcula dividiendo el precio de mercado de la acción entre la utilidad por acción (EPS). Refleja cuántos años tomaría recuperar la inversión en una acción si las ganancias se mantuvieran constantes.

Según datos públicos, al cierre del año 2020:

Precio promedio de la acción de Apple (AAPL): = \$133,72 USD

Ganancia por acción (EPS) 2020: = \$0,89 USD

$PER = 133,72 / 0,89 = 151,04$

Según datos públicos, al cierre del año 2021:

Precio promedio de la acción de Apple (AAPL): = \$177,57 USD

Ganancia por acción (EPS) 2021: = \$1,46 USD

$PER = 177,57 / 1,46 = 121,62$

Según datos públicos, al cierre del año 2022:

Precio promedio de la acción de Apple (AAPL): = \$129,93 USD

Ganancia por acción (EPS) 2022: = \$1,54 USD

$PER = 129,93 / 1,54 = 84,4$

Un PER de 84,4 indica que los inversionistas están dispuestos a pagar casi 84 veces las ganancias actuales de la empresa, lo que sugiere altas expectativas de crecimiento futuro. Este nivel es relativamente alto y común en empresas tecnológicas consolidadas.

Ratio PEG (Precio/Beneficio a Crecimiento)

El PEG ratio ajusta el PER en función del crecimiento esperado de las ganancias, ofreciendo una visión más realista del valor de la acción.

PEG = Precio/Ganancia a Crecimiento

La tasa de crecimiento proyectada del EPS para Apple en 2021 es del 1,87 %

$$\text{PEG} = 121,62 / 64,92 = 1,87$$

La tasa de crecimiento proyectada del EPS para Apple en 2022 es del 15,6%

$$\text{PEG} = 84,42 / 5,41 = 15,6$$

Un PEG superior a 1.5 sugiere que la acción puede estar sobrevalorada en relación con su crecimiento esperado. No obstante, este resultado debe analizarse en el contexto de empresas maduras como Apple, que presentan altos márgenes, fuerte generación de caja, y fidelidad del cliente, lo cual justifica múltiplos más elevados que los de empresas promedio.

Las ratios PER y PEG de Apple indican que el mercado tiene grandes expectativas sobre su capacidad futura de generar beneficios. Aunque el PEG sugiere una posible sobrevaloración, los fundamentos sólidos de Apple (alto ROCE, crecimiento en servicios digitales, eficiencia operativa, y política estable de dividendos y recompra de acciones) respaldan en parte estos múltiplos elevados.

Apple es percibida por el mercado como una empresa resiliente, con una posición privilegiada para seguir generando valor en el mediano y largo plazo, lo cual se refleja en la alta

valoración de sus acciones y el interés constante por parte de los inversionistas institucionales y minoristas.

Factores que Podrían Impactar el Valor de la Acción en la Empresa de Apple

A lo largo de los años Apple ha demostrado no solo ser la empresa número uno en tecnología y una de las más influyentes en todo el mundo por su innovación en sus productos, sino que también se ha ganado un lugar muy importante en el mundo de los mercados bursátiles. Y al igual que toda empresa que pasa por sus buenos días también ha tenido que pasar por desafíos que se han reflejado en el desempeño inestable en las acciones.

Algunas de los factores que pueden afectar los resultados de la empresa, se encuentran factores tecnológicos, factores sociales, factores políticos, factores ambientales y factores legales, como se ha sabido esta empresa es una de las más influyentes en el sector de la tecnología, pero esto no la hace inmune a los factores externos mencionados anteriormente.

A Siendo esta empresa del sector tecnológico este es un primer factor que podría afectar las acciones de la empresa con respecto a la:

Innovación tecnológica, necesariamente se hace notable que debe estar siempre a la vanguardia y mantenerse al día en innovación estar a la delantera de sus competidores un ejemplo claro es cuando Apple fue una de las primeras empresas que introdujo al mercado un teléfono inteligente con pantalla táctil y siempre mantiene innovando en cada uno de sus productos, este es uno de los factores importantes en estas empresas.

Amenazas de ciberseguridad, en la actualidad todas las empresas sin importar si son de tecnología o no debe invertir en ciberseguridad esto con el fin de proteger los datos de cada uno de sus clientes y así evitar ser robados o expuestos.

Desarrollar nuevas tecnologías, con la llegada de la inteligencia artificial es necesario que las empresas le apuesten a estas y así estar en la era de la IA.

Los factores ambientales podrían afectar teniendo en cuenta que es una empresa consumidora de recursos y productora de residuos entre estos se encuentran:

Sostenibilidad ambiental, en un mundo cada vez más consumista se hace necesario apostarle a productos y servicios que sean sostenibles con el medio ambiente y a la vez poder cumplir con cada uno de los demandantes. Un ejemplo claro es que ha por su parte está comprometido con reducir la huella de carbono y así mismo utilizar materiales reciclados en la fabricación de sus productos.

Depósito de basura, al ser estos productos de caducación se hace necesario la eliminación de muchos residuos electrónicos es por eso por lo que Apple ha encontrado formas de poder deshacerse de estos residuos asociándose con diferentes compañías para que sus productos puedan ser reciclados, es decir que sus clientes puedan canjear sus productos obsoletos por nuevos de manera respetuosa con el medio ambiente.

Estos son algunos de los factores sociales que influyen en la empresa y por ende en sus acciones:

Cambiar las preferencias del consumidor, Apple para la elaboración de sus productos a utilizado minerales conflictivos, sin embargo esta ha tomado medidas para reducir el consumo de estos, es decir sigue trabajando cada vez más en la sostenibilidad ambiental y la elaboración de productos más éticos y como sabemos actualmente los consumidores están buscando productos buenos y a la vez que le apuesten a la sostenibilidad medioambiental y por ende se hace necesario estar a la vanguardia con las preferencias de los consumidores.

Auge de nacionalismo, Apple opera en sus instalaciones en China, actualmente Estados Unidos y China se encuentran en discordia, EEUU ha impuesto aranceles a China y por lo tanto esto ha encarecido los productos chinos. Así mismo EEUU por su lado ha criticado a Apple por

sus prácticas en las fábricas de china y por lo tanto le ha tocado también invertir en sus instalaciones en estados unidos, esto con el fin de minimizar las restricciones al comercio y a las inversiones que podrían afectar el comportamiento de sus acciones.

Los factores económicos son muy influenciadores para la empresa tanto a nivel nacional como global estos son algunos de los que pueden afectar a la empresa Apple:

Este factor es muy importante ya que si el crecimiento es muy positivo será positivo para la empresa ya que en dicho país habrá más consumidores dispuestos y con posibilidades de obtener dichos productos, sin embargo, teniendo en cuenta que el crecimiento económico también puede generar mayor inflación lo que significa que esto aumentaría los costos para Apple.

Los tipos de cambio, este es un factor muy influenciador ya que podrían afectar la rentabilidad de la empresa teniendo en cuenta que esta vende en diferentes países, es decir diferentes tipos de monedas es decir que, si el dólar sube o cae frente al euro, a los consumidores europeos les será más caro o ya sea más baratos consumir dichos productos.

Este es otro factor muy importante y que se vería afectada dicha empresa, ya que toda empresa por chica o grande que sean en algún momento necesita financiarse y es así que si las tasas de interés pueden afectar la empresa porque si están suben se verán afectada en su rentabilidad teniendo que para más interese de los previstos.

Estos son algunos de los factores que pueden afectar las acciones o los resultados de la empresa, sin embargo, así como se identifican riesgos y desafíos también se evidencian oportunidades en las cuales la empresa puede tomar decisiones y poder seguir como líder mundial en este mundo tan cambiante y globalizado.

El riesgo cambiario es una de las más grandes preocupaciones de las empresas que operan a nivel internacional en las diferentes bolsas, ya que las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar de forma significativa las utilidades de las empresas afectado su rentabilidad, es por eso por lo que Apple por medio de diferentes estrategias puede mitigar dichos impactos por ejemplo para mitigar el riesgo cambiario.

Los swaps le permitían a Apple planificar con mayor certeza las operaciones comerciales internacionales y así minimizar los impactos en cuanto a variaciones de cambio en sus márgenes de utilidades.

Con esta Apple puede protegerse porque le permite limitar sus pérdidas potenciales en algún caso de fluctuaciones adversas del mercado de divisas a corto plazo.

Este es un instrumento muy utilizado y con este Apple le permite proteger el margen de sus utilidades y ganancias, garantizando su estabilidad financiera en las diferentes operaciones internacionales.

Al fijar los precios en moneda local para cada uno de sus productos y servicios estas pueden reducir el riesgo cambiario evitando así impactos negativos en las diferentes fluctuaciones de las divisas en los mercados bursátiles con respecto a sus utilidades y márgenes de ganancias.

Análisis de la Política de Dividendos de Apple Inc. en los Últimos Cinco Años

La política de dividendos de Apple de 2020 a 2024, caracterizada por aumentos constantes pero modestos y un bajo ratio de payout, se alinea con su identidad como empresa de crecimiento. Si bien los dividendos contribuyen a la rentabilidad de los accionistas y a la confianza, el precio de la acción parece estar impulsado principalmente por el sólido rendimiento comercial de Apple, su capacidad de innovación y sus programas de recompra de acciones.

Política de Dividendos (2020-2024)

Apple ha pagado dividendos en efectivo trimestralmente de manera ininterrumpida.

El monto del dividendo por acción ha mostrado un aumento constante, aunque a un ritmo relativamente lento.

2020: Alrededor de \$0.8075 (ajustado por el desdoblamiento de acciones).

2021: \$0.865.

2022: \$0.91.

2023: \$0.95.

2024: \$0.99.

En agosto de 2020, Apple realizó un desdoblamiento de acciones de 4 por 1, lo que ajustó el valor del dividendo por acción proporcionalmente sin cambiar el valor total para los accionistas.

El crecimiento anual del dividendo se ha mantenido en un rango modesto, entre el 4% y el 7%.

La ratio de pago de dividendos ha sido relativamente baja (entre 15% y 24% en el período 2020-2024), lo que indica que Apple retiene una parte significativa de sus ganancias para reinvertir en el negocio, una característica común en empresas orientadas al crecimiento.

Implicaciones en la Cotización de las Acciones

La política de dividendos de Apple, aunque no es el motor principal de su cotización, ha contribuido de varias maneras:

La política de dividendos constantes y crecientes de Apple indica estabilidad financiera y un compromiso con la devolución de valor a los accionistas. Esto atrae a inversores a largo plazo que buscan ingresos fiables, lo que puede contribuir a la estabilidad del precio de las acciones.

Apple se considera principalmente una acción de crecimiento. Su precio de cotización está más influenciado por factores como la innovación, las ventas de productos, la cuota de mercado y las condiciones económicas generales, más que por su rendimiento de dividendos, que ha sido relativamente bajo (por ejemplo, 0.49% en 2025).

Apple también se ha involucrado en importantes recompras de acciones. Si bien no son directamente un dividendo, las recompras de acciones reducen el número de acciones en circulación y pueden aumentar las ganancias por acción, lo que respalda indirectamente el precio de las acciones.

La capacidad de Apple para aumentar constantemente sus dividendos, incluso de forma modesta, durante un período de crecimiento significativo y fluctuaciones del mercado, refuerza una percepción positiva en el mercado sobre su salud financiera y sus perspectivas futuras.

Análisis con Indicadores, como la Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)

Apple Inc. ha demostrado un sólido rendimiento financiero en términos de ventas e ingresos netos durante el período 2020-2024, con algunas fluctuaciones en los últimos años. La rentabilidad por dividendo se ha mantenido consistentemente baja, lo que refleja la estrategia de la empresa de priorizar el crecimiento y la reinversión.

Tabla 12*Indicadores Rentabilidad y Dividendo Trimestral*

| Año | Fechas de declaración aproximadas | Dividendos trimestrales por acción USD | Dividendo anual |
|------|-----------------------------------|---|---------------------------------|
| 2024 | Febrero, mayo, agosto, octubre | 0,24 febrero, 0,25 mayo, agosto, noviembre | 0,99 |
| 2023 | Febrero, mayo, agosto, noviembre | 0,23 febrero, 0,24 mayo, agosto, noviembre | 0,95 |
| 2022 | Enero, abril, julio, octubre | 0,22 febrero, 0,23 mayo, agosto, noviembre | 0,91 |
| 2021 | Enero, abril, julio, octubre | 0,205 febrero, 0,22 mayo, agosto, noviembre | 0,87 |
| 2020 | Enero, abril, julio, octubre | 0,20 febrero, mayo, agosto, 0,205 noviembre | 0,81 total, ajustado post split |

Nota. Tomado de la página de Apple Inc, (2024)

El 31 de agosto de 2020, Apple realizó un "stock split" de 4 por 1. Esto significa que por cada acción que un inversor poseía, recibía 3 acciones adicionales. Los dividendos históricos antes de esta fecha se han ajustado para reflejar este split y hacerlos comparables con los dividendos actuales. Por ejemplo, un dividendo de \$0.82 antes del split en mayo de 2020 se convierte en \$0.205 después del split.

Los dividendos de Apple se pagan trimestralmente, generalmente en febrero, mayo, agosto y noviembre. Las fechas exactas de declaración, ex-dividendo y pago pueden variar ligeramente cada año.

Como se puede observar, Apple ha mantenido un historial de aumentar su dividendo por acción de manera constante cada año, lo que demuestra su compromiso de devolver valor a los accionistas y su fuerte posición financiera.

Apple Inc. ha mantenido una política de dividendos consistente y gradualmente creciente durante los últimos cinco años (2020-2024), lo que ha tenido implicaciones en la cotización de sus acciones.

Ventas Netas Total

Tabla 13

Ventas Netas Total

| Año | Ventas netas | Ingresos | Rentabilidad por dividendo% |
|------|--------------|----------|-----------------------------|
| 2020 | 274515 | 57,411 | 0,61 |
| 2021 | 365817 | 94,68 | 0,49 |
| 2022 | 394328 | 99,803 | 0,7 |
| 2023 | 383285 | 96,995 | 0,49 |
| 2024 | 391035 | 93,736 | 0,4 |

Nota. Tomado de la página de Apple Inc, (2024)

Apple ha demostrado un crecimiento sustancial en sus ventas netas desde 2020 hasta 2022, pasando de \$274,515 millones a \$394,328 millones, lo que refleja una fuerte demanda de sus productos y servicios.

En 2023, se presenta una ligera disminución en las ventas, lo que podría atribuirse a factores macroeconómicos o a una desaceleración en ciertos segmentos del mercado.

Sin embargo, en 2024, las ventas se recuperaron ligeramente, alcanzando los \$391,035 millones, lo que indica la resiliencia de la empresa.

Los ingresos netos de Apple también mostraron una tendencia al alza significativa entre 2020 y 2022, pasando de \$57,411 millones a \$99,803 millones.

Similar a las ventas, los ingresos netos experimentaron una leve disminución en 2023 y continuaron con un descenso marginal en 2024. A pesar de estas fluctuaciones, la empresa mantiene una alta rentabilidad, con ingresos netos por encima de los \$93,000 millones en 2024.

La rentabilidad por dividendo de Apple se ha mantenido relativamente baja y estable durante el período analizado, oscilando entre el 0.40% y el 0.70%.

Esta baja rentabilidad por dividendo es característica de empresas de crecimiento como Apple, que a menudo reinvierten una mayor parte de sus ganancias en el negocio para financiar investigación y desarrollo, adquisiciones o programas de recompra de acciones, en lugar de distribuir una gran parte como dividendos.

Las fluctuaciones en la rentabilidad por dividendo pueden deberse a cambios en el precio de las acciones o en los pagos de dividendos. La disminución a 0.40% en 2024, a pesar del ligero aumento en las ventas, sugiere que el precio de la acción pudo haber aumentado, o el dividendo por acción no creció al mismo ritmo.

Conclusiones

A lo largo del análisis financiero y bursátil de Apple Inc. en los periodos 2020, 2021 y 2022, se evidencia una empresa sólida, con una estructura financiera equilibrada, altos niveles de rentabilidad y una gestión eficiente de su capital.

Indicadores como ROE, ROA y el margen operativo reflejan la capacidad de Apple para generar valor a sus accionistas, incluso en entornos cambiantes y con desafíos macroeconómicos. Su política de dividendos y recompra de acciones también ha sido consistente, reforzando la confianza del mercado.

El análisis del WACC y EVA indica que la empresa está generando rendimientos superiores al costo de su capital, lo cual sustenta su estrategia de sostenibilidad financiera y expansión.

En el plano bursátil, los indicadores PER y PEG revelan que las acciones de Apple mantienen una alta valorización, impulsada por la expectativa de crecimiento. Aunque el PEG fue elevado en 2022, la fortaleza de la marca, la diversificación del negocio y la innovación tecnológica respaldan parcialmente esa valoración.

La empresa ha logrado mantener un crecimiento positivo del EPS, aunque con una clara desaceleración en el último año evaluado, lo que indica la necesidad de seguir innovando y fortaleciendo nuevas líneas de ingreso para mantener la confianza del mercado.

Recomendaciones

Apple debe continuar con su estrategia actual de apalancamiento, aprovechando su calificación crediticia y su bajo costo de deuda para financiar operaciones, inversiones y retornos a los accionistas. Sin embargo, es prudente que realice análisis periódicos de su estructura de capital para asegurar que se mantiene en un punto óptimo que balancee el beneficio fiscal de la deuda con el riesgo financiero.

Esta estrategia ha probado ser fiscalmente eficiente y ha contribuido a un bajo WACC, maximizando el valor para el accionista sin comprometer la solidez financiera.

Apple debe mantener una inversión sólida en innovación y desarrollo tecnológico, optimizando la cadena de suministro y eficiencia en la producción para seguir mejorando su RNOA, dado que es el inductor de valor más potente sobre el ROCE.

Un RNOA robusto asegura una base sólida de rentabilidad operativa que beneficia directamente a los accionistas, independientemente de las decisiones de apalancamiento.

Apple debe mantener un equilibrio estratégico entre sus programas agresivos de recompra de acciones y pago de dividendos, y la reinversión de capital en crecimiento sostenible (expansión de nuevos mercados, desarrollo de productos disruptivos, adquisiciones estratégicas de tecnología).

Reconocimiento global y una base de clientes muy fiel.

Historial probado de desarrollo de productos innovadores y de alta calidad.

Experiencia de usuario fluida y coherente.

Capacidad para escalar la producción a gran escala.

Capacidad para invertir en I+D y en iniciativas de sostenibilidad.

Inversiones significativas en energías renovables y reducción de la huella de carbono.

Vulnerabilidad a interrupciones en la cadena de suministro y a las prácticas laborales de terceros.

Percepción de "obsolescencia programada" y dificultad en la separabilidad de algunos dispositivos.

Huella de carbono considerable debido a la producción a gran escala.

Puede limitar la penetración en mercados emergentes o segmentos de menor poder adquisitivo.

Riesgo reputacional asociado a las condiciones laborales en las fábricas de sus proveedores.

Aunque tienen programas de reciclaje, la escala de producción contribuye significativamente

Samsung, Google, Huawei, etc., continúan innovando y ofreciendo alternativas a precios competitivos.

Geopolítica, desastres naturales y las pandemias pueden interrumpir los procesos productivos y la distribución.

Metales raros y otros materiales necesarios para la fabricación de componentes electrónicos.

Regulaciones más estrictas y mayor escrutinio público pueden impactar la confianza del usuario.

Presión para innovar de forma significativa o enfrentar una desaceleración en las ventas de nuevos dispositivos.

Riesgo de perder credibilidad si las iniciativas de sostenibilidad no son transparentes y verificables

Expansión en mercados como India, Latinoamérica y África, donde la demanda de tecnología sigue creciendo.

Aumento en la conciencia del consumidor por productos fabricados de manera ética y con bajo impacto ambiental.

Oportunidad para liderar en la creación de dispositivos más eficientes energéticamente y con materiales reciclados/reciclables.

Reducción de la dependencia exclusiva del hardware y diversificación de ingresos con servicios más sostenibles.

Oportunidad para establecer un estándar más alto que la competencia, adelantándose a futuras normativas.

Basado en el análisis DAFO, se proponen las siguientes estrategias:

Aumentar significativamente el porcentaje de materiales reciclados en todos los productos. Investigar y desarrollar activamente materiales nuevos, renovables y de bajo impacto.

Diseñar productos con componentes modulares y fáciles de reparar, Alargando la duración funcional del producto y minimizando la demanda de recambios constantes. Ofrecer piezas de repuesto y guías de reparación accesibles.

Fortalecer y hacer más accesibles los programas de Apple Trade In y reciclaje global. Investigar nuevas formas de recuperar materiales valiosos del e-waste.

Ir más allá de las regulaciones actuales en la eliminación de cualquier sustancia potencialmente dañina en la fabricación.

Acelerar la transición de los proveedores a energías 100% renovables, ofreciendo incentivos y apoyo técnico.

Continuar innovando para que los dispositivos consuman menos energía durante su uso, extendiendo el rendimiento de la batería y la disminución de efectos negativos a lo largo de su vida útil.

Apoyar proyectos de reforestación, restauración de ecosistemas y captura de carbono para compensar las emisiones restantes.

Publicar información detallada sobre los proveedores, sus ubicaciones y sus prácticas de sostenibilidad y laborales.

Reforzar las auditorías laborales y ambientales en las fábricas de los proveedores, implementando planes de acción correctiva y programas de capacitación.

Promover condiciones laborales justas, salarios dignos y entornos de trabajo seguros en toda la cadena de suministro. Ofrecer programas de capacitación y desarrollo para los trabajadores.

Diversificar la base de suministro en regiones específicas para mitigar riesgos.

Desarrollar y promover servicios (iCloud, Apple Music, App Store) que tengan una huella de carbono mínima, utilizando centros de datos alimentados por energías renovables.

Integrar características en iOS y watchOS que fomenten hábitos sostenibles en los usuarios (ej. monitoreo de consumo energético, recordatorios de reciclaje).

Explorar modelos de "producto como servicio" o programas de arrendamiento/renta que incentiven la devolución y Reciclaje y reaprovechamiento de equipos obsoletos.

Elevar la sostenibilidad a un nivel estratégico clave en la toma de decisiones, no solo como un departamento separado.

Publicar informes de sostenibilidad anuales, utilizando estándares reconocidos (GRI, SASB) y buscando verificación externa.

Mantener un diálogo activo y constructivo con inversores, clientes, ONG, reguladores y empleados sobre las iniciativas de sostenibilidad.

Comunicar los avances, desafíos y metas de sostenibilidad de manera honesta, evitando el "greenwashing" y educando a los consumidores.

Definir métricas específicas para el uso de materiales reciclados, reducción de emisiones, eficiencia energética, condiciones laborales, etc.

Invertir en I+D, tecnología, personal y programas para lograr las metas de sostenibilidad.

Vincular las metas de sostenibilidad al desempeño de los empleados y ejecutivos.

Participar activamente en iniciativas de la industria para establecer estándares más altos y trabajar con los gobiernos en políticas de economía circular y responsabilidad extendida del productor.

Informar a los usuarios sobre los esfuerzos de sostenibilidad de Apple y cómo ellos pueden contribuir (ej. reciclando sus dispositivos, usando funciones de ahorro de energía).

Al implementar estas recomendaciones, Apple no solo fortalecerá su posición como líder en tecnología, sino que también reforzará su compromiso con la sostenibilidad, generando valor a largo plazo para sus accionistas, clientes y el planeta.

Referencias Bibliográficas

- Arriagada, R., Rosario, J. & Valenciano, J. (2016). *Fundamentos básicos de administración financiera* . Diferencia entre la contabilidad y las finanzas. En Compendio básico de finanzas (pp.11-33). Almería, España: Universidad de Almería.
- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 1. *Introducción a la gestión financiera* . En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 3-45). Ecoe Ediciones.<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/126525>
- <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/44568?page=11>
- Jaramillo Betancur, Fernando. (2010). *Valoración de empresas . Capítulo 2: Elementos principales de la valoración* (ed.). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero* . Editorial Digital UNID.<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra* . (Spanish). Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17.
- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos* . (pp.251-282). Madrid, España: McGraw-Hill.<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>
- Ortega, J. (2015). Análisis Financiero. En *Análisis de Estados Financieros* . Teoría y Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Palomino Lezama Juan Carlos, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando García

Carrillo. (2023). *La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020*. *Revista Facultad de Ciencias Económicas, Vol 31(Iss 1)*. <https://doi-org.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305>

Ruiz Guillen, M. A., Cruz Llanos, S. M., & Núñez Agamez, A. C. (s. f.). *Cálculos financieros –*

hoja de cálculo [Hoja de cálculo de Google]. Google Sheets.

https://docs.google.com/spreadsheets/d/1hcbP5_nBCvs0F2IjBSGCH93l13xl_VgZ/edit?usp=sharing&ouid=106258001118695100408&rtpof=true&sd=true