

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil de Microsoft Corporation

Anis Johana Lozano Matute

Aura Cristina Navarro Rojas

Daniel Vásquez Martínez

Dayana Carolina Hernández Ospino

Yulieth Paola Padilla Galván

Asesor

Viviana Tovar Vargas

Universidad Abierta y A Distancia - UNAD

Escuela De Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Este trabajo representa el esfuerzo, dedicación y compromiso del grupo en su búsqueda por ofrecer una visión integral y analítica sobre el estado financiero de una de las compañías más influyentes del mundo. Queremos dedicar este logro a Dios, quien nos ha brindado la fortaleza, la sabiduría y la inspiración para llevar a cabo este proyecto, así como la paciencia y perseverancia necesarias para completar este trabajo académico. También extendemos nuestro agradecimiento a nuestra alma mater, la Universidad Abierta y a Distancia (UNAD), por su constante apoyo y por proporcionarnos las herramientas necesarias para el desarrollo de nuestras habilidades académicas y profesionales.

Un agradecimiento especial a nuestras familias y amigos, cuyo respaldo emocional, comprensión y paciencia nos permitieron avanzar a lo largo de esta experiencia.

Agradecimientos

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a Dios, por ser nuestra fuente constante de fortaleza y motivación a lo largo de este proyecto. Gracias por iluminarnos en los momentos de duda y por darnos la claridad necesaria para seguir adelante con perseverancia. Agradecemos a la Universidad Abierta y a Distancia (UNAD) por habernos brindado la oportunidad de ser parte de este importante proceso formativo. A lo largo de este viaje académico, hemos adquirido conocimientos valiosos que no solo han ampliado nuestra comprensión en el campo de las finanzas, sino que también nos han permitido desarrollarnos como profesionales.

Queremos expresar nuestro más profundo reconocimiento a nuestras familias y seres queridos, quienes nos brindaron su apoyo incondicional durante todo el proceso. Su paciencia y comprensión en los momentos de tensión y dedicación fueron vitales para que pudiéramos alcanzar este logro. A todos ustedes, ¡gracias por estar a nuestro lado!

Resumen

Este proyecto tiene como objetivo realizar un diagnóstico financiero de Microsoft Corporation, analizando los estados financieros de los años 2022, 2023 y 2024. Se examinan aspectos clave como la rentabilidad, la liquidez, la estructura financiera y la eficiencia operativa para identificar las fortalezas y debilidades del desempeño económico de la empresa. A pesar del crecimiento constante de los ingresos de Microsoft, este no se ha traducido proporcionalmente en mejoras significativas en la rentabilidad ni en la eficiencia operativa. Este desajuste ha generado fluctuaciones en los resultados financieros, reflejadas en márgenes, costos y flujo de efectivo. A través de indicadores como el ROCE (Retorno sobre el Capital Empleado) y el EVA (Valor Económico Añadido), se identifican áreas de mejora para la estabilidad financiera y rentabilidad futura. El análisis también aborda los factores externos que afectan a la compañía, como el entorno macroeconómico, la inflación, las tasas de interés y las presiones competitivas en la industria tecnológica. Estos factores han generado desafíos operativos, como el aumento de los costos de producción y la mayor competencia en el mercado global. Basado en este diagnóstico, se proponen recomendaciones para mejorar la eficiencia operativa, optimizar el ciclo de conversión de efectivo y gestionar mejor los costos. Se incluyen la optimización del capital de trabajo, la mejora de las políticas de crédito y cobranza, y la diversificación de fuentes de financiamiento. Este informe proporciona una visión clara de la situación económica de Microsoft y orienta hacia la mejora de su competitividad a largo plazo.

Palabras claves: Liquidez, rentabilidad, Roce, Eva, eficiencia operativa.

Abstract

This project aims to provide a financial diagnosis of Microsoft Corporation by analyzing its financial statements from 2022, 2023, and 2024. Key aspects such as profitability, liquidity, financial structure, and operational efficiency are examined to identify the strengths and weaknesses of the company's economic performance. Despite consistent revenue growth, Microsoft has not seen proportional improvements in profitability or operational efficiency. This mismatch has led to fluctuations in financial results, reflected in margins, costs, and cash flow. Through indicators such as ROCE (Return on Capital Employed) and EVA (Economic Value Added), areas for improvement in financial stability and future profitability are identified. The analysis also considers external factors affecting the company, such as the macroeconomic environment, inflation, interest rates, and competitive pressures within the technology industry. These factors have generated operational challenges, including increased production costs and heightened global market competition. Based on this diagnosis, recommendations are proposed to improve operational efficiency, optimize the cash conversion cycle, and better manage costs. These include optimizing working capital, improving credit and collection policies, and diversifying financing sources for expansion projects. This report provides a clear view of Microsoft's economic situation and provides guidance for improving its long-term competitiveness.

Keywords: Liquidity, profitability, ROCE, EVA, operational efficiency.

Tabla de Contenido

Introducción.....	12
Justificación.....	13
Objetivos	14
Objetivo general	14
Objetivos específicos.....	14
Problemática de la empresa Microsoft	15
Marco Conceptual	16
Análisis del Entorno	19
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial.....	19
Análisis estratégico.....	22
Análisis de la Competencia	23
La estrategia competitiva.....	23
Análisis Vertical y Horizontal.....	28
Analizar el tamaño y estructura financiera de la empresa.....	35
Deuda vs. Patrimonio.....	35
Tamaño de la empresa	35
Composición del activo	36
Composición del pasivo.....	36
Evolución de ventas	37
Gastos financieros.....	38
Indicadores Financieros.....	39
Ratios de liquidez.....	39

	7
Razón circulante.....	39
Prueba acida.....	39
Ratios de gestión o actividad	40
Periodo Promedio de Inventario	40
Rotación de cuentas por cobrar.....	41
Periodo Promedio de Cobro.....	41
Ciclo de maduración y ciclo de efectivo.....	41
Indicadores financieros.....	46
Indicador de liquidez.....	46
Análisis DuPont.....	52
Valor Económico Agregado (EVA).....	54
Costo de Capital (WACC).....	56
Cálculo del Wacc	56
Modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model).....	56
Árbol de rentabilidad.....	59
ROCE	60
EVA de los últimos tres años	62
Análisis de los Grados de Apalancamiento y de Cobertura	62
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	63
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	64
Grado de Apalancamiento Total (GAT)	64
Conformación de la sociedad e inicio de la actividad económica	65
Crecimiento temprano y consolidación del modelo de negocio	65

Primera salida a bolsa de Microsoft	65
¿Cómo se llevó a cabo el proceso de salida a bolsa?.....	65
¿Qué condiciones la motivaron a convertirse en una corporación?.....	66
¿Cuáles fueron las restricciones o inconvenientes a los que se enfrentó en el proceso?	67
Estructura financiera actual, frente a la configuración entre deuda y capital de los primeros años de vida de la empresa. ¿Cómo ha evolucionado esta estructura financiera?	68
¿Quiénes son los principales accionistas de la empresa? ¿Cuál es su actividad? ¿Cómo está configurada la estructura de participación accionaria?	69
Análisis Bursátil	72
Entorno Internacional	75
Análisis de la Política de Dividendos y su Impacto Bursátil.....	75
Variables de los mercados financieros internacionales y gestión del riesgo.....	77
Escenarios Financieros	79
Escenario optimista.....	79
El escenario pesimista.....	79
Propuestas de mejoras	81
Conclusiones.....	84
Recomendaciones	86
Referencias bibliográficas	89
Apéndices	92

Lista De Tablas

Tabla 1 <i>Estado de Resultado Microsoft Corporation</i>	28
Tabla 2 <i>Balance General de Microsoft Corporation</i>	31
Tabla 3 <i>Análisis de Liquidez Año 2022</i>	42
Tabla 4 <i>Análisis de Liquidez Año 2023</i>	43
Tabla 5 <i>Análisis de Liquidez Año 2024</i>	44
Tabla 6 <i>Indicadores de Liquidez</i>	46
Tabla 7 <i>Indicadores de Endeudamiento</i>	50
Tabla 8 <i>Indicadores de Rentabilidad</i>	51
Tabla 9 <i>Rotación de Cartera</i>	52
Tabla 10 <i>Rotación de Inventarios</i>	53
Tabla 11 <i>Rotación de Proveedores</i>	50
Tabla 12 <i>Tabla de Datos para el Calculado del Costo del Patrimonio</i>	57
Tabla 13 <i>Tabla Detallada por Año del Costo Anual</i>	60
Tabla 14 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	61
Tabla 15 <i>Grados de Apalancamiento</i>	63
Tabla 16 <i>Indicadores de Rendimiento y Valoración</i>	80

Lista de figuras

Figura 1 <i>Análisis Pestel</i>	25
Figura 2 <i>Análisis Cinco Fuerzas De Porter</i>	26
Figura 3 <i>Análisis DOFA</i>	27
Figura 4 <i>Deuda Vs Patrimonio</i>	35
Figura 5 <i>Composición del Activo</i>	36
Figura 6 <i>Composición del Pasivo</i>	37
Figura 7 <i>Evolución Ventas</i>	37
Figura 8 <i>Gastos Financieros</i>	40
Figura 9 <i>Sensibilidad del Ke a Cambios en Beta</i>	58
Figura 10 <i>Eva de los Últimos Tres Años</i>	62

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Estados financieros de la empresa Microsoft</i>	98
--	----

Introducción

En el presente trabajo se lleva a cabo un diagnóstico financiero de Microsoft Corporation, utilizando los estados financieros correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024. El análisis tiene como objetivo evaluar el desempeño financiero de la empresa y su capacidad para generar valor económico, tomando en cuenta las variaciones en los ingresos, costos, márgenes y flujo de efectivo. A pesar de un crecimiento continuo en los ingresos, estos no se traducen proporcionalmente en mejoras en la rentabilidad ni en la eficiencia operativa, lo que indica la presencia de fluctuaciones financieras significativas. Además, se considera el entorno macroeconómico y sectorial en el que opera Microsoft, destacando factores como la inflación, la política de tasas de interés, y las presiones competitivas dentro de la industria tecnológica. A través de un análisis detallado de sus indicadores financieros, como la liquidez, el ROCE y el EVA, se identifican áreas de oportunidad para mejorar la estabilidad financiera y la toma de decisiones estratégicas. Este diagnóstico busca proporcionar una visión integral de la situación económica de Microsoft y ofrecer recomendaciones orientadas a optimizar su desempeño y sostenibilidad a largo plazo.

Justificación

Por qué es importante hacer un diagnóstico financiero. Qué valor agregado y aporte tiene al campo financiero.

Al analizar los estados financieros de Microsoft entre 2022 y 2024, se evidencian variaciones importantes en sus ingresos, costos, márgenes y flujo de efectivo, lo que hace necesario comprender a profundidad qué está generando esos cambios y cómo afectan la rentabilidad de la empresa. Por esta razón resulta fundamental realizar un diagnóstico financiero, ya que permite interpretar con mayor precisión la información de la empresa Microsoft y convertir esos datos en conclusiones útiles para evaluar el comportamiento real de la compañía. Este tipo de análisis no solo ayuda a identificar si la empresa está operando de manera eficiente, sino que permite detectar posibles riesgos o desequilibrios que podrían pasar desapercibidos sin una revisión detallada. (Riveros A. R. (2021). La Gerencia Financiera y La Generación de Valor - Buscar Con Google, n.d.)

Además, el diagnóstico aporta un valor agregado porque ofrece una visión más completa de la situación económica, permitiendo relacionar las variaciones encontradas con las decisiones operativas y financieras que pudieron influir en los resultados. De esta manera, el análisis no se queda solo en cifras, sino que facilita entender la dinámica interna de la organización y su comportamiento frente al mercado.

En términos del campo financiero, este ejercicio contribuye a fortalecer la capacidad de análisis y la aplicación práctica de herramientas como el análisis vertical, horizontal e indicadores. A través de este proceso se genera un aprendizaje real sobre cómo evaluar la salud financiera de una empresa a partir de sus estados financieros, aportando criterios técnicos que ayudan a interpretar mejor la información y a sustentar decisiones basadas en datos confiables

Objetivos

Objetivo general

Realizar un diagnóstico financiero de Microsoft Corporation a partir de las variaciones identificadas en sus estados financieros de los periodos analizados, con el fin de evaluar su situación económica y orientar decisiones que permitan fortalecer su desempeño y sostenibilidad.

Objetivos específicos

Analizar las variaciones registradas en los estados financieros de Microsoft durante el periodo 2022–2024 para identificar tendencias y cambios relevantes.

Interpretar los principales indicadores financieros asociados a rentabilidad, liquidez y eficiencia con el fin de comprender el comportamiento financiero de la empresa.

Determinar los factores internos que podrían estar generando las fluctuaciones observadas en los resultados financieros y su impacto en la rentabilidad.

Proponer recomendaciones orientadas a fortalecer la estabilidad financiera y optimizar el desempeño económico de la empresa.

Problemática de la empresa Microsoft

Al analizar los estados financieros de Microsoft correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024, se evidencian variaciones significativas que afectan la estabilidad y el desempeño financiero de la empresa. Aunque los ingresos presentan un crecimiento constante durante los tres periodos, este aumento no se refleja de manera proporcional en la rentabilidad ni en la generación de flujo de efectivo. Los análisis verticales, horizontales e indicadores financieros de MACROSOFT muestran que existen inconsistencias en los costos, los márgenes y la eficiencia operativa, lo que indica un comportamiento financiero irregular. Esta situación se delimita específicamente al estudio de los estados de resultados, balances generales, flujos de caja e indicadores incluidos en el archivo evaluado, sin considerar factores externos como la economía global o la competencia. El problema central radica en que Microsoft no logra convertir su crecimiento comercial en un desempeño financiero estable y sostenible, presentando fluctuaciones que afectan la liquidez y los resultados finales. Por esta razón, surge la necesidad de profundizar en las causas que generan estas variaciones y evaluar los componentes internos que están impactando la eficiencia, con el fin de identificar oportunidades de mejora que permitan fortalecer la estabilidad financiera de la empresa en los próximos periodos.(Ciclo de Conversión de Efectivo, n.d.)

A partir de las variaciones presentadas en los estados financieros de Microsoft entre 2022 y 2024, especialmente en sus costos, márgenes y flujo de efectivo, surge la necesidad de identificar qué está ocasionando estas fluctuaciones que afectan la rentabilidad y la estabilidad financiera de la empresa. En este sentido, la formulación del problema es: ¿cuáles son los factores internos que están generando los cambios en los resultados financieros de Microsoft durante este periodo y cómo impactan su desempeño económico?

Marco Conceptual

Análisis financiero

Forma de especificación del análisis de la información contable y financiera de una organización con el propósito de valorar el resultado del comportamiento económico de la misma, la situación financiera y de capacidad para generar valor. El análisis financiero permite subrayar fortalezas, debilidades y riesgos, que apoyan mediante el análisis del estado de los resultados la toma de decisiones de inversión, de financiamiento o de gestión.

La rentabilidad

Se refiere a la capacidad de una empresa para generar beneficios en función de los recursos que emplea. La misma puede ser medida mediante indicadores financieros que relacionan las utilidades obtenidas mediante el capital invertido, los activos totales o las ventas con el objetivo de medir la eficiencia económica de la organización.

La liquidez

Muestra la capacidad de una empresa para cumplir en el tiempo y lugar acordados con sus obligaciones económicas de corto plazo utilizando para ello sus activos corrientes. Esta definición es esencial para la evaluación de la estabilidad financiera a corto plazo de una organización y es un concepto importante para asegurar la continuidad operativa.

(LaModelizacionDeLaInversionEnElCicloCortoPlazo, n.d.)

La solvencia

Hace referencia a la capacidad para que una empresa cumpla con sus obligaciones a largo plazo y mantenga una estructura de capital adecuada. Este concepto guarda relación con el endeudamiento, la estabilidad del patrimonio y la capacidad para generar flujos futuros.

Retorno sobre el patrimonio (ROE)

Es un indicador financiero que hace referencia a la rentabilidad que obtienen los accionistas al relacionar la utilidad neta con el patrimonio. Permite conocer cómo de bien está utilizando la empresa los recursos proporcionados por los propietarios para conseguir beneficios.(Damodaran, A. (2023) Finanzas Corporativas Aplicadas. 5.a Edición, Wiley. - Referencias - Publicaciones de Investigación Científica, n.d.)

Retorno sobre los activos (ROA)

El ROA (Return on Assets) valora hasta qué punto una empresa es capaz de explotar sus activos totales para conseguir beneficios. Este índice muestra hasta qué punto la empresa es capaz de convertir sus inversiones en los activos en resultados económicos positivos.(Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2020). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill Education. - Referencias - Publicaciones de Investigación Científica, n.d.)

Retorno sobre el capital empleado (ROCE)

Señala la rentabilidad generada sobre el capital total invertido en la empresa, englobando tanto el patrimonio como la deuda. Se trata de un indicador esencial para verificar la forma en que se desarrolla la eficiencia operativa y la capacidad de la empresa para fomentar resultados obtenidos a partir de los recursos financieros que ha utilizado.(Damodaran, A. (2023) Finanzas Corporativas Aplicadas. 5.a Edición, Wiley. - Referencias - Publicaciones de Investigación Científica, n.d.)

Costo promedio ponderado de capital (WACC)

Hace referencia al costo promedio del capital que adoptan las diversas fuentes de financiamiento de una empresa registrada teniendo en cuenta su respectiva participación en la estructura del capital. Este indicador se presenta como un punto de referencia que debe ser superado por la rentabilidad de la empresa en la medida de que este indica el mínimo en el que la

empresa genera un valor económico(Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2020). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill Education. - Referencias - Publicaciones de Investigación Científica, n.d.).

Análisis del Entorno

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial

En primer lugar, el contexto macroeconómico y sectorial en el cual la empresa desarrolla su actividad la determina, la aleja, la acerca, es decir, incide en su productividad, en su capacidad de entrar en competencia. En primer lugar, la situación económica del país afecta la forma de operar. En Colombia, el crecimiento en los últimos años ha sido moderado, condicionado por la inflación, la desaceleración del consumo, la inestabilidad del tipo de cambio y una política de altas tasas de interés aplicadas por el Banco de la República para controlar los precios; lo anterior ha afectado el acceso al crédito, la inversión productiva y el comportamiento del consumidor, que son atributos determinantes para cualquier organización también. De igual manera, el mercado laboral ha presentado avances en cuanto al desempleo, aunque el reto sigue siendo la informalidad, aspecto que afecta los costos de contratación, el acceso al talento y la estabilidad operativa.(Informe de Gestión 2023. Fedesarrollo | Fedesarrollo, n.d.)

El sector económico donde participa la empresa también es fundamental. La competencia se ha acercado en la medida en que el sector ha cambiado muy rápidamente con la aparición de nuevos competidores, muchos de ellos en el campo digital, que han modificado la forma típica de ofrecer bienes y servicios. Las exigencias de la regulación del sector han aumentado y también las exigencias en materia de transparencia, responsabilidad social, cumplimiento normativo y puesta en marcha de en los tipos de cambio y otros riesgos financieros.

Las empresas necesitan adaptarse a estos nuevos estándares tecnológicos, mientras que la transformación digital avanza de forma acelerada: las empresas son obligadas a renovar sus procesos, a invertir en plataformas tecnológicas, a automatizar, a reforzar la ciberseguridad, etc.

Por otro lado, el entorno impone que los costos de los insumos, logística, energía, requerimientos regulatorios, etc., establecen márgenes reducidos, por lo que la optimización del trabajo se vuelve inevitable.

Por otro lado está el entorno: la demanda es menor por la pérdida que han tenido los consumidores en su capacidad de compra, o su incapacidad para financiarse, pero también porque las preferencias de los consumidores han ido cambiando, generando costos de oportunidad que bien podrían ser ocupados por productos y servicios más innovadores y sostenibles con valor asociado y que ofrecen su solución vía digital, o por productos que se tengan que consumir por la crisis que nos ha tocado vivir (Dietz O. y Arango R., 2018) o bien porque los consumidores, hoy más que nunca, están más capacitados para comparar precios, tiempos de atención, calidad, tiempos de entrega, etc. y las empresas necesitan diferenciarse en la atención frente a sus clientes, a través de la experiencia de compra, mediante la personalización y o agilidad de la atención al cliente.

El análisis de los productos y/o servicios debería ser capaz de determinar su competitividad desde el punto de vista de su calidad, innovación, precios y adaptación a las necesidades del mercado. Aunque se tenga un catálogo extenso de productos o servicios, sólo se obtendrá un mayor posicionamiento de la empresa en la medida que se opere un cambio del portafolio de productos o servicios basado en tendencias de consumo y/o avances tecnológicos.

Los proveedores son fundamentales en la estrategia de innovación y adaptación, en particular en un país donde muchos de los insumos y/o equipos se importan, lo que hace que las empresas se encuentren muy expuestas a los cambios en los tipos de cambio y/o a otros riesgos afines en un entorno laboral satisfactorio obtendrán resultados adaptados al mercado, aumento en la productividad de su personal y menores tasas de fallas.

La segunda fuerza de la industria hace referencia a la intensidad del poder de negociación de los clientes finales. En determinadas circunstancias, los clientes constituyen un grupo muy importante al tener una posición dominadora. Dependiendo del caso particular, su grado de exigencia será menor (como en el caso de cliente que valore más el precio antes de la calidad), o bien, al ser un cliente más exigente podría provocar el resultado contrario.

Nos encontramos con: el poder de negociación de los compradores como una de las fuerzas que mueven la estructura de la competencia entre las empresas del sector. Para crear valor es necesario ofrecer productos que respondan a una necesidad, pero la resistencia ante el cliente hace que la empresa constante en su esfuerzo por desarrollar productos de calidad y precio muy competitivos para lidiar con el mercado.(Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE. (2024). Boletín Técnico: Mercado Laboral. DANE. “DANE Boletín Mercado Laboral 2024 - Buscar Con Google, n.d.)

Los instrumentos para abordar esta cuestión, en caso de aquellos clientes que no se encuentran dispuestos a negociar, van desde el mejoramiento de la gestión de la empresa hasta la ampliación de la oferta de productos tanto por su capacidad como por su variedad.

Las empresas que se encuentran en este estadio tendrán limitaciones en su capacidad para desarrollar productos y servicios altamente competitivos. La solución será más bien una inversión en la investigación y desarrollo que se relaciona con la calidad y al mismo tiempo disminuir el número de productos que menos valor aporten en la rentabilidad en la literatura del desarrollo humano incrementan mucho la estabilidad, el nivel de compromiso y el desempeño operativo. Todos estos factores contribuyen en la conformación del entorno macroeconómico y sectorial que afecta a la empresa a la vez que determinan las oportunidades y los riesgos gestionables por ella en su camino hacia la sostenibilidad y el crecimiento.

Análisis estratégico

El análisis de la estrategia de la empresa y del análisis de la competencia de la empresa permite conocer el entorno del mercado de la empresa, su capacidad para competir contra sus competidores y la posibilidad de desarrollar unos caminos que la empresa puede aprovechar para aumentar sus resultados. La plataforma estratégica es la base de su actuación, la cual debería estar orientada a satisfacer las necesidades de los clientes mediante la calidad de los productos y servicios que provee, junto a la eficiencia de procesos, de las tecnologías adecuadas y de un equipo humano que los respalde.

Misión: "Empoderar a todas las personas y organizaciones para lograr más"

Visión: En Microsoft se muestran a sí mismos a través de las formas de sus líderes o de sus estrategias, pero muestra también una visión de crecimiento a nivel global y tecnológico.

Valores corporativos: Microsoft expone sus valores corporativos como el respeto, la integridad y la responsabilidad, que van en línea con su misión de empoderar personas y organizaciones. (*Historia de Microsoft - News Center Latinoamérica*, n.d.)

Análisis de la Competencia

La estrategia competitiva

De la empresa está centrada en la diferenciación, la cual busca ser más que otra cosa por el valor que se le entregue al cliente, la innovación permanente, la calidad de productos y la experiencia completa de servicio. Esta estrategia se complementa con un enfoque en la eficiencia operacional que permita reducir los costos, optimizar los tiempos y mejorar la productividad, de la mano con un compromiso permanente hacia la personalización y con el fortalecimiento de los canales digitales para responder a las nuevas tendencias del mercado. La empresa compite en un ambiente donde los principales competidores son empresas que ofrecen productos similares, empresas emergentes que están implementando ágilmente modelos digitales u organizaciones internacionales que están elevando los estándares de calidad y presión en precios. Estas empresas se diferencian especialmente por las tecnologías que utilizan, estrategias comerciales implementadas, posicionamiento de marca y capacidad de innovación.

Un análisis de las fuerzas competitivas de Michael Porter indica que el poder de negociación de los proveedores es moderado alto, ya que se tiene dependencia de insumos especializados (y en algunos casos importados), lo que expone a la empresa a cambios en el tipo de cambio y a disponibilidad limitada ; el poder de negociación de los clientes es alto por cuanto se cuenta con mayor información, los precios de comparación son habituales, e incluso son clientes que demandan calidad, tiempos de entrega y opciones personalizadas en el servicio.(Lage & Lage Hansen, 2002)

La amenaza de nuevos competidores es moderada alta, fundamentalmente por el efecto de nuevas empresas digitales, con estructuras más flexibles y menores gastos operacionales. Por

su parte, la amenaza de productos sustitutos tiene un nivel de moderado, puesto que existen productos que pueden hacer las veces de sustituto, aunque tomados de forma parcial. Finalmente, la rivalidad existente entre los competidores es alta, ya que el mercado es dinámico, los precios son muy sensibles y la diferenciación de los productos es una opción considerada como fundamental para mantener la posición.

El análisis DOFA que podemos recolectar nos permite identificar que la empresa presenta fortalezas importantes como su experiencia, la calidad de su capacidad humana, la estandarización de procesos, el uso de sistemas de gestión, y la relación consolidada con clientes y proveedores. Las oportunidades están ocupadas por la expansión del mercado digital, la tendencia a elegir soluciones innovadoras y sostenibles, las nuevas tendencias de consumo y las iniciativas de productividad e innovación. Las debilidades consisten en la dependencia de algunos proveedores, la necesidad de modernizar algunos procesos, diferencias tecnológicas frente a competidores más digitalizados y dirigir adecuadamente la estructura organizacional.

Las amenazas se encuentran en la elevada competencia, la volatilidad económica, los cambios normativos, la elevación de los costos operativos y la fluctuación del tipo de cambio. Con base en este análisis, las estrategias que se pueden aplicar son: ser capaz de utilizar las fortalezas para entrar en el mercado digital, solidificar la diferenciación a partir de la innovación y la calidad y potencializar las capacidades de adopción tecnológica. Además, se aconseja aminorar las debilidades a partir de procesos modernos, ampliando los proveedores y capacitando en competencias digitales al personal. En cuanto a las amenazas, se puede fidelizar clientes, mejorar la gestión financiera, optimizar costos y gestionar adecuadamente los riesgos operativos y cambiarios. Como consecuencia, la organización podrá incrementar su

competitividad, aumentar su resiliencia o modificar su posicionamiento en el entorno del mercado.

Figura 1

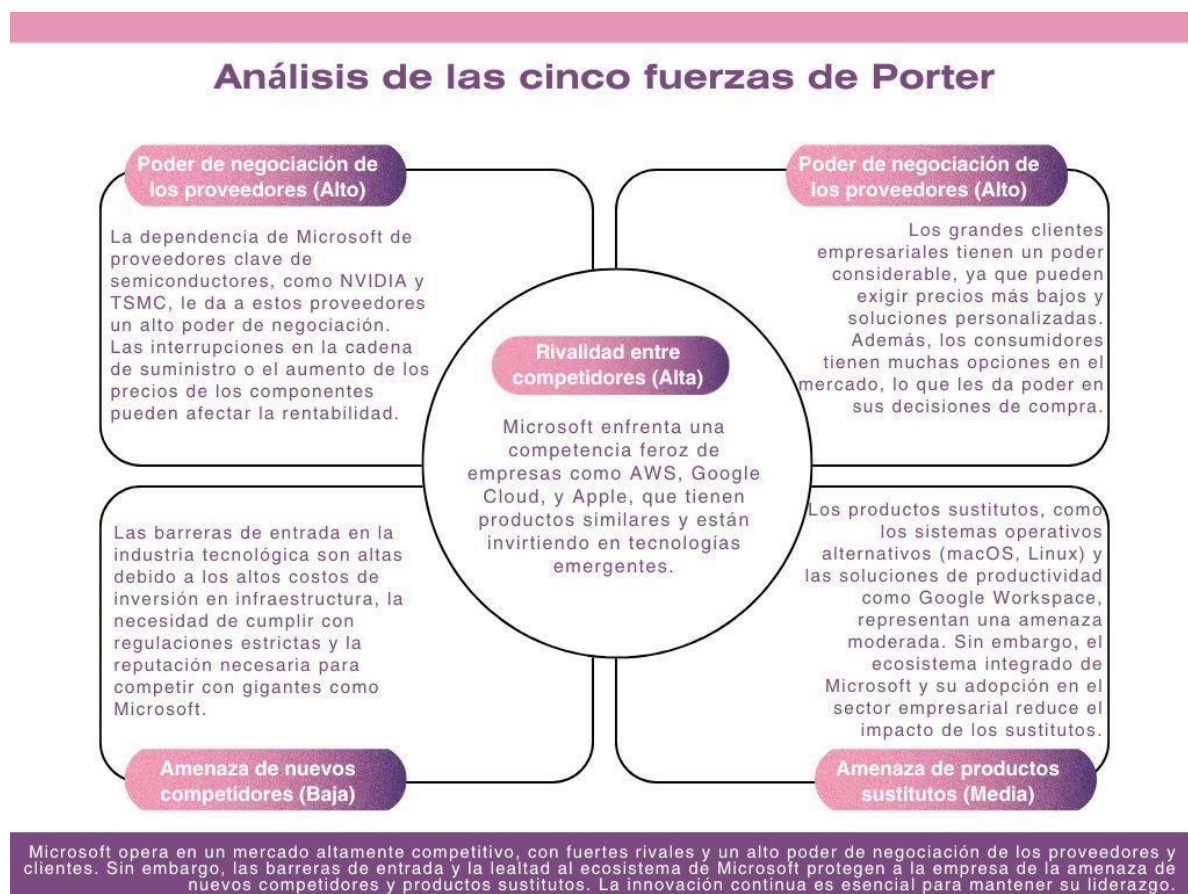
Análisis PESTEL



Nota. información tomada de la empresa Microsoft

Figura 2

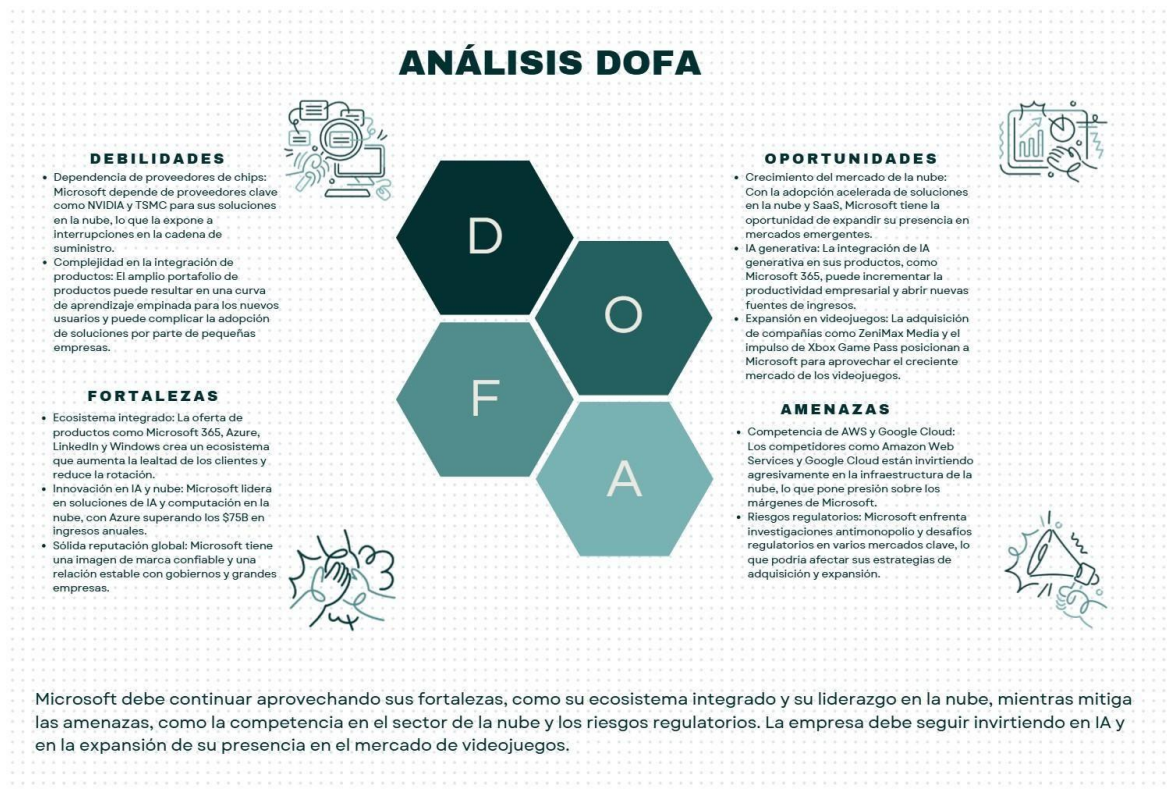
Análisis Cinco Fuerzas de Porter



Nota. información tomada de la empresa Microsoft

Figura 3

Análisis DOFA



Nota. Elaborado con información de la empresa Microsoft

Análisis Vertical y Horizontal

Tabla 1

Estado de resultado Microsoft Corporation

Estado De Resultado Microsoft Corporation (Msft)				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2022	2023	2024	20	20	20	2023	2024
				22	23	24	2023	2024
							VS	VS2023
							2022	
Ingresos totales	198.	211.9	245.	10	10	10	7%	16%
	270	15	122	0%	0%	0%		
Crecimiento de los ingresos totales	17,9	6,88	15,6	0%	0%	0%	-62%	128%
	6%	%	7%					
Costo de los ingresos	62.6	65.86	74.1	32	31	30	5%	13%
	50	3	14	%	%	%		
Beneficio bruto	135.	146.0	171.	68	69	70	8%	17%
	620	52	008	%	%	%		
Crecimiento del beneficio bruto	17,0	7,69	17,0	0%	0%	0%	-55%	122%
	6%	%	9%					
Margen de beneficio bruto %	68,4	68,92	69,7	0%	0%	0%	1%	1%
	0%	%	6%					
Otros gastos operativos, total	52.2	57.52	61.5	26	27	25	10%	7%
	37	9	75	%	%	%		
Otros gastos operativos, crecimiento total	13,7	10,13	7,03	0%	0%	0%	-26%	-31%
	1%	%	%					
Gastos de I+D	24.5	27.19	29.5	12	13	12	11%	9%
	12	5	10	%	%	%		
Gastos generales y administrativos de venta	27.7	30.33	32.0	14	14	13	9%	6%
	25	4	65	%	%	%		
Otros gastos operativos	-	-	-					
Ingresos operativos	83.3	88.52	109.	42	42	45	6%	24%
	83	3	433	%	%	%		
Crecimiento de los ingresos operativos	19,2	6,16	23,6	0%	0%	0%	-68%	283%
	6%	%	2%					
Margen EBIT %	42,0	41,77	44,6	0%	0%	0%	-1%	7%
	6%	%	4%					
Gastos netos por intereses	47	999	174	0%	0%	0%	2026%	-83%
Crecimiento de los gastos netos por intereses	123,	2025,	-	0%	0%	0%	1539%	-104%
	62%	53%	82,5					
			8%					
Gastos por intereses, total	-	-	-	-	-	-	-3%	50%
	2.04	1.995	2.98	1%	1%	1%		
	7		3					

Estado De Resultado Microsoft Corporation (Msft)				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
Ingresos por intereses e inversiones	2.09	2.994	3.15	1%	1%	1%	43%	5%
	4		7					
Otros gastos no operativos, total	-188	172	-206	0%	0%	0%	-191%	-220%
EBT, excluyendo artículos inusuales	83.2	89.69	109.	42	42	45	8%	22%
	42	4	401	%	%	%		
Ganancia (Pérdida) por la Venta de Activos	-	-	-					
Otros artículos inusuales, total	-	-	-					
EBT, incluidos artículos inusuales	83.7	89.31	107.	42	42	44	7%	21%
	16	1	787	%	%	%		
Crecimiento del programa EBT, incluidos artículos inusuales	17,7	6,68	20,6	0%	0%	0%	-62%	210%
	4%	%	9%					
Margen de EBT, incluidos artículos inusuales	42,2	42,14	43,9	0%	0%	0%	0%	4%
	2%	%	7%					
Gasto por impuesto sobre la renta	10.9	16.95	19.6	6%	8%	8%	54%	16%
	78	0	51					
Ingreso neto para la empresa	72.7	72.36	88.1	37	34	36	-1%	22%
	38	1	36	%	%	%		
Interés minoritario	-	-	-					
ingresos netos	72.7	72.36	88.1	37	34	36	-1%	22%
	38	1	36	%	%	%		
Crecimiento de los ingresos netos	18,7	-	21,8	0%	0%	0%	-103%	-4292%
	2%	0,52	0%					
		%						
Margen de beneficio neto %	36,6	34,15	35,9	0%	0%	0%	-7%	5%
	9%	%	6%					
Dividendos preferentes y otros ajustes	-	-	-					
Ingreso neto atribuible a personas comunes excluyendo partidas extraordinarias	72.7	72.36	88.1	37	34	36	-1%	22%
	38	1	36	%	%	%		
Ganancias por acción básicas - Operaciones continuas	9.7	9.72	11.8					
			6					
Ganancias por acción básicas - Crecimiento de operaciones continuas	19,5	0,15	22,0	0%	0%	0%	-99%	14600%
	2%	%	5%					
Ganancias por acción diluidas - Operaciones continuas	9.65	9.68	11.8					
Ganancias por acción diluidas - Crecimiento de las operaciones continuas	19,8	0,31	21,9	0%	0%	0%	-98%	6965%
	8%	%	0%					
Promedio ponderado básico de acciones en circulación	7.49	7.446	7.43	4%	4%	3%	-1%	0%
	6		1					
Promedio ponderado diluido de acciones en circulación	7.54	7.472	7.46	4%	4%	3%	-1%	0%
	0		9					
Dividendo por acción	2.48	2.72	3				0%	
Crecimiento del dividendo por acción	10,7	9,68	10,2	0%	0%	0%	-10%	6%
	1%	%	9%					

Estado De Resultado Microsoft Corporation (Msft)				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
EBITDA	97.9	102.0	129.	49	48	53	4%	27%
	83	23	433	%	%	%		
Crecimiento del EBITDA	21,2	4,12	26,8	0%	0%	0%	-81%	552%
	4%	%	7%					
Margen EBITDA %	49,4	48,14	52,8	0%	0%	0%	-3%	10%
	2%	%	0%					
EBIT	83.3	88.52	109.	42	42	45	6%	24%
	83	3	433	%	%	%		

Nota. Esta tabla muestra el análisis vertical y horizontal del estado de resultado de Microsoft Corporation

El margen neto por encima del 30 % demuestra que Microsoft tiene una alta eficiencia que les permite un buen rendimiento con un control de costes y gastos operativos muy similar entre periodos. Microsoft tiene una buena tendencia de negocio mostrando mejoras tanto en ingresos como en utilidades. La mejora de la utilidad neta es superior a la de los ingresos, lo que retrata un correcto coste y mejora de márgenes. El análisis vertical del estado de resultados de Microsoft indica que hay una buena estructura financiera, con márgenes brutos en torno al 70 % y márgenes netos superiores al 30%. Esto refleja también la calidad de la capacidad de generación de utilidades a partir de los ingresos generados.

El análisis horizontal muestra una tendencia de negocios sostenida relacionada con el crecimiento de los ingresos (cerca del 7 % anual) y un crecimiento más elevado de la utilidad neta (23 % en el 2024 frente al 2023), lo que refleja también una eficiencia relacionada con el rendimiento operativo y coste.

En total, estos resultados muestran que Microsoft presenta una situación financiera sólida, rentable y en expansión, y que apoya su posición en innovación tecnológica, que se ve apoyada por un fortalecimiento de las líneas de negocios en su segmento de cloud y software empresarial.

Tabla 2*Balance General de Microsoft Corporation*

Balance General Microsoft Corporation (Msft)				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
	2022	2023	2024	202	202	202	2023 VS	2024
				2	3	4	2022	VS2023
Activos corrientes totales	169.	184.2	159.7	100	100	100	9%	-13%
	684	57	34	%	%	%		
Efectivo y equivalentes	13.9	34.70	18.31	8%	19	11	149%	-47%
	31	4	5		%	%		
Crecimiento de efectivo y equivalentes	-	149,1	-	0%	0%	0%	-7338%	-132%
	2,06	1%	47,23					
	%		%					
Inversiones a corto plazo	90.8	76.55	57.22	54	42	36	-16%	-25%
	18	2	8	%	%	%		
Total de cuentas por cobrar	50.3	57.88	67.42	30	31	42	15%	16%
	61	8	4	%	%	%		
Cuentas por cobrar, total	44.2	48.68	56.92	26	26	36	10%	17%
	61	8	4	%	%	%		
Otras cuentas por cobrar	6.10	9.200	10.50	4%	5%	7%	51%	14%
	0		0					
Inventario	3.74	2.500	1.246	2%	1%	1%	-33%	-50%
	2							
Otros activos corrientes	10.8	12.61	15.52	6%	7%	10	16%	23%
	32	3	1			%		
Efectivo restringido	-	-	-					
Otros activos corrientes, total	10.8	12.61	15.52	6%	7%	10	16%	23%
	32	3	1			%		
Activos totales	364.	411.9	512.1	215	224	321	13%	24%
	840	76	63	%	%	%		
Crecimiento del activo total	9,31	12,92	24,32	0%	0%	0%	39%	88%
	%	%	%					
Propiedad neta Planta y equipo	87.5	109.9	154.5	52	60	97	26%	41%
	46	87	52	%	%	%		
Propiedad bruta, planta y equipo	147.	178.2	230.9	87	97	145	21%	30%
	206	38	73	%	%	%		
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	14%	12%
	59.6	68.25	76.42	35	37	48		
	60	1	1	%	%	%		
Inversiones a largo plazo	6.89	9.879	14.60	4%	5%	9%	43%	48%
	1		0					
Activos intangibles	78.8	77.25	146.8	46	42	92	-2%	90%
	22	2	17	%	%	%		

Balance General Microsoft Corporation (Msft)				Análisis Vertical			Análisis Horizontal	
Buena voluntad	67.5	67.88	119.2	40	37	75	1%	76%
	24	6	20	%	%	%		
Otros activos intangibles, total	11.2	9.366	27.59	7%	5%	17	-17%	195%
	98		7			%		
División de Finanzas - Préstamos y Arrendamientos a Largo Plazo	-	-	-					
Otros activos, total	21.8	30.60	36.46	13	17	23	40%	19%
	97	1	0	%	%	%		
Préstamos por cobrar a largo plazo	-	-	-					
Cuentas por cobrar a largo plazo	3.80	4.500	4.900	2%	2%	3%	18%	9%
	0							
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	13.5	20.16	22.27	8%	11	14	49%	10%
	15	3	0		%	%		
Cargos diferidos a largo plazo	-	-	-					
Otros activos a largo plazo, total	4.58	5.938	9.290	3%	3%	6%	30%	56%
	2							
Pasivo corriente total	95.0	104.1	125.2	56	57	78	10%	20%
	82	49	86	%	%	%		
Cuentas por pagar, total	19.0	18.09	21.99	11	10	14	-5%	22%
	00	5	6	%	%	%		
Gastos acumulados, total	10.6	11.00	12.56	6%	6%	8%	3%	14%
	61	9	4					
Préstamos a corto plazo	-	-	6.693				4%	
Porción actual de la deuda a largo plazo / Arrendamientos	6.03	8.853	8.178	4%	5%	5%	47%	-8%
	7							
Porción corriente de la deuda a largo plazo	2.74	5.247	2.249	2%	3%	1%	91%	-57%
	9							
Porción actual de los arrendamientos	3.28	3.606	5.929	2%	2%	4%	10%	64%
	8							
Otros pasivos corrientes, total	59.3	66.19	75.85	35	36	47	11%	15%
	84	2	5	%	%	%		
Impuestos sobre la renta corrientes a pagar	4.06	4.152	5.017	2%	2%	3%	2%	21%
	7							
Ingresos diferidos actuales, totales	45.5	50.90	57.58	27	28	36	12%	13%
	38	1	2	%	%	%		
Otros pasivos corrientes	9.77	11.13	13.25	6%	6%	8%	14%	19%
	9	9	6					
Pasivo total	198.	205.7	243.6	117	112	153	4%	18%
	298	53	86	%	%	%		
Crecimiento del pasivo total	3,39	3,76	18,44	0%	0%	0%	11%	390%
	%	%	%					
Deuda a largo plazo	47.0	41.99	42.68	28	23	27	-11%	2%
	32	0	8	%	%	%		

Balance General Microsoft Corporation (Msft)	Análisis Vertical						Análisis Horizontal	
Arrendamientos a largo plazo	25.3	28.59	40.29	15	16	25	13%	41%
	31	8	3	%	%	%		
Otros pasivos, total	30.8	31.01	35.41	18	17	22	1%	14%
	53	6	9	%	%	%		
Ingresos diferidos no corrientes	2.87	2.912	2.602	2%	2%	2%	1%	-11%
	0							
Pensiones y otros beneficios posteriores a la jubilación	-	-	-					
Pasivo por impuesto diferido no corriente	230	433	2.618	0%	0%	2%	88%	505%
Otros pasivos no corrientes	27.7	27.67	30.19	16	15	19	0%	9%
	53	1	9	%	%	%		
Patrimonio total	166.	206.2	268.4	98	112	168	24%	30%
	542	23	77	%	%	%		
Acciones comunes y APIC	86.9	93.71	100.9	51	51	63	8%	8%
	39	8	23	%	%	%		
Acciones comunes, total	86.9	93.71	100.9	51	51	63	8%	8%
	39	8	23	%	%	%		
Capital adicional pagado	-	-	-					
Ganancias retenidas	84.2	118.8	173.1	50	65	108	41%	46%
	81	48	44	%	%	%		
Acciones propias y otras	-	-	-	-	-	-	36%	-12%
	4.67	6.343	5.590	3%	3%	3%		
	8							
Acciones del Tesoro	-	-	-					
Ingresos integrales y otros	-	-	-	-	-	-	36%	-12%
	4.67	6.343	5.590	3%	3%	3%		
	8							
Interés minoritario	-	-	-					
Pasivo total y patrimonio neto	364.	411.9	512.1	215	224	321	13%	24%
	840	76	63	%	%	%		
				0%	0%	0%		
Deuda total	78.4	79.44	91.15	46	43	57	1%	15%
	00	1	9	%	%	%		
Crecimiento de la deuda total	-	1,33	14,75	0%	0%	0%	-128%	1009%
	4,71	%	%					
	%							

Nota. esta tabla muestra el análisis vertical y horizontal del balance general de Microsoft Corporation

El análisis vertical del balance general de Microsoft Corporation, se puede concluir que esta empresa cuenta con una estructura financiera equilibrada y bastante sólida, siendo esta característica una constante durante el período las cifras de 2022 a 2024.

Los activos corrientes continúan teniendo la misma proporción en relación al total de activos, y esto también es reflejo de una buena capacidad de liquidez, lo que corresponde a una empresa que mantiene el peso de los activos no corrientes desde el punto de vista de la estructura del balance, que continúa siendo mayor, y lo que se refleja en términos de una variada base de inversiones a largo plazo; la relación entre los pasivos y el patrimonio, por su parte, es uniforme por encima del 50 % lo que también alude a un determinado control del endeudamiento, y al mismo tiempo, a un equilibrio entre los recursos propios y los ajenos empleados para financiar la operación.

Por el lado del análisis horizontal, este demuestra igualmente un crecimiento moderado pero sostenido en los activos, pasivos y patrimonio, lo cual se asocia a un deslizamiento del crecimiento financiero en la empresa, pero sin alterar la estabilidad, viniendo modificando en mayor proporción la variación patrimonial que la de los pasivos, lo que sugiere que la empresa se encuentra consolidando el valor contable mediante reinversión del capital y del manejo del mismo.

Así, la interpretación del balance general se puede resumir en que Microsoft logra con éxito mantener una buena posición financiera; el balance pone de manifiesto que la empresa tiene liquidez adecuada, baja dependencia del endeudamiento y una buena tendencia de crecimiento, por lo que debería quedar evidente que Microsoft constituye una organización con excelente salud financiera y buena capacidad de sostenibilidad durante el largo plazo.

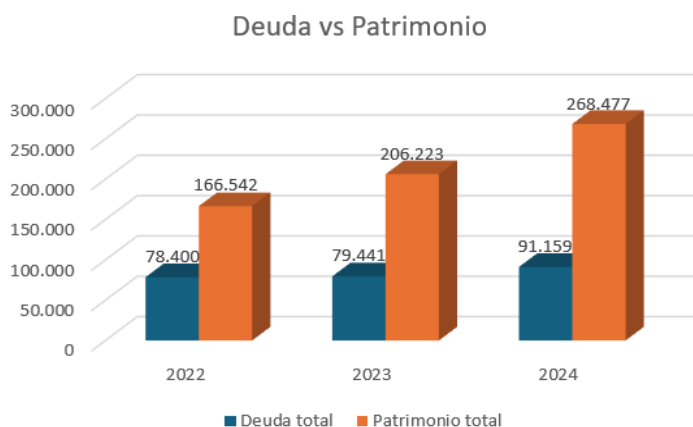
Analizar el tamaño y estructura financiera de la empresa

Deuda vs. Patrimonio

Se observa que la empresa está en una situación financiera sólida, donde el crecimiento del patrimonio sobrepasa considerablemente el crecimiento de la deuda. Esto pone de manifiesto la capacidad de la empresa para crear valor y financiar sus actividades a partir de recursos propios, manteniendo un tipo de esfuerzo financiero prudente y sostenible.

Figura 4

Deuda vs Patrimonio



Nota. Elaboración estados financieros de la empresa Microsoft

Tamaño de la empresa

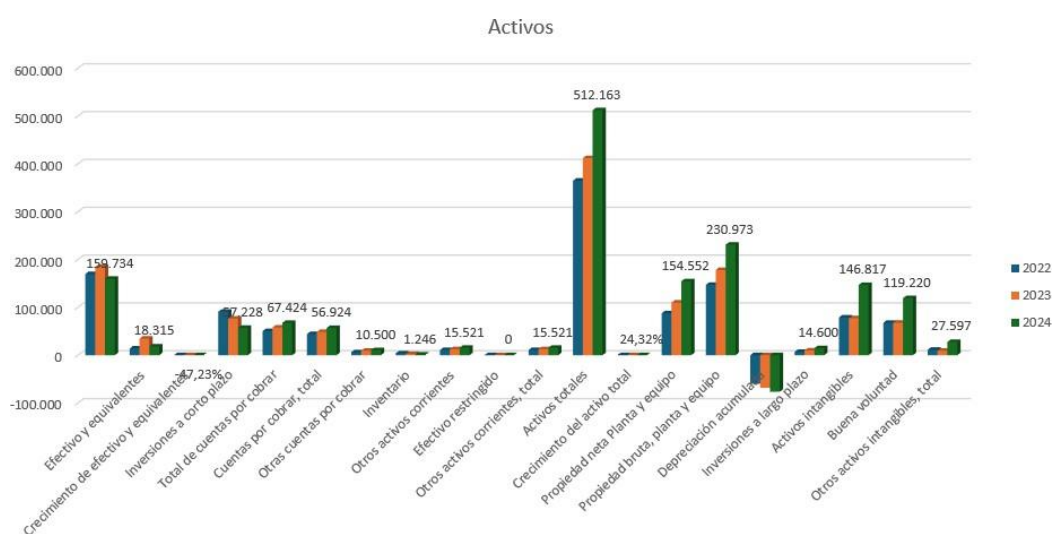
La empresa Microsoft Corporation es un multinacional, con ingresos hasta de 245.122.000 millones de dólares para el año 2024, y activos totales para el año 2024 valorados en 512.163.000 millones dólares.

Composición del activo

La empresa Microsoft lo activos se dividen en varias categorías, como activos corrientes donde encontramos el efectivo y equivalente, los inventarios, cuentas por cobrar y activos fijos que son propiedad neta planta y equipo, activos intangibles como marcas y activos financieros como lo son las inversiones.

Figura 5

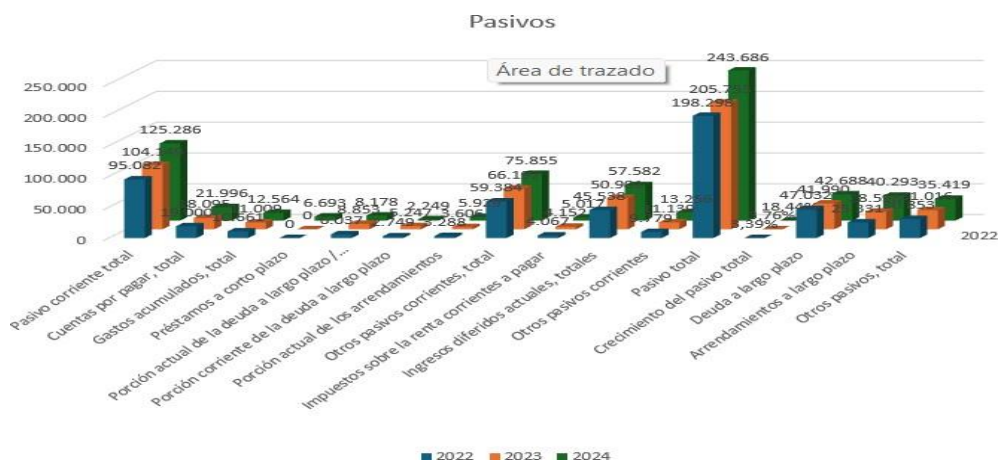
Composición del activo



Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Composición del pasivo

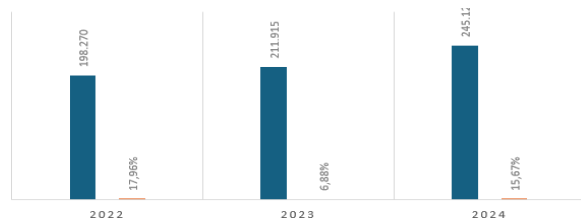
Para la empresa Microsoft el pasivo este compuesto de las siguientes cuentas tenemos cuentas por cobrar, préstamos a corto plazo, deudas a largo plazo, impuestos, ingresos diferidos de entre otras.

Figura 6*Composición del pasivo*

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Evolución de ventas

Microsoft ha evolucionado en sus ventas de manera ascendente, lo cual revela la sostenibilidad de su modelo de negocio. A pesar de que en 2023 se observó una pausa, en el año 2024 el crecimiento estrechamente se vuelve a consolidar, mostrando una nueva reactivación de la demanda y una buena ejecución comercial.

Figura 7*Evolución ventas*

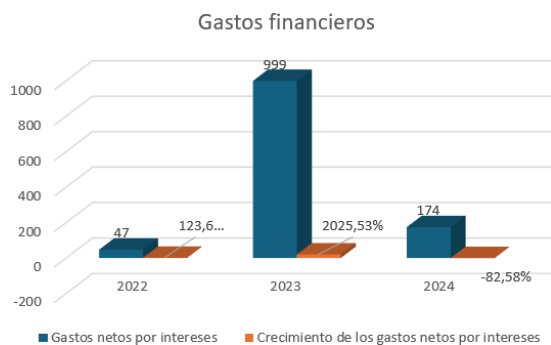
Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Gastos financieros

Los gastos financieros presentan un considerable aumento irregular para 2023, probablemente debido a situaciones externas de la economía o bien por movimientos internos de deuda. En 2024 parecen recuperar niveles mucho más coherentes y equiparables, lo que denota una corrección o un fortalecimiento de la posición financiera.

Figura 8

Gastos financieros



Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Indicadores Financieros

Ratios de liquidez

Las ratios de liquidez se encargan de estudiar la capacidad que tiene una empresa para poder cumplir y cubrir sus obligaciones a corto plazo. Esto es, las empresas no quiebran porque arrojan resultados económicos negativos al final de un ejercicio contable, sino porque no tienen el efectivo necesario para poder hacer frente a las obligaciones corrientes que son las de pago a proveedores, impuestos, acreedores, sueldos, pago de remuneraciones entre otros. (Gitman, LJ y Zutter, CJ (2023). Principios... - Google Académico, n.d.)

Razón circulante

La razón corriente se refiere al volumen de los activos corrientes de la empresa, que hace referencia normalmente a la disponibilidad de tesorería, pero también a otras partidas del activo corriente como por ejemplo las cuentas por cobrar, los inventarios, entre otros. Por su parte, el pasivo circulante se refiere a las cuentas por pagar a corto plazo, a los impuestos acumulados, y a otros gastos devengados de obligado cumplimiento para la deuda a corto plazo. Tanto el activo corriente como el pasivo corriente hacen referencia a cuentas de obligada liquidación a corto plazo por parte de la empresa, donde cuanto mayor es el valor de la ratio más líquida es la empresa. La razón corriente suele considerarse como un valor aceptable por encima de 2. (Rizarzaburu, Gómez & Beltrán, 2016).

$$\text{Razón Circulante} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

Prueba acida

Al igual que la razón circulante, excluye a los inventarios (materia prima, existencias, insumos, producto en proceso, etc.) que está en el activo corriente, es un ratio menos líquida, pues la entidad podría no tener la capacidad necesaria para que sus inventarios se conviertan en dinero en el corto plazo, lo cual es necesario para poder hacer frente a las deudas urgentes. Se trata de una ratio más exigente de liquidez, puesto que excluye partidas contables que no representan liquidez como las cargas diferidas, así como las partidas que tienen una mayor conversión temporal de efectivo como los inventarios.

Esta ratio es capaz de mostrar la posibilidad que tiene una empresa para afrontar o cubrir las obligaciones más exigibles para no depender de los inventarios. (Rizarzaburu, Gómez & Beltrán, 2016).

$$\text{Prueba Ácida} = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}) / \text{Pasivo Circulante}$$

Ratios de gestión o actividad

Indica la manera en que se convierten los inventarios y las cuentas por cobrar en efectivo y el tiempo que se utiliza en pagar las compras recibidas de los proveedores. También es conocido como rotación. Se expresa en días o como una razón. Se suelen calcular los siguientes índices: Rotación del inventario mide, el número de veces, la actividad de uso de los inventarios de una empresa. (Rizarzaburu, Gómez & Beltrán, 2016).

$$\text{Rotación del inventario} = \text{Ventas netas} / \text{Inventario}$$

Periodo Promedio de Inventario

Este ratio será importante si se compara con el de otras empresas, dependiendo de la industria que las clasifique, por ejemplo, basta ver que una tienda de abarrotes tenga alta rotación y una fabricante de autos presente baja rotación. El ratio también puede transformarse en días

promedio de inventario, dividiendo el número de días en un año (365) para obtener la rotación de inventarios, indicando así el tiempo que queda activo un inventario, como se puede apreciar en la fórmula de abajo. (Rizarzaburu, Gómez & Beltrán, 2016).

$$\text{Periodo Promedio de Inventario} = 365 / \text{Rotación de Inventarios}$$

Rotación de cuentas por cobrar

Es el número de veces que las cuentas por cobrar rotan al cabo de un año, es decir, el número de veces que se cobran. Para calcularla hay que emplear la siguiente expresión:

$$\text{Rotación Cuentas por Cobrar} = \text{Ventas Netas} / \text{Cuentas por Cobrar}$$

El resultado de este ratio nos indica el tiempo que una empresa tiene que esperar para recibir el efectivo de una venta. Dicho número de días comenzará a contarse cuando se ha producido la venta. (Rizarzaburu, Gómez & Beltrán, 2016).

Periodo Promedio de Cobro

Permite realizar una evaluación de las políticas de crédito y cobro, midiendo la cantidad de días que en promedio la empresa se demora en cobrar. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Promedio de Días de Cobro} = 365 / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$$

Se divide el valor de 365 entre la rotación de cuentas por cobrar, resultando el número de días de cobro. (Rizarzaburu, Gómez & Beltrán, 2016).

Ciclo de maduración y ciclo de efectivo

El ciclo de maduración es el tiempo que se mide desde el instante en que se lleva a cabo el pedido, hasta el momento en que se devuelven los ingresos a la empresa a través del cobro

correspondiente de las mercancías vendidas es el periodo medio de maduración económico. Se podría también señalar a este como el tiempo que, de manera promedio, suele tardar en renovarse el activo de carácter corriente. La inversión que genera el PMME queda reflejada en el volumen de activos de carácter corriente que posee la empresa. Plaza, C. M., & López, L. P.(sf). Y el ciclo efectivo mide el tiempo que necesita un negocio para convertir su capital invertido en inventario y otros gastos operativos en dinero en efectivo que obtiene con sus ventas. Un ciclo más corto sugiere buena eficiencia, se precisaría menor cantidad de financiación convencional, mejor liquidez. Sánchez, F. (s. f.).

Tabla 3*Análisis de liquidez año 2022*

Análisis de liquidez 2022			
Razón circulante	Activo corriente	169.684.000	1784,6
	Pasivo corriente	95.082	
Prueba Acida	Activo corriente - inventario	169.680.258	1784,6
	Pasivo corriente	95.082	
Rotación Cuentas Por Cobrar	Ventas	198.270	4,5
	Cuentas por cobrar	44.261	
Periodo de Cuentas Por Cobrar	360	360	80
	rotación de cuentas por cobrar	4	
Rotación de Inventarios	costos de venta	62.650	16,7
	inventario promedio	3.742	
Periodo de inventario	360	360	21,5
	rotación de inventario	17	
Rotación de Cuentas por Pagar	Compras	62.650	3,30
	Cuentas por pagar	19.000	
Periodo de Cuentas Por Pagar	360	360	109
	rotación de cuentas por pagar	3,3	
Ciclo del Efectivo	Periodo de inventario + periodo de cuentas por pagar - periodo de cuentas por cobrar	50,3	50,3

Ciclo de Maduración	Periodo de inventario + periodo de cuentas por cobrar	101,9	101,9
---------------------	---	-------	-------

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Tabla 4

Análisis de liquidez año 2023

Análisis de liquidez 2023			
Razón circulante	Activo corriente	184.257.000	1769,2
	Pasivo corriente	104.149	
Prueba Acida	Activo corriente - inventario	184.254.500	1769,1
	Pasivo corriente	104.149	
Rotación Cuentas Por Cobrar	Ventas	211.915	4,4
	Cuentas por cobrar	48.688	
Periodo de Cuentas Por Cobrar	360	360	83
	rotación de cuentas por cobrar	4	
Rotación de Inventarios	costos de venta	65.863	26,3
	inventario promedio	2.500	
Periodo de inventario	360	360	13,7
	rotación de inventario	26	
Rotación de Cuentas por Pagar	Compras	65.863	3,64
	Cuentas por pagar	18.095	
Periodo de Cuentas Por Pagar	360	360	99
	rotación de cuentas por pagar	3,6	
Ciclo del Efectivo	Periodo de inventario + periodo de cuentas por pagar	29,9	29,9
	- periodo de cuentas por cobrar		
Ciclo de Maduración	Periodo de inventario + periodo de cuentas por cobrar	96,4	96,4

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Tabla 5*Análisis de liquidez año 2024*

Análisis de liquidez 2024			
Razón circulante	Activo corriente	159.734.000	1275,0
	Pasivo corriente	125.286	
Prueba Acida	Activo corriente - inventario	159.732.754	1274,9
	Pasivo corriente	125.286	
Rotación Cuentas Por Cobrar	Ventas	245.122	3,6
	Cuentas por cobrar	67.424	
Periodo de Cuentas Por Cobrar	360	360	99
	rotación de cuentas por cobrar	4	
Rotación de Inventarios	costos de venta	74.114	59,5
	inventario promedio	1.246	
Periodo de inventario	360	360	6,1
	rotación de inventario	59	
Rotación de Cuentas por Pagar	Compras	74.114	3,37
	Cuentas por pagar	21.996	
Periodo de Cuentas Por Pagar	360	360	107
	rotación de cuentas por pagar	3,4	
Ciclo del Efectivo	Periodo de inventario + periodo de cuentas por pagar	13,9	13,9
	- periodo de cuentas por cobrar		
Ciclo de Maduración	Periodo de inventario + periodo de cuentas por cobrar	105,1	105,1

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Este análisis de liquidez, la empresa Microsoft nos muestra las tendencias de liquidez y operatividad que empeoran operativamente la liquidez y la funcionalidad operativa entre 2022 y 2024 para la empresa Microsoft.

Ajustando los rangos del índice de liquidez corriente, los factores influyen de tal manera que para 2022 y 2023, los rangos promedio de los índices tienen 1.8 y 1.7, y previendo los resultados de 2022 y 2023, ambos índices habrán perdido un índice de 1, tendiendo el índice a

1.3, presionando a la empresa en los años actuales a estar en el corto plazo abarcado en el presente.

A partir de eso, generando efectos negativos en el flujo de efectivo de la empresa, con cuentas por cobrar que se deterioran, ya que los períodos de cobro positivamente están en default, restringiendo las cuentas a 80 días de cobro en 2022, a 83 días en 2023, y en 2024 a 99 días de cobro. De este modo, la rotación de inventarios y las cuentas por pagar aumentan el deterioro, la empresa mantiene un ciclo en aumento a 16.7 veces (2022), 13.7 veces (2023) y a 6.1 veces (2024), respectivamente.

En conclusión, dicho período de pago peculiar a los rangos analizados es suficiente en todos los años, como consecuencia de 109 días en 2022, a 99 días en 2023, y en 2024 a 107 días para la empresa.

Indicadores financieros

Indicador de liquidez

Tabla 6

Indicadores de liquidez

Indicador de Liquidez.		2022	2023	2024
Capital de trabajo	Activo corriente-Pasivo corriente)	169.588.9	184.152.8	159.608.7
Razón corriente	(Activo corriente/Pasivo corriente)	18	51	14
Prueba ácida	(Activo corriente/Inventario) /Pasivo corriente	1784,6	1769,2	1275,0
Razón de efectivo	(Efectivo / Pasivo corriente)	1785	1769	1275
		0,15	0,33	0,15

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

La compañía sustenta liquidez positiva durante los tres años, patente en un capital de trabajo elevado, aunque con una caída en el ejercicio de 2024, lo cual permite alertar de una menor amplitud financiera. Las razones corrientes y prueba ácida muestran valores muy altos que dan cuenta de una amplia capacidad para cubrir las obligaciones, aunque su caída progresiva expresa una mayor presión del pasivo corriente. La estabilidad entre la razón corriente y la prueba ácida muestra cómo el inventario no afecta la liquidez. El indicador más crítico es la razón de efectivo, que cubre solo entre el 0.15 y el 0.33 de las deudas de corto plazo. Un claro signo de depender de otras fuentes de liquidez. Como inductores de valor, estos indicadores que determinan la capacidad de la empresa para operar sin interrupción, mejoran la percepción de riesgo, facilitan el acceso a mejor financiación y permiten el ahorro de costes financieros.

Indicadores de endeudamiento

Tabla 7

Indicadores de endeudamiento

Indicador de endeudamiento		2022	2023	2024
Nivel de endeudamiento	(Pasivo total/ activo total)	54,35%	49,94 %	47,58 %
Endeudamiento a corto plazo	(Pasivo corriente / Patrimonio neto)	0,06%	0,05%	0,05%
Apalancamiento total	(Pasivo total / Patrimonio neto)	119,07 %	99,77 %	90,77 %

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Los ratios de endeudamiento dan cuenta de una composición financiera muy conservadora, ya que la ratio de deuda que pasaría de 54,35% a 47,58% presenta menor dependencia de fuentes externas al financiar los activos producidos por la empresa, lo que demuestra que cuenta con una estructura financiera menos dependiente y de una actitud más sostenible respecto del costo de la deuda. El porcentaje de la deuda a corto plazo sigue manteniéndose en niveles muy bajos al 0,06% y 0,05% en 2022 y en 2024 lo que demuestra que la empresa no tiene bajo su cargo deudas a corto plazo que le genere presiones inmediatas, lo que virtud que incrementa la liquidez. Con respecto al apalancamiento total, éste decrece desde 119,07% al 90,77% por lo que se infiere que la carga que el pasivo representa con respecto al patrimonio disminuye lo que indica una estabilidad financiera, por lo que, las proporciones de deuda o indicadores de uso del pasivo por parte de la empresa, muestran unas mejoras progresivas en su avance hacia una menor exposición al riesgo financiero, más autonomía y capacidad para generar valor.

Indicadores de rentabilidad

Tabla 8

Indicadores de rentabilidad

Indicadores de rentabilidad		2022	2023	2024
Margen de utilidad bruta	(Utilidad bruta / (Ventas netas * 100))	0,68%	0,69%	0,70%
Margen neto de utilidad	(Utilidad neta / (Ventas* 100))	0,37%	0,34%	0,36%
ROA	(Utilidad neta / Activo total)	19,94%	17,56%	17,21%
ROE	(Utilidad neta / Patrimonio total)	43,68%	35,09%	32,83%

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Los datos presentados en la tabla muestran una rentabilidad uniforme, aunque con leves variaciones en cada uno de los indicadores. Del margen bruto en 2022 que estaba en 0.680% pasó a 0.70% en 2024, lo que indica que hubo una mejora en la eficiencia de la venta de los costos, aunque de forma muy escasa. El margen neto permanece en cero, 0.37% a 0.36%, lo que muestra que los costos que los gastos que se siguen teniendo están dentro de los parámetros como para mantenerse. El ROA 19.94% a 17.21%, lo que indica que de los activos se están obteniendo retornos, por lo menos de uno, aunque tal vez se deba a un aumento de los activos o de una menor utilidad en relación. El ROE se reduce de 43.68% a 32.83%, lo que muestra que hay menos valor que se obtiene o se reduce la creación de valor para los dueños, aunque sigue siendo alto. En conjunto todos estos valores dan a entender que la empresa sigue teniendo buena rentabilidad, en plena presión por la eficiencia global y en la capacidad para generar valor en torno a los activos, aunque se sigue manteniendo la alta relevancia de estos indicadores, al igual que en el resto, para la toma de decisiones estratégicas.

Indicadores de Actividad

Los indicadores de actividad permiten medir la eficiencia operacional de la Microsoft Corporation a la hora de gestionar sus activos corrientes, en particular la administración de sus cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Para la Microsoft Corporation esto es esencial para su

modelo puro de negocio basado en las operaciones de servicios digitales, la comercialización de algunos de sus productos mejores mediante el licenciamiento de software y contratos de empresa olas. Estas cifras expresan el grado en que la posibilidad de convertir sus operaciones en flujos de efectivo, así como hasta dónde la empresa puede agudizar el capital de trabajo para mantener su estabilidad financiera en el corto plazo.

Fórmula: Ventas netas / Cuentas por cobrar promedio

Tabla 9

Rotación de cartera

Año	Rotación de cartera (veces)	Días promedio de cobro
2022	≈ 4,5	≈ 81 días
2023	≈ 4,4	≈ 83 días
2024	≈ 4,6	≈ 79–80 días

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Microsoft muestra una rotación de cartera moderada y mantenida, de acuerdo con su modelo de negocios enfocado en clientes corporativos, contratos empresariales y servicios a largo plazo. La ligera mejora observada en 2024 da cuenta de un mayor control en la gestión de las cuentas por cobrar, disminuyendo el plazo medio de cobro. A esos niveles de rotación, la compañía no está empeorando financieramente, sino que se encuentra dentro de las condiciones normales de comercio de empresas tecnológicas de gran tamaño, favoreciendo la estabilidad de los flujos de caja operativo.

Rotación de Inventarios

Fórmula: Costo de ventas / Inventario promedio

Tabla 10*Rotación de Inventarios*

Año	Rotación de inventarios (veces)	Días promedio de inventario
2022	≈ 18	≈ 20 días
2023	≈ 17	≈ 21 días
2024	≈ 16	≈ 22–23 días

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

rotación de inventarios de Microsoft se mantiene en niveles relativamente altos y constantes y, por lo que toca a la naturaleza del modelo de negocio de Microsoft, con una dependencia bastante baja de inventarios físicos y en el que la mayoría del negocio gira en torno a productos de software, servicios digitales y en la nube.

La ligera caída de la rotación observada entre 2022 y 2024 no implican un decremento operativo, sino que en gran medida se encuentran relacionados con hardware y dispositivos (Surface, Xbox), al igual que por movimientos tácticos en las existencias. En definitiva, Microsoft presenta un riesgo bajo de reposición y de coste de almacenamiento, mientras que gestiona sus inventarios de una forma muy eficiente comparada con las empresas con una mayor dependencia de bienes físicos.

Rotación de Proveedores

Fórmula: Costo de ventas / Cuentas por pagar promedio

Tabla 11

Rotación de proveedores

Año	Rotación de proveedores (veces)	Días promedio de pago
2022	≈ 3,3	≈ 110 días

2023	≈ 3,1	≈ 116 días
2024	≈ 3,4	≈ 108 días

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Microsoft cuenta con unos plazos de pago exhaustivos con sus proveedores, que pone de manifiesto una sólida posición negociadora en su cadena de suministro y también una buena gestión del capital de trabajo. Los días de pago se superan los 100 durante el periodo analizado, lo que permite financiar cierta parte de su operación con recursos de otros, lo que permite reforzar la liquidez operativa.

Aunque tiene sus ventajas, la extensión de los plazos de pago también implica que Microsoft deba mantener relaciones estables con aquellos proveedores estratégicos, que son especialmente importantes en el segmento de hardware, infraestructura de TI, así como también en la de los servicios asociados y conectados a esta categoría. En términos generales, la rotación de proveedores muestra una gestión eficiente y sostenible de las obligaciones comerciales.

Los indicadores de actividad analizados muestran que Microsoft Corporation lleva a cabo una gestión eficiente de sus activos operativos, correspondiente a un modelo de negocio fundamentalmente orientado a software, servicios digitales y soluciones en la nube.

La rotación estable de cuentas por cobrar, la baja dependencia de inventarios físicos y los largos plazos de pago a proveedores fortalecen la generación de flujos de efectivo aportando a la gestión eficaz del capital de trabajo.

Esta estructura de operación de la compañía permite a Microsoft tener una buena posición en términos de liquidez, optimizando el uso de recursos de terceros para financiar parte de su operación, sin comprometer su continuidad. No obstante, la sostenibilidad de esta eficiencia dependerá de los contratos de negocio estables, de la demanda y de cómo se gestionan las relaciones con proveedores estratégicos de hardware e infraestructura tecnológica.

Análisis DuPont

El modelo DuPont permite la descomposición del Retorno sobre el Patrimonio (ROE) en tres componentes clave: margen neto, la rotación de los activos y el apalancamiento; de forma que permite identificar en la estructura de la rentabilidad del capital propio sus fuentes explicativas.

$$\text{ROE} = \text{Margen neto} \times \text{Rotación de activos} \times \text{Multiplicador del patrimonio}$$

Para el ejercicio fiscal 2024, Microsoft Corporation presenta un ROE elevado ($\approx 35-40\%$), el cual es más bien explicado por el alto ROE por rentabilidad operativa y la política de capitalización moderadamente apalancada que por el uso intensivo de deuda.

Alto margen neto ($\approx 36\%$): refleja una sobresaliente eficiencia operativa, impulsada por el potencial de Microsoft en software empresarial y en la nube (Azure) y soluciones digitales de alto valor añadido. Este alto margen neto es el principal impulso a la rentabilidad de la compañía.

Rotación de los activos moderada: coherente con empresas tecnológicas intensivas en activos intangibles y en plataformas digitales. La rotación de los activos no es particularmente alta, pero es suficiente para sustentar altos niveles de rentabilidad acompañada de márgenes operativos por encima del promedio del sector.

Apalancamiento controlado (multiplicador del patrimonio $\approx 2,0-2,5$): Microsoft utiliza deuda prudente y estratégica, sin llegar a los muy altos niveles de apalancamiento. Un nivel de apalancamiento en la empresa contribuye positivamente al ROE, aunque no es el factor determinante para la rentabilidad (a diferencia de otras grandes corporaciones tecnológicas).

El análisis de DuPont indica, por tanto, que la rentabilidad del patrimonio neto de Microsoft se debe fundamentalmente a la eficiencia en su operativa y la capacidad para generar ganancias en lugar de a una estructura de capital muy apalancada.

En consecuencia, esta forma de maximizar el retorno para los accionistas manteniendo un perfil de riesgo financiero escasamente elevado desde este punto de vista, refuerza el modelo para garantizar la sostenibilidad del rendimiento en el transcurso de la vida de la compañía en momentos de situaciones macroeconómicas adversas.

Valor Económico Agregado (EVA)

El EVA (Valor Económico Agregado) es la medida de la capacidad de una compañía de producir rendimientos operativos superiores al coste de los recursos financieros invertidos, convirtiéndose en un indicador de creación de valor para los propietarios y, por tanto, uno de los centros de responsabilidad para la gestión empresarial; se expresa mediante la siguiente fórmula:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{WACC} \times \text{Capital invertido})$$

En el caso de Microsoft Corporation, el análisis correspondiente al ejercicio fiscal 2024 nos indica que la corporación efectivamente genera un valor económico importante, dado que su rentabilidad operativa es holgadamente superior al coste del capital comprometido en esta actividad. Este resultado se puede observar gracias a los motivos que a continuación se describen conforme a su forma de funcionar:

Márgenes operativos elevados; reflejo de un modelo de negocio altamente escalable, con un fuerte peso específico por la parte de software empresarial, servicios en la nube y soluciones digitales de alto valor añadido. Sólida generación de flujos de caja operativos; apoyada por un EBITDA creciente y una alta capacidad de convertir ingresos en efectivo.

Acceso a financiamiento a bajo costo Aprovechando una estructura financiera sólida y un elevado nivel de liquidez junto con una excelente calificación crediticia supone un mantenimiento del WACC en niveles competitivos.

Microsoft concibe la creación de valor económico como un requerimiento para mantener ese WACC relativamente bajo en relación al retorno de la rentabilidad del EBIT. Pero un aumento persistente de las tasas de interés, mayores exigencias de rentabilidad de los profesionales financieros y un cambio en la situación macroeconómica (en concreto, el ciclo económico o el crecimiento de la economía española) podrían incrementar el coste del capital y,

por tanto, disminuir el EVA, poniendo en entredicho la sostenibilidad de la estrategia financiera a largo plazo.

Costo de Capital (WACC)

El costo promedio ponderado de capital (WACC) es el costo que tiene la empresa de las fuentes de financiación que ha utilizado, ponderado de acuerdo a la participación en la estructura de capital. Es un indicador que nos muestra la rentabilidad mínima que requieren los inversores para financiar los activos de la empresa y también se ha convertido en una referencia fundamental para la evaluación de proyectos de inversión y la generación de valor económico.

Cálculo del Wacc

$$\text{WACC} = \left(\frac{E}{D+E}\right) K_e + \left(\frac{D}{D+E}\right) K_d (1 - T)$$

Modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model)

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

K_e: Costo del Patrimonio

R_f: Tasa Libre de Riesgo (*T – Bonds 10 años*)

β: Beta Apalancado (*riesgo sistemático*)

(R_m – R_f): Prima de Riesgo del Mercado

Tabla 12

Tabla de datos para el calculado del costo del patrimonio

Costo del Patrimonio	
Rf	0.0425
Rm	0.89
β	0.0547

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

$$Ke = 4.25\% + 0.89 \times 5.47\%$$

$$Ke = 9.12\%$$

Tabla 13

Tabla detallada por año del costo anual.

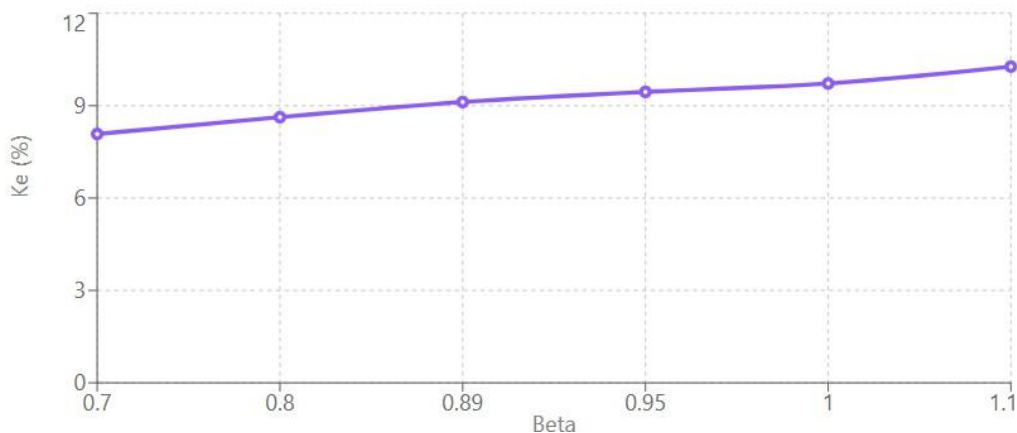
Análisis Detallado por Año						
Año	Beta Apalancado	Beta Desapalancado	D/E Ratio	Ke (%)	Deuda (Miles M)	Patrimonio (Miles M)
2022	0.91	0.4689	1.1906	9.23 %	\$ 198	\$ 166
2023	0.9	0.4914	1.0526	9.17 %	\$ 217	\$ 206
2024	0.89	0.5183	0.9076	9.12 %	\$ 244	\$ 268

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Figura 9

Sensibilidad del Ke a Cambios en Beta

Sensibilidad del Ke a Cambios en Beta



Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

La beta de Microsoft (0.89) se ubica por debajo del promedio de las industrias de su sector (0.95), lo que indica que la empresa presenta un menor riesgo sistemático y una mayor estabilidad frente a las fluctuaciones del mercado. Esta menor sensibilidad al riesgo se traduce en un costo del patrimonio inferior (9.12%) en comparación con el promedio del sector (9.45%), generando una diferencia de 0.33 puntos porcentuales, lo cual representa una ventaja financiera para la compañía. Estas diferencias pueden explicarse, en primer lugar, por factores internos como la diversificación de sus líneas de negocio, que reduce la dependencia de una sola fuente de ingresos; una estructura de capital sólida y conservadora, con un nivel de apalancamiento controlado; la estabilidad y previsibilidad de sus flujos de caja operativos; y su posición dominante en el mercado, que le otorga poder de fijación de precios. Adicionalmente, factores externos como una menor sensibilidad al ciclo económico, una adecuada capacidad de adaptación frente a cambios regulatorios y tecnológicos, la diversificación geográfica de sus operaciones y una gestión eficiente de la competencia sectorial contribuyen a que Microsoft

mantenga un perfil de riesgo más bajo que el promedio de la industria, fortaleciendo su atractivo para los inversionistas y su capacidad de generar valor sostenible en el largo plazo.

Árbol de rentabilidad

Tabla 14

Árbol de rentabilidad

15 árbol de rentabilidad EVA	
2022	46.567
2023	66.226
2024	53.371

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

La empresa creó valor económico de manera consistente durante los tres años, demostrando solidez operativa y financiera; sin embargo, aunque 2023 representó el punto más alto de eficiencia en la generación de valor gracias a un mejor rendimiento operativo y un uso más eficiente del capital, en 2024 se observa una disminución del EVA, lo que indica una pérdida parcial de eficiencia atribuible a una caída del UODI, aumento del capital empleado o incremento del costo del capital (WACC). A pesar de esta reducción, el EVA permanece positivo, lo que confirma que el negocio sigue generando retornos superiores al costo de financiar sus activos, aunque con señales claras de que se deben ajustar operaciones, controlar el crecimiento del capital y optimizar la estructura financiera para evitar que esta tendencia descendente continúe y comprometa la creación de valor en el futuro.

ROCE

Fórmula ROCE

$$\text{Año 2022 } ROCE = RNOA + FLEV \times (RNOA - NBC)$$

Donde: *RNOA = Rentabilidad Operativa Neta, FLEV*

= Apalancamiento Financiero, NBC = Costo Neto de Deuda

$$ROCE = RNOA + FLEV \times (RNOA - NBC)$$

$$\text{Año 2023 } ROCE = 33.93\% + 38.09\% \times (33.93\% - 5.20\%)$$

$$ROCE = 33.93\% + 38.09\% \times 28.73\%$$

$$ROCE = 44.87\%$$

$$ROCE = 33.32\% + 30.12\% \times (33.32\% - 4.95\%)$$

$$ROCE = 33.32\% + 30.12\% \times 28.37\%$$

$$ROCE = 41.87\%$$

$$\text{Año 2024 } ROCE = 35.54\% + 23.58\% \times (35.54\% - 4.78\%)$$

$$ROCE = 35.54\% + 23.58\% \times 30.76\%$$

$$ROCE = 42.79\%$$

El ROCE de Microsoft muestra una tendencia descendente de 43.94% en 2022 a 42.77% en 2024, con un mínimo de 41.88% en 2023. Aunque sigue siendo excepcionalmente alto, esta caída del 2.67% indica presiones sobre la rentabilidad del capital empleado, explicadas por:

Inversiones masivas en infraestructura cloud y IA que aún no generan retornos completos

Aumento del capital empleado más rápido que el crecimiento de NOPAT

Presiones competitivas que limitan expansión de márgenes

Componente Operativo (RNOA):

Representa 33-35% de rentabilidad operativa, mostrando la eficiencia pura del negocio. La mejora a 35.54% en 2024 indica recuperación de márgenes operativos tras ajustes estratégicos.

Efecto Apalancamiento [FLEV(RNOA-NBC)]:

Aporta 8-11 puntos porcentuales adicionales. La reducción de FLEV de 38% a 23% disminuye este efecto multiplicador, pero el spread positivo amplio (RNOA-NBC \approx 30%) valida la estrategia de desapalancamiento como prudente ante incertidumbre macroeconómica.

Implicaciones Estratégicas

Priorizar mejoras en RNOA es la palanca más poderosa. Cada punto porcentual de mejora operativa impacta ROCE directamente y multiplicado por el apalancamiento.

Con spread de 30 puntos, existe margen para reapalancar estratégicamente si se identifican proyectos con retornos superiores al 35%. La reducción actual de FLEV construye capacidad para futuras oportunidades.

La sensibilidad al costo de deuda, aunque menor, requiere cobertura de tasas. Un aumento de 100pb en NBC reduciría ROCE aproximadamente 0.5 puntos porcentuales.

Comparación con Costo de Capital

El ROCE de 42.77% supera ampliamente el WACC de 8.34%, generando un spread de 34.43 puntos porcentuales. Este diferencial masivo confirma que Microsoft:

Crea valor económico sustancial en cada dólar de capital empleado

Mantiene ventajas competitivas sostenibles (moats)

Justifica múltiplos de valuación premium en mercado

Tiene capacidad para reinvertir utilidades a tasas superiores

EVA de los últimos tres años

Figura 10

<i>Eva</i>	17 Finalmente, calcular y analizar el EVA de los últimos tres años		<i>de los últimos tres</i>
<i>años</i>	2022		166.542
	2023		206.223
	2024		268.477

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

En 2022 y 2023, según estas estimaciones, Microsoft genera un EVA bastante alto y positivo (cerca de 48-49 mil millones de dólares), lo que implica que su rentabilidad operativa después de impuestos es muy superior al costo de capital; está creando un valor económico relevante para sus accionistas.

En 2024, el EVA estimado sube aún más (58,9 mil millones), lo que indicaría una mejora en la capacidad de generar valor económico a medida que crece su NOPAT más rápido que el “cargo de capital”.

Esto sugiere que Microsoft está aprovechando su capital invertido de forma muy eficiente y manteniendo un retorno sobre capital que supera ampliamente el costo de ese capital.

Análisis de los Grados de Apalancamiento y de Cobertura

Tabla 15*Grados de apalancamiento*

Indicador	Formula	Resultado	2022
GAO	VENTAS/ EBIT	2,38	
GAF	EBIT / EBIT- INTERESES	2048	
GAT	GAO* GAF	4870	
Ratio de cobertura	EBIT/ INTERESES	-40,73	
Indicador	Formula	Resultado	2023
GAO	VENTAS/ EBIT	2,39	
GAF	EBIT / EBIT- INTERESES	1996	
GAT	GAO* GAF	4778	
Ratio de cobertura	EBIT/ INTERESES	-44,37	
Indicador	Formula	Resultado	2024
GAO	VENTAS/ EBIT	2,24	
GAF	EBIT / EBIT- INTERESES	2984	
GAT	GAO* GAF	6684	
Ratio de cobertura	EBIT/ INTERESES	-36,69	

Nota. Elaboración información tomada de los estados financieros de la empresa Microsoft

Los grados de apalancamiento operativo (GAO), apalancamiento financiero (GAF) y apalancamiento total (GAT), permiten medir la sensibilidad de la utilidad neta para ser evaluada frente a los cambios en las ventas, así como también el efecto del apalancamiento financiero y operativo sobre el riesgo de la compañía. Por su parte, el ratio de cobertura de intereses se concibe como una manera de medir el nivel de atención de la compañía hacia sus deducidas financieras en base al resultado operativo.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El GAO de Microsoft a lo largo del periodo que abarca el análisis, se mantiene a lo largo del mismo, alcanzando los valores de 2,38 en 2022, 2,39 en 2023 y 2,24 en 2024. Dichas cifras apuntan a contar con un grado moderado de apalancamiento operativo, donde todo incremento de 1 % en las ventas representa un incremento de hecho a un nivel de EBIT generalmente entre el

promedio de 2,3 % y 2,4 %. La reducción del GAO en 2024, el año más reciente, tipo de apalancamiento eficiente - se constata una mejora en la estructura de costos, con mayor porción de costos variables o bien mayor eficiencia operacional, y por lo tanto se adquiere una menor sensibilidad a dicho resultado operativo para cambios en el volumen de ventas.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

En los tres años analizados se presentan valores muy altos de GAF (2048 en 2022, 1996 en 2023 y 2984 en 2024). La presentación de estos datos no es consecuencia de un alto endeudamiento, sino de la propia estructura de gastos financieros de Microsoft. Si así fuera, la relación financiera debería ser distinta, ya que los ingresos financieros compensan e incluso superan los gastos por intereses, lo que da lugar a un denominador (EBIT - intereses) muy bajo. Por tanto, un GAF alto no significa un riesgo financiero elevado, sino que, por el contrario, muestra una buena posición financiera: bajo costo de la deuda (ya que el costo de la deuda se traduce en un bajo gasto financiero) y alta capacidad de generación de ingresos financieros, es decir, altos ingresos por intereses ganados.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

El GAT, producto de la multiplicación del GAO y el GAF, suponiendo que el GAO y el GAF se mantienen estables, alcanza un 4.870 en el año 2022, un 4.778 en el año 2023 y un 6.684 para el año 2024. Estos niveles implican una gran sensibilidad de la utilidad neta a los cambios que pudieran producirse en las ventas, sensibilidad que es propiciada fundamentalmente por el componente financiero. Sin embargo, hay que tener en consideración el efecto anterior. Este efecto ha de considerarse con cautela, dado que cobra sentido siempre y cuando se mantenga el comportamiento atípico del GAF, derivado de contar con una sólida estructura financiera y no por un exceso de endeudamiento.

Conformación de la sociedad e inicio de la actividad económica

Microsoft Corporation se funda en 1975 de la mano de Bill Gates y Paul Allen como una sociedad de capital privado orientada al desarrollo de software para microordenadores, comenzando su actividad económica en un escenario de expansión rápida del mercado de la computación personal (Microsoft, s. f.). Durante los primeros años, la compañía se financia mediante aportes de los socios fundadores y reinvertiendo utilidades, evitando el recurso al endeudamiento financiero en un grado importante. Tal estrategia enlaza con lo comentado por Ross et al. (2018) desde el punto de vista de las finanzas corporativas, ya que conforme a lo que ellos sugieren, las empresas en fase inicial tienden a utilizar capital propio para reducir el riesgo financiero y mejorar la calidad de su estructura patrimonial antes de recurrir a fuentes externas de financiación.

Crecimiento temprano y consolidación del modelo de negocio

La creación de productos de relevancia como MS-DOS y posteriormente la aparición del sistema operativo Windows hicieron que Microsoft consolidara su modelo de negocio y expandiese, con gran rapidez, sus actuaciones a nivel internacional, generando flujos de caja crecientes y una posición líder en el sector del software (Microsoft, s. f.). Este constante crecimiento fortaleció su base patrimonial y generó las condiciones para la entrada de nuevos inversores y el acceso a los mercados de capital. El crecimiento amparado en flujos operativos positivos permite a las empresas mejorar su potestad de financiarse y disminuir la dependencia de la deuda en las fases iniciales de su expansión, de acuerdo con Ross et al. (2018).

Primera salida a bolsa de Microsoft

¿Cómo se llevó a cabo el proceso de salida a bolsa?

La apertura de la bolsa de Microsoft Corporación se llevó a cabo el día 13 de marzo de 1986 en el NASDAQ a través del ticker MSFT, y se realizó de acuerdo con la regulación de la Securities and Exchange Commission (SEC), que es la regulación de Estados Unidos. La compañía había elaborado previamente el prospecto de emisión de acciones a través del cual se daba a conocer sus principales características en relación con el modelo de negocio, la situación financiera, los riesgos que corría y las proyecciones de crecimiento, los inversores estaban haciendo una verdadera evaluación de la viabilidad y del potencial de la compañía. La oferta fue estructurada y colocada a través de bancos de inversión como fueron las bancas de Goldman Sachs y Alex. Brown & Sons a un precio inicial de 21 dólares por acción. La reacción del mercado fue extremadamente positiva, lo que expresa la confianza de los inversores y, una alta revalorización de la acción desde el primer día de cotización. Desde el punto de vista financiero, la IPO permitió a la compañía conseguir capital sin aumentar su exigencia de deuda, instaurar una buena liquidez, afianzar su estructura patrimonial, se erigió como un hecho clave para la internacionalización de la compañía y su crecimiento en el tiempo en el mercado de la tecnología. (Damodaran, A. (2023) *Finanzas Corporativas Aplicadas. 5.a Edición, Wiley.* - Referencias - *Publicaciones de Investigación Científica*, n.d.)

¿Qué condiciones la motivaron a convertirse en una corporación?

La decisión de Microsoft de realizar una oferta pública de acciones se vio impulsada por su desarrollo operativo y su firmeza financiera en ese momento que contaba con productos consolidados como MS-DOS y con ingresos, así como flujos de caja generados de forma sostenida. Dicha firmeza permitió a Microsoft mostrar evidencias de su capacidad de generar valor sostenible y atraer a los inversores. El crecimiento sostenido en el mercado de la

computación personal requería mayores niveles de inversión en investigación, desarrollo e infraestructura, de manera que la cotización pública de sus acciones permitiera acceder a capital de forma permanente sin que la deuda aumentara de forma significativa. La IPO también fue significativa : diversificar la base de accionistas , reafirmar la reputación corporativa y elevar los estándares de transparencia y gobierno corporativo Finalmente, la IPO concedió liquidez a los accionistas iniciales pero sin que esto afectará negativamente el control estratégico de la corporación, lo cual se alinea también con los postulados de las finanzas corporativas que abogan por el uso del mercado de acciones como un mecanismo para optimizar la estructura de capital y fomentar el crecimiento a largo plazo.

¿Cuáles fueron las restricciones o inconvenientes a los que se enfrentó en el proceso?

A diferencia de otras corporaciones que acuden a la bolsa impulsadas exclusivamente por la necesidad de financiamiento, Microsoft se enfrentó a una restricción regulatoria crítica que forzó su decisión de salir al mercado público. La compañía mantenía una política de compensación mediante opciones sobre acciones (stock options) para sus empleados, lo que provocó que su base de accionistas privados creciera rápidamente. Para 1986, la empresa se aproximaba al límite de 500 accionistas establecido por la Sección 12(g) de la Securities Exchange Act de 1934. Esta normativa representaba un inconveniente insalvable: si superaban dicho umbral, la ley les obligaba a registrarse ante la SEC y hacer públicos sus estados financieros, incurriendo en los costos y la carga administrativa de una empresa pública, pero sin los beneficios de liquidez que ofrece el mercado de valores.

Adicionalmente, el proceso enfrentó inconvenientes relacionados con la valoración de la acción y la cultura corporativa. Existió una marcada tensión entre los banqueros de inversión

(liderados por Goldman Sachs) y Bill Gates respecto al precio de salida. Mientras los suscriptores proponían un rango más alto debido a la fuerte demanda del mercado ("bull market"), Gates impuso la restricción de valorar la acción de forma conservadora buscando un rango inicial de \$16 a \$19, aunque finalmente se fijó en \$21. Su objetivo era evitar una valoración excesiva que pudiera resultar volátil a largo plazo y mitigar el cambio cultural en la empresa, temiendo que los empleados centraran su atención en la cotización diaria de la acción en lugar del desarrollo de software.

Estructura financiera actual, frente a la configuración entre deuda y capital de los primeros años de vida de la empresa. ¿Cómo ha evolucionado esta estructura financiera?

La estructura financiera de Microsoft ha experimentado una transformación significativa desde su fundación, evolucionando de un modelo conservador basado en la autofinanciación hacia una configuración estratégica de madurez corporativa. En sus primeros años de vida, la empresa se caracterizó por una dependencia casi exclusiva del capital propio, operando como una sociedad privada que financiaba su rápida expansión mediante los aportes de los socios fundadores y la reinversión total de las utilidades, evitando de manera deliberada el recurso al endeudamiento financiero. Esta configuración inicial valida los postulados de Ross et al. (2018), quienes sugieren que las empresas en fases tempranas priorizan el uso de capital propio para mitigar el riesgo financiero y consolidar la calidad de su estructura patrimonial antes de exponerse a acreedores externos.

El punto de inflexión en esta evolución fue la oferta pública inicial (IPO), la cual permitió a la compañía captar recursos masivos y establecer una sólida liquidez sin necesidad de aumentar su exigencia de deuda, manteniendo intacta su solvencia. Sin embargo, al contrastar esta etapa

con la actualidad, se evidencia un cambio de paradigma: mientras que en el inicio la deuda era vista como un riesgo a evitar para proteger el control y la estabilidad, en la estructura financiera actual el apalancamiento se utiliza como una herramienta financiera estratégica. A diferencia de la fase de "crecimiento temprano", donde la prioridad era reinvertir cada centavo para la expansión operativa, la Microsoft madura de hoy combina su fuerte generación de flujos de caja con deuda emitida para optimizar su costo de capital (WACC) y maximizar el retorno a los accionistas, demostrando que la evolución financiera ha consistido en pasar de la aversión a la deuda a su gestión eficiente para la generación de valor.

¿Quiénes son los principales accionistas de la empresa? ¿Cuál es su actividad? ¿Cómo está configurada la estructura de participación accionaria?

Principales accionistas de Microsoft

Microsoft es una empresa pública con una estructura de propiedad muy diversificada. Los accionistas no son personas o familias únicas con control absoluto, sino que la mayoría de las acciones están en manos de grandes instituciones financieras y fondos de inversión.

Estas grandes entidades financieras poseen las mayores participaciones en Microsoft:

1. The Vanguard Group, Inc. — alrededor de 9.4 % de las acciones de Microsoft, lo que lo convierte en el mayor accionista institucional.

2. BlackRock, Inc. — aproximadamente 7.8 % del total de acciones.

3. State Street Global Advisors, Inc. — con cerca de 4.0 % de participación.

4. Capital Research and Management Company — alrededor de 2.9 %.

5. FMR LLC (Fidelity Investments) — cerca de 2.5 %.

6. Geode Capital Management, LLC — aproximadamente 2.4 %.

Además de los fondos institucionales, también existen accionistas individuales con participaciones notables (aunque mucho menores que las instituciones):

- Steve Ballmer (ex CEO) suele figurar como uno de los mayores accionistas individuales con aproximadamente 4–4.5 % de las acciones totales.

- Bill Gates (cofundador) mantiene una participación reducida, alrededor de 1–1.5 % del total de acciones.

La actividad principal de Microsoft Corporation es el desarrollo y comercialización de productos y servicios tecnológicos, especialmente en el sector del software, la computación en la nube y las soluciones digitales.

Actividades principales de Microsoft

1. Software: Sistemas operativos: Windows, Aplicaciones de productividad: Microsoft 365 (Word, Excel, PowerPoint, Outlook), Software empresarial: Dynamics 365

2. Servicios en la nube: Microsoft Azure: servicios de computación en la nube, almacenamiento, inteligencia artificial y ciberseguridad para empresas y gobiernos.

3. Hardware y dispositivos, Computadores y tablets Surface, Consolas de videojuegos Xbox, Accesorios tecnológicos

4. Videojuegos y entretenimiento: Xbox Game Studios, Servicios de suscripción como Xbox Game Pass, Redes profesionales y servicios digitales, LinkedIn (red social profesional), Servicios de búsqueda y publicidad digital (Bing)

Microsoft se dedica a crear, desarrollar y vender soluciones tecnológicas que apoyan la productividad personal, empresarial y gubernamental, con fuerte enfoque en software, nube, inteligencia artificial y tecnología digital.

La estructura de participación accionaria de Microsoft Corporation se caracteriza por una propiedad ampliamente distribuida, ya que es una empresa pública que cotiza en bolsa. La mayoría de sus acciones pertenece a inversionistas institucionales, como fondos de inversión y administradoras de activos, que concentran aproximadamente entre el 70 % y 75 % del capital. El resto de las acciones está en manos de inversionistas individuales y del público en general, mientras que los directivos y fundadores poseen una participación minoritaria. Microsoft cuenta con una sola clase de acciones ordinarias, todas con los mismos derechos de voto, lo que evita el control mayoritario por parte de un solo accionista y garantiza una gestión corporativa equilibrada.

Análisis Bursátil

Desde una perspectiva bursátil, Microsoft Corporation se erige como una acción de crecimiento con una constante creación de valor, amparada por unos fundamentales financieros sanos y unas ratios de rentabilidad sostenidos por encima de los promedios del sector tecnológico. La combinación de la eficiencia del bajo riesgo relativo, el alta operativa y la creación de valor económico permite comprender porque resulta bastante atractivo para los inversores institucionales y de largo plazo. (Ross, S. (2018). Capítulo 9. Valuación de Acciones. En Finanzas Corporativas (Pp. 273-294). McGraw-Hill Interamericana. - Buscar Con Google, n.d.)

Perfil riesgo retorno: El análisis del riesgo sistemático muestra que Microsoft tiene la beta en 0,89, y eso es inferior al promedio del sector tecnológico (aproximadamente 0,95), de esta manera, ostenta menos volatilidad relativa en comparación con los movimientos del mercado, de esta manera, esa menor sensibilidad permite que el coste del patrimonio sea inferior y, además, potencia su perfil como activo defensivo en un sector caracterizado por un alto grado de incertidumbre. Desde la óptica de mercado esta condición permite a Microsoft mantener retornos estables aun en situaciones de desaceleración de la economía.

Rentabilidad y eficiencia financiera respecto al sector La rentabilidad financiera de Microsoft queda representada en ratios que se muestran claramente superiores a los del estándar del sector. El ROE, a pesar de que se va viendo de un tiempo a esta parte recortada a medida que se va incrementando el patrimonio y rendimiento más inversiones estratégicas, se mantiene por encima del 30 %, en un rango bastante superior a lo normal del sector tecnológico (entre el 18 % y el 25 %). Se traduce en una elevada capacidad de generar retornos a los accionistas. De forma paralela, el ROA, que mide la eficiencia de la utilización de los recursos en activos, se está

manteniendo en torno al 17%, una importación muy por encima de lo que está consensuado para el sector (entre 8 % y 12%). Este hecho muestra que, aun en el contexto del fuerte incremento de activos por el impulso de la nube e inteligencia artificial, Microsoft sigue utilizando de forma eficiente sus activos y recursos. De una forma más operativa, Microsoft mantiene un margen de explotación en torno al 40 % y un margen bruto muy cercano al 70 %, por encima de lo que se da por consensuado para el sector tecnológico (en un rango de 55 %-60 %). Esto es una buena señal de la buena extracción de precios que puede llevar a cabo la compañía y de una estructura de costes eficiente, factor determinante para la supervivencia de su valor bursátil.

Creación de valor económico (ROCE, WACC y EVA) Una de las principales bases del enfoque bursátil, lógicamente, es la creación de valor económico. Microsoft tiene un ROCE superior al 40 %, mientras que su WACC se sitúa en torno al 8,5 % dando lugar a un diferencial positivo superior a 30 puntos porcentuales. Esta difusión certifica que la empresa no sólo lo es rentable y, además, lo hace de forma constante para el capital invertido, el EVA positivo y creciente, cercano a USD 59 mil millones en 2024, valida que la rentabilidad que se obtiene es mayor que el costo de capital, lo que explica que el precio de la acción esté bien acompañado con valor económico real y no sólo lo con expectativas de mercado.

Implicaciones bursátiles y valoración relativa

Desde el punto de vista de valoración, los múltiplos bursátiles de Microsoft (P/E y EV/EBITDA) están por encima de la medida sectorial, y tal cifra está absolutamente justificada por su elevada rentabilidad, estabilidad financiera, creación de valor económico y ventaja competitiva sostenible. Por otro lado, la política de recuperación de acciones y la constante repartición de dividendos refuerza la rentabilidad total del accionista y la convierte en un valor

atractivo para portafolios institucionales. Así pues, aunque se produce un posible deterioro temporal de la liquidez operativa y del capital de trabajo, toda esta actuación no contradice la tesis bursátil a largo plazo, sino que se traduce en un riesgo de corto plazo derivado del ciclo de inversión intensiva en infraestructura tecnológica.

Conclusión sobre la cotización de la acción Al final, se puede decir que Microsoft es una acción bursátil defensiva y con capacidad generadora de valor, de un nivel. Demuestra que todas sus ratios de valoración son buenos en comparación de los del sector al que pertenece y que es capaz de generar a largo plazo una rentabilidad superior a su coste de capital incluso bajo contextos económicos de restricción. Sus importantes características, como ser una acción defensiva y de bajo riesgo sistémico, con una buena capacidad de rentabilidad, con buena operativa y con la adecuada gestión financiera, hacen de Microsoft un valor para los inversores institucionales y para los inversores a largo plazo en todo el mercado bursátil de la tecnología.

Entorno Internacional

Análisis de la Política de Dividendos y su Impacto Bursátil

1. Caracterización de la Política de Dividendos

Microsoft Corporation ha implementado una estrategia de remuneración al accionista que equilibra el crecimiento tecnológico con la estabilidad financiera.

Enfoque en el Retorno Total: La empresa combina el pago de dividendos estables con un programa recurrente de recompra de acciones para potenciar la rentabilidad final del inversor.

Sostenibilidad y Prudencia: La política se caracteriza por un payout ratio inferior al 30%, lo que asegura que el dividendo sea sostenible y no comprometa la reinversión en áreas críticas como la IA y la nube.

Perfil de Acción de Crecimiento: A pesar de pagar dividendos, la prioridad estratégica sigue siendo la reinversión de flujos operativos para mantener su liderazgo en el mercado.

2. Indicadores de Rendimiento y Valoración

A continuación, se detallan las métricas que definen el atractivo de la empresa para los inversores de renta y valor.

Tabla 16*Indicadores de Rendimiento y Valoración*

Indicador	Valor Estimado / Estado	Implicación para el Accionista
Rentabilidad por Dividendo (Dividend Yield)	~0.8%	Rendimiento moderado, típico de empresas tecnológicas con alto crecimiento.
Ratio de Reparto (Payout Ratio)	< 30%	Alta seguridad del dividendo y margen para futuros incrementos.
Valor Económico Agregado (EVA)	\$58.9 mil millones (2024)	Confirma que la empresa genera retornos muy por encima de su costo de capital.
Beta (Riesgo Sistemático)	0.89	Indica menor volatilidad que el mercado, reforzando su perfil defensivo.

Nota. Elaboración información tomada de la empresa Microsoft Corporation

3. Implicaciones en la Cotización y el Mercado Financiero

La política de dividendos y recompras actúa como un pilar de confianza para el mercado global. Atracción de Capital Institucional; la estabilidad en los pagos atrae a fondos de inversión y administradoras de activos que poseen entre el 70% y 75% del capital social.

Respaldo de la Valoración; el mercado justifica los múltiplos premium de la acción (P/E elevado) debido a la eficiencia operativa y la sólida generación de valor (EVA) que respalda los dividendos.

Mitigación de Volatilidad; al ser percibida como una "acción defensiva" dentro del sector tecnológico, la política de dividendos ayuda a sostener el precio de la acción incluso en periodos de desaceleración económica.

Optimización del Capital; el informe sugiere intensificar las recompras de acciones de forma "contra-cíclica" (cuando el P/E es inferior a 25x) para maximizar el retorno a largo plazo.

La gestión de dividendos de Microsoft no solo busca recompensar al accionista, sino enviar una señal de madurez y fortaleza financiera. La combinación de un ROCE del 42.79%

frente a un WACC del 8.34% crea un diferencial de 34.45 puntos porcentuales, validando que la empresa tiene la solvencia necesaria para mantener su política actual mientras expande su infraestructura.

Finalmente, identifican las variables de los mercados financieros internacionales (relacionadas con divisas, commodities, etc.), que pueden impactar los resultados de la empresa analizada. Identifican los instrumentos de cobertura que está utilizando la empresa para gestionarlos y que otras alternativas en el mercado financiero.

Variables de los mercados financieros internacionales y gestión del riesgo

Microsoft Corporation, al operar de manera global y generar una parte significativa de sus ingresos fuera de Estados Unidos, se encuentra expuesta a diversas variables de los mercados financieros internacionales que pueden impactar sus resultados financieros y su creación de valor. Entre las variables más relevantes se destacan las relacionadas con el mercado cambiario, las tasas de interés y, en menor medida, los precios de commodities asociados a infraestructura tecnológica y energía.

El riesgo cambiario es una de las principales fuentes de exposición para Microsoft, dado que una parte importante de sus ventas se realiza en monedas distintas al dólar estadounidense (principalmente euro, libra esterlina, yen japonés y monedas de mercados emergentes). Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar negativamente los ingresos consolidados, los márgenes operativos y los flujos de caja cuando estos se convierten a dólares. Una apreciación del dólar, por ejemplo, tiende a reducir el valor de los ingresos internacionales reportados.

La empresa enfrenta riesgo de tasa de interés, asociado principalmente a su estructura de deuda de largo plazo. Cambios en las tasas de interés internacionales pueden impactar el costo financiero de nuevas emisiones de deuda, así como el valor de mercado de los pasivos existentes.

Este riesgo es relevante en un contexto de políticas monetarias restrictivas y alta volatilidad en los mercados financieros globales. Microsoft presenta una exposición indirecta a commodities, especialmente a través de los costos energéticos y de insumos tecnológicos necesarios para la operación de centros de datos (electricidad, semiconductores, equipos de hardware). Variaciones en los precios de la energía y de componentes tecnológicos pueden presionar los costos operativos y afectar la rentabilidad, particularmente en el segmento de servicios en la nube y soluciones de inteligencia artificial.

Para gestionar estos riesgos, Microsoft utiliza diversos instrumentos de cobertura financiera. Entre los principales se encuentran los contratos forward y swaps de divisas, que permiten mitigar el impacto de las fluctuaciones cambiarias sobre ingresos y costos futuros. Asimismo, la empresa emplea swaps de tasas de interés para administrar la exposición al riesgo de variaciones en tasas, transformando deuda a tasa variable en deuda a tasa fija o viceversa, según las condiciones del mercado y su estrategia financiera. Como alternativas adicionales disponibles en el mercado financiero, Microsoft podría considerar un mayor uso de opciones sobre divisas, que ofrecen protección ante movimientos adversos manteniendo la posibilidad de beneficiarse de escenarios favorables. De igual forma, podría ampliar el uso de coberturas naturales, alineando ingresos y costos en la misma moneda, así como profundizar en contratos de suministro energético a largo plazo con precios fijos o indexados, reduciendo la volatilidad asociada a los commodities. En conjunto, la adecuada identificación de estas variables y el uso estratégico de instrumentos de cobertura permiten a Microsoft reducir la incertidumbre financiera, estabilizar sus flujos de caja y proteger la creación de valor económico, contribuyendo a la sostenibilidad de su desempeño en un entorno financiero internacional altamente volátil.

Escenarios Financieros

Escenario optimista

se supone que Microsoft logra legitimar correctamente e intervenir las inversiones estratégicas en IA, servicios del nube y soluciones empresariales, generando retornos mejores de los que se hubiera esperado. La empresa logra transformar el crecimiento de los ingresos en mejora continua de la rentabilidad operativa, en virtud de una mejora de la eficiencia en la estructura de costos y de economías de escala como resultado del aumento de la demanda de los servicios digitales. En este escenario, hay una optimización del capital de trabajo, lo que se traduce en la disminución de los días de cobro promedio y en la mejora del ciclo de conversión de efectivo, lo cual fortalecería el flujo de caja operativa. La liquidez se estabiliza y la presión que se detecta en los indicadores y ratios de corto plazo disminuyen, y la empresa mantiene la sólida posición financiera sin necesidad de incrementar el endeudamiento.

En términos de creación de valor, el ROCE se sitúa a muy por encima del WACC, consolidando una difusión positiva y creciente, así como la creación de EVA en los períodos sucesivos. En términos de la bolsa, el escenario genera una mayor confianza de los inversionistas para la valorización de la acción, apoyada en una política consistente de dividendos recompra de acciones. En conclusión, esta situación hace que la empresa Microsoft esté posicionada como una empresa rentable, eficiente y sostenible a largo plazo.

El escenario pesimista

Se contempla contiene un entorno macroeconómico más restrictivo, caracterizado por una desaceleración económica mundial, por tasas de interés consideradas elevadas y por una mayor presión competitiva en el sector tecnológico.

En este sentido, las inversiones que realiza la empresa Microsoft tanto en infraestructura tecnológica como en servicios de inteligencia artificial pueden tardar más tiempo en llegar a los umbrales de los rendimientos esperados. Esto, sumado a que aumentará los costos operativos sin que se produzcan aumentos lineales en los ingresos.

En consecuencia, ello podría representar un mayor deterioro del capital de trabajo, es decir, por un aumento adicional en los días de cobro o en los días de inventario y por la extensión del ciclo de conversión de efectivo, lo que podría traducirse en mayores presiones sobre la liquidez operativa.

A pesar de que la empresa cuenta con una sólida estructura financiera, es posible que un flujo de caja en descenso lleve a recurrir a financiación externa o bien a un cambio de primor en cuanto a la inversión.

Desde el punto de vista de la creación de valor, el ROCE puede registrar descensos sucesivos como consecuencia del aumento del capital empleado y de la menor eficiencia operativa, reduciendo el diferencial frente al WACC.

Esto se traduciría en caída del EVA, afectando, a su vez, la percepción que puedan tener los inversores acerca de la acción y generando situaciones de mayor volatilidad en el precio de la misma. Sin embargo, la ventaja del patrimonio en la parte superior y la empresa en la parte inferior y la parte superior puede, sin embargo, justificarse la diversificación del modelo de negocio permitiría a Microsoft absorber el impacto sin vulnerar su continuidad operativa.

Propuestas de mejoras

A partir del diagnóstico financiero de la Microsoft Corporation y el análisis de los escenarios optimistas y pesimistas, se sugieren las siguientes acciones de mejora enfocadas en incrementar la eficiencia operativa, la liquidez, la rentabilidad y la creación de valor económico, siempre garantizando la sostenibilidad financiera de la empresa a largo plazo.

1. Implementar un plan integral de optimización del capital de trabajo. Se sugiere que se diseñe y se lleve a cabo un plan de trabajo específico referido a la gestión del capital de trabajo centrado sobre todo en reducir el número medio de días de cobro. Esta acción es prioritaria puesto que se constata un deterioro del ciclo de conversión de efectivo, en especial en el escenario pesimista. El plan de reducción del número medio de día como de cobro debe contemplar la segmentación de clientes en función del riesgo crediticio, la puesta en marcha de sistemas automatizados de facturación y cobranza e incentivos por el pronto pago. Esta medida permitiría el flujo en la caja de explotación y reduciría la vulnerabilidad de la empresa ante escenarios pesimistas.

2. Reforzar el control y la eficiencia de los costes de operación. Se sugiere generar mecanismos de control más estrictos de los costos de operación relacionados con la tecnología de la información, los centros de datos y el desarrollo de la inteligencia artificial. En ambos escenarios, la eficiencia en la utilización de los recursos es un factor clave para mantener los márgenes de operación. La compañía debería dar prioridad a las inversiones que generen retornos por encima del WACC, hacer revisiones periódicas de la ejecución de los proyectos y establecer criterios de eficiencia presupuestal que aseguren la rentabilidad del crecimiento.

3. Realizar ajustes de la estrategia de inversión de acuerdo con la actuación del entorno económico. Se propone introducir un enfoque flexible en el planeamiento de inversiones que

permita acelerar los proyectos de estrategia en el escenario optimista pero que posibilite en el escenario pesimista reprogramar o diferir aquellas inversiones con escaso impacto. De esta manera se contribuirá a garantizar la rentabilidad y el flujo de caja. La cooperación de crecimiento e independencia financiera será una consecuencia de este equilibrio. La priorización de los proyectos debe hacerse con los indicadores de ROCE y EVA, lo que garantiza que cada decisión de inversión genere un valor económico.

4. Optimizar la estructura financiera para conseguir reducir el costo de capital.

Se propone evaluar la utilización estratégica de deuda a largo plazo tomando como base la fortaleza financiera y la elevada calificación crediticia de Microsoft. En el escenario optimista, esta estrategia permitiría financiar proyectos de elevado retorno a través de los flujos de cajas generadas sin diluir el patrimonio; en el escenario pesimista, esta sería una fórmula de liquidez disponible. La correcta combinación de deuda y patrimonio soportaría la optimización del WACC y por ende enriquecería la capacidad de crear valor para los accionistas.

5. Incorporar la gestión del EVA como herramienta de control estratégico.

Se propone institucionalizar su uso como indicador predominante para evaluar el desempeño financiero y gerencial. En ambos escenarios, el seguimiento continuo de este indicador permitiría identificar anticipadamente las desviaciones del rendimiento del capital empleado y tomar decisiones correctivas en el momento adecuado. La vinculación del EVA a la planificación estratégica y a los sistemas de evaluación del desempeño contribuiría a una óptima gestión a favor de la creación de valor sostenible.

6. Reforzar la gestión de los riesgos financieros y operativos.

Se recomienda reforzar la estrategia de gestión de riesgos mediante la utilización de instrumentos de cobertura financiera frente a la volatilidad del tipo de cambio y frente a la

volatilidad de tasas de interés, que cobra una especial relevancia en el escenario pesimista. Se recomienda diversificar fuentes de ingresos y mercados, disminuyendo la dependencia de segmentos concretos y reforzando la resiliencia del modelo de negocio ante choques externos.

7. Consolidar una estrategia de comunicación financiera orientada al inversionista.

Se recomienda consolidar la transparencia y la coherencia en la comunicación de los resultados financieros y de las estrategias futuras hacia el inversionista. En el escenario optimista, una comunicación clara potenciaría la valorización bursátil; en el escenario pesimista, se permitiría gestionar las expectativas y reforzar la confianza del mercado. Esta estrategia debe ir en línea con la política de dividendos, recompra de acciones y la creación de valor a largo plazo.

Conclusiones

El diagnóstico financiero llevado a cabo por Microsoft Corporation permite realizar una visión global de su situación económica y financiera para los años 2022-2024 en función del diagnóstico de los estados financieros, de los indicadores más relevantes de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, y del estudio bursátil y de creación de valor. Los resultados muestran que la compañía continúa con una posición financiera sólida, fundamentada en el crecimiento consolidado de los ingresos y en una estructura de capital conservadora, lo que le otorga estabilidad y flexibilidad para enfrentarse a situaciones económicas cambiantes. Sin embargo, a pesar del evidente comportamiento de crecimiento en las ventas, la situación reflejada en el análisis muestra que este incremento no se ha convertido de forma proporcional en un aumento equivalente de la rentabilidad o del flujo de efectivo operativo. El crecimiento de los costes de funcionamiento, fundamentalmente vinculado a inversiones estratégicas en toda una serie de dominios de infraestructura tecnológica, de servicios en la nube y de inteligencia artificial, ha conducido a una presión sobre los márgenes y sobre la eficiencia operacional, que se ha evidenciado en oscilaciones en los indicadores derivados del análisis y en un deterioro progresivo del ciclo de conversión de efectivo.

La evaluación de los ratios de liquidez muestra que Microsoft se encuentra muy bien posicionado para cumplir con sus compromisos a corto plazo, pero, la tendencia decreciente de la ratio corriente, así como el aumento de los días de cobro hacen evidente la necesidad de aumentar el control sobre el capital de trabajo; a pesar de que estas situaciones no sean preocupantes en el corto plazo en cuanto al riesgo para la solvencia de la empresa, constituyen alertas que hay que atender para evitar que la futura liquidez se vea afectada. En cuanto a rentabilidad y creación de valor, el examen del ROCE y del EVA indica que Microsoft se

encuentra generando retornos superiores a su costo de capital, lo cual corroborará a una correcta utilización de sus recursos, por lo tanto, también será coherente con la creación de un valor económico positivo para sus accionistas. Sin embargo, la disminución del EVA a partir de 2024 también indicará que el crecimiento del capital empleado, así como el aumento de los costos, habrán de ser gestionados de una forma más rigurosa para garantizar que la empresa mantenga niveles óptimos de eficiencia y sostenibilidad financiera.

Desde la realidad del mercado, Microsoft se caracteriza por aparecer como una compañía de bajo riesgo relativo; presenta una beta que resulta inferior a los medios del sector, ofrece una política replicable de dividendos y de recompra de acciones, y administra los riesgos financieros actuales mediante instrumentos de cobertura. Por tanto, constatan su atractivo para los inversores de largo plazo, así como su carácter defensivo y de creación de valor en una perspectiva de alcance de mercado muy global.

El diagnóstico financiero ha permitido indicar que Microsoft está en una fase de madurez corporativa, con unos buenos fundamentos financieros, pero ante unos importantes desafíos en la eficiencia operativa y en la gestión del capital circulante.

Las recomendaciones planteadas pretenden orientar las decisiones estratégicas en el sentido de poder optimizar la utilización de los recursos, de fortalecer la liquidez y de garantizar una creación de valor sostenible a largo plazo, poniendo de manifiesto nuevamente el carácter fundamental del análisis financiero para la toma de decisiones empresariales.

Recomendaciones

Microsoft Corporation, el análisis de las ratios financieras, el examen bursátil y la valoración de la creación de valor económico, se proponen las siguientes recomendaciones orientadas a reforzar la estabilidad financiera y garantizar la eficiencia operativa de la compañía, así como su sostenibilidad a largo plazo.

1. Optimizar la gestión del capital de trabajo. Se considera lógico reforzar el control del capital de trabajo, sobre todo en la contabilidad de cuentas pendientes de cobro, ya que se ha verificado un aumento progresivo en los días promedio de cobro entre 2022 y 2024. Aunque Microsoft cuenta con buenas condiciones financieras, el alargamiento del ciclo de conversión de efectivo podría generar presiones innecesarias sobre la liquidez operativa. Para ello, se recomienda revisar las políticas de crédito, agrupar a los clientes según sus pautas de pago, aplicar soluciones tecnológicas que permitan un control más eficaz de la facturación y del cobro; lo cual contribuiría a incrementar el flujo de caja evitando depender de fuentes externas de liquidez.

2. Asegurar la gestión financiera con la creación de valor (EVA). Se aconseja profundizar en el uso del Valor Económico Agregado (EVA) como herramienta clave en la toma de decisiones financieras y estratégicas. A pesar de que Microsoft muestra un EVA positivo durante los tres años analizados, la disminución observada en 2024 sirve de indicador acerca del seguimiento más riguroso que debe hacerse de la eficiencia del capital invertido. La incorporación del EVA en la evaluación de proyectos específicos, en la plasmación de la planificación financiera y en los mecanismos de medición de la actuación gerencial permitiría asegurar que las decisiones empresariales generen valor económico sostenible.

3. Mantener y potenciar la estrategia de cobertura de riesgos financieros. Se aconseja continuar en la misma dirección que la que se ha seguido respecto a la política activa de cobertura de riesgos financieros, sobre todo ante la exposición cambiaria y ante las variaciones de las tasas de los tipos de interés. Dado que una parte relevante de los ingresos de Microsoft son generados en mercados internacionales, el uso de forwards, swaps y coberturas naturales resulta un elemento importante de una política de cobertura de riesgos financieros con el objetivo de mitigar los efectos de la volatilidad de la que nos ocupamos. La estrategia adoptada contribuye a atenuar la inestabilidad del flujo de caja, permite a su vez proteger los márgenes y garantizar la sostenibilidad del valor económico generado.

4. Asegurar la gestión financiera con la creación de valor (EVA). Se aconseja profundizar en el uso del Valor Económico Agregado (EVA) como herramienta clave en la toma de decisiones financieras y estratégicas. A pesar de que Microsoft muestra un EVA positivo durante los tres años analizados, la disminución observada en 2024 sirve de indicador acerca del seguimiento más riguroso que debe hacerse de la eficiencia del capital invertido. La incorporación del EVA en la evaluación de proyectos específicos, en la plasmación de la planificación financiera y en los mecanismos de medición de la actuación gerencial permitiría asegurar que las decisiones empresariales generen valor económico sostenible.

5. Mantener y potenciar la estrategia de cobertura de riesgos financieros. Se aconseja continuar en la misma dirección que la que se ha seguido respecto a la política activa de cobertura de riesgos financieros, sobre todo ante la exposición cambiaria y ante las variaciones de las tasas de los tipos de interés. Dado que una parte relevante de los ingresos de Microsoft son generados en mercados internacionales, el uso de forwards, swaps y coberturas naturales resulta un elemento importante de una política de cobertura de riesgos financieros con el objetivo de

mitigar los efectos de la volatilidad de la que nos ocupamos . La estrategia adoptada contribuye a atenuar la inestabilidad del flujo de caja, permite a su vez proteger los márgenes y garantizar la sostenibilidad del valor económico generado.

6. Reforzar la estrategia orientada a largo plazo del inversor. Desde el punto de vista del mercado, la recomendación es mantener una política de dividendos y de recompra coherente con la capacidad real de generación de efectivo de la empresa, de tal manera que se potencie la confianza del mercado, se favorezca la rentabilidad total del inversor y se favorezca el posicionamiento de Microsoft como una empresa sólida, defensiva y generadora de valor a largo plazo.

Referencias bibliográficas

Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2020). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-

Hill Education. - Referencias - Publicaciones de Investigación Científica. (n.d.).

Retrieved February 3, 2026, from

<https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=3653860>

Damodaran, A. (2023) Finanzas corporativas aplicadas. 5.a edición, Wiley. - Referencias

- Publicaciones de investigación científica. (n.d.). Retrieved February 3, 2026,

from <https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=4072196>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE. (2024). Boletín técnico:

Mercado laboral. DANE. “DANE boletín mercado laboral 2024 - Buscar con

Google. (n.d.). Retrieved February 3, 2026, from

https://www.google.com/search?q=Departamento+Administrativo+Nacional+de+Estad%C3%ADstica+%E2%80%93+DANE.+%282024%29.+Bolet%C3%ADn+t%C3%A9cnico%3A+Mercado+laboral.+DANE.+%E2%80%9CDANE+bolet%C3%ADn+mercado+laboral+2024&sca_esv=05628d1001e424c0&source=hp&ei=EvuDaf3VOebmwbkPgs74mAU&iflsig=AFdpzrgAAAAaYQJJubhC0t0CEB5qdo_1A3T_UZnpvX_&ved=0ahUKEwj9ptfuocGSAxVmczABHQInHlMQ4dUDCBQ&uact=5&oq=Departamento+Administrativo+Nacional+de+Estad%C3%A9stica+%E2%80%93+DANE.+%282024%29.+Bolet%C3%ADn+t%C3%A9cnico%3A+Mercado+laboral.+DANE.+%E2%80%9CDANE+bolet%C3%ADn+mercado+laboral+2024&gs_lp=Egdnd3Mtd2l6IpYBRGVwYXJ0YW11bnRvIEFkbWluaXN0cmF0aXZvIE5hY

- Gitman, LJ y Zutter, CJ (2023). Principios... - Google Académico. (n.d.). Retrieved February 3, 2026, from [https://scholar.google.com.co/scholar?q=Gitman,+L.+J.,+%26+Zutter,+C.+J.+%282023%29.+Principles+of+managerial+finance+\(15th+ed.\).+Pearson&hl=es&as_sdt=0&as_vis=1&oi=scholart](https://scholar.google.com.co/scholar?q=Gitman,+L.+J.,+%26+Zutter,+C.+J.+%282023%29.+Principles+of+managerial+finance+(15th+ed.).+Pearson&hl=es&as_sdt=0&as_vis=1&oi=scholart)*
- Historia de Microsoft - News Center Latinoamérica. (n.d.). Retrieved February 3, 2026, from https://news.microsoft.com/es-xl/historia-de-microsoft/?utm_source=chatgpt.com*
- Informe de Gestión 2023. Fedesarrollo | Fedesarrollo. (n.d.). Retrieved February 3, 2026, from <https://www.fedesarrollo.org.co/informes-de-gestion/0326ee5d-7ae6-4ba7-9896-f2538a0a54e5>*
- Lage, J., & Lage Hansen, J. (2002). Creating and Sustaining Competitive Advantage: The Role of Governance Choice. The Link Program. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://research-api.cbs.dk/ws/portalfiles/portal/59164557/Creating_and_Sustaining_Competitive_Advantage.pdf*
- La Modelización De La Inversión En El Ciclo Corto Plazo. (n.d.). Retrieved February 3, 2026, from chrome-*

Ross, S. (2018). Capítulo 9. Valuación de acciones. En Finanzas corporativas (pp. 273-294). McGraw-Hill Interamericana. - Buscar con Google. (n.d.). Retrieved

February 3, 2026, from

https://www.google.com/search?q=Ross%2C+S,+%282018%29,+Cap%C3%A1tulo+9,+Valuaci%C3%B3n+de+acciones.+En+Finanzas+corporativas+%28pp.+273-294%29.+McGraw-Hill+Interamericana.+&sca_esv=05628d1001e424c0&ei=6PaDabjLNYKIwbkPrufpwQ0&biw=1366&bih=633&aic=0&ved=0ahUKEwi436vyncGSAxUCR

Apéndices

Apéndice A

Estados financieros de la empresa Microsoft

[Diplomado Grupo 4 .xlsx](#)