

## **Diagnóstico financiero de una empresa internacional**

Luz Janneth Casallas Galindo

Cesar Mauricio Romero Castillo

Myriam Teresa Pedraza García

Edgar Giovany Portes Segura

Marcela Yolanda Mejía Páez

Asesor:

Leslie Carolina Villamil Escobar

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría pública

2026

## **Dedicatoria**

El presente trabajo de grado está dedicado, en primer lugar, a nuestras familias, quienes, con su apoyo constante, comprensión y acompañamiento incondicional nos brindaron la motivación necesaria para culminar este proceso académico. Su confianza y respaldo fueron fundamentales para afrontar los retos académicos y personales que surgieron a lo largo del desarrollo de este proyecto.

De igual manera, dedicamos este trabajo a todos aquellos docentes que, a lo largo de nuestra formación profesional, contribuyeron al fortalecimiento de nuestros conocimientos y competencias en el área financiera, incentivando el pensamiento crítico, la responsabilidad académica y el compromiso ético con el ejercicio profesional.

Finalmente, dedicamos este esfuerzo a nosotros mismos, como grupo de trabajo, por la disciplina, el compromiso y la perseverancia demostrados durante el desarrollo del diplomado y del presente trabajo de grado, evidenciando la importancia del trabajo colaborativo para alcanzar objetivos académicos comunes.

## Agradecimientos

Los autores del presente trabajo de grado expresan su más sincero agradecimiento a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD), por brindar un modelo educativo flexible e inclusivo que permitió el desarrollo de este proceso académico, facilitando el acceso a herramientas, recursos y espacios de aprendizaje orientados al fortalecimiento de las competencias profesionales en el área financiera. De manera especial, se reconoce a la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN), por su acompañamiento permanente y por promover una formación integral basada en el análisis crítico, la responsabilidad social y la excelencia académica.

Así mismo, se extiende un reconocimiento especial a la docente y tutora Leslie Carolina Villamil Escobar, por su orientación académica, disposición permanente y valiosos aportes durante el desarrollo del Diplomado de Profundización en Finanzas. Su acompañamiento metodológico y técnico fue fundamental para el fortalecimiento del enfoque analítico del presente trabajo, así como para la correcta aplicación de herramientas financieras avanzadas que contribuyeron a la construcción del diagnóstico financiero y a la interpretación adecuada de los resultados obtenidos.

De igual forma, agradecemos a nuestras familias, quienes brindaron un apoyo incondicional a lo largo de este proceso, comprendiendo el tiempo y el esfuerzo requeridos para la culminación del trabajo de grado. Su respaldo emocional, motivación constante y confianza en nuestras capacidades fueron un pilar fundamental para mantener el compromiso y la disciplina necesarios durante el desarrollo de este proyecto académico.

Finalmente, expresamos nuestro agradecimiento a todos aquellos compañeros, colaboradores y personas que, de manera directa o indirecta, contribuyeron al logro de los objetivos propuestos,

reafirmando la importancia del trabajo colaborativo, la perseverancia y el compromiso académico en la formación profesional.

## Resumen

El presente trabajo de grado tiene como objetivo realizar un diagnóstico financiero integral de Microsoft Corporation durante el periodo 2022–2024, con el fin de evaluar su capacidad de generar valor económico sostenible en un entorno tecnológico altamente competitivo y dinámico. El problema central del estudio se enfoca en analizar cómo la estructura financiera y operativa de la compañía incide en la generación de Valor Económico Agregado (EVA), considerando los cambios derivados de la expansión de servicios en la nube, la inteligencia artificial y las crecientes inversiones en infraestructura tecnológica.

La metodología empleada corresponde a un enfoque cuantitativo y descriptivo, basado en el análisis de los estados financieros consolidados de Microsoft Corporation, obtenidos de fuentes oficiales como el informe anual Form 10-K. Para el desarrollo del diagnóstico se aplicaron herramientas financieras tradicionales y avanzadas, tales como el análisis vertical y horizontal, indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad, así como el modelo DuPont para la descomposición del rendimiento sobre el patrimonio. Adicionalmente, se calcularon indicadores de creación de valor como el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE), el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) y el Valor Económico Agregado (EVA), complementados con un análisis de sensibilidad para evaluar la influencia de los principales inductores de valor.

Los resultados del estudio evidencian que Microsoft Corporation presenta una estructura financiera sólida, caracterizada por altos niveles de rentabilidad operativa, una política conservadora de apalancamiento y una adecuada gestión del capital de trabajo. El EVA positivo y creciente durante el periodo analizado confirma que la empresa genera rendimientos superiores a su costo de capital, creando valor para los accionistas. No obstante, se identifica una leve

disminución en la rotación de activos, asociada al incremento en inversiones estratégicas, lo cual plantea retos futuros en términos de eficiencia operativa y optimización del capital invertido.

***Palabras Claves:*** Eva, Wacc, Roce, Dupont y Retorno

## Abstract

This undergraduate thesis aims to conduct a comprehensive financial diagnosis of Microsoft Corporation for the period 2022–2024, in order to evaluate its ability to generate sustainable economic value within a highly competitive and dynamic technological environment. The central problem of the study focuses on analyzing how the company's financial and operational structure affects the generation of Economic Value Added (EVA), considering the expansion of cloud services, artificial intelligence, and the significant investments in technological infrastructure. The methodology follows a quantitative and descriptive approach, based on the analysis of Microsoft Corporation's consolidated financial statements obtained from official sources such as the Form 10-K annual reports. The financial diagnosis applies both traditional and advanced financial analysis tools, including vertical and horizontal analysis, liquidity, leverage, profitability, and activity ratios, as well as the DuPont model to decompose return on equity. Additionally, value creation indicators such as Return on Capital Employed (ROCE), Weighted Average Cost of Capital (WACC), and Economic Value Added (EVA) were calculated. These metrics were complemented with a sensitivity analysis to assess the impact of key value drivers on financial performance.

The results show that Microsoft Corporation maintains a strong financial structure characterized by high operating profitability, a conservative leverage policy, and efficient management of working capital. The positive and increasing EVA observed during the analyzed period confirms that the company generates returns above its capital cost, thereby creating value for shareholders. However, a slight decline in asset turnover was identified, mainly associated with increased investments in strategic assets such as data centers and intangible assets. This situation represents

future challenges in terms of operational efficiency and optimization of invested capital, despite the company's solid long-term growth prospects.

***Keywords:*** Eva, Wacc, Friction, Dupont and Return

## Tabla de contenido

Introducción .....	12
Justificación.....	14
Objetivos .....	1
Objetivo General .....	1
Objetivos Específicos .....	1
Planteamiento del Problema.....	2
Marco Conceptual .....	3
Valor Económico Agregado (EVA) .....	3
Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	4
Rentabilidad y Creación de Valor .....	5
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	5
Análisis Estratégico y Competitivo .....	6
Análisis Vertical de Estados Financieros .....	11
Análisis Horizontal Variaciones Entre Años.....	12
Análisis DuPont.....	15
Análisis Dupont (Árbol De Rentabilidad).....	17
Entorno Internacional .....	21
Escenarios Financieros .....	23
Escenario Base .....	23
Escenario Optimista .....	23
Escenario Pesimista.....	24
Propuestas de Mejora .....	24
Conclusiones .....	27
Recomendaciones .....	29

Rerencias Bibligraficas.....31

## Listas de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Estado de Situación Financiera Microsoft C.-Análisis Vertical</i> .....	12
<b>Tabla 2</b> <i>Estado de Situación Financiera Microsoft C.-Análisis horizontal</i> .....	12
<b>Tabla 3</b> <i>Estado de Resultados Microsoft C-Indicadores</i> .....	13
<b>Tabla 4</b> <i>Estado de Resultados Microsoft C-Matriz del Roce</i> .....	14
<b>Tabla 5</b> <i>Indicadores de Roce</i> .....	16
<b>Tabla 6</b> <i>Periodos Cambios de Roe</i> .....	17
<b>Tabla 7</b> <i>Periodos</i> .....	17
<b>Tabla 8</b> <i>Indicadores de Eva</i> .....	18

## Introducción

El entorno empresarial contemporáneo se caracteriza por una elevada volatilidad, una creciente globalización de los mercados y una acelerada evolución tecnológica que ha transformado de manera sustancial la forma en que las organizaciones compiten, invierten y generan valor económico. En este contexto, las empresas del sector tecnológico enfrentan el reto permanente de mantener niveles sostenibles de rentabilidad, al tiempo que realizan cuantiosas inversiones en innovación, infraestructura digital y desarrollo de capital intelectual. La adecuada gestión financiera se convierte, por tanto, en un elemento estratégico fundamental para garantizar la permanencia y competitividad de estas organizaciones en el largo plazo.

Microsoft Corporation, una de las compañías tecnológicas más relevantes a nivel mundial, ha logrado consolidar una posición de liderazgo gracias a su modelo de negocio basado en software, servicios en la nube, inteligencia artificial y soluciones empresariales integradas. No obstante, el crecimiento acelerado de estas líneas estratégicas ha implicado un aumento significativo en la inversión en activos intangibles, centros de datos e infraestructura tecnológica, lo cual impacta directamente la estructura financiera, la eficiencia operativa y los indicadores de rentabilidad de la compañía. En este escenario, resulta indispensable evaluar si dichas inversiones están generando retornos superiores al costo del capital y, en consecuencia, si la empresa continúa creando valor para sus accionistas.

El diagnóstico financiero se presenta como una herramienta clave para analizar de manera integral la situación económica y financiera de una organización, permitiendo identificar fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora en la gestión de recursos. A través del análisis de los estados financieros, la aplicación de indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad, así como el uso de metodologías avanzadas como el modelo DuPont, el Valor

Económico Agregado (EVA), el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) y el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), es posible evaluar con mayor precisión la capacidad de una empresa para generar valor económico sostenible.

En este sentido, el presente trabajo de grado tiene como propósito realizar un diagnóstico financiero integral de Microsoft Corporation durante el periodo 2022–2024, con el fin de analizar el comportamiento de su estructura financiera, su desempeño operativo y su capacidad de creación de valor en un entorno altamente competitivo y dinámico. El estudio integra elementos cuantitativos y estratégicos que permiten comprender la relación entre rentabilidad, eficiencia en el uso de los activos y decisiones de financiamiento, aportando una visión analítica que contribuye tanto al ámbito académico como a la toma de decisiones financieras en organizaciones de gran escala.

## Justificación

El diagnóstico financiero de Microsoft es pertinente ya que debido a la magnitud de su impacto en la economía global y al rol estratégico que ocupa en sectores altamente competitivos, permitirá comprender la eficiencia de su estructura de capital, su liquidez, rentabilidad y capacidad de generar valor para los accionistas en el mediano y largo plazo.

Se puede clarificar las tendencias emergentes en el sector tecnológico, lo que es muy importante para inversores, analistas y profesionales financieros, esto nos puede llevar a que las operaciones de Microsoft tengan la capacidad de desarrollar modelos financieros nuevos e innovadores.

La empresa Microsoft tiene una gran fortaleza y es que maneja un alto indicador de riesgo al momento de la inversión, lo que es atractivo para los inversores, debido a que, a mayor grado de riesgo, mayor grado de rentabilidad.

Analizar una empresa de esta magnitud proporciona una oportunidad de aplicar herramientas financieras avanzadas como el modelo DuPont, el EVA (Valor Económico Agregado) y el WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital), fortaleciendo las competencias

Este trabajo aporta valor académico y profesional al permitir la aplicación de métodos modernos de análisis de desempeño, fundamentales para la toma de decisiones financieras estratégicas en organizaciones internacionales.

La estructura financiera y operativa de Microsoft, con altos márgenes de rentabilidad y reducción de apalancamiento, afecta su capacidad de generar Valor Económico Agregado (EVA) en un mercado tecnológico competitivo. Se analiza cómo la eficiencia operativa y la estabilidad financiera influyen en la creación de valor sostenible, especialmente en el contexto de crecimiento en la nube y presiones inflacionarias. Un diagnóstico financiero ayuda a identificar

fortalezas y debilidades, apoyando decisiones estratégicas para optimizar el EVA, y se integra análisis cuantitativos con contexto macroeconómico para evaluar la sostenibilidad corporativa.

## Objetivos

### Objetivo General

Realizar un diagnóstico financiero integral de Microsoft Corporation durante el periodo 2022–2024, con el fin de evaluar su estructura financiera, desempeño operativo y capacidad de generación de valor económico agregado (EVA), en un entorno tecnológico altamente competitivo y dinámico.

### Objetivos Específicos

Analizar el entorno macroeconómico, sectorial e internacional que incide en el desempeño financiero de Microsoft Corporation.

Evaluar la situación financiera de la empresa mediante el análisis vertical y horizontal de sus estados financieros.

Calcular e interpretar los principales indicadores financieros de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad.

Aplicar el modelo DuPont y el ROCE para identificar los principales inductores de valor.

Determinar el EVA y el WACC para evaluar la creación de valor para los accionistas.

Formular propuestas de mejora financiera a partir del diagnóstico y de los escenarios prospectivos.

## **Planteamiento del Problema**

Microsoft Corporation, empresa tecnológica líder con sede en Estados Unidos, enfrenta el desafío de mantener su crecimiento y rentabilidad en un entorno global altamente competitivo y con cambios rápidos impulsados por la inteligencia artificial, la automatización y la transición digital. Estos factores no solo modifican los modelos de negocio, sino que también aumentan la presión por innovar, adaptarse a nuevas tendencias y estar actualizados con conocimientos tecnológicos para continuar con el liderazgo en el mercado global.

Microsoft se tiene que adaptar al cambio ya que es conocido lo tecnológico por su rápida evolución. Las inversiones de manera adecuada, un buen desarrollo, adquisiciones y expansión pueden determinar el éxito o fracaso de una compañía. Un diagnóstico financiero puede identificar si la empresa está asignando recursos de manera eficiente.

La empresa ha mantenido sólidos indicadores financieros, sin embargo, se observan señales que requieren atención estratégica: la disminución en la rotación de activos y el aumento en los costos de capital sugieren que la eficiencia operativa y la estructura de inversión podrían estar perdiendo dinamismo. Por esto se evidencia la necesidad de evaluar si su estrategia de inversión continúa generando valor económico sostenible.

La evaluación estratégica no debe limitarse solo a revisar los resultados financieros, sino que también debe considerar indicadores que reflejen el valor a largo plazo, como la habilidad para mantener ventajas competitivas, la capacidad de adaptarse a cambios tecnológicos y el buen posicionamiento frente a nuevos mercados.

Problema central: ¿Cómo afecta la estructura financiera y operativa de Microsoft su capacidad de generar valor económico agregado (EVA) en el contexto actual del mercado tecnológico global?

## Marco Conceptual

### Valor Económico Agregado (EVA)

El Valor Económico Agregado (EVA) es un indicador financiero que permite evaluar si una empresa genera valor real para sus accionistas, al comparar la rentabilidad de sus operaciones con el costo del capital invertido. De acuerdo con Damodaran (2023), el EVA se define como la utilidad operativa neta después de impuestos menos el costo de financiar los recursos utilizados en la operación, constituyéndose en una medida clave de creación de valor económico.

Para el cálculo del EVA es fundamental la determinación del NOPAT (Net Operating Profit After Taxes), el cual representa la utilidad operativa neta después de impuestos, sin considerar la estructura de financiamiento de la empresa. Este indicador refleja la capacidad real de la organización para generar beneficios a partir de sus operaciones principales, independientemente del nivel de endeudamiento adoptado (Ross, Westerfield & Jordan, 2022).

El NOPAT se calcula mediante la siguiente expresión:

$$\text{NOPAT} = \text{Ingresos Operativos} \times (1 - \text{Tasa de Impuestos})$$

En el caso de Microsoft Corporation, el NOPAT estimado corresponde a:

$$\text{NOPAT} = 281.339 \times (1 - 0,05) = 268.103 \text{ millones de USD}$$

Este resultado evidencia una elevada capacidad de generación de utilidades operativas, lo cual constituye la base para la creación de valor económico. No obstante, para que exista EVA positivo, dichos rendimientos deben superar el costo del capital invertido. En el contexto del sector tecnológico, caracterizado por altas inversiones en infraestructura y activos intangibles, el EVA resulta especialmente relevante, dado que permite evaluar si estas inversiones generan retornos superiores al costo de financiación (Riveros, 2021).

El EVA se expresa matemáticamente como:

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

Un EVA positivo indica que la empresa genera valor económico y opera de manera eficiente, mientras que un EVA negativo sugiere destrucción de valor para los accionistas (Damodaran, 2023).

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

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) representa el rendimiento mínimo que una empresa debe generar para compensar a los inversionistas por el riesgo asumido al aportar recursos financieros. Según Ross, Westerfield y Jordan (2022), el WACC integra el costo de la deuda y el costo del patrimonio, ponderados de acuerdo con su participación en la estructura de capital de la empresa.

Este indicador refleja el costo combinado de todas las fuentes de financiación utilizadas por la organización, incluyendo los recursos aportados por los accionistas y los fondos obtenidos mediante endeudamiento. De acuerdo con Damodaran (2023), el WACC constituye una tasa de referencia fundamental para la evaluación de proyectos de inversión, la valoración de empresas y el análisis de la eficiencia de la estructura financiera.

La fórmula general del WACC es:

$$\text{WACC} = (E / V \times K_e) + (D / V \times K_d \times (1 - T))$$

Donde:

E: corresponde al valor del patrimonio

D: al valor de la deuda

V: al valor total de la empresa

$K_e$ : al costo del patrimonio

Kd: al costo de la deuda

Ta: la tasa impositiva

Un WACC elevado indica un mayor costo de capital, lo que exige que los proyectos futuros generen retornos más altos para ser viables. Por el contrario, un WACC bajo sugiere una estructura financiera eficiente, permitiendo aceptar proyectos con menores niveles de rentabilidad sin comprometer la creación de valor (Ross et al., 2022).

### **Rentabilidad y Creación de Valor**

La rentabilidad constituye uno de los principales determinantes de la creación de valor en una organización, ya que permite evaluar la eficiencia con la que se utilizan los recursos disponibles para generar beneficios económicos. Jaramillo (2010) señala que el análisis de la rentabilidad no solo refleja el desempeño operativo de la empresa, sino también la efectividad de su estructura de financiamiento y su capacidad para generar retornos adecuados para los accionistas.

En este sentido, la creación de valor se materializa cuando la rentabilidad obtenida por la empresa supera el costo del capital invertido, lo cual se traduce en un EVA positivo. Por tanto, la rentabilidad, evaluada conjuntamente con el WACC y el EVA, permite una visión integral del desempeño financiero y de la sostenibilidad económica de la organización.

### **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial**

Microsoft Corporation desarrolla sus operaciones en un entorno macroeconómico relativamente estable, respaldado por el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos, el cual alcanzó aproximadamente un 2,8 % en 2024, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI, 2024). Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el dinamismo del sector tecnológico y la expansión de las exportaciones de servicios digitales.

El sector tecnológico global presenta una tasa de crecimiento anual compuesta cercana al 8 %, impulsada por la creciente demanda de servicios en la nube, inteligencia artificial y automatización de procesos (Statista, 2024). En este contexto, Microsoft mantiene una posición de liderazgo gracias a sus soluciones de software, la plataforma Azure y herramientas de inteligencia artificial como Copilot, lo que le permite conservar ventajas competitivas sostenibles.

No obstante, la compañía enfrenta desafíos asociados a la inflación, el aumento de las tasas de interés y un entorno regulatorio más estricto en materia de protección de datos y competencia. Estos factores incrementan los costos de financiamiento y pueden afectar la rentabilidad futura si no se gestionan adecuadamente. A pesar de ello, el entorno internacional continúa siendo favorable para la innovación y el crecimiento, aunque con riesgos potenciales de desaceleración económica que podrían presionar la liquidez y la generación de valor económico.

### **Análisis Estratégico y Competitivo**

Microsoft sigue una estrategia de diferenciación mediante integración de nube, software y hardware, centrada en IA y sostenibilidad. Según Porter, enfrenta alta rivalidad y un poder de compradores alto. Su DOFA muestra fortalezas en innovación, debilidades en dependencia de Windows, oportunidades en IA y amenazas de regulaciones. Tiene una alta eficiencia operativa, pero vulnerabilidades financieras. Competidores clave: Amazon (foco en e-commerce + nube), Google (IA pura). Esto fortalece el EVA al mantener liderazgo, pero requiere inversiones que afectan la rotación de activos.

### **Rivalidad Entre Competidores**

Alta. Microsoft compite directamente con empresas como Amazon, Google, IBM y Apple. Innovar y sacar productos rápidamente es esencial para mantener la participación en el mercado.

### **Amenazas de Nuevos participantes**

Moderada. A pesar de que las barreras tecnológicas y de inversión son altas, el sector es tan dinámico que nuevos startups de IA, ciberseguridad o software innovador se posicionan y destaquen en poco tiempo.

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

Medio – Alto. Tanto empresas como usuarios cuentan con muchas opciones de software, servicios en la nube y dispositivos. La competencia basada en precios y la facilidad para cambiar de una plataforma a otra fortalecen su poder de negociación.

Poder de negociación de los proveedores:

Bajo – Medio. Microsoft requiere suministros de hardware, chips, energía y servicios para centros de datos, pero debido a su gran escala y volumen de compras, la influencia que estos proveedores pueden ejercer es limitada.

### **Amenaza de Productos Sustitutos**

Alta. La rápida innovación tecnológica facilita la aparición de nuevas soluciones que pueden reemplazar el software tradicional, los servicios en la nube o las herramientas de oficina.

### ***Análisis DOFA***

**Fortalezas.** liderazgo tecnológico, solidez financiera, marca fuerte, innovación en Azure. Capacidad de inversión.

**Oportunidades.** expansión de IA y servicios en la nube. mayor demanda de servicios cloud y suscripciones, expansión de la digitalización empresarial. alianzas estratégicas con fabricantes y desarrolladores

**Debilidades.** dependencia del segmento corporativo, dependencia de Windows legado, alto costo en infraestructura tecnológica, vulnerabilidad frente a normativas y regulaciones internacionales.

**Amenazas.** Competencia agresiva, regulación digital, regulaciones antitrust, ciberataques, inestabilidad económica y aumento general de los precios, señalamientos y penalizaciones por conductas que afectan la libre competencia.

### **Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos**

Microsoft Corporation es una de las empresas más grandes del mundo, con activos totales superiores a USD 512 mil millones al cierre de 2024, lo que representa un crecimiento del 40 % respecto a 2022 (USD 364 mil millones).

Microsoft es una megacorporación con ingresos de ~\$211B en 2023 (crecimiento 7% anual), activos totales ~\$411B (2023), con composición: 60% intangibles (software, patentes), 30% PP&E (centros de datos), 10% efectivo/equivalentes. Relación deuda/patrimonio decreciente (1.19 a 0.91) indica estabilidad, con deuda compuesta por bonos a largo plazo (baja tasa promedio 3.5%). Patrimonio crece vía retenciones (~\$200B), gastos financieros estables (~\$2B anual). Ventas crecen en nube (+20%), impulsando el tamaño. Esto soporta EVA al reducir costos de capital, pero inversiones en activos fijos diluyen la eficiencia.

Su patrimonio asciende a USD 268 mil millones, consolidando una estructura financiera sólida basada principalmente en capital propio, lo que le otorga estabilidad y bajo riesgo crediticio.

La composición de los activos refleja el perfil tecnológico de la empresa: cerca del 60 % corresponde a activos intangibles (propiedad intelectual, software, licencias y tecnología en la nube), mientras que los activos corrientes representan el 41 % del total.

En cuanto a la composición de la deuda, Microsoft mantiene un nivel moderado de apalancamiento, con una relación Deuda/Patrimonio que pasó de 1.19 en 2022 a 0.91 en 2024, lo que evidencia un proceso de desendeudamiento progresivo.

La evolución de los gastos financieros también ha sido controlada, debido a las condiciones favorables del mercado de capitales y al aumento en los ingresos operativos. Entre 2022 y 2024, los gastos por intereses se mantuvieron por debajo del 3 % de las ventas totales.

Finalmente, el volumen y crecimiento de las ventas mostró una tendencia ascendente, pasando de USD 198 mil millones en 2022 a USD 245 mil millones en 2024, con un crecimiento promedio anual del 11 %, impulsado por las divisiones de *Azure Cloud*, *Office 365* y *Copilot IA*.

La liquidez corriente de Microsoft se mantiene estable y superior a 1 en los tres años analizados, lo que indica que la empresa posee recursos líquidos suficientes para cubrir sus deudas a corto plazo. Esto refleja una buena gestión del capital de trabajo y bajo riesgo de iliquidez.

La relación deuda/patrimonio disminuye gradualmente, lo que demuestra que Microsoft ha fortalecido su estructura de capital. En 2024 la empresa financia la mayoría de sus operaciones con recursos propios, lo que mejora su solvencia y estabilidad financiera.

### **Análisis de la Posición de Liquidez y Ciclo de Conversión de Efectivo**

La posición de liquidez de Microsoft es sólida. Su razón corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente) se mantiene entre 1.78 y 1.27 en el período 2022–2024, indicando que dispone de activos líquidos suficientes para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

Adicionalmente, la prueba ácida supera el 1.3 en todos los años, mostrando que incluso sin contar inventarios, la empresa conserva un nivel de liquidez óptimo.

Respecto al ciclo de conversión de efectivo (CCE), los datos estimados del 10-K 2024 reflejan una rotación de inventario de 16 días, cuentas por cobrar en 67 días y cuentas por pagar en 65 días, lo que genera un ciclo de efectivo promedio de 18 días.

Este resultado demuestra una alta eficiencia operativa, ya que Microsoft convierte sus recursos en efectivo en menos de tres semanas, característica común en empresas tecnológicas de gran escala que operan con bajo nivel de inventarios y cobranza eficiente.

En conclusión, la empresa presenta una posición de liquidez estable y eficiente, con buena capacidad para sostener sus operaciones sin recurrir a financiamiento externo.

Ratios clave: Liquidez corriente 1.78 (2022) a 1.27 (2024), indicando presión; Ratio ácido 1.5 (estimado), cubre pasivos sin inventarios. Ciclo de maduración: Rotación inventario 4x (bajo, software intangible), cuentas por cobrar 6x (eficiente), cuentas por pagar 8x; Ciclo efectivo ~60 días (positivo, genera cash rápido). Posición sólida a largo plazo, pero decreciente liquidez sugiere riesgo en volatilidad tech, afectando EVA vía costos de financiamiento.

## Análisis Vertical de Estados Financieros

**Tabla 1**

*Análisis Vertical*

Cuenta	Valor	% Sobre Ventas
Ventas Totales	245,122 M	100 %
Costo de Ventas	74.114 M	30 %
Utilidad Bruta	171.008 M	70 %
Gastos Operacionales	61.575 M	25 %
Utilidad Neta	88,136 M	36 %

*Nota.* Evidencia de Márgenes Altos Entre 35 y 36% Fuente Autoría Propia

El análisis vertical evidencia que Microsoft mantiene márgenes altos, con una utilidad neta que representa alrededor del 35–37 % de las ventas. Esto indica una eficiente gestión de costos y alta rentabilidad operativa, sustentada en sus líneas de negocio de servicios en la nube y software corporativo.

### Análisis Horizontal Variaciones Entre Años

2022 → 198,270 M

2023 → 211,915 M

2024 → 245,122 M

**Tabla 1**

#### *Análisis Horizontal*

Año	Ventas	Variación vs Año Anterior
2022	198,270 M	—
2023	211,915 M	+ 6.9 %
2024	245,122 M	+ 15.6 %

*Nota.* Matriz de Comportamiento Antes las Ventas

Las ventas crecen de forma sostenida, y el mayor salto porcentual se observa en 2024 debido al fortalecimiento de Azure y la integración de soluciones de IA como Copilot...

Indicadores financieros clave (inductores de valor)

**Tabla 2***Indicadores Financieros*

Indicador	Fórmula	2024	Interpretación
Margen Neto	Utilidad Neta / Ingresos Totales	36%	Eficiencia en control de costos.
Rotación de Activos	Ingresos Totales / Activos Totales	0,48	Ligero descenso por mayor inversión en activos.
ROE (DuPont)	Margen Neto × Rotación de Activos × Apalancamiento	33%	Alta rentabilidad para accionistas.
Deuda / Patrimonio	Pasivo total / Patrimonio	0,91	Sólida estructura de capital, bajo riesgo
Rentabilidad Operativa (ROA)	Utilidad neta / Activos totales	17%	Fuerte generación de utilidades sobre activos.
Multiplicador de Apalancamiento	Activos Totales / Patrimonio	1.91	reducción gradual en el uso de deuda

*Nota.* Tabla del manejo de los Indicadores Financieros de Autoria Porpia

Aunque inicialmente se seleccionaron cinco indicadores clave (margen neto, rotación del activo, ROA, deuda/patrimonio y apalancamiento), se incorpora el ROCE como indicador adicional debido a que es el inductor más adecuado para explicar el EVA. A diferencia de los indicadores operativos, el ROCE mide la rentabilidad del capital invertido, que es precisamente

la base conceptual del EVA. Por esta razón, su uso se justifica metodológicamente y complementa los indicadores seleccionados, sin sustituirlos."

### Relación entre Indicadores Iniciales y ROCE

**Tabla 3**

*Indicadores*

Indicador	Relación con EVA / ROCE
Margen Neto	Aumenta el NOPAT → eleva ROCE
Rotación del Activo	Incrementa eficiencia operativa → eleva ROCE
ROA	Explica rentabilidad base → relacionada con ROCE
Deuda/Patrimonio	Modifica estructura del capital → afecta costo del capital
Apalancamiento	Influye en ROE → complementa análisis de retorno
ROCE (añadido)	Indicador directo del EVA → rentabilidad del capital invertido

*Nota* : La tabla representa los indicadores mas para evaluacion del EVA de autoria propia

### Árbol de Rentabilidad, ROCE, WACC y EVA

Árbol de rentabilidad (DuPont Expandido)

$$ROE = Margen Neto \times Apalancamiento Financiero \times Rotación del Activo$$

**Tabla 4***Matriz del Roce*

Año	Margen Neto	Rotación del Activo	Apalancamiento	ROE Resultado
2022	37 %	0.54	2.19	44 %
2023	34 %	0.51	2.00	35%
2024	36 %	0.48	1.91	33 %

*Nota.* Matriz análisis de Roce de autoría propia

**Análisis DuPont**

El análisis DuPont nos permite entender de dónde viene realmente la rentabilidad del patrimonio (ROE) de Microsoft. En los últimos tres años, el indicador muestra una tendencia a la baja, pasando del 44 % en 2022 al 33 % en 2024.

Esto no significa que la empresa esté mal; lo que ocurre es que Microsoft ha incrementado el tamaño de sus activos y reducir su apalancamiento, lo cual baja matemáticamente el ROE.

Cuando descomponemos el DuPont, observamos tres cosas clave:

**Margen Neto** En Microsoft, los márgenes netos entre 34 % y 37 % reflejan eficiencia en control de costos y fortaleza de líneas como Azure, Office 365 y Copilot.

**Rotación de activos.** Relacionado con inductores estratégicos como inversión en IA (crecimiento ventas) y eficiencia operativa (control costos). cae ligeramente de 0,54 a 0,48 debido a que Microsoft invierte mucho en activos intangibles y centros de datos.

**Apalancamiento financiero.** Multiplicador  $\times (1 - \text{deuda/patrimonio inverso})$ , conecta con estrategia conservadora para la estabilidad.

Relación:  $ROE = \text{Margen Neto} \times \text{Rotación Activos} \times \text{Apalancamiento}$ , induciendo valor vía innovación y liquidez. baja de 2,19 a 1,91 porque la empresa se ha desendeudado.

En conjunto, estos tres factores explican la reducción del ROE, no por un deterioro del negocio, sino por una estrategia de crecimiento e inversión con menor uso de deuda. Es decir: Microsoft sigue siendo altamente rentable, pero con un perfil de riesgo más conservador.

Primero, desde un enfoque operativo estratégico, la consistencia en la rentabilidad operativa ( $ROIDI \approx 17-18\%$ ) sugiere que el negocio principal sigue siendo capaz de producir retorno sobre sus activos; la reducción del ROE se debe más bien a la elección de la empresa de ampliar su base de activos (inversiones en centros de datos, investigación y desarrollo, e intangibles) y a un proceso deliberado de desapalancamiento. Este conjunto de acciones es indicativo de una etapa de fuerte inversión: la compañía está dispuesta a sacrificar, aunque sea temporalmente, su tasa de retorno sobre el patrimonio para reforzar su potencial de crecimiento futuro y mitigar el riesgo financiero. A corto plazo, se puede anticipar tensión en la rotación de activos y en el multiplicador, pero si las inversiones logran un incremento sostenido en los ingresos (mejoras en las ventas de la nube, inteligencia artificial y servicios), se espera que ambos, rotación y margen, se recuperen y reanuden el ROE en el futuro cercano

Segundo, desde el punto de vista financiero y de gobernanza, es recomendable respaldar esta estrategia con acciones que optimicen la relación entre inversión y rentabilidad: (1) dar prioridad a inversiones que presenten un retorno de la inversión y una tasa interna de retorno claras, (2) mejorar la administración del capital de trabajo para aumentar la rotación de los activos (como la optimización de inventarios y cuentas por cobrar), y (3) mantener una combinación de financiamiento que utilice deuda estratégica para proyectos que ofrezcan un retorno superior al costo del capital, evitando así la dilución innecesaria del patrimonio. Para los

interesados, es fundamental transmitir que la ligera disminución del ROE no significa un deterioro en la operación, sino más bien un ajuste en el perfil de riesgo y rentabilidad hacia una mayor resiliencia y capacidad de crecimiento; el seguimiento a través de indicadores clave de rendimiento (ROIDI, rotación por sector de negocio, retorno del nuevo capital invertido) permitirá confirmar que las inversiones están generando un valor tangible y, eventualmente, propiciando la recuperación del ROE.

### **Análisis Dupont (Árbol De Rentabilidad)**

$$ROE = Margen\ Neto \times Rotaci\acute{o}n\ del\ Activo \times Apalancamiento$$

**Tabla 6**

*Roe*

Año	Margen Neto	Rotación del Activo	Apalancamiento	ROE
2022	37 %	0.54	2.19	44 %
2023	34 %	0.51	2.00	35 %
2024	36 %	0.48	1.91	33 %

*Nota.* Comportamiento de cada periodo del ROE

La rentabilidad sobre el patrimonio se mantiene alta gracias a los elevados márgenes operativos. La ligera caída en la rotación del activo se relaciona con inversiones en infraestructura tecnológica, mientras que el apalancamiento moderado demuestra una estructura financiera estable y de bajo riesgo

Valor Económico Agregado (EVA)

Calcular EVA = (ROCE - Cost of Equity) \* Common Stockholders' Equity. Analizar el EVA de los últimos 3 años

Cost of Equity (Sector Tech – Fuente Damodaran 2024):

Cost of Equity=10.2%

ROCE real: lo estimamos desde el EBIT después de impuestos.

El Patrimonio (Common Equity) se toma del Form 10-K.

**Tabla 7**

*Periodos*

Año	ROCE
2022	18.1%
2023	17.0%
2024	16.9%

*Nota.* Periodos de Cambios Roce

EVA

**$EVA = (ROCE - Cost\ of\ Equity) \times Patrimonio\ Total$**

**Tabla 8**

*Eva*

Año	ROCE	Cost of Equity (Ke)	Diferencia (ROCE – Ke)	Common Equity (USD Millones)	EVA (USD Millones)
2022	18.1 %	10.2 %	7.9 %	166,542	13082,1973
2023	17.0 %	10.2 %	6.8 %	206.223	13971,7304
2024	16.9%	10.2 %	6.7 %	268.477	17933,7161

*Nota.* Comportamiento del Eva por periodos

Como se evidencia el EVA sube cada año, Microsoft crea valor económico real y creciente para sus accionistas

El EVA es positivo en los tres últimos años y presenta una tendencia creciente, lo cual indica que Microsoft genera retornos superiores al costo del capital exigido por los accionistas. El aumento progresivo del EVA entre 2022 y 2024 confirma que la empresa está creando valor económico sostenible, respaldado por una mayor eficiencia operativa, expansión en servicios de nube e inteligencia artificial y una estructura financiera equilibrada. Este resultado refuerza la solidez estratégica y el atractivo de Microsoft como organización de alta rentabilidad para sus inversionistas.

El EVA de Microsoft ha sido consistentemente positivo, con un ligero declive en 2023 debido a un crecimiento moderado en NOPAT y un aumento en capital invertido por inversiones en activos fijos.

El gráfico muestra una tendencia creciente del EVA entre 2022 y 2024. La rentabilidad del capital de Microsoft se mantiene por encima del costo del patrimonio, lo que indica que la compañía crea valor económico real y sostenido para los accionistas. Este aumento está asociado a una mayor eficiencia operativa, crecimiento en servicios de nube (Azure) e integración de soluciones de inteligencia artificial, junto con una estructura de capital moderada y estable.

En resumen, los resultados del EVA de Microsoft muestran no solamente una empresa que constantemente supera el costo de capital requerido por los inversores, sino también una organización con una estrategia bien definida enfocada en incrementar el valor económico a largo plazo. El crecimiento constante del EVA claro que las inversiones en infraestructura tecnológica, servicios en la nube y desarrollo de inteligencia artificial refuerzan la posición competitiva de la empresa y, a su vez, generan mayores retornos sobre el capital invertido. Esta combinación de eficiencia operativa, innovación constante y rigurosidad financiera coloca a Microsoft entre las empresas más robustas del sector tecnológico, capaz de sostener un

crecimiento continuo en la generación de valor para sus accionistas, incluso en contextos de alta competencia y rápida evolución tecnológica.

### **Análisis General**

El análisis vertical muestra que Microsoft mantiene una estructura financiera estable, con márgenes operativos y netos elevados, lo que evidencia eficiencia en el control de costos y una sólida capacidad de generación de utilidades. Estos resultados se relacionan directamente con el modelo DuPont, donde el margen neto es uno de los factores clave que explica la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

El análisis horizontal confirma un crecimiento sostenido en ingresos, activos y utilidades entre 2022 y 2024, lo cual respalda el comportamiento observado en el DuPont: aunque la rotación del activo disminuye ligeramente debido al aumento de inversiones en activos, el incremento del rendimiento operativo (ROIDI) compensa esta caída.

La relación entre los tres enfoques es consistente:

La estabilidad de los márgenes identificada en el análisis vertical se refleja en un margen neto fuerte dentro del DuPont.

El crecimiento observado en el análisis horizontal explica el aumento del rendimiento operativo y, por ende, un ROE sólido.

El EVA positivo coincide con los hallazgos del DuPont, confirmando que la empresa genera valor económico por encima del costo de capital.

En conjunto, los análisis vertical, horizontal y DuPont muestran que Microsoft mantiene una posición financiera sólida, alta capacidad operativa y una rentabilidad sostenida que contribuye a la creación de valor para los accionistas.

## **Entorno Internacional**

El desempeño financiero y estratégico de Microsoft Corporation se encuentra estrechamente influenciado por el entorno internacional, debido a su condición de empresa multinacional con operaciones y mercados en diversas regiones del mundo. Las dinámicas económicas globales, los avances tecnológicos, los cambios regulatorios y los factores geopolíticos constituyen variables clave que inciden directamente en la rentabilidad, la estructura financiera y la capacidad de creación de valor de la compañía.

En el ámbito macroeconómico, las fluctuaciones en el crecimiento económico mundial y en las tasas de interés internacionales representan uno de los principales factores que afectan las decisiones de inversión y financiamiento de Microsoft. El endurecimiento de las políticas monetarias en economías desarrolladas, especialmente en Estados Unidos y Europa, ha incrementado el costo del capital y generado mayor cautela en la ejecución de proyectos de inversión a gran escala. No obstante, la sólida posición financiera de la compañía y su elevada generación de flujo de caja le han permitido mitigar el impacto de estas condiciones, manteniendo un WACC competitivo y una estructura de capital estable.

Desde la perspectiva tecnológica, la acelerada adopción global de la computación en la nube, la inteligencia artificial y la automatización de procesos empresariales ha impulsado la demanda de los servicios ofrecidos por Microsoft, particularmente a través de plataformas como Azure, Office 365 y soluciones basadas en inteligencia artificial generativa. Este contexto internacional favorable ha contribuido al crecimiento sostenido de los ingresos; sin embargo, también ha exigido inversiones significativas en infraestructura tecnológica y centros de datos a nivel global, impactando la rotación de activos y la eficiencia operativa en el corto plazo.

En cuanto al entorno regulatorio, Microsoft enfrenta marcos normativos cada vez más exigentes en materia de protección de datos, competencia y regulación digital, especialmente en regiones como la Unión Europea y Estados Unidos. Las políticas antimonopolio, las normativas de privacidad y las regulaciones sobre el uso de inteligencia artificial generan mayores costos de cumplimiento y riesgos legales, lo que puede afectar la rentabilidad futura si no se gestionan de manera adecuada.

Finalmente, los factores geopolíticos y las tensiones comerciales internacionales, como los conflictos entre grandes economías y las restricciones en las cadenas de suministro tecnológico, influyen en la disponibilidad de insumos clave, particularmente semiconductores y energía para centros de datos. Frente a este entorno, Microsoft ha adoptado estrategias de diversificación geográfica, alianzas estratégicas y fortalecimiento de su resiliencia operativa, lo que le permite sostener su capacidad de generación de valor económico y enfrentar los desafíos del entorno internacional de manera más eficiente.

## **Escenarios Financieros**

La proyección de escenarios financieros constituye una herramienta fundamental para evaluar la sostenibilidad económica y la capacidad de creación de valor de Microsoft Corporation ante diferentes condiciones del entorno global. A partir del diagnóstico financiero realizado para el periodo 2022–2024, se plantean tres escenarios prospectivos —base, optimista y pesimista— que permiten analizar el posible comportamiento futuro de los estados financieros de la compañía bajo distintos supuestos macroeconómicos, operativos y estratégicos.

### **Escenario Base**

El escenario base asume la continuidad de las tendencias actuales observadas en el diagnóstico financiero. Se considera un crecimiento moderado de los ingresos impulsado por la expansión sostenida de los servicios en la nube, las soluciones de inteligencia artificial y los modelos de suscripción. Bajo este supuesto, se espera que Microsoft mantenga márgenes operativos estables, una política conservadora de apalancamiento y una adecuada generación de flujo de caja. La rotación de activos permanecería ligeramente presionada debido a las inversiones en infraestructura tecnológica, aunque el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) se mantendría por encima del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), garantizando un EVA positivo y una creación de valor sostenible.

### **Escenario Optimista**

El escenario optimista contempla un entorno macroeconómico más favorable, caracterizado por una recuperación del crecimiento económico global, una moderación en las tasas de interés y una adopción acelerada de tecnologías basadas en inteligencia artificial. En este contexto, se proyecta un crecimiento superior de los ingresos, acompañado de una mejora progresiva en la eficiencia operativa y en la rotación de activos, a medida que las inversiones en

centros de datos y activos intangibles comiencen a generar mayores retornos. Bajo este escenario, la rentabilidad operativa se fortalecería, el ROCE superaría ampliamente el WACC y el EVA registraría un incremento significativo, consolidando la posición financiera de Microsoft y su capacidad de generar valor para los accionistas.

### **Escenario Pesimista**

El escenario pesimista considera condiciones adversas, tales como una desaceleración económica global, mayores presiones inflacionarias, incremento en las tasas de interés y un entorno regulatorio más restrictivo para el sector tecnológico. Bajo estos supuestos, el crecimiento de los ingresos se vería limitado y los costos operativos podrían incrementarse, afectando los márgenes de rentabilidad. Asimismo, la rotación de activos podría deteriorarse debido a la rigidez de las inversiones en infraestructura. No obstante, gracias a su sólida estructura financiera, alta liquidez y bajo nivel de deuda neta, Microsoft estaría en capacidad de absorber estos impactos sin comprometer su estabilidad, manteniendo un EVA positivo, aunque con una menor creación de valor en el corto plazo.

### **Propuestas de Mejora**

Con base en el diagnóstico financiero realizado a Microsoft Corporation y en el análisis de los escenarios prospectivos planteados, se proponen las siguientes estrategias de mejora orientadas a fortalecer la creación de valor económico, optimizar la eficiencia operativa y consolidar la sostenibilidad financiera de la compañía en el corto y largo plazo.

En primer lugar, se propone fortalecer la evaluación estratégica de las inversiones en activos tecnológicos, especialmente aquellas relacionadas con infraestructura de inteligencia artificial, centros de datos y activos intangibles. Dado que el análisis DuPont evidenció una disminución en la rotación de activos, resulta fundamental priorizar proyectos que presenten un

retorno claramente superior al Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). La implementación de métricas como el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) por línea de negocio permitiría identificar cuáles inversiones generan mayor valor y cuáles requieren ajustes o reestructuración.

En segundo lugar, se recomienda optimizar la estructura de capital mediante el uso estratégico del apalancamiento financiero. Considerando que Microsoft mantiene un bajo nivel de deuda neta y una alta capacidad de generación de flujo de caja, la compañía podría recurrir de manera selectiva a financiamiento externo para proyectos de alto impacto estratégico. Esta medida contribuiría a reducir el WACC y a potenciar el Valor Económico Agregado (EVA), siempre que la rentabilidad esperada de las inversiones supere el costo del capital y se mantenga un adecuado control del riesgo financiero.

Adicionalmente, se propone fortalecer la gestión del capital de trabajo con el fin de mejorar la liquidez en escenarios adversos. Aunque la empresa presenta una posición financiera sólida, la tendencia decreciente de algunos indicadores de liquidez sugiere la necesidad de optimizar los ciclos de cobro y pago, así como de mantener políticas de gestión del efectivo más estrictas. Estas acciones permitirían a la compañía afrontar escenarios pesimistas sin comprometer la continuidad operativa ni recurrir a financiamiento costoso.

Por último, se sugiere consolidar un sistema integral de monitoreo de los inductores clave de valor, incorporando indicadores financieros y estratégicos en los procesos de toma de decisiones gerenciales. El seguimiento permanente del margen operativo, la rotación de activos y el nivel de apalancamiento facilitará la anticipación de riesgos y la adaptación oportuna a los cambios del entorno internacional. De esta manera, Microsoft podrá alinear sus decisiones

estratégicas con la maximización del valor económico, garantizando un crecimiento sostenible y una posición competitiva sólida en los distintos escenarios financieros analizados

## Conclusiones

El análisis integral de Microsoft Corporation evidencia una posición financiera sólida, rentable y sostenible, sustentada en una estructura de capital equilibrada, una adecuada gestión del riesgo y una estrategia de innovación continua que impulsa la generación de valor económico.

En cuanto a su tamaño y composición de activos, la compañía muestra un crecimiento constante de sus recursos, con predominio de activos intangibles derivados de su liderazgo en software, servicios en la nube e inteligencia artificial. La reducción progresiva del apalancamiento y el fortalecimiento del patrimonio reflejan una política financiera conservadora y eficiente.

La posición de liquidez es estable y superior al promedio del sector, con índices de liquidez corriente y prueba ácida que demuestran capacidad suficiente para responder a las obligaciones de corto plazo. Asimismo, el ciclo de conversión de efectivo de alrededor de 18 días confirma una gestión eficaz del capital de trabajo y una rotación ágil de activos.

Los indicadores financieros clave —margen neto, rentabilidad sobre activos, rotación de activos, apalancamiento y ROE— mantienen niveles altos, evidenciando eficiencia operativa y rentabilidad sostenida. La aplicación del modelo DuPont confirma que la rentabilidad del patrimonio (ROE) se explica por la combinación de márgenes elevados y un uso prudente de deuda.

Finalmente, el cálculo del ROCE, WACC y EVA muestra una diferencia positiva significativa, lo que indica que Microsoft supera el costo de su capital y, por tanto, genera valor económico agregado para sus accionistas. Su estrategia de crecimiento basada en la diversificación tecnológica, la inteligencia artificial y la expansión del negocio en la nube le permite mantener ventajas competitivas sostenibles a nivel global.

En conjunto, el diagnóstico financiero demuestra que Microsoft es una empresa con alta capacidad de generación de valor, liquidez sólida, bajo riesgo financiero y una proyección de crecimiento estable, consolidándose como una de las organizaciones más eficientes y rentables del sector tecnológico mundial.

## Recomendaciones

Con base en los resultados obtenidos a partir del diagnóstico financiero realizado a Microsoft Corporation durante el periodo 2022–2024, se formulan las siguientes recomendaciones dirigidas a la alta gerencia, orientadas a fortalecer la sostenibilidad financiera, la eficiencia operativa y la creación de valor económico en el largo plazo.

En primer lugar, se recomienda mantener una política de apalancamiento financiero prudente, sin descartar el uso estratégico de deuda en proyectos específicos que presenten un retorno esperado superior al Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Dado que la compañía cuenta con una sólida calificación crediticia, altos flujos de efectivo y un bajo nivel de deuda neta, la utilización moderada de financiamiento externo puede contribuir a optimizar la estructura de capital y potenciar el Valor Económico Agregado (EVA), siempre que las inversiones estén debidamente evaluadas bajo criterios de rentabilidad y riesgo.

En segundo lugar, se sugiere fortalecer la gestión del capital de trabajo, con especial énfasis en la optimización de las cuentas por cobrar y por pagar, con el fin de preservar adecuados niveles de liquidez en el corto plazo. Aunque Microsoft presenta una posición de liquidez sólida, la tendencia decreciente de la razón corriente evidencia la necesidad de un control más riguroso del efectivo, especialmente en escenarios de alta volatilidad económica o incrementos en las tasas de interés.

Adicionalmente, se recomienda implementar un marco más estricto de evaluación del retorno sobre las inversiones en activos estratégicos, particularmente aquellas relacionadas con infraestructura tecnológica, centros de datos e inteligencia artificial. El análisis del modelo DuPont evidenció una disminución en la rotación de activos, lo que sugiere que las inversiones deben priorizar proyectos con impactos claros y medibles sobre los ingresos y la eficiencia

operativa, garantizando que el Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE) se mantenga por encima del costo del capital.

Finalmente, se aconseja a la gerencia fortalecer los sistemas de seguimiento y control de los inductores clave de valor, tales como la rentabilidad operativa, la eficiencia en el uso de los activos y la estructura de financiamiento. La adopción de indicadores de creación de valor, como la comparación sistemática entre ROCE y WACC, permitirá una toma de decisiones más informada, orientada no solo a la maximización de utilidades, sino a la generación de valor económico sostenible para los accionistas y la organización en su conjunto.

## Referencias Bibliográficas

Damodaran, A. (2024). *Cost of capital by sector (US)*. NYU Stern School of Business.

[http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/wacc.htm](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm)

Fondo Monetario Internacional - Página Principal. (2024, octubre 16). IMF.

<https://www.imf.org/es/home>

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de administración financiera* (14.<sup>a</sup> ed.). Pearson Educación.

[https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios\\_de\\_administracion\\_financiera\\_12Ed\\_Gitman.pdf](https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios_de_administracion_financiera_12Ed_Gitman.pdf)

Jaramillo Betancourt, F. (2010). *Valoración de empresas* (Cap. 2: Elementos principales de la valoración). Ecoe Ediciones.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>

Microsoft Corporation. (2024). Annual report 2024.

<https://www.microsoft.com/investor/reports/ar24/>

Microsoft Corporation. (2024). Form 10-K annual report 2024. U.S. Securities and Exchange Commission.

<https://microsoft.gcs-web.com/>

Montaño, F. (2016). Renta fija y renta variable. En *Análisis de productos y servicios de inversión* (pp. 5–27). IC Editorial.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018>

Riveros, A. R. (2021). *La gerencia financiera y la generación de valor*. Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD).

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>

Ross, S. A. (2018). Valuación de acciones. En Finanzas corporativas (pp. 273–294). McGraw-Hill Interamericana.

<https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=33144&pg=1>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). Fundamentos de finanzas corporativas (12.<sup>a</sup> ed.). McGraw-Hill.

Santos, N. (2008). La política de dividendos y la rentabilidad de los negocios. *Industrial Data*, 11(1), 29–36.

<https://doi.org/10.15381/idata.v11i1.6029>

Yahoo Finance. (2025). Microsoft Corporation (MSFT). Recuperado el 21 de diciembre de 2025, de

<https://es.finance.yahoo.com/quote/MSFT/>