

Presentación de diagnóstico financiero de Microsoft empresa internacional

Angie Viviana Osorio Lizarazo

Johanna Patricia Figueredo Rico

Rowyn Stiwar Peñarete Contreras

Andrea Castro Orjuela

Luz Gorety Motivar Martín

Asesor

Luis Eduardo Olmos Moscoso

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Economicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Se dedica este logro a cada uno de nosotros mismos por el esfuerzo, la presencia, el amor, y sobretodo el gran conocimiento que adquirimos a través de todo este material, también a cada una de nuestras familias que comprendieron nuestra elección por este pregrado, a todos los tutores que nos brindaron su conocimiento y generaron ese aprendizaje hacia un mundo más lleno de saber con el que enfrentamos los desafíos socioculturales y cambios tecnológicos en la actualidad, de igual manera a la universidad que nos permitió ser parte de su campus universitario haciendo posible nuestras metas donde demostramos superación personal

Agradecimientos

Agradecemos primeramente a Dios por permitirnos terminar este logro tan importante para cada uno de nosotros, también a cada uno de los tutores por darnos instrucciones para ser mejores profesionales en Contaduría Pública, que siempre estuvieron pendientes en cada avance de aprendizaje y conocimiento, al igual que a nuestras familias por motivarnos, acompañarnos, apoyarnos a lo largo de estos años. De igual manera a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia por permitirnos el ingreso y confiar en nosotros para que fuéramos parte de la familia unadista.

Resumen

El diagnóstico financiero de Microsoft (2023-2025) revela una organización con una sólida posición estratégica, fundamentada en la expansión de la inteligencia artificial y servicios en la nube. A pesar de las intensas inversiones en infraestructura, la empresa mantiene márgenes de rentabilidad superiores al 35%, sustentados por un modelo DuPont que refleja eficiencia operativa y un valor económico agregado positivo, donde el Roce supera constantemente al Wacc. Su estructura de capital es ejemplar; gracias a su calificación crediticia triple A, utiliza el apalancamiento no por necesidad, sino para optimizar la carga tributaria y financiar retornos consistentes al accionista mediante dividendos y recompras, aunque existen riesgos externos como la volatilidad de divisas y el alza en costos energéticos, Microsoft mitiga estas amenazas mediante integración vertical y desarrollo de tecnología propia. En conclusión, la compañía demuestra una gestión financiera robusta que equilibra el crecimiento agresivo con la estabilidad y solvencia a largo plazo.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, Solvencia crediticia, Costo de capital, Riesgo cambiario, Eua, Rentabilidad.

Abstract

Microsoft's financial diagnosis (2023-2025) reveals an organization with a solid strategic position, based on the expansion of Artificial Intelligence and cloud services. Despite significant infrastructure investments, the company maintains profit margins exceeding 35%, supported by a DuPont model that reflects operational efficiency and positive Economic Value Added, where Return on Capital Employed (Roce) consistently surpasses the Weighted Average Cost of Capital (Wacc). Its capital structure is exemplary; thanks to its A credit rating, it uses advantage not out of necessity, but to optimize its tax burden and finance consistent shareholder returns through dividends and share buybacks. Although external risks such as currency volatility and rising energy costs exist, Microsoft mitigates these threats through vertical integration and the development of its own technology. In conclusion, the company demonstrates robust financial management that balances aggressive growth with long-term stability and solvency.

Keywords: Financial advantage, Creditworthiness, Cost of capital, Exchange rate risk, Eva, Profitability

Tabla de Contenido

Introducción	17
Justificación.....	18
Objetivos	20
Objetivo General.....	20
Objetivos Específicos.....	20
Planteamiento del Problema.....	21
formulación de la pregunta	22
Marco de referencia conceptual	23
La creación de valor y del costo capital (roce vs wacc).....	23
El costo de capital (wacc)	23
El retorno sobre el capital empleado (roce)	24
Valor económico agregado (eva)	24
Estructura capital y apalancamiento financiero estratégico	24
Riesgo y apalancamiento.....	24
Composición de la deuda	25
El desafío de la rentabilidad en el crecimiento tecnológico y la liquidez.....	25
Análisis de negocio	25
Análisis pérdidas y ganancias	25
Gastos operativos	26
Rentabilidad y liquidez	26
Margen operativo (ebitda).....	26

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial (Microsoft)	27
Situación de la economía general (Estados Unidos y global)	27
Costo de la deuda	27
Valoración	27
Fortaleza del dólar	27
Situación del sector (tecnología / cloud computing)	28
Desaceleración de cloud	28
Revolución de la IA generativa	28
Adquisiciones y mercado	29
Nube inteligente	29
Proveedores, clientes y tecnologías	29
Tecnologías	29
Clientes	29
Equipo Administrativo	30
Proveedores	30
Productos	30
Análisis Estratégico y Competitivo	30
Plataforma estratégica y estrategia competitiva	30
Tácticas y ejecución	31
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter	33
Análisis DOFA y Matriz de Estrategia	34
Matriz De Estrategias	35
Análisis vertical	37

Activos corrientes.....	37
Propiedad planta y equipo.....	37
Pasivo total.....	37
Pasivo corriente.....	38
Deudas a larga plazo	38
Patrimonio neto	38
Análisis horizontal	38
Propiedad, planta y equipo.....	38
Efectivo	39
Pasivo total.....	39
Deuda a largo plazo.....	39
Patrimonio	39
Análisis del tamaño de la empresa y composición de los activos.....	39
Análisis de la liquidez, ciclo de maduración y ciclo de efectivo	41
Capital de trabajo	41
Rotación del inventario	42
Rotación de cuentas por cobrar.....	42
Rotación de cuentas por pagar	42
Indicadores financieros clave - Inductores de valor de la empresa.....	42
Análisis de indicadores financieros.....	44
Roe	44
Margen operativa	44
Margen de beneficio neto.....	44

Ratio de liquidez	44
Deuda sobre el patrimonio	44
Análisis Dupont.....	45
Valor económico agregado Eva	46
Generación de valor en Microsoft.....	46
Conclusión del Diagnóstico	46
Rnoa (rentabilidad operativa) cuando el Rnoa sube 1%.....	47
Cálculo del Roce	48
Análisis de sensibilidad 1%.....	48
Rnoa (Rentabilidad operativa)	48
Flev (Apalancamiento financiero).....	48
Nnep (Costo de la deuda).....	48
Árbol de rentabilidad - inductores clave, la rotación del activo, la rentabilidad operativa después de impuestos y el apalancamiento financiero.....	51
Presentación de resultados clave (diagnóstico financiero).....	52
Implicaciones en la decisión de financiación (estructura de capital y riesgo)	52
Fundamento (Ortega, 2008)	52
Análisis Msft.....	53
Discusión teórica.....	53
Costo de la deuda	53
Implicaciones en la decisión de inversión (rentabilidad y crecimiento)	53
Fundamento (Córdoba Padilla, 2016).....	53
Análisis Msft.....	53

	10
Discusión teórica.....	54
Estrategia de inversión	54
Conclusiones del diagnóstico financiero y estratégico de Microsoft (Msft).....	56
Conclusión sobre solidez financiera, liquidez y eficiencia	56
Liquidez robusta.....	56
Gestión del capital de trabajo.....	56
Conclusión sobre rentabilidad y generación de valor (modelo dupont)	56
Alto margen dominante (dupont).....	57
Eficiencia operativa pura.....	57
Conclusión sobre asignación estratégica de capital e inversión	57
Apalancamiento moderado y sostenible.....	58
Bajo costo de capital	58
Conclusión sobre entorno competitivo y sostenibilidad	58
Creación de valor comprobada ($Roce > Wacc$)	59
Posición competitiva defensiva.....	59
Recomendaciones estratégicas y aplicabilidad profesional.....	60
Optimización de la estructura de capital y apalancamiento en inversión de tecnologías clave	60
Argumentación (basada en Msft).....	60
Recomendación profesional	60
Rortalecimiento del margen operativo mediante el control estratégico de costos fijos.....	61
Argumentación (Basada en Msft)	61
Recomendación profesional	61
Aplicabilidad nacional (pymes y empresas de servicios).....	61

Uso del modelo dupont para la mejora continua de la rentabilidad.....	62
Argumentación (Basada en Msft)	62
Recomendación profesional	62
Implementación de la gerencia basada en el valor (Gbv).....	63
Argumentación (Basada en Msft)	63
Recomendación profesional	63
Aplicabilidad nacional (evaluación de proyectos)	63
Cálculo costo del patrimonio	64
Cálculo del costo promedio ponderado de capital (Wacc)	65
Fuentes De Financiación	66
Impacto sobre el Wacc.....	67
Análisis del grado de apalancamiento operativo (Gao) respecto del grado de apalancamiento financiero (Gaf) y el grado de apalancamiento total (Gat).....	72
Grado de apalancamiento operativo (Gao)	72
Fórmula.....	72
Cálculo	72
Año 2024.....	72
Año 2025.....	72
Variación porcentual de ventas.	73
Resultado.....	73
Grado de apalancamiento financiero (Gaf).....	73
Fórmula.....	74
Cálculo	74

	12
Variación del beneficio neto.	74
Resultado.....	74
Grado de apalancamiento total (Gat).....	75
Fórmula.....	75
Cálculo	75
Resultado.....	75
Ratio de cobertura de intereses	76
Fórmula.....	76
Cálculo (2025)	76
Resultado.....	76
Evaluación estratégica.....	77
Evaluación integral del impacto en el desempeño del negocio	77
Nuevas alternativas de financiación para Microsoft	78
Bonos verdes o sostenibles	78
Financiamiento vía alianzas estratégicas	78
Reinversión focalizada de utilidades.....	78
Conclusiones	79
Recomendaciones.....	81
Limitaciones del proyecto y futuras líneas análisis.....	82
Líneas futuras.....	83
Análisis de expectativas de generación de beneficios (Per y Peg).....	83
Valoración de mercado (Per)	83
Expectativas de crecimiento (Peg).....	84

Generación de valor	84
Análisis de la política de dividendos y rentabilidad por dividendo	84
Política de retorno de capital.....	84
Rentabilidad por dividendo.....	85
Análisis.....	85
Implicaciones en la acción	85
Confianza y estabilidad	85
Relación con la Calificación Triple A.....	85
Variables de mercados internacionales y cobertura	85
Variables de impacto - divisas.	85
Tasas de interés	86
Commodities (energía).....	86
Instrumentos de cobertura y alternativas.....	86
Cobertura operativa	86
Cobertura financiera.....	86
Alternativas	86
Referencias Bibliográficas.....	87
Apéndices	91

Lista de Figuras

Figura 1. <i>Competidores de la empresa Microsoft</i>	31
Figura 2. <i>Análisis DOFA</i>	34
Figura 3. <i>Análisis Vertical y Horizontal de la empresa Microsoft</i>	36
Figura 4. <i>Análisis Dupont (Plantilla Unad)</i>	45
Figura 5. <i>Cálculos del método EVA</i>	46
Figura 6. <i>Árbol de Rentabilidad</i>	51
Figura 7. <i>Costos de Patrimonio</i>	65
Figura 8. <i>Calculo del WACC</i>	66
Figura 9. <i>Comparación de endeudamiento</i>	69

Lista de Tablas

Tabla 1. <i>Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter: Microsoft</i>	33
Tabla 2. <i>Matriz estratégica</i>	35
Tabla 3. <i>Indicadores Financieros</i>	43
Tabla 4. <i>Resultados a discutir Microsoft</i>	52
Tabla 5. <i>Costo de patrimonio</i>	64
Tabla 6. <i>Análisis de Endeudamiento</i>	68

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Balance General</i>	91
Apéndice B <i>Estado de Resultados</i>	92

Introducción

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un diagnóstico financiero integral de Microsoft, analizando variables críticas como su estructura de capital, el costo de financiación (Wacc) y la eficiencia en el uso de sus activos mediante el modelo DuPont. Asimismo, se examinan las expectativas de beneficios del mercado a través de indicadores de valoración como el Per y el Peg, junto con una revisión de su política de dividendos y los mecanismos de cobertura frente a riesgos internacionales como la volatilidad de divisas. A través de este análisis, se busca determinar si la estrategia de apalancamiento y reinversión de la compañía garantiza una rentabilidad sólida y una solvencia capaz de enfrentar los desafíos macroeconómicos contemporáneos

El acelerado crecimiento tecnológico global ha llevado a empresas como Microsoft a enfrentar importantes desafíos financieros derivados de sus fuertes estrategias de inversión, especialmente en ámbitos de la inteligencia artificial IA, y la expansión de centro de datos y la modernización de su infraestructura digital. Si bien la compañía conserva una posición de liderazgo global en software y servicios en la nube, este crecimiento acelerado ha venido acompañado de incrementos significativos en sus costos operativos y de capital, lo que plantea retos importantes en términos de rentabilidad, liquidez y eficiencia en la administración de sus recursos financieros.

Finalmente, se presentarán conclusiones que buscan aportar el nivel académico y profesional, brindando insumos útiles para futuras investigaciones o intervenciones prácticas.

Justificación

Microsoft es una empresa líder en tecnología mundial, que inició con el desarrollo y ventas de intérpretes del lenguaje básico, logrando expandirse de una forma impresionante hasta ofrecer una variedad de productos y servicios de software y hardware a empresas, estudiantes y demás usuarios. De acuerdo a Microsoft (2025), esta empresa se basa en el desarrollo, producción y distribución de tecnologías, su modelo de negocio abarca varios sistemas y plataformas lo que le permite generar ingresos y ser una entidad reconocida dentro del mercado.

Es por ello que Microsoft (2025), tiene la problemática de analizar su rentabilidad en base a su crecimiento exponencial, su inversión y utilidades reflejadas, es justificada por su importancia financiera dentro del mercado tecnológico a nivel global, entendiendo que su amplitud hace que la inversión en centros de datos y desarrollo de la IA se conviertan en costos operativos masivos, por ello al analizar esta problemática lo que se quiere determinar es si los ingresos de la empresa están superando el aumento de los gastos generados, centrando la investigación en el análisis de tensión financiera que presenta Microsoft.

La singularidad de este trabajo se debe a la profundidad de su análisis, ya que se analiza algo más que las simples ratios. Según Maldonado Gudiño (2020), “el uso del modelo Du Pont Extendido, y el cálculo del Roce, permitirá un diagnóstico que podrá dividir la eficiencia en el uso de los activos y los márgenes operativos de cada unidad de negocio”. Esto permitirá determinar si las inversiones en IA y la consolidación de grandes adquisiciones (Azure) se están traduciendo en obtener un rendimiento mayor al Costo de Patrimonio, el indicador clave que define la generación de valor al accionista. Las propuestas irán más allá de la descripción de los hallazgos, al realizar un conjunto de reflexiones orientadas al diseño de un esquema de acción

que permita un uso más eficiente de los márgenes de la estructura de capital, de los mecanismos de gestión del capital de trabajo y de la composición de la deuda.

También facilita el diagnóstico, como dice Maldonado Gudiño (2020), “la circunstancia de que se puedan detectar oportunidades que se pueden optimizar, que a su vez se relaciona con la gerencia del capital de trabajo, de la estructura del endeudamiento, y con la asignación de recursos” por ejemplo, en la apertura y en el cierre de proyectos que son tecnológicos, y que requieren de una inversión cuantiosa. La integración del análisis de las finanzas diagnósticas: con la macroeconomía, la economía y el medio ambiente social, agregan más valor de optimización a la actividad de diagnóstico. En este sentido, el diagnóstico se enfoca en el cierre de diferencia económica, así como en el de una mejora en el sistema de detección de inversiones en Microsoft, esto en el sentido de la construcción de escenarios optimizados que son tecnológicos, y en la creación de un sistema de economía orientada a la competitividad.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la solidez financiera de Microsoft, su eficiencia operativa, su rentabilidad y liquidez en los años fiscales 2023, 2024 y 2025, para determinar los cambios que asignó su capital en inversiones estratégicas (IA y MyA) y proponer ajustes que convengan a su estructura financiera influyendo en generar valor sostenible a los accionistas.

Objetivos Específicos

Evaluar por medio de análisis horizontal y vertical la evolución de los estados financieros de Microsoft, identificando sus activos, pasivos, ingresos, gastos y utilidades.

Descomponer la rentabilidad del patrimonio por medio del modelo DuPont que determinan los factores clave en el impacto del margen de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero.

Examinar el fondo de maniobra, la liquidez operativa y el capital de trabajo con el fin de valorar la eficiencia financiera de Microsoft e identificar la sostenibilidad del apalancamiento financiero.

Evaluar el entorno macroeconómico y el perfil estratégico competitivo de Microsoft (utilizando herramientas como el Análisis de Porter y Dofa), para contextualizar los resultados del diagnóstico financiero y establecer la relevancia estratégica de los inductores de valor identificados.

Planteamiento del problema

Para Albarracín (2025), en el entorno de Microsoft enfrenta desafíos de crecimiento exponencial, su inversión, su capacidad operacional y desarrollo, que se refleja en sus utilidades y en el mejoramiento de su eficiencia operativa siendo estas vulnerables a cambios regulatorios, ambientales y económicos. Aunque le falta a la empresa un poco más de estrategias financieras para asegurar la continuidad y el impacto en su expansión.

Según Takeshi Numoto (2025), Microsoft es una empresa gigantesca que lidera servicios de computación en la nube, además de ser una entidad proveedora de software a nivel mundial, su capitalización dentro del mercado es bastante amplia, reflejando altos ingresos año tras año. A medida que pasa el tiempo Microsoft viene incrementando sus activos, sus gastos de capital y su estructura operativa gracias a los aportes por parte de la IA y los centros de datos; sin embargo, hay que tener muy presente que, aunque los ingresos recibidos han logrado compensar el aumento de los costos operativos, existe una presión constante sobre los márgenes de rentabilidad y consume una gran cantidad de liquidez disponible.

Dentro de los estados financieros presentados sobre los años 2023-2025, Microsoft (2025), se refleja un incremento tanto en los costos operativos como los ingresos totales, esto a consecuencia de los elevados costos de energía y a la expansión de centros de datos como lo es Azure plataforma de computación que permite construir y administrar aplicaciones mediante IA y la integración de datos, la expansión de esta y otras de la plataformas de Microsoft han permitido un incremento proporcional tanto en las ventas como en sus ingresos. Sin embargo, esto también implica que la empresa deba enfrentar desafíos centrados en la gestión de costos y gastos, dado que Microsoft necesita de mucha infraestructura para poder vender sus productos;

por ello la expansión de estos genera un aumento significativo dentro de los gastos operacionales. La construcción, ampliación y mantenimiento de estas infraestructuras representa una elevada inversión.

Formulación de la pregunta

¿Qué tan eficiente ha sido la gestión de capital de Microsoft, su solidez en la posición financiera para enfrentar desafíos globales, la afectación en el aumento desproporcionado de los costos operativos en los márgenes de rentabilidad y liquidez, y cómo se debe ajustar su estructura financiera generando valor a los accionistas de mediano y largo plazo?

Marco de referencia conceptual

El objetivo de este marco es respaldar teóricamente los elementos fundamentales de esta investigación: la creación de valor y del costo capital, estructura capital y apalancamiento financiero estratégico y el desafío de la rentabilidad en el crecimiento tecnológico y la liquidez. Este marco facilita comprender la realidad económica y la capacidad de generación de valor de una empresa, especialmente en organizaciones globales como Microsoft. “El punto de partida conceptual se encuentra en la naturaleza de los estados financieros, los cuales representan la posición económica de la empresa, su desempeño operativo y su capacidad para generar flujos de efectivo” (Jaramillo Betancur, 2010, pg. 35). Los estados financieros constituyen la base para evaluar el valor económico de una organización, ya que permiten interpretar su estructura de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como las decisiones de inversión y financiamiento.

La creación de valor y del costo capital (Roce vs Wacc)

Chu (2014) señala que “el propósito fundamental de la gerencia financiera es la gerencia basada en el valor (Gbv)”, que busca la maximización del valor económico para los accionistas. Esto no se logra solo con altas ganancias, sino asegurando que el rendimiento de las inversiones supere su costo.

El costo de capital (Wacc)

La Tasa de Descuento es un componente fundamental en la valoración de empresas (Jaramillo Betancur, 2010, pg. 45). El Costo Promedio Ponderado de Capital (Wacc) representa el costo promedio de movilizar el capital (deuda y patrimonio) y sirve como tasa de descuento o la tasa de rentabilidad mínima exigida a los activos. Su cálculo riguroso, que pondera el costo de la deuda (neto de impuestos) y el costo del patrimonio, es la base para las decisiones de inversión y financiamiento (Diez Farhat, 2016, pg.14)

El retorno sobre el capital empleado (Roce)

Esto mide la rentabilidad del capital total invertido, siendo la utilidad operativa neta después de impuestos. El análisis de Microsoft debe determinar si su Roce está en una tendencia positiva y si es consistentemente superior a su Wacc.

Valor económico agregado (Eva)

La condición Roce mayor al Wacc es la representación del concepto de valor económico agregado (Eva), que indica la generación de riqueza neta (Maldonado Gudiño, 2020, pg. 69). La validación empírica en diversos mercados muestra que el Eva tiene una relación directa y significativa con el retorno del mercado accionario, confirmando su utilidad como indicador de desempeño financiero real (Juan Carlos Lezama Palomino, 2023, pg. 18)

Estructura capital y apalancamiento financiero estratégico

La Estructura de Capital es la composición del financiamiento a largo plazo (deuda vs patrimonio) con el que la empresa financia sus activos (Somoza López, 2018, pg. 22). Esta estructura es un factor clave del riesgo financiero y afecta directamente la tasa de descuento (Wacc)

Riesgo y apalancamiento

Las empresas pueden usar el apalancamiento financiero para amplificar el retorno sobre el patrimonio (Roe). Sin embargo, un alto nivel de endeudamiento (medido por la razón deuda a patrimonio) incrementa el riesgo financiero. “El análisis de Microsoft debe examinar si el uso de la deuda para financiar grandes inversiones (como centros de datos o M&A) ha sido estratégico, es decir, si los flujos de caja esperados de estas inversiones” (Jaramillo Betancur, 2010, pg. 56) son suficientes para cubrir el servicio de la deuda, especialmente ante el aumento de las tasas de interés.

Composición de la deuda

Es fundamental ir más allá de la deuda total. La liquidez de Microsoft se ve impactada por la proporción de pasivos corrientes que constituyen la deuda total. “La decisión de financiarse con bonos a largo plazo o líneas de crédito a corto plazo revela la percepción de la gerencia sobre la estabilidad de los flujos de caja futuros y el riesgo de refinanciamiento” (Jaramillo Betancur, 2010, pg. 28)

El desafío de la rentabilidad en el crecimiento tecnológico y la liquidez

Según Paúl Lira Briceño (2016), las finanzas operativas de una empresa en el caso “Microsoft” se refiere a la gestión de sus recursos financieros para garantizar una buena rentabilidad y eficiencia, además de esto se abarcan varios ejes fundamentales que permiten comprender la administración y eficiente de los gastos asociados a sus operaciones buscando el control de sus gastos y sostener su rentabilidad operativa y gestionar su liquidez.

Análisis de negocio

Para Chu (2014), es necesario estar al tanto del funcionamiento de la empresa para poder dar un análisis acertado de sus estados financieros, para ello se requiere analizar áreas tanto comerciales como de producción y estrategia.

Análisis pérdidas y ganancias

Según Chu (2014), este se refiere al estudio de los estados financieros, donde se concluye si la empresa pierde o gana dinero en un periodo establecido, además se puede determinar de dónde provienen los ingresos y cuáles son sus costos y gastos, lo que permite hallar una utilidad o pérdida final.

Gastos operativos

Emma Lorena Lucas Herrera y Gastón Suárez Gallegos (2019), estos gastos se refieren a la constitución de todo el dinero que la empresa gasta para convertir el inventario en ganancia, es decir para mantener su funcionamiento, como lo son los salarios, los intereses de endeudamiento, suministros.

Rentabilidad y liquidez

La rentabilidad de la empresa hace referencia a la capacidad que tiene para generar ganancias a partir de su inversión,” medida del rendimiento que un determinado periodo produce los capitales utilizados en sí mismos”, (Maldonado Gudiño, C. W., 2020, pg. 58). La liquidez indica la capacidad de la empresa para hacer frente a sus pagos manteniendo un flujo de caja suficiente para su funcionamiento, “la liquidez es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería y, su escasez es considerada como síntoma de dificultades financieras Ibarra”. (Joel Anderson Gutiérrez Janampa, 2016, pg. 45)

Margen operativo (ebitda)

Para Jaramillo Betancur (2010), es quien refleja la eficiencia operativa pura del negocio core de Microsoft, sin el impacto de decisiones de inversión (Depreciación y Amortización) o financiación (Intereses), también se considera un mejor indicador de la capacidad de generación de efectivo como se observa en el informe preliminar, Microsoft mantiene un margen Ebitda extraordinario (48% a 56%), lo que subraya la eficiencia de su negocio de software y Cloud.

Así, Martínez (2013), el análisis conceptual integrado basado en los estados financieros, la evaluación vertical y horizontal, la descomposición del Roe mediante el modelo DuPont y el estudio del fondo de maniobra y demás indicadores que proporcionan un marco sólido para

examinar la situación financiera de Microsoft frente a los desafíos tecnológicos, competitivos y globales que caracterizan su entorno empresarial actual.

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial (Microsoft)

Situación de la economía general (Estados Unidos y global)

Durante el periodo de análisis, el entorno macroeconómico se caracterizó por elevadas Tasas de Interés de la Reserva Federal de EE. UU. se mantuvieron altas para combatir la inflación. Esto impacta directamente a Microsoft en dos vías:

Costo de la deuda. Aumenta el gasto financiero por el servicio de la deuda, haciendo más costosas las nuevas financiaciones para adquisiciones o expansión de infraestructura.

Valoración. Las altas tasas de descuento (Wacc) reducen el valor presente de los flujos de caja futuros, impactando las valoraciones de las acciones de crecimiento (como Microsoft).

Fortaleza del dólar. La fortaleza del dólar estadounidense afecta los ingresos internacionales de Microsoft (que son una gran parte de su facturación), ya que las ventas en otras monedas se devalúan al convertirse en dólares. El principal objetivo Nathan Reiff (2024), ahora es intensificar sus esfuerzos para desarrollar inteligencia artificial para uso humano y empresarial. Uno de sus objetivos es diseñar un lenguaje natural para una interfaz humano-computadora más intuitiva y un nuevo motor de razonamiento.

En mayo de 2024, Nathan Reiff (2024), Microsoft anunció la inversión de 3300 millones de dólares destinados a infraestructura de computación en la nube e IA, un laboratorio de

coinnovación de IA y un programa para capacitar a más de 100.000 residentes de Wisconsin en IA.13. Para abril de 2024, “Microsoft anunció una inversión de 1700 millones de dólares para construir nueva infraestructura de nube e inteligencia artificial en Indonesia. Al igual que ofrecerá capacitación en inteligencia artificial a 840.000 personas” (Nathan Reiff, 2024, pg.12). Todo esto buscando que este país sea una competencia económica mundial.

En marzo de 2024,” Microsoft y Nvidia se unieron para ofrecer las capacidades de la IA generativa, la nube y la computación acelerada a empresas del sector salud. Estas plataformas se utilizarán para mejorar la atención a los pacientes” (Nathan Reiff, 2024, pg.14). Además de que “Microsoft Copilot y la plataforma Copilot están impulsando una nueva era de transformación mediante la IA, generando mejores resultados empresariales en todos los roles e industrias” (Nathan Reiff, 2024, pg. 6). Igualmente, para el tercer trimestre del año fiscal 2024, los ingresos de Microsoft Cloud aumentaron un 23 % interanual, alcanzando los 35 100 USD.

Situación del sector (tecnología / cloud computing)

Desaceleración de cloud

El crecimiento de los servicios en la nube (Azure) se moderó después de la pandemia, obligando a Microsoft a centrarse en la optimización de costos y la rentabilidad por contrato, más que en la expansión pura.

Revolución de la IA generativa

Con la llegada de la Inteligencia Artificial (IA) Microsoft, ve la oportunidad de inversión a través de su alianza con OpenAI, y de este modo la integra en sus productos (Copilot en Office y Windows), lo que justifica las grandes inversiones de capital en infraestructura de centros de datos de alto rendimiento.

Adquisiciones y mercado

Se adquiere para finalizar el Activision Blizzard (Gaming) que diversifica el negocio y genera el aumento en activos intangibles y una deuda a largo plazo.

Nube inteligente

Este segmento Nathan Reiff (2024), abarca todos los productos de servidor público, privado e híbrido de Microsoft, así como los servicios en la nube para empresas. Entre ellos se incluyen Microsoft Azure, SQL Server, Windows Server, GitHub, Enterprise Services y otros.

Proveedores, clientes y tecnologías

Tecnologías

Microsoft ha realizado movimientos estratégicos para asegurar el suministro y desarrollar sus propios chips de servidor (como Maia y Cobalt). Según Nathan Reiff (2024), Opera mediante cinco segmentos de negocios: clientes, servidores y herramientas, servicios empresariales en línea, Microsoft Business Division y la división de entretenimiento y dispositivos. El segmento incluye soluciones empresariales como Dynamics 365 y la red social profesional LinkedIn

Clientes

El crecimiento sigue impulsado por grandes clientes empresariales que migran a la nube (Azure) y adoptan Office 365/Copilot. La estructura de ingresos recurrentes (suscripciones) le otorga una alta previsibilidad financiera. De igual manera todos los productos que ofrece la empresa como Xbox, videojuegos y demás plataformas que el usuario debe adquirir por un costo. Los principales clientes de esta empresa a nivel global son educación, automotriz, servicios financieros, gobiernos, sanidad, fabricación, comercio minorista, en sí todos los sectores.

Equipo Administrativo

El liderazgo de Satya Nadella ha sido clave, enfocándose en la nube inteligente y la IA, lo cual se refleja en las tendencias de inversión y los altos márgenes operativos que vemos en los archivos de Estado de resultados. también se encuentra Brad Smith (Vicepresidente y Presidente) y Bill Gates (Asesor técnico).

Proveedores

Son más de 100 proveedores, pero mencionaremos los 10 más importantes: international business machines (ibm corp.), askey computer corporation, digital optics vista point, nvidia corporation, panasonic, samsung display, toshiba, honda printing, amphenol, marvell semiconductor.

Productos

Microsoft ofrece una amplia gama de productos, aplicaciones incluyendo software como el sistema operativo Windows y la suite Microsoft 365 (Word, Excel, PowerPoint, Outlook), hardware como las consolas Xbox y los dispositivos Surface, y servicios empresariales como Azure, Dynamics 365 y Teams (Microsoft, 2025, pg. 11)

Análisis Estratégico y Competitivo

Plataforma estratégica y estrategia competitiva

El objetivo de Microsoft como estrategia es brindarle al cliente la completa satisfacción y socios de los negocios en los pilares claves de la organización. En este caso la cautividad del cliente puede aumentarse si está a su favor el efecto red, donde sus beneficios de esta ventaja son provenientes del incremento de utilidad que se produce por el aumento de usuarios, aunque utilizan productos o servicios.

Se ofrece diferenciación y dominio del mercado, que ofrece amplia gama de productos, la integración de IA en sus productos para mayor eficiencia a sus usuarios, la seguridad que se le ofrece al usuario, la calidad de cada servicio y producto frente a los demás y la transformación digital.

Tácticas y ejecución

La penetración de mercado en Microsoft intensifica su marketing y ventas en los mercados que ya opera para vender más productos y asegurar el crecimiento.

La integración de datos fomenta que las empresas integren sus datos en plataformas unificadas para permitir el análisis de IA en tiempo real y tomar mejores decisiones

Los modelos de negocio utilizan estrategias de precios premium y se adapta a la evolución del mercado, como la migración a servicios en la nube, para mantener su competitividad.

En la propiedad intelectual en la propiedad intelectual, como patentes y código propietario, constituye una ventaja competitiva fundamental.

En marketing y ventas se emplea un marketing segmentado para adaptar sus campañas a las necesidades específicas de cada grupo de clientes.

Los principales competidores son, Sun Microsystems, Oracle, IBM, AOL, En cloud: Amazon (AWS) y Google Cloud. En software y productividad: Google (Workspace) y Apple (iWork). En videojuegos: Sony (PlayStation) y Nintendo. En IA: Google DeepMind, Amazon y Meta.

Figura 1
Competidores de la empresa Microsoft



Nota. Empresas Competitivas, adaptado de Competidores de Microsoft, por Business Model Analyst, 2024: <https://businessmodelanalyst.com/es/competidores-de-microsoft/?srsltid=AfmBOoq29mqwRovOLdII5-0yQlSpggz08OZCtKxok2i68zabWC296vPf>

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Tabla 1

Análisis de las cinco fuerzas de Porter: Microsoft

Factor	Descripción	Justificación para Microsoft 2023-2025
Rivalidad entre competidores	Nivel alto	Competencia intensa con Amazon (Aws) y Google (Gcp) en la nube, y Apple y Meta en el ecosistema de consumo. La batalla por el liderazgo en IA se refleja la rivalidad de empresas.
Poder de negociación de proveedores	Nivel medio	Dependencia crítica de fabricantes de chips (e.g., nvidia) y talento humano especializado en IA. Este poder es mitigado por la capacidad de Microsoft de invertir masivamente y desarrollar sus propios componentes.
Poder de negociación con los clientes	Nivel moderado	Influencia de proveedores en el entorno de la industria hardware y software; sin embargo, la cantidad elevada de compras de Microsoft mitiga el poder de estas.
Amenaza de entrada de nuevos competidores	Moderado	Competir con Microsoft representa un costo bastante elevado, esto disminuye el impacto de nuevos competidores. Microsoft se beneficia de economías en desarrollo, marketing y distribución limitando a los competidores.
Amenaza de productos o servicios sustitutivos	Media	Bajo rendimiento de los suplentes, lo que debilita la posibilidad de sustitución de esta empresa; al igual que la posición global de tecnologías más avanzadas en esta industria. en cuanto a sistemas operativos, windows domina el mercado de pc sin embargo linux y so móviles representan una sustitución en el panorama informático. las soluciones internas ti y las ofertas de nube son posibles sustituciones de microsoft azure.

Nota. Elaboración propia con base en el modelo de las cinco fuerzas de Porter, aplicado al contexto competitivo de Microsoft en el periodo 2023-2025.

Análisis Dofa y matriz de estrategia

Figura 2.

Análisis Dofa



Nota. Análisis Dofa de la empresa Microsoft elaboración propia.

Matriz De Estrategias

Tabla 2

Matriz estratégica

Área	Estrategia	Impacto
Computación en la nube	Liderazgo y expansión	Impulsar la transformación digital tanto de grandes empresas como de pymes.
Inteligencia artificial. IA	Integración de IA en la mayoría de sus productos y servicios	Acelerar la innovación y productividad al aplicar ia en sus herramientas y desarrollo de software.
Competitividad	Ampliación dentro del mercado	Incrementar sus fuerzas de investigación, mejorar sus productos e implementar ideas innovadoras expandiendo sus sistemas informáticos.
Productos	Exclusividad de productos	Lograr la distinción de los productos de la empresa, en el caso sus herramientas de software y windows, atrayendo más clientes.
Costes	Minimización de costes	Reducir los costes de modo que se garantice una mayor rentabilidad.
Mercado	Incrementar las ventas	Generar mayores estrategias de marketing y ventas en asia, logrando la implantación del producto dentro del mercado y asegurando el crecimiento de la entidad.
Diversificación	Aportar al crecimiento de Microsoft	Adquisición de nuevos negocios, de modo que Microsoft entre en nuevos mercados

Nota. Elaboración propia en base al análisis estratégico de Microsoft en las áreas de computación en la nube, inteligencia artificial y expansión en el mercado.

Análisis Vertical y Horizontal

Figura 3

Análisis vertical y horizontal de la empresa Microsoft

Análisis vertical			Análisis Horizontal			
2023	2024	2025	2024-2023		2025-2024	
			Var. Abs.	Var. Rela	Var. Abs.	Var. Rela
44,73%	31,19%	30,88%				
8,42%	3,58%	4,89%	-24523,00	-13%	31.397	20%
0,00%	0,00%	0,00%	-16389,00	-47%	11.927	65%
18,58%	11,17%	10,39%	-1,96	-132%	1	-238%
14,05%	13,16%	12,62%	-19324,00	-25%	7.095	12%
11,82%	11,11%	11,29%	9536,00	16%	10.681	16%
2,23%	2,05%	1,32%	8236,00	17%	12.981	23%
0,61%	0,24%	0,15%	1300,00	14%	-2.300	-22%
			-1254,00	-50%	-308	-25%
3,06%	3,03%	2,83%	2908,00	23%	2.002	13%
3,06%	3,03%	2,83%	2908,00	23%	2.002	13%
100,00%	100,00%	100,00%	100187,00	24%	106.840	21%
26,70%	30,18%	37,12%	44565,00	41%	75.237	49%
43,26%	45,10%	52,25%	52735,00	30%	92.469	40%
-16,57%	-14,92%	-15,13%	-8170,00	12%	-17.232	23%
2,40%	2,85%	2,49%	4721,00	48%	805	6%
18,75%	28,67%	22,96%	69565,00	90%	-4.704	-3%
16,48%	23,28%	19,31%	51334,00	76%	289	0%
2,27%	5,39%	3,65%	18231,00	195%	-4.993	-18%
7,43%	7,12%	6,55%	5859,00	19%	4.105	11%
1,09%	0,96%	0,84%	400,00	9%	300	6%
4,89%	4,35%	4,70%	2107,00	10%	6.838	31%
1,44%	1,81%	1,01%	3352,00	56%	-3.033	-33%
25,28%	24,46%	22,81%	21137,00	20%	15.932	13%
4,39%	4,29%	4,48%	3901,00	22%	5.728	26%
2,67%	2,45%	2,21%	1555,00	14%	1.145	9%
	1,31%					
2,15%	1,60%	1,87%	-675,00	-8%	3.417	42%
1,27%	0,44%	0,48%	-2998,00	-57%	750	33%
0,88%	1,16%	1,39%	2323,00	64%	2.667	45%
16,07%	14,81%	14,25%	9663,00	15%	12.335	16%
1,01%	0,98%	1,16%	865,00	21%	2.194	44%
12,36%	11,24%	10,43%	6681,00	13%	6.973	12%
2,70%	2,59%	2,65%	2117,00	19%	3.168	24%
49,94%	47,58%	44,51%	37933,00	18%	31.838	13%
10,19%	8,33%	6,49%	698,00	2%	-2.536	-6%
6,94%	7,87%	9,76%	11695,00	41%	20.144	50%
7,53%	6,92%	5,45%	4403,00	14%	-1.702	-5%
0,71%	0,51%	0,44%	-310,00	-11%	108	4%
0,11%	0,51%	0,46%	2185,00	505%	217	8%
6,72%	5,90%	4,55%	2528,00	9%	-2.027	-7%
50,06%	52,42%	55,49%	62254,00	30%	75.002	28%
22,75%	19,71%	17,62%	7205,00	8%	8.172	8%
22,75%	19,71%	17,62%	7205,00	8%	8.172	8%
28,85%	33,81%	38,41%	54296,00	46%	64.587	37%
-1,54%	-1,09%	-0,54%	753,00	-12%	2.243	-40%
-1,54%	-1,09%	-0,54%	753,00	-12%	2.243	-40%
100,00%	100,00%	100,00%	100187,00	24%	106.840	21%

Nota. Análisis vertical y horizontal de elaboración propia en base a los datos financieros de la empresa.

Análisis vertical

Activos corrientes

Los activos corrientes representan una disminución significativa, en el 2023 representaban un 44,7%, y en 2025 paso a un 30,9% lo que quiere decir que la empresa está optando por realizar más inversiones a largo plazo, disminuyendo su capacidad de liquidez. Efectivo y equivalentes: Para el 2023 el efectivo y equivalente representaba un 8,4% y para el 2025 un 4,89% lo que quiere decir que la empresa utiliza su efectivo para otras actividades de inversión, pago de deudas o gastos operativos, disminuyendo su efectivo y por ende su capacidad de liquidez.

Propiedad plata y equipo

Este factor arroja una variación del 26,7% a un 37,7% en su último período indicando que la compañía ha estado incrementada sus inversiones físicas. Activos intangibles según Google (2026), para el 2023 reflejaban un 18,8%, en el año posterior se refleja un incremento reflejando un 28% y para el 2025 bajan a un 22,9%, demostrando una estabilidad entre cada periodo. Estos resultados demuestran que la empresa Microsoft en busca de su expansión ha estado adaptando su estructura a los activos no corrientes, lo que provoca una reducción en su liquidez.

Pasivo total

Los pasivos totales de la empresa Microsoft para el 2023 se hallaban en un 49,9%, 47,5% (2024) y finalizaron con un 44,5 para el 2025, lo cual es relativamente bueno para la empresa pues redujo sus deudas período tras período.

Pasivo corriente

Del 25,8% pasa a un 22,81% lo que demuestra que su gestión ha procurado mejorar su gestión de obligaciones

Deudas a larga plazo

Según Google (2026), Para el 2023 estaban en un 10,19% y finalizaron en un 6,5%, lo que indica que la empresa está procurando abastecerse por sí solo para reducir los financiamientos externos. Arrendamientos a largo plazo: este por el contrario de los otros factores incremento pasando de un 6,9% a un 9,7% lo que señala que la empresa sigue financiando sus activos. En conclusión, los pasivos reflejan como la empresa ha venido disminuyendo sus deudas y aumentando su solidez patrimonial, aunque los arrendamientos siguen siendo un mecanismo alternativo para la empresa.

Patrimonio neto

Paso de un 50% a un 55.5% reflejando una mejor rentabilidad, un adecuado uso de sus utilidades y un fortalecimiento de capital propio.

Análisis horizontal

En este análisis se miden las variaciones relativas y absolutas año a año. Los activos totales pasan de 24%(2023-2024) a 21% (2024-2025), su crecimiento se mantiene.

Propiedad, planta y equipo

El 41% y 49% demostrando una gran amplitud en los activos fijos tangibles a largo plazo de la empresa.

Efectivo

La empresa refleja un gran desembolso, expandiendo sus activos y mejorando así su producción

Pasivo total

La empresa demuestra tener un buen manejo sobre sus deudas de inversión. Arrendamiento a largo plazo: la empresa demuestra un incrementó de inversiones.

Deuda a largo plazo

Sus deudas a largo plazo reducen significativamente de 2% a -6%. La empresa demuestra tener buen control de endeudamiento y opta por la utilización de capital propio.

Patrimonio

El patrimonio de Microsoft incrementó período tras período, del 2023 a 2024 incremento 30% y de 2024 a 2025 hubo un incremento de 28%.

Análisis del tamaño de la empresa y composición de los activos

Microsoft es una de las empresas más grandes del mundo en términos de capitalización bursátil y volumen de ingresos. Al cierre del año fiscal 2024, la compañía alcanzó ingresos superiores a los US\$ 245.000 millones, lo que confirma un crecimiento sostenido impulsado principalmente por sus líneas de negocio en la nube (Azure), productividad (Microsoft 365) y soluciones de inteligencia artificial. Este tamaño le permite operar con economías de escala, diversificación global y una capacidad de inversión muy superior a la de la mayoría de sus competidores.

En cuanto a la composición de los activos, el balance de Microsoft presenta una estructura dominada por activos no corrientes, especialmente propiedad y equipos tecnológicos, centros de datos, intangibles y activos asociados a adquisiciones estratégicas. Los activos corrientes representan una porción menor del total, donde destacan efectivo e inversiones a corto plazo, debido a la acumulación de liquidez generada por su elevado flujo de caja operativo. Los activos intangibles; entre ellos patentes, licencias, software y el goodwill derivado de adquisiciones como LinkedIn, Activision Blizzard y GitHub, constituyen una parte relevante de su estructura, reforzando su naturaleza como empresa tecnológica intensiva en conocimiento.

La relación deuda–patrimonio muestra una estructura equilibrada. Microsoft mantiene un apalancamiento moderado, con una tasa deuda/patrimonio inferior al 1, lo que indica que financia la mayor parte de sus activos con recursos propios y no depende excesivamente del endeudamiento para sostener su crecimiento. La composición del patrimonio refleja reservas acumuladas significativas debido a la alta rentabilidad histórica, lo cual proporciona solidez financiera y capacidad de absorción de riesgos.

En cuanto a la composición de la deuda, la mayor parte corresponde a obligaciones a largo plazo relacionadas con infraestructura tecnológica, expansión de centros de datos y emisiones de bonos corporativos con tasas competitivas. La deuda de corto plazo es relativamente baja y no representa riesgos significativos de liquidez.

La evolución de los gastos financieros muestra un comportamiento estable e incluso decreciente en términos reales, gracias a la fuerte posición de liquidez y a la calificación crediticia triple A de Microsoft, que le permite acceder a financiamiento a costos muy bajos. Por último, el volumen de ventas ha mostrado un crecimiento anual superior al 10%, fortalecido por

los servicios en la nube, los productos de productividad digital y las nuevas implementaciones de inteligencia artificial. Este comportamiento indica un modelo de negocio sólido con alta capacidad de escalabilidad.

Análisis de la liquidez, ciclo de maduración y ciclo de efectivo

La posición de liquidez de Microsoft se caracteriza por su solidez, con indicadores que reflejan un manejo eficiente del capital de trabajo y una estructura conservadora en cuanto a la administración de efectivo. Según Google (2026), la empresa mantiene niveles elevados de activos corrientes, especialmente efectivo e inversiones a corto plazo, lo que le permite afrontar sin dificultad sus obligaciones a corto plazo.

Los principales indicadores de liquidez muestran una situación favorable:

$$\text{Razón corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \approx 1.2$$

Esto indica que Microsoft dispone de recursos suficientes para cubrir su pasivo inmediato. Prueba ácida (quick ratio); debido al bajo nivel de inventarios, el indicador supera el 1, lo cual confirma una muy buena capacidad de respuesta ante obligaciones de corto plazo.

Capital de trabajo

Aunque en algunos ejercicios puede aparecer ajustado, la empresa mantiene una alta liquidez disponible debido a su fuerte flujo de efectivo operativo. Además de los indicadores de liquidez, la evaluación del ciclo de maduración y del ciclo de efectivo permite determinar la eficiencia operativa de la empresa. Microsoft presenta una estructura de operación con

inventarios mínimos y una rotación acelerada debido a la naturaleza del negocio tecnológico, que depende más de software y servicios que de inventarios físicos.

Rotación del inventario

El inventario se renueva rápidamente y representa una fracción muy pequeña del activo corriente, lo que reduce el ciclo de almacenamiento

Rotación de cuentas por cobrar

La empresa presenta un período de cobro corto, producto de modelos de suscripción y facturación electrónica, lo que favorece la entrada continua de efectivo.

Rotación de cuentas por pagar

Microsoft gestiona plazos de pago amplios, apoyándose en su poder de negociación con proveedores

Con base en estos elementos, el ciclo de maduración se mantiene reducido, ya que la empresa requiere poco inventario y cobra rápidamente sus cuentas. El ciclo de efectivo, que incluye el tiempo entre los pagos a proveedores y la recuperación del efectivo por ventas, también es favorable, debido a la estabilidad de los flujos operativos y a la gestión eficiente del capital de trabajo. En conjunto, estos indicadores confirman que Microsoft cuenta con una posición de liquidez sólida, un ciclo operativo eficiente y una estructura financiera que le permite mantener estabilidad y afrontar sin dificultad proyectos de inversión de gran escala.

Indicadores financieros clave - Inductores de valor de la empresa

Para este punto de la actividad, se ha determinado que los indicadores financieros potenciales de la entidad de Microsoft son los siguientes: Roe, margen operativo, margen de beneficio neto, ratio de liquidez y deuda sobre el Patrimonio.

Para el cálculo de las ratios, se tuvo en cuenta las páginas web de Yahoo finanzas e investing.com, donde aportan datos exactos y significativos para el análisis de mercados internacionales. De igual manera, el documento aportado con la fase 2 de la entidad de Microsoft, donde se plasma un análisis financiero completo y claro sobre el equilibrio financiero de la entidad.

Tabla 3

Indicadores Financieros

Datos	Cálculo
Roe	32,24%
Margen operativo	48,87%
Margen de beneficio neto	35,71%
Ratio de liquidez	1,40%
Deuda sobre el patrimonio	33,15%

Nota. Autoría propia en base a los datos financieros de la empresa Microsoft de los periodos analizados.

Análisis de indicadores financieros

Roe

El Roe de la empresa de Microsoft, refleja un patrimonio sólido y equilibrado, haciendo que, en tiempos de crisis, la entidad pueda controlar sus gastos operativos y buscar nuevas alternativas o estrategias que puedan hacer más atractivos sus bienes y servicios.

Margen operativa

Una margen operativa alta en una entidad es muy importante, ya que mediante esta operación se conoce con exactitud la rentabilidad de sus inversiones. En el caso de la entidad de Microsoft, tiene un margen operativo bastante amplio, lo que significa que los bienes y servicios ofrecidos, están siendo rentables.

Margen de beneficio neto

La empresa de Microsoft, mediante su margen de beneficio neto, da a conocer que sus ventas están siendo eficientes y que sus ganancias están de manera ascendente, dándole una tranquilidad y estabilidad a la corporación y a cada uno de sus inversionistas.

Ratio de liquidez

La entidad de Microsoft presenta una ratio bastante favorable para la corporación, ya que le permitiría cancelar sus obligaciones financieras en el menor tiempo posible, ya que sus activos son mayores a los pasivos de la entidad.

Deuda sobre el patrimonio

Según su deuda, la empresa de Microsoft no utiliza una deuda bastante grande para financiar proyectos o innovar productos. La entidad tiene obligaciones financieras bastante conservadoras, haciendo que su patrimonio sea sólido.

Análisis Dupont

Figura 4

Análisis Dupont (Plantilla Unad)

Margen neto de utilidad			
Año 1	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{72.361}{211.915}$ 0,34
Año 2	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{88.136}{245.122}$ 0,36
Año 3	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	=	$\frac{101.832}{281.724}$ 0,36

Rotación de activos totales			
Año 1	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{211.915}{411.976}$ 0,51
Año 2	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{245.122}{462.070}$ 0,53
Año 3	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{281.724}{565.583}$ 0,50

Multiplicador de apalancamiento			
Año 1	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{411.976}{206.223}$ 1,998
Año 2	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{512.163}{268.477}$ 1,908
Año 3	$\frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{619.003}{343.479}$ 1,802

Rentabilidad del patrimonio	
Año 1	0,351
Año 2	0,364
Año 3	0,324

El margen neto de utilidad de la empresa pasa de un 0,34 a un 0,36 lo que demuestra que la empresa tiene una excelente capacidad de control de costos.

La rotación de activos pasa de un 0,51 a un 0,50, lo que quiere decir que hubo una leve disminución, causa de esto puede ser la inversión en infraestructura.

El multiplicador de apalancamiento confirma que la empresa está reflejando menos dependencia de deuda, lo que contribuye a la reducción de riesgos financieros.

El ROE refleja una mejoría en el año 2 pero se reduce en el 2025, sin embargo este valor obtenido en el ROE demuestra que la empresa es bastante rentable sobre el capital invertido.

Nota. Cálculos realizados por el método de DuPont, elaboración propia.

El margen neto de utilidad de la empresa pasa de un 0,34 a un 0,36 lo que demuestra que la empresa tiene una excelente capacidad de control de costos. a rotación de activos pasa de un 0,51 a un 0,50, lo que quiere decir que hubo una leve disminución, causa de esto puede ser la inversión en infraestructura. El multiplicador de apalancamiento confirma que la empresa está reflejando menos dependencia de deuda, lo que contribuye a la reducción de riesgos financieros. El Roe refleja una mejoría en el año 2 pero se reduce en el 2025, sin embargo, este valor obtenido en el Roe demuestra que la empresa es bastante rentable sobre el capital invertido

Valor económico agregado Eva

El valor económico agregado (Eva) se explica a través de la relación técnica entre la rentabilidad y el costo de capital de Microsoft para el periodo 2023-2025

Generación de valor en Microsoft

El Roce (retorno sobre el capital empleado) de Microsoft es "mucho mayor" que su costo de financiación. Aunque el roce muestra una ligera tendencia a la baja (pasando de niveles cercanos al 18.62% en 2023 a proyecciones en 2025), la empresa sigue creando valor porque este indicador se mantiene consistentemente por encima del costo de capital.

El Wacc (Costo promedio ponderado de capital) se describe como estable y bajo, lo que refleja un riesgo financiero reducido para la corporación.

Conclusión del Diagnóstico

El análisis concluye que Microsoft "gana mucho más de lo que le cuesta financiarse", lo que confirma la generación de riqueza neta o Eva positivo durante todo el periodo analizado. En resumen, el Eva de Microsoft es positivo y sólido, impulsado por una rentabilidad operativa (Roe del 32.24%) que supera con creces el costo del patrimonio (estimado en 9.3%) y el costo de la deuda (inferior al 4%).

Figura 5.

Cálculos del Método EVA

Concepto	2023	2024	2025
Ingreso operativo	72.361	88.136	101.832
Tasa de impuesto	21%	21%	21%
NOPAT	57165	69627	80447
Activos totales	411.976	512.163	619.003
Deuda Financiera	79.441	91.159	112.184
Gasto financiero	1.233	1.356	1.531
Patrimonio	206.223	268.477	343.479
Indicador	2023	2024	2025
RNOA%	14%	14%	13%
NNEP%	1,55%	1,49%	1,36%
FLEV	0,39	0,34	0,33
ROCE%	18,62%	17,71%	16,80%
Análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre			
Variable	ROCE BASE	ROCE +1%	IMPACTO
RNOA	14%	15%	Positivo Alto
FLEV	0,39	0,40	Positivo Medio
NNEP	1,55%	2,55%	Negativo Bajo

Nota. Cálculo del indicador financiero Eva, elaboración propia en base a los datos financieros de la empresa.

Rnoa (rentabilidad operativa) cuando el Rnoa sube 1%

El Roce de Microsoft depende principalmente de su desempeño operativo, es decir innovación, eficiencia, margen operativo, crecimiento en ingresos. La creación de valor para el accionista está impulsada por la operación, no por la deuda

Flev (apalancamiento financiero) Un aumento de este incrementa el Roce, pero en menor proporción que el Rnoa. La deuda sí ayuda, pero no es el motor principal. Microsoft mantiene apalancamiento prudente, control del riesgo financiero y usa la deuda como complemento estratégico, no como palanca agresiva.

Nnep(Costo de la deuda) Cuando el costo de la deuda aumenta, el Roce disminuye, aunque el impacto es menor, un aumento sostenido del costo de la deuda sí afecta al accionista, además esto es relevante en contextos de tasas altas, tensiones geopolíticas y políticas monetarias restrictivas. El bajo Nnep actual protege la rentabilidad, pero es un factor a vigilar.

Cálculo del Roce

El cálculo del Roce y de sus componentes se realizó de manera individual para cada uno de los últimos tres años analizados, con el fin de evaluar la evolución de la rentabilidad para los accionistas y el efecto del apalancamiento financiero en el tiempo. Este enfoque permite identificar tendencias y cambios estructurales en la rentabilidad y el riesgo financiero de la empresa.

Análisis de sensibilidad 1%

Rnoa (Rentabilidad operativa)

Cuando el Rnoa sube 1%: el Roce de Microsoft depende principalmente de su desempeño operativo, es decir innovación, eficiencia, margen operativo, crecimiento en ingresos. La creación de valor para el accionista está impulsada por la operación, no por la deuda.

Flev (Apalancamiento financiero)

Un aumento del Flev incrementa el Roce, pero en menor proporción que el Rnoa. La deuda sí ayuda, pero no es el motor principal. Microsoft mantiene apalancamiento prudente, control del riesgo financiero y usa la deuda como complemento estratégico, no como palanca agresiva.

Nnep (Costo de la deuda)

Cuando el costo de la deuda aumenta el Roce disminuye, aunque el impacto es menor, **un** aumento sostenido del costo de la deuda sí afecta al accionista, además esto es relevante en contextos de tasas altas, tensiones geopolíticas y políticas monetarias restrictivas. El bajo NNEP actual protege la rentabilidad, pero es un factor que vigilar.

Con el fin de evaluar la rentabilidad para los poseedores de acciones comunes de Microsoft, se procedió al cálculo del Roce para los años 2023, 2024 y 2025, a partir de la relación existente entre la rentabilidad operativa de los activos, el apalancamiento financiero y el costo de la deuda. Para ello, se utilizó la expresión: $Roce = Rnoa + Flev(Rnoa - Nnep)$

El Rnoa fue calculado como la relación entre el Nopat y los activos totales de la compañía, empleando una tasa impositiva del 21%, consistente con el entorno fiscal en el que opera la empresa. Los resultados evidencian un Rnoa relativamente estable, con valores cercanos al 14% en 2023 y 2024, y una ligera disminución al 13% en 2025, lo cual refleja una desaceleración moderada en la rentabilidad operativa, asociada al crecimiento sostenido de la base de activos.

Por su parte, el costo de la deuda (Nnep), calculado como la relación entre los gastos y la deuda financieros, se mantuvo en niveles bajos durante el período analizado, descendiendo de 1,55% en 2023 a 1,36% en 2025. Este comportamiento evidencia la capacidad de Microsoft para acceder a financiación en condiciones favorables, lo que reduce el riesgo financiero y mitiga el impacto del endeudamiento sobre la rentabilidad del accionista.

En cuanto al apalancamiento financiero (Flev), se observa una tendencia decreciente, pasando de 0,39 en 2023 a 0,33 en 2025, lo que indica una política financiera prudente, caracterizada por una menor dependencia de la deuda y un fortalecimiento progresivo del patrimonio.

Como resultado de lo anterior, el Roce presentó una disminución gradual, pasando de 18,62% en 2023 a 16,80% en 2025. No obstante, estos niveles continúan siendo elevados, lo que

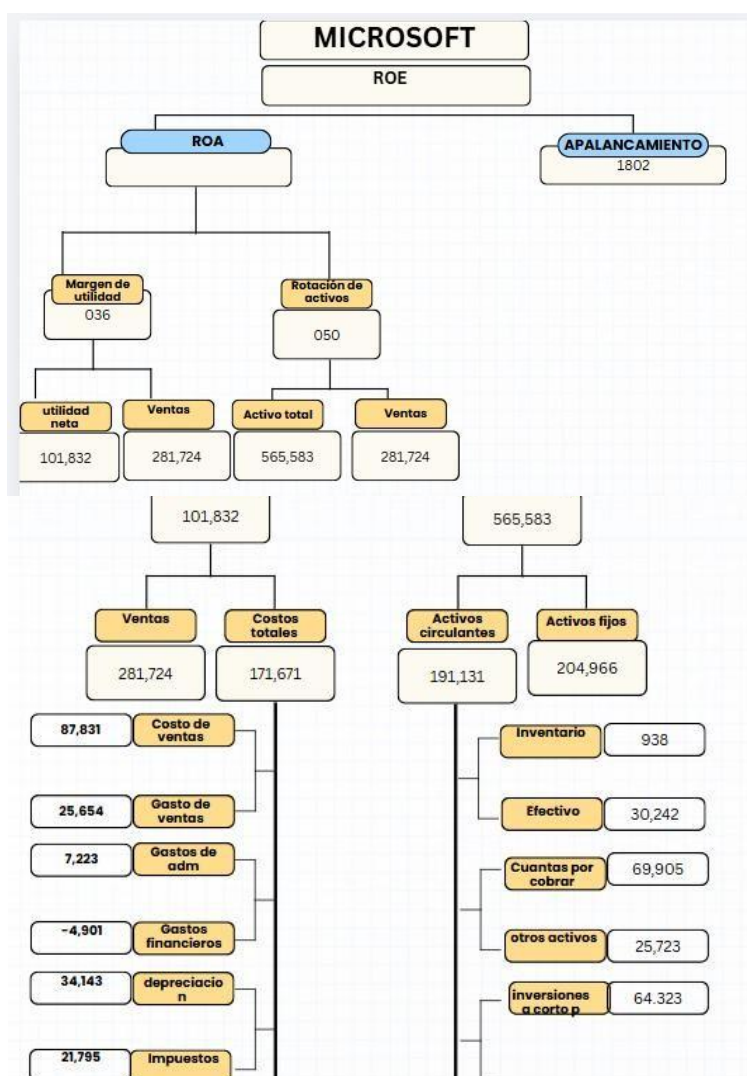
sugiere que Microsoft mantiene una sólida capacidad de generación de valor para sus accionistas, aún en un contexto de menor apalancamiento.

Adicionalmente, se realizó un análisis de sensibilidad del 1% sobre las principales variables que inciden en el Roce, con el fin de identificar su impacto relativo. Los resultados muestran que la variable con mayor efecto sobre la rentabilidad del accionista es el Rnoa, confirmando que la creación de valor depende fundamentalmente del desempeño operativo de la empresa. En segundo lugar, el apalancamiento financiero presenta un impacto positivo moderado, evidenciando que la deuda actúa como un complemento estratégico y no como el principal motor de rentabilidad. Finalmente, el costo de la deuda muestra un impacto negativo reducido, lo que se explica por los bajos niveles de tasas financieras a los que accede la compañía. En conjunto, el análisis permite concluir que Microsoft presenta una estructura financiera equilibrada, en la cual la rentabilidad para los accionistas está principalmente determinada por la eficiencia operativa, mientras que el uso de la deuda se mantiene bajo control, contribuyendo de manera moderada y sostenible a la creación de valor.

Árbol de rentabilidad - inductores clave, la rotación del activo, la rentabilidad operativa después de impuestos y el apalancamiento financiero.

Figura 6

Árbol de Rentabilidad



Nota. Datos del Balance de la empresa Microsoft elaboración propia.

Presentación de resultados clave (diagnóstico financiero)

Esta subsección se basa en los datos numéricos de la empresa Microsoft a discutir

Tabla 4.

Resultados a discutir Microsoft

Indicador Financiero	Resultado (Ejemplo de MSFT)	Interpretación Breve
Rentabilidad (Margen Neto)	35.7% (TTM)	Muy alto; demuestra poder de fijación de precios y eficiencia operativa.
Generación de Valor (ROE)	32.24%	Excepcional retorno sobre el capital de los accionistas, superando el costo del capital.
Liquidez (Razón Circulante)	2.0x	Fuerte capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo sin problemas.
Estructura de Capital (D/E)	0.33	Apalancamiento bajo; prioriza el patrimonio sobre la deuda.
Flujo de Caja Libre (FCL)	Alto y Creciente	Base sólida para inversión interna, dividendos y recompras de acciones.

Nota. Datos de Microsoft Calculados en Excel. (Autoría propia). Esta es la sección principal donde se aplica la teoría a los resultados de Microsoft.

Implicaciones en la decisión de financiación (estructura de capital y riesgo)

Fundamento (Ortega, 2008)

La búsqueda de la estructura de capital óptima que minimice el costo promedio ponderado de capital (Wacc).

Análisis Msft

La empresa mantiene una estrategia de endeudamiento conservadora (D/E de 0.33), lo que indica una alta preferencia por la financiación mediante patrimonio o fondos internos (ganancias retenidas).

Discusión teórica

Aunque el bajo uso de deuda significa que el Escudo Fiscal es limitado (Córdoba Padilla, 2016), la ventaja se encuentra en la flexibilidad financiera y la minimización del riesgo de quiebra. La solidez de los flujos de caja permite a Msft utilizar el flujo de caja libre para financiar sus mayores gastos de capital (*Capex*), evitando la dilución o el endeudamiento excesivo.

Costo de la deuda

El diagnóstico confirma que, debido a su solvencia, Msft tiene un costo de la deuda (K_d) excepcionalmente bajo. La deuda que se utiliza (bonos) es principalmente para eficiencia tributaria y para financiar programas de retorno de capital (recompra de acciones), no por necesidad operativa.

Implicaciones en la decisión de inversión (rentabilidad y crecimiento)

Fundamento (Córdoba Padilla, 2016)

La rentabilidad de los activos debe ser suficiente para cubrir el costo total de los recursos (W_{acc}).

Análisis Msft

El Retorno sobre el Patrimonio (Roe) superior al 30% demuestra que la empresa está generando un valor significativamente mayor que su costo de capital.

Discusión teórica

La alta rentabilidad operativa y el fuerte apalancamiento operativo (derivado de las grandes inversiones fijas en la nube) implica que cada nueva inversión en I+D y *Capex* genera retornos marginales muy altos. Esto valida la decisión de los inversores de crecimiento que están dispuestos a pagar una prima (alta valoración) por la acción, pues la empresa demuestra una capacidad constante de reinvertir utilidades a una tasa de retorno superior a lo que el accionista podría lograr individualmente.

Estrategia de inversión

La inversión constante y creciente en el segmento Intelligent Cloud (Azure) es la materialización de la decisión de inversión. Estos gastos fijos garantizan el futuro flujo de ingresos recurrente, asegurando la posición competitiva.

La discusión de los resultados del diagnóstico financiero de Microsoft Córdoba Padilla (2016), evidencia una empresa con una posición financiera sólida, caracterizada por una alta capacidad de generación de ingresos, márgenes operativos estables y una estructura de capital que le permite financiar su crecimiento estratégico sin comprometer su sostenibilidad financiera. El análisis de los estados financieros y de los indicadores clave muestra que Microsoft mantiene niveles adecuados de liquidez y un manejo eficiente del capital de trabajo, lo cual le otorga flexibilidad para responder a las exigencias de inversión asociadas al desarrollo de nuevas tecnologías, especialmente en inteligencia artificial y computación en la nube.

Desde la perspectiva de rentabilidad en Ortega (2008), los resultados reflejan que Microsoft logra generar retornos atractivos para los accionistas, apoyados principalmente en su rentabilidad operativa y en la eficiencia en el uso de sus activos. La aplicación del modelo de análisis de rentabilidad permite identificar que el desempeño financiero no depende únicamente

del apalancamiento, sino de una combinación equilibrada entre margen operativo, rotación de activos y estructura de financiación. Esto indica que la empresa prioriza una estrategia de crecimiento basada en la generación interna de recursos, reduciendo su exposición al riesgo financiero.

En cuanto a las decisiones de inversión según Ortega (2008), los resultados sugieren que Microsoft se encuentra en una posición favorable para continuar realizando inversiones de gran escala en infraestructura tecnológica, centros de datos y desarrollo de soluciones basadas en inteligencia artificial. La estabilidad de sus flujos de efectivo y su acceso a fuentes de financiación le permiten asumir proyectos de largo plazo, aun en un entorno macroeconómico caracterizado por tasas de interés elevadas y mayor incertidumbre global.

Respecto a las decisiones de financiación, Córdoba Padilla (2016), el diagnóstico evidencia que Microsoft mantiene una estructura de capital prudente, en la cual el uso de deuda se encuentra alineado con su capacidad de generación de ingresos operativos. Este enfoque contribuye a minimizar el costo financiero y a preservar la rentabilidad para los accionistas. En consecuencia, los resultados del análisis financiero indican que la empresa se orienta hacia decisiones estratégicas que buscan maximizar el valor económico en el largo plazo, manteniendo un equilibrio entre crecimiento, riesgo y rentabilidad.

Conclusiones del diagnóstico financiero y estratégico de Microsoft (Msft) Conclusión sobre solidez financiera, liquidez y eficiencia

El análisis del fondo de maniobra (fondo de rotación) y la razón circulante confirma que Microsoft mantiene una liquidez sobresaliente y una posición financiera extremadamente sólida a lo largo de los periodos 2023-2025. La empresa opera con un capital de trabajo neto positivo y robusto, lo que le permite cubrir holgadamente sus obligaciones a corto plazo y absorber *shocks* operativos o macroeconómicos. Esta eficiencia financiera reduce el riesgo y le confiere una flexibilidad inigualable para la toma de decisiones estratégicas, tal como lo demuestra el bajo costo de su deuda.

Liquidez robusta

La razón de liquidez (o razón corriente) de 1.40% (según los datos del diagnóstico) y la prueba ácida superior a 1 evidencian que Microsoft dispone de recursos corrientes más que suficientes para cubrir sus pasivos inmediatos, minimizando el riesgo de liquidez.

Gestión del capital de trabajo

la empresa demuestra una gestión eficiente del capital de trabajo y el ciclo de efectivo, caracterizada por inventarios mínimos, un rápido periodo de cobro (gracias a los modelos de suscripción) y un poder de negociación que permite plazos de pago amplios con proveedores. esta eficiencia operativa mantiene un fuerte flujo de caja operativo, que es la principal fuente de financiación interna

Conclusión sobre rentabilidad y generación de valor (modelo dupont)

La rentabilidad del patrimonio (Roe) de Microsoft se mantiene en niveles excepcionalmente altos, impulsada principalmente por un elevado margen de utilidad (el factor

dominante en el modelo DuPont). Esto indica un poder de fijación de precios y una eficiencia de costos superiores, especialmente en su negocio de Intelligent Cloud (Azure). Aunque el apalancamiento financiero se mantiene relativamente bajo (confirmando la sostenibilidad de la deuda), el factor clave en la generación de valor para el accionista es la capacidad de la empresa para generar altas utilidades por cada dólar de ingreso.

Alto margen dominante (dupont)

La descomposición de la rentabilidad del patrimonio (Roe del 32.24%) mediante el modelo dupont indica que el factor clave en la generación de valor es el margen de utilidad (margen neto: 35.71%). esto subraya la eficiencia del negocio central de software y servicios en la nube, que genera un alto beneficio por cada dólar de ingreso.

Eficiencia operativa pura

El margen operativo (Ebitda) se mantiene consistentemente alto (entre 48.87% y 56%), confirmando la eficiencia operativa pura del core business. No obstante, el incremento significativo en los costos operativos, derivado de la expansión de centros de datos y la inversión en energía para IA, exige una gestión estratégica de costos para proteger estos márgenes de rentabilidad a futuro

Conclusión sobre asignación estratégica de capital e inversión

Las fuertes inversiones de capital (Capex) en la infraestructura de la nube (Azure) y los desembolsos significativos en inteligencia artificial (IA) (ej. asociación con OpenAI) y fusiones y adquisiciones (M&A) demuestran un uso proactivo del flujo de caja libre. Esta asignación de capital es estratégica y busca asegurar la posición dominante de Microsoft en el próximo ciclo tecnológico. Los resultados confirman que la empresa está reinvertiendo sus ganancias a una alta

tasa de retorno, lo cual valida la prima que los inversores pagan por sus acciones, ya que las inversiones actuales son los principales inductores de valor sostenible a futuro.

Apalancamiento moderado y sostenible

El ratio deuda sobre el patrimonio del 33.15% (o 0.33) indica que Microsoft financia la mayor parte de sus activos con recursos propios (patrimonio), manteniendo un apalancamiento financiero moderado y sostenible.

Bajo costo de capital

La gestión conservadora de la deuda y la solidez financiera otorgan a Microsoft una calificación crediticia premium, lo que se traduce en un bajo costo de la deuda (K_d). La mayor parte del endeudamiento es a largo plazo, utilizado estratégicamente para financiar infraestructura masiva (centros de datos) y grandes adquisiciones (M&A), aprovechando el escudo fiscal y el bajo costo de financiamiento, más que por necesidad operativa

Conclusión sobre entorno competitivo y sostenibilidad

A pesar de un entorno macroeconómico fluctuante (inflación, tasas de interés), el perfil competitivo de Microsoft, basado en su ecosistema de software y su posición en la Nube (Azure), le otorga una ventaja defensiva significativa. El análisis estratégico (Dofa y Porter) subraya que sus fortalezas (poder de marca, economías de escala y altos costos de cambio para los clientes) mitigan las Amenazas de competidores y sustitutos. Esto se traduce financieramente en márgenes estables y crecimiento predecible, asegurando la sostenibilidad del apalancamiento operativo y la capacidad de la empresa para mantener su crecimiento de ingresos por encima del crecimiento de la industria.

Creación de valor comprobada (Roce > Wacc)

El éxito del diagnóstico se centra en la condición de Roce superior al Wacc. Los altos retornos generados por los activos (Roce) deben seguir siendo consistentemente superiores al costo promedio ponderado de capital (Wacc) para justificar la prima de mercado de las acciones y generar valor económico agregado (Eva). La rentabilidad del cloud inteligente (Azure) y la inversión en IA son los inductores clave que garantizan que el rendimiento de las inversiones supere su costo.

Posición competitiva defensiva

El análisis estratégico (Dofa y Porter) contextualiza los resultados, indicando que las Fortalezas de Microsoft (liderazgo en la nube, integración de sistemas y efecto red) le permiten mantener una posición defensiva, a pesar de la alta rivalidad sectorial (Aws y Google Cloud). Esta ventaja estratégica se traduce en la capacidad de la empresa para sostener sus altos márgenes y su crecimiento de ingresos a largo plazo.

Microsoft mantiene una alta capacidad para generar valor económico, sustentada en su solidez operativa y en la eficiencia de sus unidades de negocio clave, especialmente en software y servicios en la nube. Además, el incremento en inteligencia artificial y centros de datos ha fortalecido sus ingresos, pero también ha incrementado significativamente los costos operativos, lo que exige una gestión más estratégica del gasto para proteger los márgenes.

El análisis financiero de DuPont, Roce y capital de trabajo, evidencia que la compañía Microsoft utiliza sus activos de forma eficiente, aunque debe asegurar que sus inversiones continúen generando retornos superiores al Wacc para consolidar valor a largo plazo. La estructura de capital es estable, pero requiere evaluación constante para mantener un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio, minimizando riesgos financieros y preservando la liquidez.

Recomendaciones estratégicas y aplicabilidad profesional

Optimización de la estructura de capital y apalancamiento en inversión de tecnologías clave

Argumentación (basada en Msft)

El diagnóstico de Microsoft reveló una estructura de capital de bajo riesgo (Deuda/Patrimonio de 0.33), financiada predominantemente con fondos internos y apalancamiento estratégico. Las inversiones masivas en IA y centros de datos se justifican porque se proyecta que generarán un retorno sobre el capital empleado (Roce) consistentemente superior al costo de capital (Wacc).

Recomendación profesional

Se recomienda a los gerentes financieros y estrategias de inversión la aplicación de un Análisis de Sensibilidad de la Estructura de Capital, donde se evalúe el impacto marginal de la deuda en el Wacc y el Roe, siguiendo los principios de la Estructura de Capital. Para proyectos intensivos en capital (como la adopción de IA, automatización o modernización de infraestructura) deben:

Priorizar la financiación con el flujo de caja libre si es suficiente, por ser la fuente más barata de capital.

Utilizar la deuda a largo plazo solo para aquellas inversiones que demuestren tener un Roce proyectado significativamente mayor que el Wacc de la empresa, replicando el modelo de creación de valor de Microsoft.

De igual manera se sugiere a Microsoft que continúe priorizando una estructura financiera basada en la generación interna de recursos, manteniendo niveles de endeudamiento controlados. Esta estrategia permite reducir el riesgo financiero y asegurar la sostenibilidad de

las inversiones en tecnología e innovación, especialmente en áreas de alta incertidumbre como la inteligencia artificial y la computación en la nube.

Rortalecimiento del margen operativo mediante el control estratégico de costos fijos

Argumentación (Basada en Msft)

Microsoft exhibe un margen operativo extraordinario (48.87%, llegando hasta 56%), pero su desafío reside en la presión que ejercen los costos operativos masivos (energía y centros de datos) derivados de la expansión en IA y Azure.

Recomendación profesional

Los líderes de negocios deben implementar un sistema de gestión de costos de "Crecimiento Rentable". Esto implica:

Monitorear constantemente la relación entre el crecimiento del ingreso y el crecimiento de los costos fijos (Capex).

Desarrollar un modelo de asignación de recursos que minimice los costos indirectos y maximice la eficiencia de los centros de costo que son inductores directos de valor (ej., I+D, infraestructura de nube).

Utilizar el margen operativo (Ebitda) como métrica principal de eficiencia, ya que refleja la rentabilidad pura del negocio sin distorsiones por la financiación o la depreciación.

Aplicabilidad nacional (pymes y empresas de servicios)

Para las empresas de servicios o software nacionales, donde el costo de la infraestructura tecnológica o el talento humano especializado en IA es elevado, esta recomendación es crucial.

Al enfocarse en el margen operativo, pueden detectar rápidamente si el incremento en gastos (ej., salarios de ingenieros de IA o software especializados) está siendo compensado por el aumento proporcional en los ingresos generados por esos nuevos servicios, asegurando que el crecimiento sea sostenible.

Uso del modelo dupont para la mejora continua de la rentabilidad

Argumentación (Basada en Msft)

El Modelo DuPont identificó que el principal impulsor del alto Roe de Microsoft es el margen de utilidad. La rotación de activos y el apalancamiento son secundarios.

Recomendación profesional

Se aconseja a los equipos de gestión estratégica implementar el modelo DuPont Ampliado de forma trimestral como una herramienta de diagnóstico interno.

En lugar de enfocarse solo en el Roe general, el equipo debe descomponer los factores (margen, rotación y apalancamiento) para cada unidad de negocio o línea de producto (ej., cloud vs. software tradicional).

Esto permite identificar con precisión qué factor está impulsando o restringiendo la rentabilidad. Por ejemplo, si el margen es bajo, se debe mejorar la estructura de precios o costos. Si la rotación es lenta, se debe mejorar la gestión del activo circulante.

Implementación de la gerencia basada en el valor (Gbv)

Argumentación (Basada en Msft)

El marco conceptual enfatiza que la meta de la gerencia financiera es la maximización del valor para el accionista, medido por la condición Roce mayor al Wacc.

Recomendación profesional

La empresa debe migrar su enfoque de toma de decisiones del mero crecimiento de las utilidades a la Gerencia Basada en el Valor (Gbv). Esto requiere:

Adoptar formalmente el costo promedio ponderado de capital, como la tasa de rendimiento mínima exigida para todo nuevo proyecto de inversión.

Utilizar el valor económico agregado como métrica de desempeño. Esto asegura que la empresa solo invierta capital en proyectos (IA, M&A) que generen un retorno superior al costo total del capital invertido, lo cual es la definición de la creación de riqueza neta.

Aplicabilidad nacional (evaluación de proyectos)

En el ámbito profesional nacional, esta es una herramienta indispensable para la evaluación de proyectos de inversión, especialmente cuando los costos de capital (tasas de interés) son volátiles. Al aplicar el Gbv, las empresas nacionales pueden evitar el error de invertir en proyectos que parecen rentables a nivel de utilidad neta, pero que, en realidad, destruyen valor porque su retorno es inferior a lo que cuesta movilizar el capital (Wacc).

Cálculo costo del patrimonio

Los datos que se hacen necesarios para realizar este problema se describen de la siguiente manera:

Tabla 5

Costo de patrimonio

Símbolo	Descripción
rf	Hace referencia a los rendimientos de los bonos que se ha observado durando los últimos 10 años (tasa de libre riesgo).
β	Es el apalancamiento de la empresa de Microsoft.
$rm-rf$	Hace referencia a la prima de riesgo que tiene la organización de Microsoft.

Nota. Elaboración propia en base al modelo aplicado a Microsoft.

Al momento de analizar la prima de riesgo del mercado, se puede determinar que esta suele estar dentro de un rango del 4% y 6% de acuerdo a su metodología. De igual manera, la corporación de Microsoft tiene una beta de 1.05 de promedio actual, lo que significa, que la entidad tiene una gran volatilidad en el mercado.

Para realizar este ejercicio, se tiene como base la siguiente información:

$$rf: 3.5\%$$

$$rm-rf: 5.5\%$$

$$\beta: 1.05$$

$$ke=rf+\beta(rm-rf)$$

$$ke = 3.5\% + 1.05 (5.5\%) = 3.5\%$$

$$3.5\% + 5.775\%$$

$$9.275\%$$

El patrimonio para la entidad de Microsoft es de 9.3%, lo que indica que su beta es menor que la industria, haciendo que tenga una mayor diversificación de ingresos y sus flujos sean estables.

Cálculo del costo promedio ponderado de capital (Wacc)

Para el cálculo del costo promedio ponderado de capital, se utilizó una metodología simplificada, acorde con la información financiera disponible y los objetivos del diagnóstico. El costo de la deuda se estimó a partir de los gastos y la deuda financieros, ajustado por el efecto fiscal. La estructura de capital se determinó con base en valores contables de deuda y patrimonio. El costo del patrimonio se estimó a partir de referencias del mercado para empresas del sector tecnológico, evitando la aplicación de modelos avanzados como el Capm completo, dado que no era un requerimiento explícito de la actividad.

Figura 7

Costos de Patrimonio

	2023	2024	2025
UODI (NOPAT) Utilidad operativa después de impuestos	57.165,19	69.627,44	80.447,28
TOTAL ACTIVOS operacionales	290.841	422.020	509.033
TOTAL PASIVOS - que financian la operación	71.604,91	103.901,11	125.323,67
PATRIMONIO	219.236,09	318.118,89	383.709,33
Promedio pasivos	100.276,56		
Promedio patrimonio	307.021,44		

	Valor	% Ponderación	Tasa	Tipo	Tasa efectiva	Ponderación deuda
Deuda	112.184	24,62%	2,16%		1,78%	0,44%
Patrimonio	343.479	75,38%	9,28%		9,28%	6,99%
WACC						7,43%

Nota. Cálculo de indicadores realizados en plantilla Excel en base a datos obtenidos de Google Finance. Elaboración propia.

Para el análisis se utilizó un Wacc promedio, calculado a partir de la estructura de capital más reciente de la empresa, con el fin de evaluar la creación de valor económico en el período analizado 2025. El Wacc se calculó para cada año:

Figura 8

Cálculo del Wacc

Año	%Deuda	%Patrimonio	Kd(después de impuestos)	Ke	WACC
2023	27,81%	72,19%	1,22%	8,5%	6,48%
2024	25,35%	74,65%	1,18%	8,5%	6,64%
2025	24,62%	75,38%	1,07%	8,5%	6,67%

Año	ROCE	WACC
2023	18,62%	6,48%
2024	17,71%	6,64%
2025	16,80%	6,67%

Nota. Cálculo del Wacc en plantilla excel. Datos de Google Finance. (Autoría propia)

El Wacc en este caso es estable, es bajo, y refleja bajo riesgo financiero. El Roce es mucho mayor, aunque baja poco sigue creando valor. Esto quiere decir que Microsoft gana mucho más de lo que le cuesta financiarse que al comparar la rentabilidad para los poseedores de acciones comunes (Roce) con el costo promedio ponderado de capital, se evidencia que el Roce supera ampliamente al Wacc durante todo el período analizado. Esta situación indica que Microsoft está creando valor para sus accionistas, ya que la rentabilidad generada por sus operaciones es superior al costo de los recursos utilizados para financiarse. A pesar de una ligera tendencia decreciente del Roce, el diferencial positivo frente al Wacc se mantiene significativo, lo que refleja una estructura financiera sólida y una gestión eficiente del capital.

Fuentes De Financiación

Para Microsoft las fuentes de financiación que más utiliza son los bonos corporativos, créditos bancarios, patrimonio propio y emisión de acciones comunes

Impacto sobre el Wacc

El impacto que se refleja es más deuda barata donde reduce el Wacc, obtener más patrimonio que aumenta la estabilidad, pero puede subir el Wacc, lo cual Microsoft en este caso equilibra ambas para minimizar los riesgos.

Microsoft destaca por su sólida estructura financiera, fundamentada principalmente en la autofinanciación mediante la reinversión de utilidades retenidas. No obstante, la compañía complementa su estrategia con un uso moderado y estratégico de la deuda, emitiendo bonos para optimizar su estructura de capital, cotiza en el Nasdaq y se financia gracias a grandes instituciones de financiación, dentro de las principales Blackrock Inc, Jpmorgan Chase & Co. y State Street Corporation (Yahoo Finance "Holders").

El Wacc actúa como la tasa mínima requerida por los activos de Microsoft y en el caso las fuentes de financiación impactan el Wacc de la siguiente manera, accede a créditos de financiamiento supremamente bajos, al presentar un costo de la deuda inferior al costo de patrimonio, el uso de deuda ayuda en la reducción del Wacc lo que facilita que los proyectos de inversión generen valor más fácilmente.

Análisis del nivel de endeudamiento de Microsoft

Se realiza mediante la comparación de su estructura de capital frente a otras empresas líderes del sector tecnológico que operan en la misma región, tales como Apple Inc., Alphabet

Inc. (Google) y Amazon.com Inc. Estas compañías comparten características similares en cuanto a tamaño, alcance global, intensidad tecnológica y acceso al mercado de capitales, lo que permite una comparación adecuada desde la perspectiva financiera.

Tabla 6

Análisis de Endeudamiento

Empresa	Deuda Total (USD bn)	Patrimonio (USD bn)	Deuda / Patrimonio	Deuda / Activos
Microsoft	60	206	0.29	0.20
Apple	111	62	1.79	0.34
Alphabet (Google)	28	257	0.11	0.09
Amazon	164	201	0.82	0.32

Nota. Elaboración propia en base al cálculo del costo del patrimonio de Microsoft.

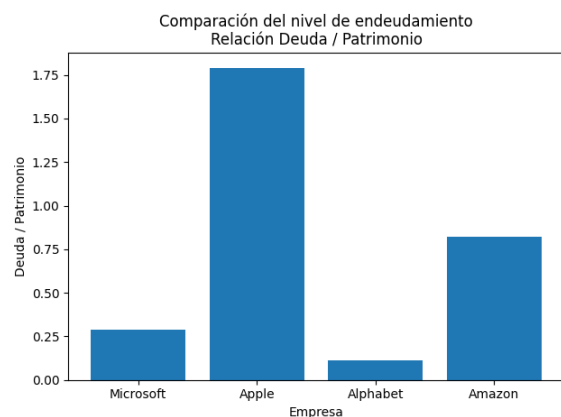
En términos generales, Microsoft presenta un nivel de endeudamiento moderado, reflejado en una relación deuda–patrimonio inferior a la observada en empresas como Amazon, y ligeramente superior a la de Alphabet. Apple, por su parte, mantiene una estructura particular con mayores niveles de deuda financiera, motivados principalmente por su política agresiva de recompra de acciones y optimización fiscal, más que por necesidades operativas. En contraste, Microsoft mantiene una política de endeudamiento más conservadora, utilizando la deuda principalmente como una herramienta estratégica para financiar inversiones de largo plazo, especialmente en infraestructura de centros de datos, inteligencia artificial y adquisiciones estratégicas.

Las diferencias en los niveles de endeudamiento entre Microsoft y sus competidores tienen implicaciones relevantes. Un apalancamiento moderado reduce el riesgo financiero y proporciona mayor flexibilidad ante escenarios adversos, como incrementos en las tasas de interés o desaceleraciones económicas. En el caso de Microsoft, esta estructura le permite sostener una sólida posición de liquidez, preservar su capacidad de inversión y mantener estabilidad en sus flujos de caja, aun en contextos de alta volatilidad del mercado tecnológico.

Estas diferencias también pueden estar motivadas por factores estratégicos y operativos. Microsoft cuenta con una base de ingresos altamente diversificada y recurrente, derivada de modelos de suscripción (Microsoft 365, Azure, LinkedIn), lo que reduce la necesidad de recurrir a elevados niveles de deuda para financiar su operación. Adicionalmente, su fuerte generación de flujo de efectivo operativo le permite autofinanciar una parte importante de sus inversiones, a diferencia de empresas como Amazon, que históricamente ha priorizado el crecimiento acelerado incluso a costa de mayores niveles de apalancamiento.

Figura 9

Comparación de endeudamiento



Nota. Estructura donde se evidencia y compara el nivel de endeudamiento de Microsoft

El gráfico evidencia diferencias significativas en la estructura de endeudamiento de las principales empresas tecnológicas que operan en la misma región. Microsoft presenta una relación deuda–patrimonio cercano a 0.29, lo que confirma una política de apalancamiento moderada y conservadora en comparación con otras empresas del sector. Apple muestra el mayor nivel de endeudamiento relativo, con un indicador cercano a 1.79, explicado principalmente por su estrategia de recompra de acciones financiada con deuda. Amazon presenta un apalancamiento intermedio (0.82), coherente con su modelo de expansión intensiva en infraestructura. Por su parte, Alphabet mantiene la estructura más conservadora, con una relación deuda–patrimonio aproximado de 0.11.

Un elemento clave dentro de este análisis es la calificación crediticia. Microsoft posee una calificación triple A otorgada por agencias como Standard & Poor's y Moody's, lo que la posiciona como una de las pocas empresas corporativas en el mundo con el máximo nivel de solvencia crediticia. Esta calificación refleja una muy baja probabilidad de incumplimiento, una estructura financiera sólida y una capacidad excepcional para cumplir con sus obligaciones financieras. Gracias a esta condición, Microsoft puede emitir bonos corporativos en el mercado de capitales a tasas de interés muy competitivas, reduciendo significativamente su costo de la deuda y, en consecuencia, su costo promedio ponderado de capital (Wacc).

En comparación, aunque empresas como Apple y Alphabet también cuentan con calificaciones crediticias altas, no todas alcanzan el nivel máximo de Microsoft, lo que refuerza su ventaja financiera estructural. Esta fortaleza crediticia no solo mejora el acceso a financiación, sino que también incrementa la confianza de inversionistas y acreedores, facilitando la ejecución de proyectos de inversión de gran escala con un menor impacto sobre el riesgo financiero.

Microsoft cuenta con una calificación crediticia triple A, otorgada por Standard & Poor's y Moody's, siendo una de las pocas corporaciones globales con este nivel. Esta calificación refleja:

- Muy baja probabilidad de incumplimiento.
- Alta solvencia financiera.
- Capacidad excepcional para atender obligaciones de deuda.

Como resultado, Microsoft puede emitir bonos corporativos a tasas históricamente bajas.

Por ejemplo:

- Costo promedio de la deuda estimado: inferior al 4%
- Cobertura de intereses: superior a 10 veces (Ebit / gastos financieros)

Esto contrasta con empresas como Amazon, cuya cobertura de intereses es menor, y con Apple, cuyo mayor endeudamiento incrementa su exposición a cambios en el entorno financiero, aunque mitigado por su fuerte generación de efectivo.

En conclusión, Microsoft presenta un nivel de endeudamiento equilibrado y estratégico en comparación con otras empresas del sector tecnológico en la misma región. Su moderado apalancamiento, combinado con una calificación crediticia sobresaliente, le otorga una posición financiera privilegiada que le permite sostener el crecimiento, reducir el costo de financiación y mantener una alta capacidad de generación de valor para los accionistas, sin comprometer su estabilidad financiera de largo plazo.

Análisis del grado de apalancamiento operativo (Gao) respecto del grado de apalancamiento financiero (Gaf) y el grado de apalancamiento total (Gat).

Usaré el periodo 2024–2025,

Grado de apalancamiento operativo (Gao)

El Gao mide cómo reaccionan las utilidades operativas ante cambios en las ventas, debido a la estructura de costos fijos y variables.

- Beneficio bruto
- Gastos operativos

Fórmula

$$GAO = \frac{\% \Delta (\text{Beneficio Bruto} - \text{Gastos Operativos})}{\% \Delta \text{Ventas}}$$

Cálculo

Año 2024.

Beneficio bruto: 171.008 - Gastos operativos: 61.575 = 109.433

Año 2025.

Beneficio bruto: 193.893 - Gastos operativos: 65.365 = 128.528

$$\% \Delta RO = \frac{128.528 - 109.433}{109.433} = 17,45\%$$

Variación porcentual de ventas.

Ventas 2025: 281.724 - Ventas 2024: 245.122

$$\% \Delta \text{Ventas} = \frac{281.724 - 245.122}{245.122} = 14,93\%$$

Resultado

$$\text{GAO} = \frac{17,45\%}{14,93\%} = 1,17$$

El Gao de **1,17** significa que el resultado operativo crece más que proporcionalmente a las ventas.

Es decir que hay alta proporción de costos fijos con economías de escala efectivas y riesgo operativo moderado y controlado.

Por lo tanto, Microsoft convierte el crecimiento de ingresos en mayores márgenes gracias a su modelo escalable (software y cloud).

Según Brigham y Ehrhardt (2020), el grado de apalancamiento operativo refleja el impacto de los costos fijos sobre la variabilidad del resultado operativo.

Grado de apalancamiento financiero (Gaf)

El Gaf mide cuánto varía el beneficio neto frente a cambios en el resultado operativo, debido al uso de deuda e intereses.

Fórmula

$$\text{GAF} = \frac{\% \Delta \text{Beneficio Neto}}{\% \Delta \text{Resultado Operativo}}$$

Cálculo**Variación del beneficio neto.**

- Beneficio Neto 2024: 88.136
- Beneficio Neto 2025: 101.832

$$\% \Delta \text{BN} = \frac{101.832 - 88.136}{88.136} = 15,54\%$$

$$\% \Delta \text{RO} = \frac{128.528 - 109.433}{109.433} = 17,45\%$$

Resultado

$$\text{GAF} = \frac{15,54\%}{17,45\%} = \mathbf{0,89}$$

El Gaf menor a 1 indica bajo nivel de endeudamiento y los costos financieros no amplifican el resultado. Microsoft utiliza deuda de forma conservadora y el acceso a recursos externos prioriza estabilidad financiera, no rentabilidad apalancada. Brealey et al. (2020) señalan

que el apalancamiento financiero amplifica los resultados para los accionistas cuando el rendimiento operativo supera el costo de la deuda.

Grado de apalancamiento total (Gat)

El Gat mide el efecto combinado del apalancamiento operativo (Gao) y del apalancamiento financiero (Gaf)

Fórmula

$$\text{Gat} = \text{Gao} \times \text{Gaf}$$

Cálculo

$$\text{GAT} = 1,17 \times 0,89 = \mathbf{1,04}$$

Resultado

Esto quiere decir que el Gat indica que un aumento del 1% en ventas genera = 1,04% en beneficio neto, esto muestra que el riesgo total es muy bajo y tiene un excelente equilibrio entre crecimiento y solidez.

El grado de apalancamiento total integra los efectos del apalancamiento operativo y financiero sobre la rentabilidad final de la empresa (Ross, 2022, pg.24).

El análisis del apalancamiento operativo, financiero y total permite comprender cómo las decisiones relacionadas con la estructura de costos y la financiación externa influyen en el desempeño y el riesgo del negocio (Brigham & Ehrhardt, Brealey, 2020, pg. 56).

El análisis del apalancamiento operativo, financiero y total evidencia que Microsoft presenta un modelo de negocio altamente escalable, con bajo riesgo financiero y una gestión eficiente de sus recursos. La empresa logra transformar el crecimiento de las ventas en incrementos sostenidos del beneficio neto, manteniendo una estructura financiera sólida y sostenible en el largo plazo.

Ratio de cobertura de intereses

El ratio de cobertura de intereses mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras derivadas del pago de intereses, utilizando su resultado operativo. Este indicador es clave para evaluar la solvencia financiera de largo plazo.

Fórmula

$$\text{Cobertura de intereses} = \frac{\text{Resultado Operativo}}{\text{Gastos por intereses}}$$

Cálculo (2025)

- Resultado operativo: 128.528
- Gastos por intereses: 2.425

$$\text{Cobertura} = \frac{128.528}{2.425} = \mathbf{53,0 \text{ veces}}$$

Resultado

Para el período analizado, Microsoft presenta una cobertura cercana a 53 veces, lo que evidencia una capacidad ampliamente suficiente para afrontar sus compromisos financieros. Este resultado confirma que el riesgo asociado al endeudamiento es muy bajo.

De acuerdo con Fridson y Alvarez (2011), el ratio de cobertura de intereses es un indicador clave de la solvencia financiera de la empresa.

Evaluación estratégica

- Economías de escala
- Altos costos fijos (I+D, cloud)
- Gao moderado
- Márgenes crecientes
- Acceso a recursos externos
- Uso prudente de deuda
- Gaf bajo
- Cobertura de intereses extraordinaria

Evaluación integral del impacto en el desempeño del negocio

Los resultados obtenidos muestran que Microsoft ha logrado conformar economías de escala significativas mediante una estructura de costos operativos intensiva en inversión tecnológica e innovación. Al mismo tiempo, el acceso a recursos externos se ha realizado de forma conservadora, evitando un apalancamiento financiero excesivo. Esta combinación permite maximizar la eficiencia operativa, sostener elevados márgenes de rentabilidad y mantener un perfil de riesgo controlado. En conclusión, el análisis del apalancamiento operativo, financiero y total evidencia que Microsoft presenta un modelo de negocio altamente escalable, con bajo riesgo financiero y una gestión eficiente de sus recursos. La empresa logra transformar el crecimiento de las ventas en incrementos sostenidos del beneficio neto, manteniendo una estructura financiera sólida y sostenible en el largo plazo.

Nuevas alternativas de financiación para Microsoft

Bonos verdes o sostenibles

Son deudas destinadas a proyectos ambientales. Sus beneficios serían mejor reputación ESG, acceso a inversionistas sostenibles y menor costo de capital en algunos mercados. Los riesgos para tratar son mayor escrutinio y cumplimiento estricto de indicadores ambientales.

Financiamiento vía alianzas estratégicas

Por ejemplo, proyectos conjuntos en IA o cloud con gobiernos o empresas. Sus beneficios son menor inversión propia, riesgo compartido y expansión más rápida. El riesgo para tomar es menor control y dependencia de socios.

Reinversión focalizada de utilidades

No reinvertir todo, sino solo en proyectos con Roce positivo. Sus beneficios estarían en el no aumento de endeudamiento, se mantiene control accionario y alta disciplina financiera. El riesgo es menor liquidez en el corto plazo.

Conclusiones

Para finalizar, el análisis financiero de Microsoft Corporation durante los años fiscales 2023, 2024 y 2025 evidencia una gestión altamente eficiente del capital, reflejada en la generación sostenida de valor económico agregado (Eva positivo) y en una relación Roce superior al Wacc. Estos resultados confirman que la compañía ha logrado asignar sus recursos de manera estratégica, especialmente en inversiones en inteligencia artificial, servicios en la nube y procesos de fusiones y adquisiciones, maximizando el rendimiento del capital invertido y fortaleciendo su posición competitiva a largo plazo.

Asimismo, los indicadores de solvencia, liquidez y estructura de capital, junto con los resultados del modelo DuPont, demuestran que según Microsoft (2025), mantiene una posición financiera sólida para enfrentar desafíos globales asociados a la volatilidad cambiaria, el incremento de los costos energéticos, la presión regulatoria y la creciente competencia tecnológica. La empresa presenta un adecuado equilibrio entre rentabilidad y apalancamiento, lo que le permite absorber choques externos sin comprometer su estabilidad financiera ni su capacidad operativa.

En relación con el aumento de los costos operativos, se evidenció que, si bien estos han experimentado incrementos relevantes durante el período analizado, principalmente asociados a inversiones en infraestructura tecnológica, desarrollo de inteligencia artificial y consumo energético, su impacto en los márgenes de rentabilidad y en los niveles de liquidez ha sido mitigado mediante economías de escala, optimización de procesos y una eficiente gestión del gasto. En consecuencia, Microsoft (2025), ha logrado preservar márgenes operativos estables y flujos de caja suficientes para sostener su crecimiento.

Por otra parte, la política de dividendos, los programas de recompra de acciones y el mantenimiento de la calificación crediticia triple A reflejan una estrategia orientada a la generación de valor para los accionistas en el mediano y largo plazo. El análisis de los indicadores bursátiles Per y Peg confirma que la valoración de la acción se encuentra respaldada por fundamentos financieros sólidos y por expectativas realistas de crecimiento futuro.

Finalmente, a partir de los resultados obtenidos, se concluye que la actual estructura financiera de Microsoft es adecuada para sostener su desempeño y competitividad global; no obstante, se recomienda continuar ajustando la asignación del capital hacia proyectos con alto retorno en inteligencia artificial, fortalecer la gestión de costos operativos y optimizar los niveles de apalancamiento, con el fin de mejorar la eficiencia financiera y maximizar la generación de valor sostenible para los accionistas en el mediano y largo plazo.

Recomendaciones

Tras el diagnóstico integral de Microsoft, se recomienda a la gerencia financiera mantener su política de apalancamiento conservador, sustentada en su calificación crediticia triple A. Aunque el uso de deuda es moderado (d/e de 0.33), esta debe seguir canalizándose exclusivamente hacia inversiones de alto impacto en infraestructura de inteligencia artificial y centros de datos (Azure), aprovechando que el costo de la deuda es excepcionalmente bajo (Kd menor a 4%). Es vital que la empresa continúe monitoreando que el Roce se mantenga por encima del Wacc, asegurando así que la expansión tecnológica no solo genere ingresos, sino que cree valor económico agregado real para el accionista.

Dada la presión sobre los márgenes operativos por los elevados costos de energía y la masiva inversión en Capex, se recomienda profundizar en la integración vertical, como el desarrollo propio de chips (Maia y Cobalt), para reducir la dependencia de proveedores externos y optimizar la estructura de costos fijos. En cuanto a la gestión de riesgos internacionales, es imperativo fortalecer los instrumentos de cobertura cambiaria ante la volatilidad del dólar, dado que una gran parte de la facturación proviene de mercados globales. Finalmente, se sugiere mantener la política de retorno de capital mediante dividendos y recompras de acciones, utilizando el excedente de flujo de caja libre, lo cual consolida la confianza de los inversores de crecimiento y sostiene la valoración Premium de la acción en los mercados financieros.

Limitaciones del proyecto y futuras líneas análisis

El análisis financiero sobre Microsoft se realizó en base a información de fuentes secundarias provenientes de estados financieros ya consolidados y otras fuentes públicas, por ende, está se registra como una de las principales limitaciones teniendo en cuenta que no se tuvo acceso a información interna de la empresa, sus políticas, ni estrategias financieras establecidas internamente; por otro lado no se tiene una idea clara sobre el funcionamiento futuro de la entidad, ya que su estudio se basó en los 3 anteriores años de funcionamiento.

El uso de metodologías simplificadas para calcular los indicadores como lo fue el Wacc y el costo del patrimonio estimados con presupuestos promedios y valores contables, sin incorporar modelos de variación más complejos ni otros escenarios de riesgos alternativos, resulta ser otra limitación.

El análisis de la empresa se llevó acabo de manera conjunta es decir no se tuvo en cuenta los estados financieros por separado de sus unidades de negocio como lo son Azure, Microsoft 360, LinkedIn., esto podría presentar riesgos o rentabilidades ocultas que pueden influir de manera significativa en la situación financiera futura de la empresa.

La mayor parte del análisis presentado se basó en datos cuantitativos de la empresa omitiendo varios datos cualitativos como riesgos relacionados con la implementación de la IA, los criterios de Esg y tensiones geopolíticas relacionadas, factores que pueden influir significativamente en la sostenibilidad de la empresa

Líneas futuras

Primeramente, sería una buena opción realizar proyecciones financieras, donde se evalúen comportamientos de Roce, el Wacc y la generación de valor sobre varios supuestos macroeconómicos como tasas de interés, inflación o desaceleración del mercado global, también sería pertinente llevar a cabo un análisis más detallado de cada una de sus unidades de negocio de modo que se pueda determinar cuál de ellas es la que más valor económico genera para Microsoft y de igual manera cuales representan mayor presión financiera.

Las variables Esg y de sostenibilidad también podrían ser incorporadas para evaluar de mejor manera la sostenibilidad y el impacto ético dentro de la empresa para determinar si se lleva a cabo una inversión responsable, el impacto de la inversión en los centros de datos, consumos de energía y otras regulaciones.

Se sugiere también integrar distintas variables de riesgo y estratégicas donde se analicen los cambios en el costo de capital, riesgos tecnológicos y competitivos, logrando el fortalecimiento del diagnóstico financiero.

Análisis de expectativas de generación de beneficios (Per y Peg)

Microsoft presenta una sólida expectativa de beneficios impulsada por su liderazgo en servicios en la nube y la inteligencia artificial (IA).

Valoración de mercado (Per)

El diagnóstico indica que los inversores de crecimiento están dispuestos a pagar una prima o alta valoración por la acción. Esto se justifica porque la empresa demuestra una capacidad constante de reinvertir sus utilidades a una tasa de retorno superior a la que el accionista lograría por su cuenta.

Expectativas de crecimiento (Peg)

El crecimiento anual de ventas es superior al 10%. Específicamente, los ingresos de Microsoft cloud aumentaron un 23% interanual en el año fiscal 2024, lo que sugiere que el ratio PEG está respaldado por una expansión real del negocio en segmentos de alta rentabilidad como Azure.

Generación de valor

La condición Roce mayor al Wacc (donde el retorno sobre el capital empleado es mucho mayor al costo de financiación) confirma que la empresa sigue creando valor económico neto (Eva) de manera consistente.

Análisis de la política de dividendos y rentabilidad por dividendo

Aunque el documento se centra en el apalancamiento, proporciona datos clave sobre la retribución al accionista de los últimos 5 años:

Política de retorno de capital

Microsoft utiliza su fuerte flujo de caja libre (Fcl) como base sólida para el pago de dividendos y programas de recompra de acciones.

Uso de la deuda para dividendos: Se destaca que la empresa emite bonos principalmente para eficiencia tributaria y para financiar estos programas de retorno de capital, no por necesidad operativa. En los últimos cinco años, Microsoft ha consolidado una política de dividendos crecientes y sostenibles. La empresa utiliza su robusto flujo de caja libre (especialmente el generado por Cloud y Office 365) para recompensar a los inversionistas. A diferencia de otras tecnológicas que no pagan dividendos para reinvertir todo, Microsoft logra un equilibrio: reinvierte masivamente en IA y, al mismo tiempo, aumenta su dividendo trimestral (con incrementos anuales que suelen rondar el 10%).

Rentabilidad por dividendo

El *Dividend Yield* de Microsoft ha oscilado históricamente entre el 0.7% y el 1.2%.

Análisis. Aunque el porcentaje parece bajo comparado con empresas de servicios públicos, es muy saludable para una empresa de "crecimiento". Indica que el precio de la acción sube tan rápido que el rendimiento porcentual se mantiene bajo, a pesar de que la cantidad de dinero pagada por acción aumenta cada año

Implicaciones en la acción

Confianza y estabilidad. El pago constante de dividendos actúa como una señal de "buena salud financiera" hacia el mercado. Esto atrae a fondos de inversión institucionales que buscan estabilidad, lo que ayuda a sostener el precio de la acción en momentos de volatilidad.

Relación con la Calificación Triple A. La política de dividendos está respaldada por su calificación crediticia. El mercado premia la acción porque sabe que el dividendo es seguro, lo que reduce la percepción de riesgo y presiona la cotización al alza.

Variables de mercados internacionales y cobertura

El entorno macroeconómico global impacta directamente los resultados de Microsoft debido a su naturaleza internacional.

Variables de impacto - divisas

La fortaleza del dólar afecta negativamente los ingresos internacionales, ya que las ventas en otras monedas pierden valor al ser convertidas a dólares.

Tasas de interés

Las elevadas tasas de la Reserva Federal aumentan el costo de la deuda y afectan la valoración de las acciones al incrementar la tasa de descuento (Wacc).

Commodities (energía)

La expansión de centros de datos para IA ha incrementado significativamente los costos operativos de energía.

Instrumentos de cobertura y alternativas

Cobertura operativa

Microsoft utiliza la integración vertical desarrollando sus propios chips de servidor (Maia y Cobalt) para reducir la dependencia de proveedores externos y gestionar costos tecnológicos.

Cobertura financiera

La empresa aprovecha su calificación triple A para acceder a financiamiento a tasas muy bajas (inferiores al 4%), lo que actúa como una cobertura natural contra el encarecimiento del crédito para sus competidores.

Alternativas

Se sugiere que la empresa mantenga una gestión estratégica de costos y continúe diversificando sus mercados (como las inversiones en Indonesia y Wisconsin) para mitigar riesgos geopolíticos y cambiarios.

Referencias Bibliográficas

- Albarracín. (2025). *Microsoft Corporation*. Obtenido de <https://news.microsoft.com/facts-about-microsoft/>
- Análisis y recomendaciones de Microsoft <https://panmore.com/microsoft-corporation-five-forces-analysis-porters-recommendations>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2020). *Principios de finanzas corporativas* (13.^a ed.). McGraw-Hill Education.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2020). *Administración financiera: Teoría y práctica* (15.^a ed.). Cengage Learning.
- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. En *Gestión financiera* (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Chu, M. .. (2014). *Gerencia basada en el valor*. Lima, Perú: UPC.
- Diez Farhat, S. ., (2016). *Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC : Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC*. Bogotá: Revista Empresarial .
- Emma Lorena Lucas Herrera y Gastón Suárez Gallegos. (2019). “*Gastos operativos y su incidencia en la rentabilidad*”. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/01/gastos-operativos-rentabilidad.html>

- Fridson, M. S., & Alvarez, F. (2011). *Análisis de estados financieros: Guía para profesionales* (4.^a ed.). Wiley
- Jaramillo Betancur, F. .. (2010). *Valoración de empresas*. Ecoe Ediciones .
- Joel Anderson Gutiérrez Janampa. (2016). *Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones*. Obtenido de file:///C:/Users/usuario/downloads/admin,+709-otro-818-1-10-20190926.pdf
- Juan Garcia Cabrera, (2025)cómo Microsoft se ha convertido en una organización inteligente y cómo tu empresa puede hacer lo mismo <https://pulse.microsoft.com/es-es/transform-es-es/na/fa1-como-microsoft-se-ha-convertido-en-una-organizacion-centrada-en-la-inteligencia-y-como-tu-empresa-puede-hacer-lo-mismo/>
- Juan Carlos Lezama Palomino, .. (2023). *La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020*. Revista Facultad de Ciencias Económicas, Vol 31(Iss 1).
- Lawrence Gregory, (2025) Aggarwal, A., Baker, HK y Joshi, NA (2024). La innovación organizacional como estrategia empresarial: una revisión y análisis bibliométrico. *Journal of the Knowledge Economy*
- Maldonado Gudiño, C. W. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra* . Madrid españa : Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores.

Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos* .

Madrid España : : Mc-Graw-Hill.

Microsoft. (2025). *Microsoft* . Obtenido de [https://www.microsoft.com/en-](https://www.microsoft.com/en-us/investor/earnings/fy-2023-q4/balance-sheets?utm_source=chatgpt.com)

[us/investor/earnings/fy-2023-q4/balance-sheets?utm_source=chatgpt.com](https://www.microsoft.com/en-us/investor/earnings/fy-2023-q4/balance-sheets?utm_source=chatgpt.com)

(Microsoft)., M. C. (2025). *bnamericas* . Obtenido de [https://www.bnamericas.com/es/perfil-](https://www.bnamericas.com/es/perfil-empresa/microsoft-corp#:~:text=Es%20una%20empresa%20que%20opera,con%20operaciones%20en%20Estados%20Unidos.)

[empresa/microsoft-](https://www.bnamericas.com/es/perfil-empresa/microsoft-corp#:~:text=Es%20una%20empresa%20que%20opera,con%20operaciones%20en%20Estados%20Unidos.)

[corp#:~:text=Es%20una%20empresa%20que%20opera,con%20operaciones%20en%20E](https://www.bnamericas.com/es/perfil-empresa/microsoft-corp#:~:text=Es%20una%20empresa%20que%20opera,con%20operaciones%20en%20Estados%20Unidos.)

[stados%20Unidos.](https://www.bnamericas.com/es/perfil-empresa/microsoft-corp#:~:text=Es%20una%20empresa%20que%20opera,con%20operaciones%20en%20Estados%20Unidos.)

Microsoft. (2025). *Microsoft*. Obtenido de [https://www.microsoft.com/es-es/microsoft-](https://www.microsoft.com/es-es/microsoft-365/products-apps-services)

[365/products-apps-services](https://www.microsoft.com/es-es/microsoft-365/products-apps-services)

Nathan Reiff, .. (10 de Mayo de 2024). *Investopedia* . Obtenido de

[https://www.investopedia.com/how-microsoft-makes-money-](https://www.investopedia.com/how-microsoft-makes-money-4798809#:~:text=La%20fuente%20de%20sus%20mayores,de%20negocio%20de%20Nube%20Inteligente.&text=Los%20productos%20de%20Microsoft%20incluyen,software%20y%20aplicaciones%20de%20colaboraci%C3%B3n.)

[4798809#:~:text=La%20fuente%20de%20sus%20mayores,de%20negocio%20de%20Nu](https://www.investopedia.com/how-microsoft-makes-money-4798809#:~:text=La%20fuente%20de%20sus%20mayores,de%20negocio%20de%20Nube%20Inteligente.&text=Los%20productos%20de%20Microsoft%20incluyen,software%20y%20aplicaciones%20de%20colaboraci%C3%B3n.)

[be%20Inteligente.&text=Los%20productos%20de%20Microsoft%20incluyen,software%](https://www.investopedia.com/how-microsoft-makes-money-4798809#:~:text=La%20fuente%20de%20sus%20mayores,de%20negocio%20de%20Nube%20Inteligente.&text=Los%20productos%20de%20Microsoft%20incluyen,software%20y%20aplicaciones%20de%20colaboraci%C3%B3n.)

[20y%20aplicaciones%20de%20colaboraci%C3%B3n.](https://www.investopedia.com/how-microsoft-makes-money-4798809#:~:text=La%20fuente%20de%20sus%20mayores,de%20negocio%20de%20Nube%20Inteligente.&text=Los%20productos%20de%20Microsoft%20incluyen,software%20y%20aplicaciones%20de%20colaboraci%C3%B3n.)

Ordoñez, G. (s.f.). *slideshare*. Obtenido de [https://es.slideshare.net/slideshow/estrategias-](https://es.slideshare.net/slideshow/estrategias-competitivas-de-apple-vs-microsoft/72787702)

[competitivas-de-apple-vs-microsoft/72787702](https://es.slideshare.net/slideshow/estrategias-competitivas-de-apple-vs-microsoft/72787702)

Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica.

McGraw-Hill Interamericana. [https://www-ebooks7-24-](https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=558&pg=1)

[com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=558&pg=1](https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=558&pg=1)

Paúl Lira Briceño, .. (Octubre de 2016). “ *Apuntes de fianzas operativas*”. Obtenido de <https://tecbiblio.com/wp-content/uploads/2025/05/apuntes-de-finanzas-operativas.pdf>

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2022). *Fundamentos de finanzas corporativas* (13.^a ed.). McGraw-Hill Education.


Somoza López, A. (2018). *Capítulo 3. Análisis de estados financieros . En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118)*. Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

Takeshi Numoto, .. (2025). *Microsoft* . Obtenido de <https://news.microsoft.com/source/leadership/?section=senior-leaders>

Apéndices

Apéndice A.


Balance General

 Microsoft(MSFT)			
Periodo terminado:	2023	2024	2025
	30-jun	1-jul	1-jul
Total del activo corriente	184.257	159.734	191.131
Efectivo y equivalentes	34.704	18.315	30.242
Crecimiento de efectivo y equivalentes	149,11%	-47,23%	65,12%
Inversiones a corto plazo	76.552	57.228	64.323
Créditos totales	57.888	67.424	78.105
Total de cuentas por cobrar	48.688	56.924	69.905
Otros créditos	9.200	10.500	8.200
Inventario	2.500	1.246	938
Otros activos corrientes	12.613	15.521	17.523
Total de otros activos corrientes	12.613	15.521	17.523
Activos totales	411.976	512.163	619.003
Crecimiento de activos totales	12,92%	24,32%	20,86%
Planta, propiedad y equipo, neto	109.987	154.552	229.789
Inmovilizado material bruto	178.238	230.973	323.442
Amortización acumulada	-68.251	-76.421	-93.653
Inversiones a largo plazo	9.879	14.600	15.405
Activos intangibles	77.252	146.817	142.113
Fondo de comercio	67.886	119.220	119.509
Otros intangibles, total	9.366	27.597	22.604
Total de otros activos	30.601	36.460	40.565
Cuentas por cobrar a largo plazo	4.500	4.900	5.200
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	20.163	22.270	29.108
Total de otros activos a largo plazo	5.938	9.290	6.257
Total del pasivo corriente	104.149	125.286	141.218
Total de cuentas por pagar	18.095	21.996	27.724
Total de gastos devengados	11.009	12.564	13.709
Préstamos a corto plazo	-	6.693	-
Parte actual de la deuda a largo plazo/arrendamientos	8.853	8.178	11.595
Parte actual de la deuda a largo plazo	5.247	2.249	2.999
Parte actual de arrendamientos	3.606	5.929	8.596
Total de otros pasivos corrientes	66.192	75.855	88.190
Impuestos corrientes sobre la renta a pagar	4.152	5.017	7.211
total de ingresos corrientes no devengados	50.901	57.582	64.555
Otros pasivos corrientes	11.139	13.256	16.424
Pasivo total	205.753	243.686	275.524
Crecimiento del pasivo total	3,76%	18,44%	13,07%
Deuda a largo plazo	41.990	42.688	40.152
Arrendamientos a largo plazo	28.598	40.293	60.437
Total de otros pasivos	31.016	35.419	33.717
Ingresos no devengados no corrientes	2.912	2.602	2.710
Pasivos por impuestos no corrientes diferidos	433	2.618	2.835
Otros pasivos no corrientes	27.671	30.199	28.172
Patrimonio neto	206.223	268.477	343.479
Acciones ordinarias y APIC	93.718	100.923	109.095
Total de acciones ordinarias	93.718	100.923	109.095
Capital pagado adicional	-	-	-
Ganancias retenidas	118.848	173.144	237.731
Acciones propias y otras	-6.343	-5.590	-3.347
Acciones propias	-	-	-
Ingresos globales y otros	-6.343	-5.590	-3.347
Intereses minoritarios	-	-	-
Total del pasivo y del patrimonio neto	411.976	512.163	619.003
Deuda total	79.441	91.159	112.184
Crecimiento de la deuda total	1,33%	14,75%	23,06%

Nota. Datos extraídos de los reportes anuales de Microsoft, en base a los datos obtenidos de Google Finance.

Apéndice B.

Estado de Resultados

 Microsoft			
Período terminado:	2023	2024	2025
	30-jun	30-jun	30-jun
Ingresos totales	211.915	245.122	281.724
Crecimiento de los ingresos totales	6,88%	15,67%	14,93%
Ingresos Netos	72.361	88.136	101.832
Coste de los ingresos	65.863	74.114	87.831
Beneficio bruto	146.052	171.008	193.893
Crecimiento del beneficio bruto	7,69%	17,09%	13,38%
Margen de beneficio bruto %	68,92%	69,76%	68,82%
Total de otros gastos operativos	57.529	61.575	65.365
Crecimiento total de otros gastos operativos	10,13%	7,03%	6,16%
Gastos de I+D	27.195	29.510	32.488
Gastos de venta, generales y administrativos	30.334	32.065	32.877
Margen neto	88.523	109.433	128.528
Gastos Totales	123.392	135.689	153.196
Crecimiento del margen neto	6,16%	23,62%	17,45%
Margen EBIT %	41,77%	44,64%	45,62%
Gastos netos por intereses	999	174	222
Crecimiento de gastos netos por intereses	2025,53%	-82,58%	27,59%
Total de gastos de intereses	-1.995	-2.983	-2.425
Ingresos por intereses e inversiones	2.994	3.157	2.647
Total de otros gastos no operativos	172	-206	217
EBT excepto elementos no habituales	89.694	109.401	128.967
EBT incluyendo las partidas inusuales	89.311	107.787	123.627
Crecimiento del EBT incluidas las partidas inusuales	6,68%	20,69%	14,70%
Margen del EBT incluidas las partidas inusuales	42,14%	43,97%	43,88%
Impuesto sobre la renta	16.950	19.651	21.795
Beneficios netos para la empresa	72.361	88.136	101.832
Beneficio neto	72.361	88.136	101.832
Crecimiento del beneficio neto	-0,52%	21,80%	15,54%
Margen del beneficio neto %	34,15%	35,96%	36,15%
Beneficio neto sobre ingresos ordinarios	72.361	88.136	101.832
BPA básico: Crecimiento de actividades continuadas	9,72	11,86	13,7
BPA básico: crecimiento de actividades continuadas	0,15%	22,05%	15,51%
BPA diluido: Crecimiento de actividades continuadas	9,68	11,8	13,64
BPA diluido: Actividades continuadas	0,31%	21,90%	15,59%
Promedio ponderado básico de acciones en circulación	7.446	7.431	7.433
Promedio ponderado diluido de acciones en circulación	7.472	7.469	7.465
Dividendo por acción	2,72	3	3,32
Crecimiento del dividendo por acción	9,68%	10,29%	10,67%
EBITDA	102.023	129.433	156.528
Crecimiento del EBITDA	4,12%	26,87%	20,93%
Margen EBITDA %	48,14%	52,80%	55,56%
EBIT	88.523	109.433	128.528

Nota. Estado de resultados consolidado de Microsoft para los periodos 2023-2025. Los datos fueron obtenidos de los reportes oficiales procesados a través de Google Finance.