

Presentación De Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil Nokia

Luz Esperanza Sanabria Barrera

Director

Vladimir Jhosmell Baquero

Universidad Nacional Abierta Y A Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2021

Dedicatoria

El presente trabajo investigativo se lo dedico principalmente a Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza y entendimiento para continuar en este proceso, y de esta forma poder obtener uno de los anhelos más deseados.

A mis hijos, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ellos hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Ha sido el orgullo y privilegio ser madre de tan hermosos hijos.

A mis hermanos por estar siempre presentes, acompañándonos y por el apoyo moral, que nos brindaron a lo largo de esta etapa de nuestra vida.

A mi director y compañeros que durante la carrera nos hemos apoyado cumpliendo los sueños y metas con éxito en especial a aquellos que nos abrieron sus puertas y compartieron sus conocimientos.

Agradecimiento

Agradezco a Dios por regalarme este hermoso don de la vida la vida, por guiarme y alumbrar los senderos de mi existencia, por darme la fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

Gracias a mis hijos Jessika y David Santiago, por ser los principales motores de mis sueños, por creer y ayudarme a fortalecer mis expectativas, por los momentos que les he robado para cumplir mis sueños y poder demostrarles que cuando se quiere, se puede.

Agradezco a nuestros docentes de la Universidad Abierta y a Distancia UNAD, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de nuestro pregrado, de manera especial, al Director y compañero Doctor Vladimir Baquero, quien nos ha guiado con su paciencia, y surectitud como docente, a los directores de curso y tutores por sus valiosos aportes a nuestro proceso formativo.

Resumen

En este trabajo nos permitimos analizar el caso de la empresa Nokia Corp, que en su momento fueron referente de crecimiento y de innovación, y que, a raíz de decisiones o praxis equivocadas, y por no saber adaptarse a las circunstancias del entorno, entraron en crisis, que derivaron en descalabros económicos, y hasta casi su desaparición. Para la realización de esta investigación, nos hemos situado desde una perspectiva histórica con características financieras y teniendo en cuenta de la crisis económica global que se ha vivido, visualizando y comparando con otras empresas de la misma línea de negocios, y de esta firma analizar cuál fue la causa del declive económico, analizando la responsabilidad financiera de este gigante de las telecomunicaciones.

Bajo estas premisas, nos basamos en un análisis financiero evaluando los cierres financieros de los últimos tres años y a realizamos los análisis pormenorizados de cada una de las vertientes económicas de la organización, estudiando en cada caso sus momentos de inicio, auge y declive, y el resultado final en las que derivó la situación financiera de Nokia Corp.

De esta forma se puedo concretar las razones por las cuales desvalorizaron y declive del gran líder de las telecomunicaciones a finales del siglo 20, a ser una organización menos favorable. Finalmente, se realizó un análisis global acerca de las conclusiones que se podían extraer de todos estos casos, asimilando sus fallas y responsabilidades de su grupo de ejecutivos en su momento.

Abstract

In this paper we allow ourselves to analyze the case of the Nokia Corp company, which at the time was a benchmark for growth and innovation, and which, as a result of wrong decisions or practices, and for not knowing how to adapt to the surrounding circumstances, entered into crisis, which led to economic collapse, and almost its disappearance. To carry out this research, we have placed ourselves from a historical perspective with financial characteristics and taking into account the global economic crisis that has been experienced, visualizing and comparing with other companies in the same business line, and from this firm analyze which was the cause of the economic decline, analyzing the financial responsibility of this telecommunications giant.

Under these premises, we are based on a financial analysis evaluating the financial closings of the last three years and we carry out detailed analyzes of each of the economic aspects of the organization, studying in each case its moments of beginning, boom and bust, and the final result in which the financial situation of Nokia Corp.

In this way I can specify the reasons why the great leader of telecommunications was devalued and declined at the end of the 20th century, to be a less favorable organization. Finally, a global analysis was carried out on the conclusions that could be drawn from all these cases, assimilating their failures and responsibilities of their group of executives at the time.

Palabras Claves; Análisis financiero, indicadores, toma de decisiones, porcentajes, recursos, mercados competitividad.

Tabla de contenido

Lista de Gráficos

Gráfica 1	28
Gráfica 2 Misión y visión.....	30
Gráfica 3 Balance financiero.....	33

Lista de Tablas

Tabla 1 Historial de pagos y rentabilidad por dividendos.....	34
Tabla 2 Análisis vertical y horizontal.....	37
Tabla 3 Estados de resultados y otro resultado integral.....	39
Tabla 4 Ciclo neto de comercialización	45
Tabla 5 Análisis financiero ROE.....	49
Tabla 6 Análisis de mercados.....	53
Tabla 7 Índices financieros.....	54
Tabla 8 Datos de comparación competitiva	55
Tabla 9 Análisis factores o criterios Fricto.....	61
Tabla 10 Resumen apalancamiento financiero.....	63

Introducción.....	9
Objetivos.....	11
Diagnóstico Financiero Nokia Corp.....	12
Planteamiento del Problema	14
Formulación del problema.....	14
Delimitación del problema	15
Justificación	16
Marco Conceptual.....	18
Marco Metodológico.	22
Tipo de estudio	22
Diseño de la Investigación	22
Indicadores de liquidez.....	23
Análisis del entorno.....	24

Análisis Estratégico y competitivo.....	24
Análisis del tamaño de la empresa	25
Organigrama	26
Operaciones económicas de la empresa	30
Composición de sus activos.....	32
Análisis económico financiero de Nokia Corp	32
Nivel de endeudamiento	42
Apalancamiento	63
Limitaciones	70
Recomendaciones	71
Conclusiones.....	73
Referencias Bibliográficas.....	75

Introducción

Este trabajo como opción de grado nos permite realizar un análisis y evaluación de las distintas causas y consecuencias que está sufriendo la compañía finlandesa, para así hallar y buscar las posibles soluciones estratégicas y financieras que permitan incrementar sus ingresos. En el momento actual de la compañía finlandesa ha venido precedido por malas decisiones y un enfoque equivocado sobre su principal área de negocio, a finales del siglo pasado y hasta el año 2007, la organización Nokia Corp era la marca número uno en ventas. Y a partir de este año este gigante de las comunicaciones no supo cubrir las necesidades demandas por el usuario, a diferencia de sus principales competidores como eran Apple y Google, de tal forma que comenzó a perder sus ahorros ganados en la cuota de mercado, dejando de liderar y entrar a ser parte de las 5 compañías que más facturaban en la telefonía celular por detrás de Apple y Samsung, de esta forma sus accionistas empezaron a desconfiar y empezaron a vender sus acciones, que se encontraban en un valor promedio de pasando de 62,5€ y tuvo un bajonazo extremadamente peligroso para las finanzas de la organización quedando en 3,46€.

Ya en el año 2011, Nokia Corp, decide formar una alianza estratégica con Microsoft Windows implementado su sistema operativo, de esta forma se preveía unas expectativas positivas en el mercado de. Pero A pesar de los malos resultados, la compañía consiguió reinventarse estableciendo distintas alianzas estratégicas en el que se comprometieron a que todos los teléfonos inteligentes la incorporarían Windows Phone, convirtiéndose así en su principal proveedor.

A mediados de 2014, acordaron con Microsoft para lograr inyectar un alivio económico por 5.440 millones de euros, por la venta de la división de dispositivos móviles

y el licenciamiento de las patentes de Nokia Corp. y con ese recurso compro a Alcatel-Lucent por 15.600 millones de euros, de esta forma pasó nuevamente recortar espacio y ser la segunda empresa a nivel mundial en el sector de las telecomunicaciones.

De acuerdo a lo anterior, podemos decir que no supo adaptarse a los requerimientos sobre la demanda que requiere el mercado tecnológico, ya que cedió prácticamente la totalidad de cuota de mercado que poseía, debido a poca innovación y a la mala toma de decisiones.

Este trabajo se ha realizado y distribuido de la siguiente forma:

Marco teórico, donde se explicarán los conceptos genéricos de los diferentes análisis estratégicos que se desarrollaremos y analizaremos a lo largo de la actividad incluyendo la matriz DOFA.

Se desarrollará el diagnóstico, donde se apreciarán los motivos de su actual situación, con ayuda de múltiples fuentes de información, de medios abiertos y escritos y páginas webs.

Análisis financiero de la organización, donde se detallará las altas y bajas durante cada una de las vigencias.

Objetivos

General

Esta investigación nos permitirá comprender los conceptos del análisis y diagnóstico financiero en la organización Nokia Corp, que sirvan para ser aplicados en la toma de decisiones de tipo económico y de tipo financiero, con base en planteamientos técnicos y en valores éticos, buscando siempre el beneficio de la organización.

Específicos

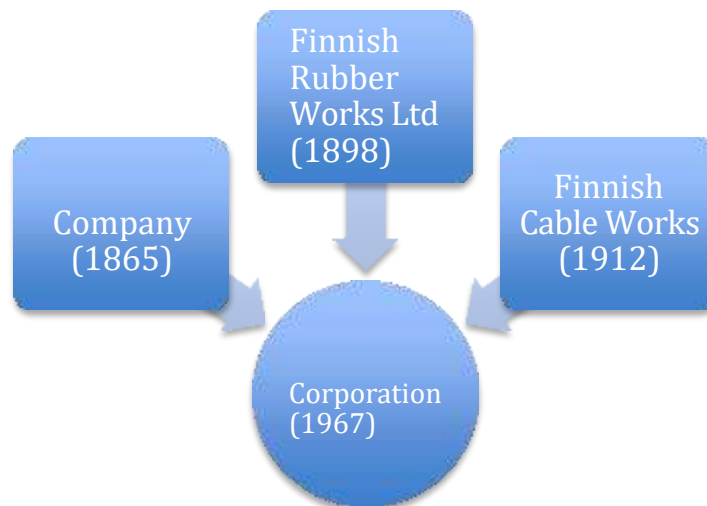
Comparar y analizar las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de la organización, verificando la importancia del manejo de los instrumentos de análisis e interpretación de los resultados y de la situación económica de la empresa

Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, realizar los comparativos por vigencia para analizar su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos.

Tener la capacidad de analizar la viabilidad de cualquier empresa y poder dar las recomendaciones pertinentes de cada caso, buscando cubrir las necesidades sin dejar a un lado las políticas establecidas por ella misma.

Diagnóstico Financiero Nokia Corp

El grupo Nokia Corp es una organización de origen finlandés especializado en la producción y la comercialización de telecomunicaciones, como las siguientes principalmente, vende e instala redes de telecomunicaciones como son las redes GSM, GPRS y EDGE, adicionalmente desarrolla soluciones de Internet y móvil destinadas a los operadores de telecomunicaciones, y por último, comercializa aparatos de cartografía digital, esta línea de trabajo las desarrolla en Finlandia, Estados Unidos y Japón, pero su público objetivo es a nivel mundial desde hace décadas.



Estas tres compañías desde 1922 fueron gestionadas bajo una misma administración, pero en 1967 fueron fusionadas para formar un nuevo conglomerado industrial con el nombre de Nokia Corp. A partir de ese momento, donde se incursionó en la cotización de la bolsa de valores de Helsinki. De esta forma comienza a cotizar con estas áreas de negocio: Mobile Phones, Multimedia, Enterprise Solutions y Siemens Networks.

El caso de Nokia Corp nos debe sorprender ya que siendo líder y pionera en las

telecomunicaciones por 2 décadas donde contaba con una cuota del 40% de los teléfonos móviles de todo el mundo, de ahí en adelante aparecieron los competidores como Apple y Blackberry, mientras que no se adaptó a las nuevas tecnologías emanadas de la competencia esta compañía finlandesa comenzó su ocaso, debido a la poca adaptación a las necesidades de los usuarios y a las malas decisiones tomadas por los ejecutivos de la época ayudaron al declive de esta multinacional debido a la falta de innovación a la conformidad, la falta de visión estratégica, devaluándose hasta en un 1000%, adicionalmente la empresa en su momento se focaliza en mejorar el hardware, optimizar la duración de la batería, y revolucionar la pantalla de sus aparatos móviles, decisiones que a corto plazo fallaron y perjudicando la valoración de la organización.

Ya para el 2011, Nokia Corp comenzó a trabajar en una alianza con Microsoft, para sacar su nuevo sistema operativo, esta unificación no logró tumbar al novedoso Android. Hasta que cuando no puedes con el enemigo únete a él, de tal forma que la empresa trato de reinventarse de la mano de Android, aspirando a ofrecer productos mejorados y con un menos valor como conclusión podemos decir que tuvo la percepción de ser líder del mercado y que con sus productos podrían sostenerse y liderar los mercados de las telecomunicaciones. Sin embargo, esa poca capacidad de innovación y el hecho de no poderse adaptar al mercado le hizo perder la hegemonía mundial en la telefonía móvil, de tal forma y sin duda alguna, el caso de es una muestra de que la innovación es necesaria para todas las empresas, independientemente de

su tamaño o posición en el sector y las mala decisiones tomadas por los gerentes pueden llevar a la bancarrota y desaparición de las organizaciones en un tiempo muy corto.

Planteamiento del Problema

La organización Nokia Corp, de pasar de ser el líder en el manejo de las telecomunicaciones a finales de los 90 y principios del 2000, decae significativamente relegándose al termino de catalogarse como descalabro financiero de la empresa a nivel mundial en la última década, de tal forma que esta investigación se enfocara en la realización de un análisis de la situación financiera de los dos últimos años, y buscando comparar e interpretar los estados financieros para poder tener claro la situación financiera de la empresa, esta actividad nos permitirá basarnos en los indicadores financieros que nos servirán para buscar las causas del decaimiento económico de esta organización.

Formulación del Problema

La organización Nokia Corp, En resumen, la compañía actualmente se encuentra en una situación precaria, intentando retomar el poder perdido a principios de siglo, aunque es evidente, que no será nada fácil, debido a que los competidores tienen grandes fortalezas que dificultarán la transición de la compañía finlandesa.

Con base en estos antecedentes, el objetivo de la presente actividad es la de analizar aspectos financieros y económicos de esta compañía y cómo se ha visto afectado el valor de la organización, tomando en cuenta que hay detalles que se deben tener en cuenta como son; ¿porque la organización dejo de lado la innovación tecnológica, que paso con la tecnología de punta en las telecomunicaciones, y lo más importante que paso en las tomas de decisiones que afectaron las finanzas de la organización?

Estos análisis se llevarán a cabo tomando como base la información financiera

histórica disponible, así mismo, es importante mencionar que, considerando el entorno económico e histórico existen factores externos que juegan un papel importante en el potencial de crecimiento de la compañía, tales como la situación actual de los competidores, la falta de innovación y mala decisiones en la inversión tecnológica ve con preocupación la caída en su cifra de ventas y los elevados costes de inversión.

Es de anotar y de acuerdo a lo anterior el mercado bursátil, la acción del grupo sigue descendiendo hasta situarse en niveles de 3,46 €/ acción después de encontrarse en 40.3 €/ acción, información suministrada por la agencia de rating Moody's y que en un momento dado estableció a como junk bond (bono basura).

Delimitación del Problema

En este apartado, se realizará un diagnóstico a cerca del entorno en el cual se encuentra Nokia Corp. También podemos señalar que el mercado de las redes de telecomunicación sigue siendo un sector de actividad complejo y difícil, y que el mercado de los móviles muestra una cierta estabilidad, pero también una ausencia de posibilidades de evolución positiva.

A estas incertidumbres se añaden otras dudas, especialmente en las tomas de decisiones en la organización finlandesa, que podría modificar enormemente la estrategia a largo y mediano plazo de la empresa. En efecto, entre otras cosas, se estará analizando los índices bursátiles, así como la disminución de los efectivos de la empresa a nivel mundial, donde estas decisiones que podrían inquietar a los inversores o ralentizar las posiciones para la compra y ventas de las divisas.

Justificación

Nokia Corp, se ha posicionado en el mercado mundial por su habilidad de implementar nuevas tecnologías, por la explotación de las economías de las telecomunicaciones, permitiendo que la valoración de S.A. nos ayude a visualizar un análisis con múltiples herramientas metodológicas proporcionadas por la evaluación de su proyecto de negocios, con ello los estudiantes analizaran eficientemente desde una estructura de análisis meramente contable los egresos y los ingresos en forma posterior que corresponde a la inversión en capital de la organización durante los años 2018, 2019 y 2020.

La determinación de los costos y beneficios incrementales ocasionados por la decisión de emprender varios tipos de inversión, nos ayudara a conocer, porque la organización no analizo el grado de impacto sobre el resultado de la rentabilidad calculada para el proyecto, llevando a conocer las causas de su situación actual, sin embargo, durante los últimos años el precio promedio de los teléfonos móviles ha decrecido significativamente lo que obliga a la firma a reducir los precios de los mismos en el futuro, esto constituye una verdadera amenaza para los márgenes de rentabilidad y a su vez bajar la cotización bursátil de la organización.

Pregunta Orientadora

¿Cuáles son las variaciones más representativas dentro de los análisis financieros de NokiaCorp, que se reflejaron en la baja del precio de las acciones de la organización?

Marco Conceptual

Activo Financiero; Instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen. Economipedia.

Análisis Bursátil; Disciplina que estudia los movimientos de las cotizaciones bursátiles a través de gráficos, balances, series temporales, series estadísticas o teorías de diversa índole. Economipedia.com/definiciones.

Análisis Económico; Actividad en la cual se permite examinar los resultados finales en los estados financieros de acuerdo a los capitales utilizados por la organización, a fin de encontrar la rentabilidad. Ortega, J. (2015)

Análisis Financiero; Actividad realizada mediante técnicas y herramientas, que permiten realizar la interpretación de los estados financieros, buscando una información contable que permita la toma de decisiones junto con proyección de datos financieros a futuro, Palomares, J. & Peset, M. (2015).

Análisis Horizontal y Vertical; actividades propias de los estados financieros con objetivos similares, el horizontal analiza magnitudes financieras del balance y la cuenta de resultados, comparando 2 vigencias y el Análisis Vertical, su objetivo principal es el estudio de la estructura interna de los estados financieros por vigencia. Palomares, J. & Peset, M. (2015).

Apalancamiento financiero (GAF); Se define como la variación relativa en la utilidad neta (UN) causada por una variación relativa de la utilidad operativa (UT).

Buenaventura, G. (2002).

Apalancamiento operativo (GAO); Variación relativa en la utilidad operativa (UT) causada por una variación relativa en el nivel de operaciones (Q) Δ (o en las ventas (IT)).

Buenaventura, G. (2002).

Creación Valor; Es la adición de riqueza generada por la empresa para sus accionistas para entregarles una rentabilidad consistente y sostenida, mayor que el costo de los recursos utilizados. Álvarez, I. (2005).

Estado de Situación Financiera; Se define como la posición financiera de una organización a una fecha determinada, donde se aprecian los activos y las fuentes de financiamiento para comprar estos activos. Chu, M. (2014).

Gestión Financiera; Proceso donde se involucra los ingresos y egresos en el manejo racional de los recursos en las organizaciones, incluida la rentabilidad financiera generada. Córdoba, M. (2012).

Indicadores Financieros; Herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general.

KTNO; Es un indicador financiero que expresa la necesidad de dinero de una empresa para poder cumplir con sus obligaciones. Finanzas financieras.wordpress.com.

Liquidez y Rentabilidad; Este indicador es considerado como el de mayor

relevancia para juzgar el acierto o fracaso de la organización, donde los resultados de ambos indicadores configuran la salud económica de la empresa, de tal forma que nos permite realizar el cambio de activos por más liquidez, donde se asegura el pago de las obligaciones durante el ciclo efectivo, mientras que la rentabilidad obtenida revela la eficacia en la obtención de utilidades a partir de la inversión en activos. Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017).

Mercado de valores; Es la actividad donde se intercambian activos como títulos públicos, acciones o deuda emitida por empresas. Con intervinientes como son demandantes y los intermediarios, que facilitan las transacciones entre los mismos. brindando liquidez y circulación de capitales. <https://definicion.mx/>

ROCE; Indicador conocido también como rentabilidad sobre el capital empleado y la relación con los recursos empleados para obtenerlo. Adicionalmente, es uno de los indicadores que realiza el análisis de una empresa con el fin de establecer el precio objetivo. Economipedia.com/definiciones.

Rentabilidad; Hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión. Economipedia.com/definiciones.

Rentabilidad Económica (ROA); Es el beneficio que obtiene una empresa por las inversiones realizadas. En otras palabras, es la ganancia que han dejado las inversiones efectuadas por una compañía expresadas como un porcentaje. Economipedia.com/definiciones.

Rentabilidad Financiera (ROE), corresponde a la rentabilidad sobre el capital, que relaciona los beneficios obtenidos netos en una determinada operación de inversión con los

recursos necesarios para obtenerla. Economipedia.com/definiciones.

Utilidad Operativa; Resulta de restar las ventas con todos los costos en que incurre la operación. Buenaventura, G. (2002).

Valoración de la empresa; Sirve para fijar un rango de precios que sea razonable de cara a comprar/ vender. Martínez, E. (2005).

Valor del mercado: El precio pagado por la empresa, si se ha vendido recientemente. Martínez, E. (2017).

WACC (Coste Ponderado de los recursos); Corresponde al coste de los dos recursos de capital que tiene una empresa; la deuda financiera y los fondos propios, calculado como una media ponderada según su porcentaje en el valor de la empresa. Economipedia.com/definiciones.

Marco metodológico

Tipo de Estudio.

El presente trabajo es de carácter descriptivo, ya se realizó analizando e interpretando la situación financiera de la Organización Nokia Corp. en los años 2017 2018 y 2019 y donde se aprecia, en todo caso fue el manejo del negocio y las características más reconocidas que llevaron a la situación actual y su respectiva devaluación en la bolsa.

De tal que este trabajo nos permitirá realizar un análisis descriptivo que llevo a la fluctuación en el valor accionario de Nokia Corp, y que tanto tuvo que ver la toma de decisiones de los ejecutivos del momento.

Diseño de la Investigación.

Esta investigación se llevará a cabo de acuerdo a los estados financieros de los 2 últimos años de la corporación, incluido los movimientos más representativos en cada vigencia, por otro lado, se analizará la desvalorización de sus acciones dentro de los mercados financieros, Se realizará un análisis vertical y horizontal para determinar la composición porcentual de las de sus movimientos como también en el flujo de caja, durante los tres periodos buscado su variación porcentual y que tanto se incrementaron los ingresos o los egresos de la compañía.

Y por último se realizarán y analizarían los indicadores financieros que nos visualizaran acorto mediano y largo plazo los niveles de endeudamiento y apalancamiento financiero de Nokia Corp.

De acuerdo a lo anterior podemos decir que los indicadores nos ayudaran a esclarecer la capacidad de liquidez y la rentabilidad que nos dará la organización, proyectando el plan de negocios que beneficie a la organización y por ultimo nos ayudara a realizar el informe final que cuenta con las limitaciones y recomendaciones finales que permitan responder a las necesidades de la compañía con el fin de ayudar a la toma de decisiones.

Indicadores de Liquidez

Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tiene Nokia Corp para atender sus obligaciones y compromisos donde se encuentran inmersos el desembolso de efectivo a corto plazo. Adicionalmente nos permite conocer si la corporación está en capacidad de la generación de efectivo y de esta forma pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por sus activos corrientes.

De tal forma que este indicador nos describirá la situación respecto a sus pasivos, verificando si la compañía, mediante el uso del efectivo, el cobro de cartera, la conversión y realización de los inventarios, está en capacidad de cumplir con sus obligaciones oportunamente (Ortiz, 2003, p.218).

Análisis de Rentabilidad

El valor de rentabilidad es una medida adecuada para la evaluación del atractivo de un valor. Corp., tiene un valor de rentabilidad de 3.00.

El valor de rentabilidad de Nokia Corp, es superior al de su grupo de aliados. Por tanto, la rentabilidad de la organización, es superior a la de su grupo de aliados.

Liquidez: la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen. (Gitman, 2003a).

R. Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente,

De tal forma podemos decir que Nokia Corp, posee una inversión líquida ya que es posible venderla con facilidad en un precio cercano al que se compraría en su mismo momento, y sus acciones son líquidas porque se comercian en los mercados o bolsas de valores.

La Organización Nokia Corp, también presenta una ventaja innegable en lo que respecta a su presencia geográfica en el mundo. Ya que disfruta de una fuerte cobertura internacional y de una excelente repartición en las diferentes grandes zonas económicas mundiales, especialmente en América del Norte, donde obtiene más del 31% de su facturación, y también llega al muy buscado mercado chino, con más del 15% de la facturación obtenida en el país. Y en el continente europeo su mercado también se encuentra bien representado, con un 21% de la facturación y, por último, Asia Pacífico no se queda atrás y permite al grupo generar un 18% de su facturación.

Análisis Estratégico y Competitivo

Análisis DAFO

El análisis DAFO resume las cuestiones clave sobre el entorno empresarial y la capacidad estratégica de Nokia Corp que puede afectar con más probabilidad al desarrollo de la estrategia.

ANÁLISIS INTERNO	ANÁLISIS EXTERNO
Debilidades	Amenazas
Falta de adaptación a las nuevas tendencias.	Crisis económica actual.
Productos casi obsoletos o en proceso.	Gran competencia tanto a nivel de precios como productos sustitutivos.
Miopía de líder.	Crecimiento del mercado asiático productor de aparatos (ZTE, Huawei).
Gastos de Innovación	Problemas en los productos
Dependencia de Microsoft	Competencia creciente
Presencia débil en EEUU	Contenciosos legales
Débil portafolio de alta gama	
Fortalezas	Oportunidades
Apertura internacional	Mercado de móviles simples
Imagen y Marca	Preocupación por la sostenibilidad
Experiencia	Alianza y Windows Phone
Conocimiento del Sector	Adquisiciones estratégicas
Fuerte imagen de marca	Siemens Networks
Posición de líder del mercado	Expansión hacia los servicios de contenido
Presencia creciente en mercados en crecimiento	
Rendimiento operativo consistente	

Como se puede comprobar en el análisis DAFO, tiene los recursos y las oportunidades que da el mercado para volver a crecer. Aunque para ello debe saber cómo gestionar sus puntos débiles que impiden esa mejora.

Análisis del tamaño de la Empresa

Tipo de Empresa; empresa de capital abierto, negocio y marca

Línea de Negocio e Industria; aparato de comunicación, teléfono móvil, red de computadoras, aparato eléctrico, sector de telecomunicaciones, International Standard

Industrial Classification hardware de red.

Forma legal; julkinen osakeyhtiö

Fundación 1865

Fundador; Fredrik Idestam, Leo Mechelin

Sede; Finlandia

Presidente; Sari Baldauf

Productos; Sistema global para las comunicaciones móviles, software, headset, teléfono inteligente

Ingresos; 23.315 millones de euros (2019)¹ -

Empleados; 98 322 (2020)¹ -

Divisiones Empresarial; Technologies Networks

Sociedades; Fundación Linux, World Wide Web Consortium, Wi-Fi Alliance, Bluetooth

Special Interest Group, ANGA, Union des Industries Ferroviaires Européennes y Electronic

Book Exchange Working Group

Filiales; Bell Labs, NGP Capital, Nuage Networks, Alcatel Submarine Networks, Radio

Frequency Systems

Organigrama

A nivel global, la empresa Siemens Corp, está organizada funcionalmente por las

Board of Directors (Consejo de Directores)

Executive Board (Consejo Ejecutivo)

Customer Experience Management (Gestión de Experiencia de Clientes)

Global Services (Servicios Globales)

Mobile Broadband BU (Unidad de Negocio de Banda Ancha Móvil)

Optical Networks BU (Unidad de Negocio de Redes Ópticas)

Customer Operations (Operación de Clientes)

Chief Financial Office (CFO) (Directores Financieros)

Global Procurement (Control de Proveedores Globales)

Human Resources (Recursos Humanos)

Legal & Compliance (L&C) (Ámbitos Legales y Cumplimientos)

Marketing and Corporate Affairs (Mercadeo y Asuntos Corporativos)

OEM & Mature Products (Productos de Hardware Maduros)

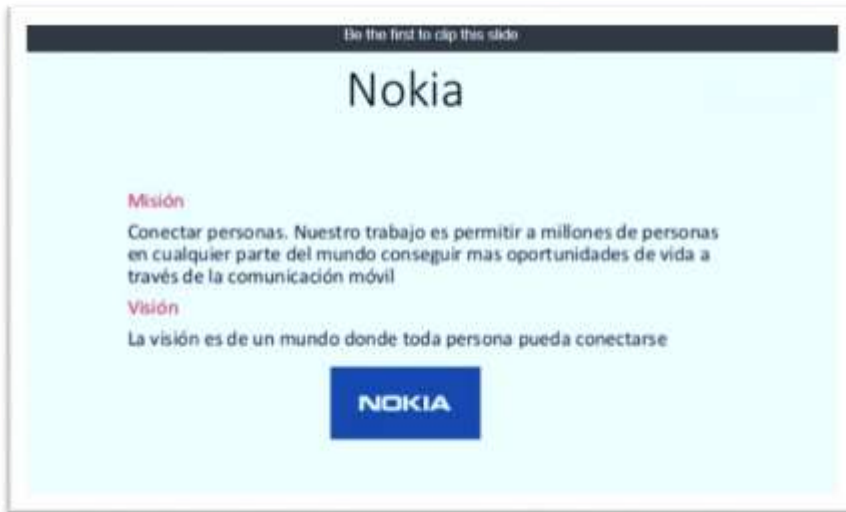
Mature Software Products (Productos de Software Maduros)

Quality (Calidad)

Technology and Innovation (Tecnología e Innovación)

Academy (Academia)

Misión y Visión



Gráfica 2 Tomado de: <https://www.slideshare.net/jonathancerfrt/mision-y-mision-lista>

Es importante mantener un equilibrio entre nuestros objetivos de negocio y la responsabilidad social.

Reconoce este vasto potencial y, por tanto, ofrece y continúa desarrollando un portafolio de dispositivos y soluciones móviles asequibles.

Operaciones Económicas de la empresa

Para analizar mejor las operaciones económicas y representada en los movimientos bursátiles históricos de la cotización de las acciones de Nokia Corp, a continuación, encontraremos algunas operaciones económicas más importantes que han marcado la historia reciente de esta empresa, con las fechas clave de estos últimos años:

En el 2010, Nokia Corp anuncia la compra de una gran parte de la filial de equipamientos de redes sin cable de Motorola. El mismo año sale el nombramiento de Stephen Elop como PDG.

En el 2011 se crea rumores de una oferta pública por parte de Microsoft, como una asociación entre las dos empresas, y en el momento de finiquitarla el título perderá el 20%

de su valor.

También en el 2011, Nokia Corp anuncia la supresión de 4 000 puestos y de 3 000 externalizaciones, seguido del cierre de sus actividades en Rumanía y la supresión de 3 500 empleos en el mundo.

En el 2012 Nokia Corp, anuncia la supresión de 10 000 empleos y el cierre de varios centros de producción en Finlandia, Alemania y Canadá.

En el 2013, Nokia Corp compra las participaciones de Siemens, En ese momento, es el segundo mayor fabricante de teléfonos en el mundo, por detrás de Samsung.

En el 2016 Nokia Corp revende su división de terminales móviles a Microsoft por 5,44 mil millones de euros.

En el 2014 Nokia Corp, concentra sus actividades en el equipamiento de telefonía y cartografía.

Crea un fondo de inversión de 72 millones de euros para las empresas especializada en la inteligencia artificial y algunas actividades de equipamiento de Panasonic.

En el 2015 Nokia Corp, anuncia la compra de Alcatel-Lucent mediante el intercambio de títulos.

En el 2016, Nokia Corp compra Withings y anuncia la supresión de 10 000 empleos.

Por último, en el 2017 Nokia Corp anuncia la posible compra de Comptel, una empresa de concepción de programas informáticos.

Puntos débiles de Nokia Corp,

Según las estimaciones de los analistas, este grupo se encuentra entre las empresas con menores perspectivas de crecimiento.

Durante los últimos tres años, la tendencia en la facturación de las ventas ha sido claramente a la baja, lo que enfatiza las expectativas a la baja de los analistas.

Durante el último año, los analistas han revisado significativamente a la baja sus estimaciones de beneficios.

Puntos fuertes de Nokia Corp,

La empresa goza de una posición financiera muy sólida dada su posición de efectivo neto y sus márgenes.

En cuanto a los fundamentos, el valor de la empresa en relación a las ventas está en 0.92 para el período actual. Por lo tanto, la empresa está subvalorada.

Los analistas han apoyado la evolución positiva de las actividades del Grupo ajustando sistemáticamente al alza sus previsiones de beneficios por acción.

Dentro del marco de tiempo semanal las acciones muestran una configuración técnica alcista por encima del nivel de soporte en 3.5 EUR

Composición de sus Activos

tiene diferentes tipos de recursos que se pueden clasificar en dos grupos: Los tangibles y los intangibles. Los recursos tangibles del grupo Nokia Corp son sus activos físicos como las fábricas, la mano de obra, etc. mientras que los recursos intangibles hacen referencia a sus activos inmateriales como su reputación, el conocimiento del mercado y su experiencia, entre otros.

Balance financiero



Gráfica 3 Tomado de: <https://es.investing.com/equities/nokia-corp-exch-financial-summary>

Deuda Patrimonio

La relación deuda / patrimonio mide la relación entre el pasivo y el capital aportado por los accionistas. Donde nos permite verificar que es un índice de deuda utilizado para medir el apalancamiento financiero de una compañía. También muestra hasta qué punto el capital de los accionistas puede cumplir las obligaciones de una empresa con los acreedores en caso de liquidación.

Análisis Económico Financiero de Nokia Corp

Cuando hablamos de análisis financiero y liquidez, se habla directamente de los dividendos ya que en ellos se representan una parte de los beneficios del ejercicio anterior de la organización, en cuanto más claro y transparente sea la información financiera más valorarán los inversores la empresa.

Los resultados que obtuvo Nokia Corp en la vigencia 2019 Valor Actual Neto del Proyecto (VAN) asciende a \$66.747.270, cuando se descuenta a la tasa WACC tradicional

de 14.1% y la rentabilidad máxima que hace que el VAN sea igual a cero (**TIR**) es de 52%, sin embargo cabe recalcar que este criterio de evaluación de la rentabilidad de la organización para ese año no es confiable, por distintas razones, especialmente porque en los flujos de caja hay varios cambios de signo lo que implica que hay tantas TIR como cambios de signo. Si se descuentan los flujos con la tasa de descuento internacional: 52% el valor del VAN es de \$56.450.486.

Adicionalmente, para verificar período a período evaluado de la organización, genera excedentes que contribuyan a obtener ganancias por sobre el costo de capital empleado, su importancia radica en que, a diferencia del VAN, la medición de la rentabilidad sobre los flujos proyectados se hace en forma periódica midiendo el desempeño real de los activos y procesos, que consta la relación Beneficio/Costo que resultó superior a uno en concordancia con el criterio de evaluación del VAN, de esta información para la confianza con los accionistas y tiene un efecto positivo como lo puede mostrar. La tabla de abajo que muestra el historial de pagos y la rentabilidad por dividendos de Corp durante el quinquenio 2016-2021.

Valoración			
Período fiscal:	2018	2019	2020
Capitalización ¹	28 133	18 514	17 737
Valor de la empresa ¹	24 839	16 784	15 252
P/E ratio	-50,3x	-	-7,33x
Rendimiento	3,98%	-	-
Capitalización / Volumen de negocios	1,25x	0,79x	0,81x
Valor de la empresa / volumen de negocios	1,10x	0,72x	0,70x
Valor de la empresa / EBITDA	9,22x	6,01x	5,37x
Precio del activo neto	1,84x	1,21x	1,41x
Número de valores (en miles)	5 593	5 617	5 628
	139	087	955
Precio de referencia (EUR)	5,03	3,3	3,15

Tabla 1 Autoría propia

Pese a este esfuerzo de los inversores en arrastrar los títulos de el gráfico todavía permite hacer un análisis técnico de la evolución del precio del reconocido fabricante de tecnología donde los inversores deciden seguir adelante con sus planes de continuar inflando artificialmente a Corp, la primera referencia a tener en cuenta sería su último máximo relativo, anterior a esta semana caótica, situado en los 4,35 euros; antes de seguir camino hasta los máximos de dos años alcanzados ayer en los 5,040 euros por título.

Historial de pagos de dividendos

Ahora pues dentro de los dividendos, se debe tener en cuenta que, si la organización no está siendo rentable surge la siguiente pregunta ¿Cuánto tardarán en recuperarse las acciones de la empresa después de esta caída? Pues la respuesta es sí se lograr cubrir más dividendos el valor de acción más rápido se recupera.

Recuperación del precio de las acciones, Corp

Además de la información sobre el historial financiero de la empresa Nokia Corp, sus actividades y la evolución de la cotización de sus acciones en bolsa, podemos encontrar las siguientes;

En el 2017, la capitalización bursátil total de la empresa Nokia Corp fue de 28 509,13 millones de euros.

El número de títulos bursátiles emitidos por Nokia Corp y en circulación en el mercado actualmente es de 5 836 055 012.

El precio de las acciones de Nokia Corp cotiza actualmente en el apartado A del mercado Euronext Paris.

El grupo Nokia Corp también forma parte de la composición del índice bursátil

nacional francés CAC 40 y, por lo tanto, se encuentra entre las 40 empresas con mayor capitalización bursátil a nivel mundial.

El accionariado de la empresa Nokia Corp se constituye en lo siguiente:

Un 2,02% de participaciones de Varma Mutual Pension Insurance Company,

0,74% de participaciones de Ilmarinen Mutual Pension Insurance Company,

0,64% de participaciones de The State Pension Fund y

0,60% de participaciones del Schweizerische Nationalbank. El resto de títulos pertenece a inversores accionarios particulares.

De esta forma la firma empezó a estar más involucrada en la industria de las telecomunicaciones y en los setenta empezó a desarrollar el sistema DX 200.

Anteriormente, la mayoría de la telefonía era electromecánica con conmutadores analógicos, y aquí es donde la compañía decide dar un cambio y entrar en el terreno de la digitalización.

Fecha de ex-dividendos	Cantidad pagada	Precio de las acciones
3/02/2020	€ 0,05	\$ 3,88
28/10/2019	€ 0,05	\$ 3,59
29/07/2019	€ 0,05	\$ 5,65
22/05/2019	€ 0,05	\$ 5,13
31/05/2018	€ 0,19	\$ 5,79

En el caso concreto de Nokia Corp, las subidas en las acciones en los últimos tres años están siendo limitadas en torno al 6%, aunque dicho avance ha llegado a situarse momentáneamente en torno al 10%, pero muy lejos del valor alcanzado en principio de década. Y aun así las acciones de Nokia Corp cotizan actualmente en diferentes plazas financieras como son las siguientes:

El mercado OMX, que es el mercado histórico de las bolsas de Europa del Norte;

El New-York Stock Exchange, que es la mayor plaza financiera del mundo;

La Bolsa de Fráncfort, que es una de las principales plazas financieras alemanas, y

El Euronext, que es la mayor plaza financiera europea actualmente.

Análisis Vertical y Horizontal

ACTIVOS	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL	
					Variacion Absoluta	Variacion Relativa
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 8.275	22,86%	\$ 6.171	15,77%	\$ 2.104	34,09%
Instrumentos financieros derivados		19,59%		18,12%	\$ -	0,00%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	\$ 7.089	0,00%	\$ 7.090	0,00%	-\$ 1	0,00%
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Otros activos financieros	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Inventarios	\$ 2.242	6,19%	\$ 2.936	7,50%	-\$ 694	-23,64%
Activos por impuestos corrientes	\$ 344	0,95%	\$ 332	0,85%	\$ 12	3,61%
Otros activos	\$ 265	0,73%	\$ 279	0,71%	-\$ 14	-5,02%
Total activos corrientes	\$ 18.215	50,33%	\$ 16.808	42,96%	\$ 1.407	9,05%
ACTIVOS						
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociados	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Propiedad, planta y equipo	\$ 2.588	7,15%	\$ 2.768	7,07%	-\$ 180	-6,50%
Fondo de comercio	\$ 5.074	14,02%	\$ 5.527	14,13%	-\$ 453	-8,20%
Inmovilizado intangible - Neto	\$ 1.953	5,40%	\$ 2.429	6,21%	-\$ 476	-19,60%
Inversiones a largo plazo	\$ 1.284	3,55%	\$ 1.350	3,45%	-\$ 66	-4,89%
Otros activos financieros	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Activos por impuestos diferidos	\$ 7.077	19,55%	\$ 10.246	26,19%	-\$ 3.169	-30,93%
Total activos no corrientes	\$ 17.976	49,67%	\$ 22.320	57,04%	-\$ 4.344	-19,46%
Total activos	\$ 36.191	100,00%	\$ 39.128	100,00%	-\$ 2.937	-7,51%
PASIVOS Y PATRIMONIO						
PASIVOS CORRIENTES						
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 3.174	8,77%	\$ 3.786	9,68%	-\$ 612	-16,16%

Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	\$ 189	0,52%	\$ 259	0,66%	-\$ 70	-27,03%
Otros pasivos corrientes	\$ 5.018	13,87%	\$ 4.935	12,61%	\$ 83	1,68%
Total pasivos corrientes	\$ 11.761	32,50%	\$ 12.055	30,81%	-\$ 294	-2,44%
TOTAL PASIVOS						
Prestamos	\$ 11.965	33,06%	\$ 11.748	30,02%	\$ 217	1,85%
Total pasivos no corrientes	\$ 11.965	33,06%	\$ 11.748	30,02%	\$ 217	1,85%
Total pasivos	\$ 23.726	65,56%	\$ 23.803	60,83%	-\$ 77	-0,32%
PATRIMONIO						
Capital	\$ 246	0,68%	\$ 246	0,63%	\$ -	0,00%
Prima de emisión	\$ 16.099	44,48%	\$ 16.034	40,98%	\$ 65	0,41%
Reservas (pérdidas) acumuladas	-\$ 4.143	-11,45%	-\$ 1.613	-4,12%	-\$ 2.530	156,85%
Acciones propias en cartera	-\$ 352	-0,97%	-\$ 352	-0,90%	\$ -	0,00%
Ganancia (Pérdida) acumuladas	\$ 1.910	5,28%	\$ 1.382	3,53%	\$ 528	38,21%
Diferencias de conversión	-\$ 1.295	-3,58%	-\$ 372	-0,95%	-\$ 923	248,12%
Total patrimonio	\$ 12.465	34,44%	\$ 15.325	39,17%	-\$ 2.860	-18,66%
Total pasivo y patrimonio	\$ 36.191	100,00%	\$ 39.128	100,00%	-\$ 2.937	-7,51%
	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Tabla 2 Autoría propia

Esta información es fundamental para evaluar si la organización tiene una estructura decapital adecuada y si su nivel de endeudamiento y de liquidez de acuerdo a lo anterior Nokia Corp no cuenta con una liquidez aceptable ya percibe un saldo en rojo en los tres últimos años.

Cómo ya sabemos los valores del activo, pasivo y/o patrimonio, podemos encontrar el porcentaje de los ingresos representados en el costo de ventas, los gastos y sus utilidades, y al revisarlo hemos identificado cambios importantes en la inversión, financiación y operación de una compañía, que si bien es cierto son estables no incrementan los ingresos a la organización.

ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL

NOKIA CORP							
ESTADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL							
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019							
<i>En millones de EUR</i>							
	2020	ANALISIS VERTICAL	2019	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL		
					Variacion absoluta	Variacion relativa	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 21.852	100,00%	\$ 23.315	100,00%	-\$ 1.463	-6,27%	
COSTO DE VENTAS	-\$ 13.659	-62,51%	-\$ 14.989	-64,29%	\$ 1.330	-8,87%	
Ganancia bruta	\$ 8.193	37,49%	\$ 8.326	35,71%	-\$ 133	-1,60%	
Gastos de personal	\$ 2.898	13,26%	\$ 3.101	13,30%	-\$ 203	-6,55%	
Investigación y desarrollo	\$ 4.185	19,15%	\$ 4.494	19,28%	-\$ 309	-6,88%	
Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones	-\$ 5	-0,02%	\$ 88	0,38%	-\$ 93	-105,68%	
Gastos extraordinarios (ingresos)	\$ 378	1,73%	\$ 438	1,88%	-\$ 60	-13,70%	
Otros gastos de explotación	-\$ 148	-0,68%	-\$ 280	-1,20%	\$ 132	-47,14%	
	\$ 7.308	33,44%	\$ 7.841	33,63%	-\$ 533	-6,80%	
Ganancias por actividades de operación	\$ 885	4,05%	\$ 485	2,08%	\$ 400	82,47%	
Ingresos financieros	-\$ 166	-0,76%	-\$ 314	-1,35%	\$ 148	-47,13%	
Enajenación de instrumentos financieros	\$ 80	0,37%	\$ 76	0,33%	\$ 4	5,26%	
Otros - Neto	\$ 24	0,11%	-\$ 15	-0,06%	\$ 39	-260,00%	
Ganacias antes de impuesto a la renta	\$ 823	3,77%	\$ 232	1,00%	\$ 591	254,74%	
MENOS GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	-\$ 3.256	-14,90%	-\$ 138	-0,59%	-\$ 3.118	2259,42%	
Corriente	-\$ 3.256	-14,90%	-\$ 138	-0,59%	-\$ 3.118	2259,42%	
Diferido	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%	
Resultado del ejercicio	-\$ 2.433	-11,13%	\$ 94	0,40%	-\$ 2.527	-2688,30%	
RESULTADO INTEGRAL							
Cobertura de flujo de efectivo	\$ 6.940	31,76%	\$ 5.910	25,35%	\$ 1.030	17,43%	
Cobertura de valor razonable	\$ -	0,00%	\$ -		\$ -	# DIV/0!	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	\$ 4.507	20,63%	\$ 6.004	25,75%	-\$ 1.497	-24,93%	

Tabla 3 Autoría propia

La variación absoluta se obtiene por la diferencia entre el valor de la partida del año actual y el valor de la partida del año anterior, así: El hecho de comparar las variaciones entre periodos de los estados financieros encontramos cambios significativos en la diferencia de conversión que llegó hasta 248,1% en el comparativo 2020-2019.

Es por eso que la comparación temporal nos ayuda a expresar por qué varió una o varias cuentas de los estados financieros.

Indicadores Financieros

INDICADORES DE LIQUIDEZ 2020

INDICADORES DE LIQUIDEZ 2019

RAZON CORRIENTE			
Activo Corriente	\$	18.215	= 1,549
Pasivo Corriente	\$	11.761	

\$	16.808	= 1,394
\$	12.055	

La Razón Corriente nos muestra el número de veces que la deuda de corto plazo es cubierta por los activos; Para el año 2020 aumento frente al año 2019, en 1,5 donde hasta el momento se muestra equilibrada contando con los recursos para atender sus obligaciones.

PRUEBA ACIDA			
Activo Corriente - \$ 15.973			= 1,358
Inventarios			
	\$	11.761	
Pasivo Corriente			

\$	13.872	= 1,151
\$	12.055	

La prueba Acida nos muestra el número de veces que la deuda de corto plazo es cubierta por los activos. En el año 2020 aumento en 2.0 donde nos indica que estaría en capacidad de pagar sus obligaciones corto plazo.

CAPITAL DE TRABAJO			
Activo Corriente -		Pasivo Corriente	
\$ 18.215		\$ 11.761	= \$ 6.454

Pasivo Corriente			
\$ 12.055	=	\$ 4.753	

El capital de trabajo nos muestra el dinero que le queda a la compañía para poder operar en el día a día, después de cumplir con sus obligaciones, de tal forma que en el análisis se visualiza una variación representativa en los pasivos corrientes del 2020 al 2019 en un 0.5 %

INTERVALO BASICO DEFENSIVO			
Efectivo + Inversiones temporales + Cuentas por Cobrar	\$15.364	0,01	-
Costo de Ventas + Gastos Generales	-\$6.351		
	365	365	

	\$ 13.261	0,01	-
	-\$ 6.351		
	365		

El intervalo básico como bien lo dice este indicador nos permite ver que Corp se encuentra en un punto residual donde para cumplir con sus obligaciones es necesario buscar una propuesta de refinanciación o inyección financiera por parte de los accionistas, ya que no cuenta con un colchón para la siguiente vigencia dentro del cumplimiento de sus obligaciones.

INDICADORES DE ESTRUCTURA DE CAPITAL Y SOLVENCIA

2020		2019	
LAVERAGE TOTAL			
Pasivo	\$ 23.726	=	1,903
Patrimonio	\$ 12.465		
Pasivo	\$ 23.726	=	96,447
Capital + Revalorización del Patrimonio	\$ 246		

	-\$ 0	=	0,017
	-\$ 0		
	\$ 23.803	=	1,553
	\$ 15.325		

El Leverage total, nos permite determinar en qué proporción el patrimonio y los acreedores participan en el financiamiento de los activos. De tal forma que este indicador nos determina el nivel de riesgo que corre cada uno de los financiadores de los activos como son los socios y acreedores, de acuerdo al nivel de endeudamiento financiero.

CAPITALIZACION A LARGO PLAZO			
Pasivo a largo plazo	\$ 11.965	=	0,960
Patrimonio	\$ 12.465		

	\$ 11.748	=	0,767
	\$ 15.325		

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivo	\$ 23.726	=	65,56%
Activo	\$ 36.191		

	\$ 23.803	=	60,83%
	\$ 39.128		

ENDEUDAMIENTO FINANCIERO			
Pasivo Financiero	\$ 15.139	=	63,81%
Total Pasivo	\$ 23.726		

	\$ 15.534	=	65,26%
	\$ 23.803		

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tanto los acreedores como los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento (Ortiz, 2003, p.256). en el análisis realizado podemos encontrar que las dos vigencias, los porcentajes son muy similares en el caso del nivel de endeudamiento se incrementó para el año 2020 en 4.8 puntos a diferencia de 2019, debido al incremento de los activos en el 2019.

CONCENTRACION ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO			
Pasivo Corriente	\$	11.761	= 49,57%
Total Pasivo	\$	23.726	
	\$	12.055	= 50,64%
	\$	23.803	

Es de aclarar que la mayor concentración del endeudamiento de a corto plazo se encuentra en una variación del 1% en las 2 vigencias, donde el pasivo corriente está más alto en la vigencia 2019, dando como resultado el pago de deuda en el 2020.

INDICADORES DE ACTIVIDAD			
		2020	2019
ROTACION DE CARTERA			
Ventas	\$	21.852	= 3,083
Cuentas por Cobrar	\$	7.089	
	\$	23.315	= 3,288
	\$	7.090	

DIAS ROTACION DE CARTERA (PERIODO COBRANZA CARTERA)		
DIAS	$\frac{365}{3,083}$	= 118,41
Rotación de Cartera		

	$\frac{365}{3,288}$	= 111,00
--	---------------------	----------

La rotación de cartera permite a la organización tener en cuenta, que su principal ingresos generado por las ventas de su línea de negocios y que este indicador permite observar cuanto tiempo se demora NOKIA en recuperar todas las ventas que realiza a crédito.

Fórmula: (saldo de cartera x 360 días) / ventas.

De acuerdo a lo anterior la empresa NOKIA tarda en recuperar su cartera, aproximadamente cada 31.5 días en otra palabras cada mes NOKIA convierte su cartera en efectivo.

ROTACION DE INVENTARIO		
Costo de Venta	\$ 13.659	= 6,092
Inventario	\$ 2.242	

	\$ 14.989	= 5,105
	\$ 2.936	

DIAS ROTACION DE INVENTARIO		
DIAS	$\frac{365}{6,092}$	= 59,91
Rotación de Inventario		

	$\frac{365}{5,105}$	= 71,50
--	---------------------	---------

Esta clase de rotación la podemos definir como el número de veces que rota el inventario durante un periodo, y adquiere gran importancia dentro de las políticas financieras debido a que, si existe una mayor rotación de inventario financieramente, representa menores costos de almacenamiento, aunque hay que aclarar que todo inventario se puede convertir en dinero o cuentas por cobrar, dependiendo de su rotación.

Formula; (Costo de mercancías vendidas/Promedio inventarios) = N veces.

El inventario de los productos de NOKIA rota 4,87 veces en el año, es decir que el inventario se convierte en efectivo o en cuentas por cobrar cada 75 días en promedio (dos meses y medio).

CICLO NETO DE COMERCIALIZACION		
DIAS ROTACION DE CARTERA (PERIODO COBRANZA CARTERA)	118,410	111,00
DIAS ROTACION DE INVENTARIO	59,911	71,50
SUBTOTAL	178,321	182,49
DIAS ROTACION DE PROVEEDORES	0	0
CICLO NETO DE COMERCIALIZACION	178,321	182,490

Tabla 4 Autoría propia

En este análisis podemos encontrar que la rotación del inventario está en promedio de 180 días de tal forma que en ese tiempo convierte su inventario en cuentas por cobrar.

ROTACION DE			
ACTIVOS			
Ventas	\$	<u>21.852</u>	
			= 8,44
Activos fijos brutos	\$	2.588	

	\$		
		<u>23.315</u>	
	\$	2.768	= 8,42

Este indicador nos permite visualizar la proporción de los activos involucrados en la operación en un periodo contable durante su rotación, de tal forma que la rotación de activos permite ver como realiza una inversión de sus activos buscando tener una eficiencia tal que les permita recuperar en gran medida lo invertido en esta cuenta.

La fórmula para el cálculo de la rotación de activos es bastante sencilla:

$$\text{Rotación de activos} = \text{Ventas} / \text{Activos}$$

De tal forma que Nokia durante la última vigencia alcanzó a rotar sus activos 8.44 veces, ó sea cada 16 días aproximadamente rota sus activos.

Es de aclarar que en esta clase de rotación corresponde a los activos, bien sea activos no corrientes y activos corrientes a sabiendas que los primeros no pueden convertirse en liquidez, pero hacen parte de la organización y no se deben tener en cuenta dentro del

proceso de venta o de la comercialización, mientras que los corrientes se facilitan en la conversión líquida dentro de un plazo menor de 12 meses, como por ejemplo los recursos depositados en bancos e igualmente las inversiones.

INDICADORES DE RENTABILIDAD				
2020			2019	
RENDIMIENTOS SOBRE LA INVERSIÓN				
Utilidad	-\$	2.4	-	
		<u>33</u>		\$ 94
Activos	\$	0,067		\$ 39.128 02
		36.19		
		1		

La utilidad obtenida por cada peso invertido y vendido, pero para la vigencia 2020 el incremento estuvo alrededor de 1 % muy bajo para una organización, desafortunadamente los porcentajes de ventas se sostienen en un punto de equilibrio, a diferencia del año 2019 donde el rendimiento fue nulo.

ROTACION DE ACTIVOS				
Ventas	\$	21.85	8,	
		<u>2</u>	444	\$ 23.3
Activos fijos brutos	\$	2.58		\$ 15 23
		8		\$ 2.768

Dentro de este indicador podemos ver que la rotación de los activos que mide la eficiencia con la que la empresa maneja sus activos generando sus ingresos o ventas, en la vigencia 2019 respecto al 2020 esta rotación bajo en un porcentaje mínimo.

MARGEN DE RENTABILIDAD BRUTA			
Utilidad Bruta	\$	<u>8.193</u>	= 37,49%
Ventas	\$	21.852	
	\$	<u>8.326</u>	= 35,71%
	\$	23.315	

Este margen como indicador nos ayuda a medir el rendimiento de los activos operacionales de la empresa en el desarrollo de su línea de negocio. Para la vigencia 2020 Nokia Corp el margen subió en 2 puntos porcentuales.

MARGEN DE RENTABILIDAD OPERACIONAL			
Utilidad Operacional	\$	885	
Ventas	\$	21.852	= 4,05%

	\$	485	
	\$	23.315	2,0
			8%

El margen de rentabilidad operacional al igual que el indicador anterior se encuentra al dividir la utilidad sobre las ventas en la vigencia 2020 se incrementó en un 100% respecto al año 2019, debido que la utilidad operacional fue el 50% menos que el 2020.

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO			
Utilidad	\$	4.507	
Patrimonio	\$	12.465	0,36

	\$	6.004	
	\$	15.325	0,39

El rendimiento del patrimonio se encuentra estabilizado en los dos años analizados ya que la utilidad y el patrimonio fueron fluctuantes la utilidad para el año 2019 fue más alta que en el 2020, y el patrimonio fue más alto en el 2019 pero el porcentaje de variación fue mínima respecto a 2019

Síntesis de los análisis

Se puede identificar el multiplicador de capital. Que si bien es cierto subió en cinco puntos el porcentaje respecto al año 2019 la organización puede tener un nivel de endeudamiento ya que el indicador nos permite ver que para no es peligroso. Sin embargo, podría mejorarse el margen de ganancia en las ventas.

En análisis financiero ROE, sobre rentabilidad y beneficios, de la organización permite relacionar los principales indicadores financieros como la utilización de sus activos, rentabilidad real y apalancamiento financiero, de acuerdo a lo anterior podemos decir quea 2020 el -5% obtenido por la organización, no los deja bien parados para poder cumplir con sus deudas a corto plazo ya que este indicador no brinde seguridad a los inversores.

Análisis financiero ROE

	2020	2019	2018
Beneficio neto	-\$ 2.431,00	\$ 7,00	-\$ 340,00
Ventas	\$ 21.867,00	\$ 23.315,00	\$ 22.563,00
Margen Neto de Rentabilidad	-11%	0%	-2%
	2020	2019	2018
Ventas	\$ 21.867,00	\$ 23.315,00	\$ 22.563,00
Activos	\$ 54.536,00	\$ 55.936,00	\$ 57.783,00
Rotación de activos	40%	42%	39%
	2020	2019	2018
Activos	\$ 54.536,00	\$ 55.936,00	\$ 57.783,00
Patrimonio neto	\$ 48.049,00	\$ 51.183,00	\$ 53.621,00
Multiplicador del capital	114%	109%	108%
ROE	-5%	0%	-1%

Tabla 5 Autoría propia

Calculo de Fondo de Maniobra

Según los resultados obtenidos al realizar el cálculo del fondo de maniobras, se refleja una situación ideal con un remanente de liquidez o stock de seguridad. Estarían cubiertos todos los gastos previstos a corto plazo con los recursos que genera la actividad y además se dispone de un margen financiado por el capital permanente (patrimonio y pasivos fijos que no hay que atender a corto plazo).

Calculo Fondo de Maniobra 2020	Total activos corrientes	\$ 18.251,00	\$ 6.487,00	-36%
	Total pasivo corriente	\$ 11.764,00		
Calculo Fondo de Maniobra 2019	Total activos corrientes	\$ 16.808,00	\$ 4.753,00	-
	Total pasivo corriente	\$ 12.055,00		28%
Calculo Fondo de Maniobra 2018	Total activos corrientes	\$ 18.266,00	\$ 4.162,00	-
	Total pasivo corriente	\$ 14.104,00		23%

Análisis RNOA

De acuerdo al cuadro anterior podemos encontrar que la variación de los 3 años el indicador RNOA se disminuyó del 2018 al 2019 un 8.5% y recuperándose en el 2020 en un 8.34%, buscando el punto de equilibrio de los años anteriores.

De tal forma que el índice de rendimiento de los activos netos (RNOA) nos permite comparar el ingreso neto de la organización con los activos y permite evaluar la viabilidad de la empresa en cuanto a la generación de ganancias.

FLEV (apalancamiento financiero) =

deuda financiera neta

(Deuda financiera neta + Patrimonio)

	2018	2019	2020
Deuda Financiera Neta	\$ 3.822.000,00	\$ 5.307.000,00	\$ 6.486.000,00
Patrimonio	\$ 15.289.000,00	\$ 15.325.000,00	\$ 12.557.000,00
Flev	25%	35%	52%

Análisis del FLEV;

Este análisis corresponde el apalancamiento financiero de Nokia Corp, se puede analizar que para los años del 2018 al 2019 se incrementó en un 10% y del 2019 al 2020 en un 17% siendo muy favorable para la empresa, y de acuerdo a lo anterior podemos ver el porcentaje positivo entre el capital y los pasivos y/o deudas de la organización, de acuerdo a lo anterior podemos decir que el apalancamiento financiero de es óptimo ya que el riesgo financiero es muy bajo. **NEP (Índice de Endeudamiento) = Pasivo total / (Activo total – Pasivo total)**

	2018	2019	2020
Total Pasivos	\$ 24.146.000	\$ 23.727.000	\$ 23.649.000
Total Activos	\$ 39.517.000	\$ 39.128.000	\$ 36.285.000
Nep	157%	154%	187%

Análisis NEP;

Este análisis corresponde al Índice de

to de por cada respecto al año anterior,

Noki peso de dando como resultado

a, de financiada que la organización tiene

tal ón propia. un endeudamiento

form Lo bastante alto, respecto a

a que podemos sus recursos propios.

la ver en el **Rendimientos**

ratio cuadro **Operativos**

de anterior Calculo Costo del

ende es que la Patrimonio

uda ratio de

mien endeuda

to mientode

indic Nokia

a Corp

Patrimonio, pero esta vez

considerando el nivel de

apalancamiento de la

peso del 157%

empresa sujeta a análisis.

s de bajando

Pueden tener en cuenta la

finan un 3%

beta correspondiente de

ciaci para el

Período terminado
Patrimonio neto

Calculan

nuevamente el Costo del

la base de datos y aplicar la siguiente $\beta(R_m - R_f) = 1.18$

expresión: $e = \text{riesgo de mercado} (R_m - R_f) = \text{Prima}$

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

$R_f + \text{riesgo del mercado por riesgo} =$

Ingresos	21,85B	EBITDA	3,03B
Ingresos netos	-2,52B	Rendimiento del capital (%)	$k_e = 0,57 + (-0,47)$
Valor empresarial	17,76B	Valor contable/acción	2,22
Margen de beneficio neto (%)	-11,5	Acción en circulación	$-0,57 * 1,18 = -0,67$
Ratio PBC (crecimiento precio/beneficios)	-	Último factor de división (fecha)	1:0 (-)
Beta	1,12	Último dividendo (fecha de vencimiento)	$k_e = 0,57 - 0,20 = 0,37$
Patrimonio-Beta Estimado	17,24		$k_e = 37\%$

Primas de riesgo históricas de Nokia Corp. se basan en si usamos los datos de rendimientos históricos de inversiones en valores seleccionados para el periodo de 2010-2020, podemos calcular las primas de riesgo de cada tipo de inversión. El cálculo congruente con la ecuación, donde implica simplemente restar el rendimiento promedio histórico de la Organización sobre la tasa de rendimiento libre de riesgo asumida, del rendimiento promedio histórico de las determinadas inversiones,

La fórmula es

El coste de capital (Ke) es el coste en el que libre mercados

de riesgo β

= riesgo

o siste

máti

co

del

activ

TITULO	RENT LIBRE	% BETA / Última Década	E[MERC]
Adidas	0,40%	57%	8,10
AXA	0,40%	144%	8,10
DeutscheBank AG	0,40%	224%	8,10
Enel	0,40%	90%	8,10
Inditex propios	0,40%	77%	8,10
L'Oreal	0,40%	40%	8,10
Oyj	0,40%	0,57%	8,10
Unilever NV	0,40%	45%	8,10
Vinci	0,40%	78%	8,10
Vivendi	0,40%	46%	8,10

Tab	Proporción de capital y d
la 6	Índice actual
Autoría	Proporción de liquidez in
propia	proporción de apalancam
	Valor contable/acción

Tabla 7 Autoría

Rf=

propia

**Cálculo Del Costo Promedio Ponderado De
Capital (WACC)**

$$WACC = K_d * W_d + W_e * K_e$$

$$WACC = K_D * (1 + Tx) * \left(\frac{D}{E+D}\right) + K_e * \left(\frac{E}{E+D}\right)$$

Donde

Kd: costo de la deuda

$W_d = D / (D + E)$: peso ponderado de la deuda

$W_e = E / (D + E)$: peso ponderado del capital propio Ke: costo del capital propio o equity

D = valor de la deuda E = fondos propios

T = Tasa impositiva del mercado Ke = 0.37

Kd = 0.1835 EA (Superfinanciera) Tx = 31% (impuesto de renta)

	2018	2019	2020
D = valor de la deuda	\$ 3.822.000,00	\$ 5.307.000,00	\$ 6.486.000,00
E = fondos propios	\$ 15.289.000,00	\$ 5.325.000,00	\$ 2.557.000,00
$W_d = D / (D + E)$: peso ponderado de la deuda	\$ 0,20	\$ 0,50	\$ 0,72
$W_e = E / (D + E)$: peso ponderado del capital propio	\$ 0,80	\$ 0,50	\$ 0,28

$$WACC (2018) = (0,1835 * (1 + 0,31) * 0,20) + (0,37 * 0,80)$$

$$WACC (2017) = (0,1835 * 1,31 * 0,20) + (0,296)$$

$$WACC (2017) = 0,048077 + 0,296$$

$$WACC (2017) = 0,344077 = 34,41\%$$

Datos de comparación competitiva

Datos de comparación competitiva			
Corazón	Empresa	Capitalización de mercado (M)	WACC%
<u>Nok</u>	Oyj	\$ 23.232,97	34,41

Tabla 8 Autoría propia

Análisis de WACC

Lo que nos quiere decir el WACC es que de los flujos de caja futuro para los

próximos años tendrían que descontar el 34.41% lo cual sería lo mínimo de la inversión para los accionistas, es decir que la inversión que haga NOKIA a futuro debe dejar una utilidad superior al 34.41%

Análisis ROCE Vs WACC

Vemos que el cálculo del indicador ROCE es menor que el WACC, dando como resultado la desvalorización de la organización. Sin embargo, esta es en un punto donde puede tomar decisiones buscando un equilibrio financiero.

Dentro de estas medidas a tomar encontramos la de maximizar el margen bruto del producto, observar cómo ha afectado a la empresa los precios de venta con relación al mercado y la incorporación de la innovación tecnológica de sus productos,

Es así, como un incremento de la rentabilidad incrementará la diferencia entre la rentabilidad del bono y la rentabilidad del índice, provocando un aumento de la rentabilidad exigida a la acción (K_e) y por lo tanto aumentando el WACC. Es por esto que el ROCE debe ser mayor para que la compañía tenga valor para que la empresa tengan una ventaja competitiva deberían mostrar un ROE elevado y estable. De acuerdo a la información anterior podemos encontrar que es la que presenta un Roce más bajo.

Comparativo nivel de endeudamiento

Nokia Corp,

La compañía de telecomunicaciones finlandesa registró una pérdida neta atribuida de 2,431 millones de euros en el año 2020, frente a los 7 millones de euros de ganancia del año anterior, debido al efecto negativo de los activos por impuestos diferidos, de tal forma que los resultados obtenidos se vieron afectados por una fluctuación neta de 2,900 millones de

euros, dando a conocer un resultado negativo en las partidas de los activos por impuestos diferidos, sin tener en cuenta, el beneficio neto de 1,457 millones de euros que es el 19% más que en 2019,, aun así no se aflora un futuro benéfico para la compañía. facturó 21,867 millones de euros en el 2020, un 6.2% menos que el año inmediatamente anterior, debido a que se registraron las peores ventas en sus tres principales segmentos. En cuanto a su nivel de endeudamiento podemos decir que El valor de Razón de Deuda de la organización se observa que está por debajo de las otras compañías, y sería ideal buscar unatendencia creciente financiando sus pasivos cada vez más, y dependiendo del financiamientoque se tenga y del riesgo que la compañía esté dispuesta a tener, un ejemplo puede ser las empresas que hacen parte del sector de las telecomunicaciones:

Apple: 36%

Samsung: 12%

Huawei: 9%

Telefónica ESP: 6%

Datos de comparación competitiva			
Identificación	Empresa	Capitalización de mercado (M)	WACC%
NOK	Oyj	\$ 23.232,97	2,74
SHSE: 688036	Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	\$ 21.586,23	7.72
ZSTN	ZST Digital Networks Inc	\$ 25,923.62	0
HPE	Hewlett Packard Enterprise Co	\$ 20.486,54	5.87
ZBRA	Zebra Technologies Corp	\$ 27,010.97	11,5
SZSE: 000063	ZTE Corp	\$ 18.992,46	10.07
SHSE: 600745	Wingtech Technology Co Ltd	\$ 18,911.22	8.54
Interfaz de usuario	Ubiquiti Inc	\$ 17,550.14	10.08
SZSE: 300454	Sangfor Technologies Inc	\$ 16.743,80	7.72
XPAR: ALU	Alcatel-Lucent SA	\$ 14,705.64	0

Telefónica ESP

A continuación, se van a analizar las ratios de endeudamiento de Telefónica, para el periodo de estudio 2017-2020. La ratio de Autonomía financiera indica el porcentaje que representa el Patrimonio Neto sobre el total de la estructura financiera (Patrimonio Neto + Total Pasivo). Como vamos a analizar el Patrimonio Neto de la empresa disminuye durante este periodo, lo que supone que la empresa se financia principalmente con recursos ajenos a largo y corto plazo. El grado de autofinanciación en 2020 de Telefónica es de 30,75%.

	2020	2019	2018
Endeudamiento Largo Plazo	30.60%	30.54%	18.54%
Endeudamiento a corto plazo	25.56%	29.89%	48.54%

El Endeudamiento a largo plazo de Telefónica lo tomamos como el porcentaje que representa el pasivo no corriente sobre el total de la estructura financiera (Patrimonio Neto + Total Pasivo). La empresa muestra valores variables de endeudamiento a largo plazo en los últimos tres años. es decir, presenta un exceso de pasivos corrientes, pudiendo ser preocupante esta dependencia.

Huawei

La tecnológica china Huawei ganó un 3,18 % más en 2020, según la compañía, que no cotiza en Bolsa, su beneficio neto se situó en 8.394 millones de euros, mientras que su facturación en 115.916 millones de euros, pese a esto, su flujo de caja operativo se redujo notablemente (-61,46 %) 4.580 millones de euros, Asimismo, el margen operativo de la empresa cayó por segundo año consecutivo y pasó del 9,1 % de 2019 al 8,1 % en 2020.

El servicio de Huawei a sus consumidores, en el año 2018 que por primera vez había superado a sus competidores y que alcanzó un el 54,18 % del total de la facturación disminuyeron un a 22 % interanual hasta los 188,5 millones de unidades en 2020, este bajonazo de debido a que fue incluido en una lista negra en 2019 por supuestos vínculos con la inteligencia china, y las sanciones impuestas desde entonces acabaron por impedirle el acceso a componentes y tecnología desarrollados en ese país como el sistema operativo Android.

El nivel de endeudamiento corresponde al impacto sobre el pago de intereses de las deudas contraídas y la razón de Cobertura de Intereses de la industria entre 2019 y 2020 que es de 3.27. aunque las utilidades de operación superaron 3.27 veces el pago de interés, es decir es la capacidad de la empresa para cubrir sus gastos de intereses, En este caso Huawei por su baja cobertura los decrecimientos en el último año pueden estar en riesgo de no pagar o no cumplir con las deudas adquiridas.

Samsung Industries Co.

Los resultados de las ratios de endeudamiento total en los últimos tres años: 2019 con un 25.44 % el 2018 con un 26.99% y el 2017 28,92% este valor de ratio viene a ser el porcentaje vertical del pasivo total frente a la suma de neto patrimonial y pasivo.

Se aprecia que las deudas de la empresa, a medida que van avanzando en el tiempo, se van reduciendo se puede conocer que esto se debe a los aportes de los socios, implicando que el riesgo y los costes financieros se hayan reducidos, al igual que el valor de la ratio.

También podemos decir que el Ratio de endeudamiento total de deuda, en los últimos 3 años presenta una disminución de liquidez de 6% en el año 2019 - 2017 esto se dio por el bajo ingreso por ventas de sus ventas, los compromisos financieros, las sanciones por incumplimiento de contratos y arreglos locativos en los locales proporciono una mayor pérdida de recursos, parte de esto influyo para que la empresa no pudiera seguir sosteniendomuchas de sus acreencias.

Calificaciones Crediticias

Los sectores de las telecomunicaciones también vivieron un nivel de afectación derivado del coronavirus, la mayor demanda se reconoce que fue la de las plataformas fijas, donde probablemente se reflejó la disminución de los ingresos disponibles a la plataforma móvil.

Es probable que los servicios móviles, que representen el 54% de los ingresos de cada organización, dentro de las calificaciones crediticias estas se basan de acuerdo con la metodología a utilizar el EBITDA es un punto de apoyo para conocer la estructura Financiera de cada una de la empresa.

CRITERIOS FRICCTO

ANÁLISIS FACTORES O CRITERIOS FRICCTO		
Análisis de Factores o Criterios	¿A qué hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Flexibilidad	<p>Se debe analizar el impacto de las opciones o alternativas de financiamiento y compararlas con la capacidad de la empresa para recaudar fondos en el futuro.</p> <p>La flexibilidad de una organización se ve cuando posee acceso a los mercados financieros y también puede disponer de distintas fuentes de financiación.</p>	<p>durante los años 2018-2020 ha tenido muchos desbalances económicos debido a la poca actividad dentro de la innovación tecnológica y la fluctuación de los precios a nivel mundial a causa de muchos factores económicos a nivel mundial.</p> <p>Una flexibilización se daría dentro de una subsanación de obligaciones financieras con sus acreedores, entre ellas cancelar bonos a acreedores nacionales y extranjeros, de esta forma incrementara los niveles positivos en su indicador de endeudamiento al corto y al largo plazo.</p>
Riesgo	<p>Se debe analizar los impactos presentados o riesgos a los que están expuestas la empresa y las partes interesadas, dentro de la financiación de los créditos.</p> <p>Aclarando que el hecho de asumir más deuda aumentalos riesgos tanto de los acreedores como de los accionistas.</p>	<p>La Compañía está expuesta a determinados riesgos futuros producto de variaciones en:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Fluctuación en los precios por causas externas al medio- b) Márgenes de refinación y de rentabilidad. c) Inversión y mantenimiento, e) Riesgo de mercado y país que se reflejan en la tasa de descuento y g) cambios en la regulación local e internacional, entre otros. <p>Cualquier cambio en las anteriores variables para calcular el monto recuperable y puede tener un efecto material en el reconocimiento o recuperación para el manejo del riesgo que incluyen el monitoreo constante del mercado físico y financiero y ejecutar estrategias de cobertura.</p> <p>parte de la autoridad tributaria.</p>
Ingresos	<p>Analizar opciones de financiamiento en los ingresos de la empresa.</p> <p>tiene en su indicador EBITA por encima de su punto de indiferencia de aumentando sus ganancias por acción, asumiendo deuda adicional.</p>	<p>La totalidad de obligaciones de son respaldadas respecto al nivel de activos, así mismo, la concentración del endeudamiento a corto y largo plazo se ubicó en 30% y 25%, respectivamente, en la vigencia 2020.</p> <p>Si lo ingresos netos de podrían incrementarse si se incrementa el nivel de innovación y la tecnología de punta de sus productos.</p>

ANÁLISIS FACTORES O CRITERIOS FRICTO		
Análisis de Factores o Criterios	¿A qué hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
Control	<p>Revisar los puntos de control sobre el impacto en el endeudamiento financiero versus los ingresos por ventas.</p> <p>Verificar si una inyección financiera de la totalidad de accionistas o en su defecto emitir acciones ordinarias adicionales para aliviar las deudas de la organización.</p>	<p>cuenta con el conocimiento para buscar alternativas de mercado, ya que en los años noventa fue el líder de las telecomunicaciones por una década.</p> <p>Ahora el número de accionista los reconocimientos adquiridos durante este tiempo pueden solventar los ingresos requeridos para el punto de equilibrio de la organización.</p> <p>En el 2020 su negatividad se incrementó un 53% más para un total de -140%, dando como resultados que para la vigencia 2020 genera pérdidas y donde su capacidad económica no genera beneficios.</p>
Tiempo	<p>Se debe estudiar los factores de tiempo, ya que cuando la situación del mercado da la opción de trabajar e ingresar con innovación y buenos valores permite ajustar el planestratégico establecido.</p> <p>El hecho de estudiar medidas para buscar un punto de equilibrio entre los ingresos y las deudas se puede considerar refinanciar la deuda a largo plazo e innovar para generar ingresos.</p>	<p>Para mitigar el riesgo, la estrategia de gestión de riesgos, la organización debe trabajar en los instrumentos financieros no derivados relacionados con coberturas de flujo de efectivo para futuras inversiones netas de negocios y de esta forma reducir al mínimo la exposición al riesgo de tipo decambio.</p> <p>A nivel global, entre año 2020 con unas ventas netas de 23,3 mil millones de euros. Y focalizó inversiones de 4.400 millones de euros en siete principales grupos de negocios: Redes móviles, Servicios globales, Redes fijas, redes IP/Ópticas, Software, Enterprise y Technologies. Buscando la generación de beneficios a la organización.</p>

<p>Otros</p>	<p>Analizar las propuestas de mejora, con toda la información desarrollada parece y recolectad en los últimos años para desarrollar una mejor estrategia y poder conseguir un mejor resultado.</p> <p>ya que si bien es cierto está bien posicionadas de forma clara en la mente de los consumidores los resultados serán excelentes en términos financieros buscando un</p>	<p>La marca debería llevar a cabo algunas mejoras para conseguir un mejor posicionamiento. En primer lugar, si potenciara la asociación entre productos y servicios, podría atraer más consumidores.</p> <p>se caracteriza por sus bajos costos y con una excelente prestación de servicio se posicionará e incrementará sus ingresos, en otras palabras, los atributo que se puedan ofrecer brindaran una oportunidad comercial.</p> <p>En resumen, mencionado todo lo anterior y observado la compañía se tendría que plantear si realmente quiere continuar con su actual estrategia</p>
---------------------	--	---

ANÁLISIS FACTORES O CRITERIOS FRICTO		
Análisis de Factores o Criterios	¿A qué hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
	punto de equilibrio en las finanzas de la compañía brindando un éxito en el futuro	de posicionamiento. O por el contrario crecer financieramente reinventándose para incrementar los ingresos y mejorar su porcentaje de endeudamiento.

Tabla 9 Autoría propia

Apalancamiento:

Respecto al endeudamiento o apalancamiento financiero de , que nos encontramos analizando, se encuentra que el indicador disminuyó reflejando las decisiones tomadas dentro del apalancamiento ante el escenario de desaceleración económica y los inconvenientes presentados de las malas decisiones en el manejo de recursos, Por su parte, la rotación de activos presenta una leve caída, sin embargo nos permite conocer la estabilidad en la eficiencia del uso y la gestión de los activos para la generación de ingresos operacionales en la línea de negocio.

Resumen apalancamiento financiero

Frecuencia de pagos, cuántas veces al año	1
Duración del crecimiento, número de años	0
Estabilidad de cobros	100%
Estabilidad de crecimiento de cobros	0%
Crecimiento de dividendo, Simple	-68,75%
Crecimiento de dividendos, CAGR	-20,76%
Media de dividendos	€ 0,10
Media de dividendos al año	€ 0,14
Rentabilidad media por dividendos	1,89%
Rentabilidad media anual por dividendos	2,70%
Mínimo	€0,05 (2019-06-06)
Máximo	€0,19 (2018-06-13)

Tabla 10 Autoría propia

Apalancamiento Operativo

	2018	2019	2020
Ingresos por ventas	\$ 55.954.228	\$ 68.603.872	\$ 71.488.512
Costo de venta	\$ 36.908.325	\$ 41.184.379	\$ 44.972.360
Margen Contribución	\$ 13.653.000	\$ 14.989.000	\$ 14.008.000
Gastos fijos de operación	\$ 4.607.708	\$ 4.381.087	\$ 4.537.019
Utilidad Operacional UAII	\$ \$ 8.424.000	\$ 9.685.000	\$ 9.335.000

	2018	2019	2020
GAO=	\$ 13.653.000	\$ 14.989.000	\$ 14.008.000
	\$ 8.424.000	\$ 9.685.000	\$ 9.335.000
GAO=	1.62%	1.54%	1.50%

Tomando como referencia el año 2020, por cada punto de incremento en las ventas, la utilidad operacional UIAII se incrementará en 1,21 puntos por cada 1% que sea capaz de aumentar sus operaciones.

El apalancamiento operativo es mayor a 1, aumentando el riesgo por el alza de los costos fijos.

Punto de Equilibrio	-100%	-82,89%
	GAO	

Si la empresa tomara decidiera duplicar su utilidad operativa, tendría que incrementar el 82,89% el nivel de operaciones a partir del puesto donde se encuentra actualmente.

Estados Resultados	Porcentaje	Situación Actual	Incremento Ventas 30%
Punto de Equilibrio	-82,89%		
Utilidad Operativa	82,89%		
Ingresos por ventas		\$ 71.488.512	\$ 2.935.066
Costo de venta		\$ 4.972.360	\$ 8.464.068
Margen Contribución		\$ 4.008.000	\$ 18.210.400
Costos y gastos fijos de operación		\$ 537.019	\$ 537.019
Utilidad Operacional UAI		\$ 335000	\$ 435.500

Variación UAI= IV*GAO	36%
Variación UAI	\$ 4.202.400
Variación UAI	\$ 100.500

GAO 2018 =	Margen de Contribución	1,6207
	Utilidad Operativa	
GAO 2019 =	Margen de Contribución	1,5476
	Utilidad Operativa	
GAO 2020 =	Margen de Contribución	1,5005
	Utilidad Operativa	

Cuando interpretamos el GAO se puede determinar que es “la cantidad de veces que la utilidad operativa cambia relativamente, reflejado por un cambio relativo del nivel operacional”

Al analizar el caso de la compañía NOKIA se observa que se puede incrementar en 1,62%, 1,54% y 1,50% para los años 2018, 2019 y 2020 respectivamente, su utilidad por

cada 1% que sea capaz de incrementar su nivel de operaciones; Por otra parte se puede determinar que para los tres periodos la compañía posee un GAO bajo, donde por regla muy general se acepta que un GAO es bajo si es inferior a 1,5 y es alto si es superior a 2,3

Apalancamiento Financiero

Formula	GAF=	UAI
		UAI-I-(DIV/(1-TAX))

	2018	2019	2020
Ingresos por ventas	\$ 55.954.228	\$ 68.603.872	\$ 71.488.512
Costo de venta	\$ 6.908.325	\$ 41.184.379	\$ 44.972.360
Margen Contribución	\$ 13.653.000	\$ 14.989.000	\$ 14.008.000
Costos y gastos fijos de operación	\$.607.708	\$.381.087	\$ 4.537.019
Utilidad Operacional UAI	\$ 8.424.000	\$ 9.685.000	\$ 9.335.000
(-) Intereses	-\$.514.481	-\$.382.598	-\$.828.393
Otros gastos de ingresos	\$.845.948	-\$ 41.933	-\$ 27.172
Utilidad antes de impuestos UAI	\$ 3.769.662	\$ 20.613.875	\$ 19.723.568
provisión de impuesto 33%	\$.800.268	\$ 8.258.485	\$ 4.718.413
Utilidad después de impuestos	\$.969.394	\$ 12.355.390	\$ 15.005.155
Dividendos preferentes	\$ 790.855	\$ 974.004	\$ 1.261.144
UTILIDAD NETA	\$.178.539	\$ 11.381.386	\$ 13.744.011

GAF=	\$ 21.979.133	1,09
	\$ 20.190.151	

Por cada punto de incremento de la utilidad operativa antes de intereses e impuestos (UAI), la utilidad neta después de impuestos se incrementará en 1,09 puntos porcentuales

	SITUACION ACTUAL	INCREMENTO VENTAS
Ingresos por ventas	\$ 71.488.512	\$ 92.935.066
Costo de venta	\$ 44.972.360	\$ 58.464.068
Margen Contribución	\$ 14.008.000	\$ 34.470.998
Costos y gastos fijos de operación	\$ 4.537.019	\$ 4.537.019
Utilidad Operacional UAII	\$ 9.335.000	\$ 29.933.979
(-) Intereses	-\$ 1.828.393	-\$ 1.828.393
Otros gastos de ingresos	-\$ 427.172	-\$ 427.172
Utilidad antes de impuestos UAI	\$ 19.723.568	\$ 27.678.414
provisión de impuesto 33%	\$ 4.718.413	\$ 4.718.413
Utilidad después de impuestos	\$ 15.005.155	\$ 22.960.001
Dividendos preferentes	\$ 1.261.144	\$ 1.261.144
UTILIDAD NETA	\$ 13.744.011	\$ 21.698.857

Al aumentar las ventas en un 30% manteniendo los costos fijos aumentando la utilidad operacional en un 36% el GAF aumentaría en la misma proporción.

GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO		
A.F. =	Utilidad Operativa	
	Utilidad antes de Impuesto	
GAF 2017 =	14.438.195	1,0486
	13.769.662	
GAF 2018 =	23.038.406	1,1176
	20.613.875	
GAF 2019 =	21.979.133	1,1144
	19.723.568	

Cuando interpretamos el GAF se puede determinar que es “la cantidad de veces que la utilidad neta cambia relativamente, reflejado por un cambio relativo de la utilidad operacional”

La compañía NOKIA puede incrementar en 1,05% en el 2017, 1,12% en el 2018 y 1,11% en el 2019, su utilidad neta por cada 1% que sea capaz de incrementar su utilidad operativa. Conservar un GAF alto es atractivo desde el punto de vista de la utilidad neta, y por consiguiente de la rentabilidad patrimonial lo que significaría mantener a la compañía altamente endeudada, lo que impondría un alto riesgo financiero.

$$\text{APALANCAMIENTO TOTAL GAT} = \text{GAO} * \text{GAF}$$

$$\text{GAT} = 1,31$$

Por cada punto de crecimiento de las ventas, la utilidad por acción se incrementará en 1,31 puntos

GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL		
A.T. =	Margen de Contribución	
	Utilidad antes de Impuesto	
GAT 2017 =	19.045.903	1,3832
	13.769.662	
GAT 2018 =	27.419.493	1,3301
	20.613.875	
GAT 2019 =	26.516.152	1,3444
	19.723.568	

Cuando interpretamos el GAT se puede determinar que es “el número de veces que cambiarelativamente la utilidad neta propiciado por un cambio relativo en el nivel de operaciones”

La compañía NOKIA puede incrementar en 1,38%, 1,33% y 1,34% para los años consecutivos 2017, 2018 y 2019 su utilidad neta, por cada 1% que sea capaz de incrementar su volumen de operaciones. Observar un valor alto de GAT mostrará un nivel

alto de GAO o un nivel alto de GAF o la combinación de ambos. En dicho escenario, los expertos coinciden con que invertir más en activos físicos o endeudarse más resultará demasiado peligroso debido a el incremento exagerado del riesgo que denota la situación.

RATIO COBERTURA DE INTERESES		
Cobertura Intereses =	Utilidades antes de intereses e Impuestos	
	Total de Intereses	
2017 =	14.438.195	21,5968
	668.533	
2018 =	23.038.406	9,5022
	2.424.531	
2019 =	21.979.133	9,7444
	2.255.565	

En el año 2017 la compañía posee una mayor Cobertura de Intereses con respecto a los dos periodos anteriores debido a que las Utilidad Operativa ha aumentado a mayor velocidad mucho frente a los Gastos Financieros. Por ello, durante los periodos analizados NOKIA posee una capacidad de cobertura de intereses de 21,60, 9,50 y 9,74 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente, lo cual significa que por cada 100 pesos que la organización deba pagar en intereses y otros Gastos Financieros cuanta con 2.160, 950 y 974 pesos respectivamente de utilidad operativa para cancelarlos.

Ratios Fundamentales

Ratio	2021 *	2020 *	2019	2018	2017
Per	13,42	17,06	17,7	16,93	11,8
Precio / Cash Flow	10,22	15,2	55,88	18,92	12,17
Precio / Valor Contable	1,31	1,35	1,42	1,43	1,36
Roe	9,77	7,89	8,05	8,42	11,54
Dividendo Neto Por Acción	0,15	0	0	0,2	0,19
Rentabilidad Por Dividendo					
Beneficio Neto (Millones)	1.618,55	1.269,00	1.230,00	1.272,00	1.869,00
Ebitda (Millones)	3.119,57	2.644,27	2.740,55	2.631,55	3.145,00
Bpa	0,29	0,23	0,22	0,23	0,33

Limitaciones

La principal limitación fue la de escoger una Empresa que cotiza en bolsa y no posee una buena información financiera, y la que se consigue no está completa en internet podemos ver únicamente páginas evaluadores de acciones on line, que nos suministran datos inexactos que no permiten realizar un análisis profundo de la organización.

El modelo teórico encontrado para la realización de la investigación sobre indicadores de páginas web especializadas se basa únicamente en datos con variables diarias sin ningún tipo de análisis, donde manejas el tipo de moneda de distintos países dificultando encontrar el valor real.

El análisis empírico se basa únicamente en métodos de estimaciones donde los resultados obtenidos fueron trabajados con lo aprendido en la materia, y en el caso específico de empresas grandes y que cotizan en bolsa, como lo dice Sánchez (1991) en el caso de podemos decir que la compleja gama de circunstancias que afectan a sus títulos, como son la falta de innovación, y las malas decisiones tomadas, son causas elementales para buscar un beneficio común, y dificulta un análisis coherente frente a las finanzas puntuales de esta organización.

Por otro lado, las limitaciones sobre el análisis financiero de , encontramos que la información encontrada en los sitios web no es igual, se encuentran diferencia que causan errores para la cuantificación y cualificación de la veracidad de los mismos, de tal forma que los elementos que limitan y dificultan los análisis de liquidez y rentabilidad de tipo contable, como son la comparación de los estados financieros, los conceptos contables, el apalancamiento financiero y operativo a corto y largo plazo, que son los que finalmente permiten dar un resultado óptimo de la investigación.

Recomendaciones

Durante la realización y el análisis de este trabajo conocimos que lo principal fue el bajonazo de las acciones de en los desde hace 2 décadas, aunque el día de hoy podemos decir que si bien es cierto tiene un punto de equilibrio positivo, encontramos varias ventajas y desventajas para sus accionistas, entre ellas buscar la innovación en sus líneas de negocios como también evaluar la toma de decisiones para beneficio de la organización.

Por otro lado, los costos económicos no fueron los esperados, debido a la estrategia económica de al aliarse con otras empresas buscando una inyección de recursos,

Ya que se siguió insistiendo en trabajo de sus telecomunicaciones, obsoletas, afectando la representatividad de la organización y afectando los intereses de sus accionistas y poder subir de categoría crediticia.

Cabe destacar que el mercado de las telecomunicaciones en una actividad más compleja y difícil sobre todo en el negocio del smartphone debido a una ausencia de innovación disminuyendo los ingresos operaciones de la organización, de esta forma se afecta el apalancamiento o endeudamiento de la empresa, de tal forma que se debe buscar

una inyección económica dentro de los accionistas, para tener la oportunidad de tomar decisiones efectivas que busquen el beneficio común de la organización y adicionalmente buscar una innovación con tecnología de punta que permita llegar a los primeros lugares en la facturación de su línea de negocios

Se debe evaluar o renegociar las acreencias con los proveedores de forma de refinanciar las deudas a un bajo interés con una sola premisa de que en los próximos años se reflejen mejoría sustancial en sus ingresos ya que ya que en los últimos años muestra algunas debilidades concretamente en los productos de inversión a título al servicio de pago diferido.

Además, si bien siempre ha sido generosa con sus accionistas, pagando los dividendos sin aportar o reinvertir en la organización, afectando la credibilidad de la organización en beneficio únicamente de los accionistas.

Por último, y como recomendación final es importante conocer que tiene un margen de facturación en los últimos años negativo ante el mercado, afectando enormemente la estabilidad económica de la organización, de esta forma se debe buscar un punto de equilibrio frente a las deudas y los ingresos, tratando de mejorar los niveles de riesgos en la inversión, y mejorando sus productos de acuerdo a las necesidades de sus clientes potenciales.

Conclusiones

La actividad o línea de negocio a gran escala no necesariamente garantiza beneficios o el éxito en sus negocios, ya que en la última década, solo ha recibido un desbalance debido a la mala toma de decisiones y aun así reinvertiendo año tras año no tuvo utilidades

representativas en los últimos periodos debido a su endeudamiento a corto mediano y largo plazo, en este tipo de mercado los desbalances se ven reflejados por varios factores entre ellas las preferencias de los usuarios, e innovación de los productos.

De acuerdo a los registros contables de podemos decir en estos momentos no es muy rentable invertir, ya que la idea de negocios sigue plantada sin ningún tipo de innovación en la tecnología, sin embargo, la liquidez está poniendo en riesgo la inversión, debido a que en un momento dado surjan problemas, si bien es cierto en los últimos años ha sufrido una pérdida de rentabilidad, la organización se encuentra preparada para poder resolverlos, los inconvenientes financiero que no afecte el patrimonio de la misma.

Y por último la organización. Ha realizado reestructuraciones que tienen con principal función la subsanación de obligaciones financieras, el pago de bonos, lo anterior permitió reducir su capital de trabajo en 40%. Afectando tanto a empleados como también la pérdida de liquidez de la organización, que igualmente se vio compensada en los grados de los indicadores de endeudamiento al corto y al largo plazo.

Referencias Bibliográficas

A2 Finance (s.f) *Dividendos Ojy 2021*. Disponible en: <https://a2-finance.com/es/issuers/-ojy/dividends>

Estrategia –Bolsa (26.03.2021), *Análisis de la cotización de las acciones de* . Disponible en:<https://www.estrategia-bolsa.es/acciones-.html>

Investing.com (s.f.). *Corp ADR (NOK)*. Disponible en: <https://es.investing.com/equities/-corp-exch-chart>

MarketScreener (s.f.) *OYJ* (). Disponible en: <https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/-OYJ-56358470/revisiones/>

Moncayo. I. Escuela Superior Politécnica del Litoral (s.f.). Valoración de CORPORATION S.A. disponible en: <https://docplayer.es/3491068-Valoracion-de--corporation-s-a.html>

Página Nokia (s,f) Disponible en : <https://www.nokia.com/about-us/company/>

Renta4banco (29.10.2020). *rebaja provisiones para 2020 y anuncia un giro en su estrategia para competir en 5G.* disponible en: <https://www.r4.com/analisis-actualidad/nokia-rebaja-provisiones-para-2020-y-anuncia-un-giro-en-su-estrategia-para-competir-en-5g?id=608617>

https://consent.yahoo.com/v2/collectConsent?sessionId=1_cc-session_4dc25972-2909-4621-a822-ae7c23dd555f

Investing.com (s.f). *Nokia Corp ADR (NOK)*. Disponible en: <https://es.investing.com/equities/nokia-corp-exch-financial-summary>