

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de Microsoft

Mayra Alejandra Noriega Argumedo

Karina Vargas Arévalo

Henry Gabriel Mantilla

Tutor

Hasmill Teresa Jaime

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

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Contaduría Pública

2023

Resumen

El mundo de la tecnología hoy en día es la base de las comunicaciones alrededor del planeta, desde la creación del primer micróordenador y posteriormente el computador, hemos evidenciado magníficos grandiosos avances tecnológicos que nos hacen cada día más fácil la vida y el trabajo, tanto así, que las distancias en cuanto a tiempo y espacio son prácticamente nulas.

En el desarrollo del presente trabajo encontrará un análisis tanto cualitativo y cuantitativo de los indicadores financieros que hacen que Microsoft sea una de las empresas más grandes y valiosas del mundo, indicadores que demuestran la gestión de sus recursos a través del tiempo y donde se tiene como base del diagnóstico financiero y bursátil los estados financieros para los periodos 2020, 2021 y 2022.

Palabras clave: Rentabilidad, activos, patrimonio, Dupont, liquidez.

Abstract

The world of technology today is the basis of communications around the planet, since the creation of the first microcomputer and later the computer, we have seen magnificent technological advances that make life and work easier for us every day, so much so, that the distances in time and space are practically zero.

In the development of this work you will find a qualitative and quantitative analysis of the financial indicators that make Microsoft one of the largest and most valuable companies in the world, indicators that demonstrate the management of its resources over time and where it is based of the financial and stock market diagnosis the financial statements for the periods 2020, 2021 and 2022.

Keywords: Profitability, assets, equity, Dupont, liquidity.

Tabla de Contenido

Introducción	11
Justificación del Problema	12
Adaptabilidad al Cambio	12
Competencia Intensa.....	12
Expectativas de los Accionistas	12
Valor Agregado y Contribución en el Campo de Acción de las Finanzas.....	12
Benchmarking para el Sector	13
Desarrollo de Modelos Financieros	13
Identificación de Tendencias	13
Objetivos	14
Objetivo General.....	14
Objetivos Específicos.....	14
Avances Metodológicos del Proyecto.....	15
Marco Conceptual.....	17
Activos	17
Pasivos	19
Patrimonio.....	19
Estados Financieros	20
Estado de Resultados	21
Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje.....	22
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Microsoft Corporation.....	22
Entorno Macroeconómico.....	22

Situación del Sector	22
Situación del Mercado	22
Productos.....	22
Proveedores.....	22
Clientes	23
Tecnologías	23
Equipo administrativo.....	23
Relaciones con los colaboradores	23
Análisis Estratégico y Competitivo de Microsoft Corporation.....	24
Plataforma Estratégica	24
Estrategia Competitiva.....	24
Principales Competidores	24
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter	25
Rivalidad entre Competidores Existentes	25
Amenaza de Nuevos Entrantes	25
Poder de Negociación de los Proveedores	25
Poder de Negociación de los Clientes.....	25
Amenaza de Productos Sustitutos.....	25
Análisis DOFA.....	26
Matriz de Estrategias.....	26
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	28
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	28
Cuentas por Cobrar	28

Propiedad, Planta y Equipo, y Activos Intangibles.....	28
Relación Deuda/Patrimonio	28
Crecimiento de la Utilidad Operativa (como proxy del volumen y crecimiento de las ventas).....	29
Índice de Endeudamiento Total	29
Fondo de Maniobra (FM).....	29
Posición de Liquidez de la Empresa	30
Indicadores Financieros Inductores de Valor en Microsoft	31
Árbol de Rentabilidad.....	33
Discusión de los Resultados del Diagnóstico Financiero	37
Análisis Financiero y Operativo	37
Gestión del Capital de Trabajo	37
Estrategia de Endeudamiento.....	38
Innovación y Crecimiento.....	38
Decisiones de Financiación.....	38
Conclusiones para Inversionistas y Stakeholders	38
Análisis Estados Financieros de la Empresa Microsoft Corporation.....	39
Análisis Indicadores Financieros Aplicables a la Empresa	39
Diagnóstico Estado Financiero de la Empresa.....	39
Alternativas de Inversión e Innovación en el Mercado Tecnológico para la Empresa con Respecto a sus Competidores Directos	39
Adopción de Estrategias de Inversión Mejoradas.....	40
Enfoque en la Innovación	40

Gestión Financiera Eficaz	40
Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje	41
Costo Promedio Ponderado del Capital WACC	45
Instituciones Financieras.....	46
Instrumentos de Deuda	46
Acciones Preferentes.....	46
Comparación del Nivel de Endeudamiento de la Empresa Analizada	47
Índice de Endeudamiento Total	47
Comparación con otras Empresas de la misma Industria y Región.....	47
Índice de Endeudamiento Promedio de la Industria es más Alto	48
Índice de Endeudamiento Promedio de la Industria es mas Bajo.....	48
Implicaciones de las Diferencias en Endeudamiento.....	49
Calificación Crediticia	49
Análisis GAO, GAF Y GAT.....	50
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)	50
Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis para Diagnóstico Financiero.....	52
Conclusiones.....	56
Recomendaciones	57
Referencias Bibliográficas	59

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Estado de resultados</i>	20
Tabla 2 <i>Tamaño de la empresa</i>	28
Tabla 3 <i>Razón corriente</i>	30
Tabla 4 <i>Ratio de caja</i>	30
Tabla 5 <i>Rotación cuentas por cobrar</i>	30
Tabla 6 <i>Ciclo del efectivo</i>	31
Tabla 7 <i>Indicadores financieros inductores de valor</i>	31
Tabla 8 <i>Cálculo del ROA</i>	32
Tabla 9 <i>Ratio de caja</i>	32
Tabla 10 <i>Árbol de rentabilidad</i>	33
Tabla 11 <i>Indicador EVA</i>	36
Tabla 12 <i>Calculo del ROCE</i>	41
Tabla 13 <i>Activos operativos-pasivos operativos</i>	41
Tabla 14 <i>Activos operativos netos</i>	41
Tabla 15 <i>RNOA</i>	42
Tabla 16 <i>Calculo FLEV</i>	42
Tabla 17 <i>Calculo NBR</i>	43
Tabla 18 <i>Calculo ROCE</i>	43
Tabla 19 <i>Sensibilidad del NBR</i>	44
Tabla 20 <i>Sensibilidad FLEV</i>	44
Tabla 21 <i>Sensibilidad RNOA</i>	44
Tabla 22 <i>Comparación empresarial</i>	47

Tabla 23 <i>Análisis de apalancamiento</i>	50
Tabla 24 <i>Ratio PER y PEG</i>	53
Tabla 25 <i>Total activos y total pasivos</i>	54
Tabla 26 <i>Tasa de crecimiento anual de beneficios</i>	54
Tabla 27 <i>Tasa de crecimiento anual de beneficios ratio PEG</i>	55

Lista de Figuras

Figura 1 *Balance general Microsoft* 17

Figura 2 *Análisis DOFA Microsoft* 26

Introducción

La globalización y la expansión de mercados han llevado a que las empresas traspasen fronteras y se establezcan en diferentes territorios, lo que conlleva a la necesidad de realizar diagnósticos financieros que aborden la complejidad de operar a nivel internacional. El diagnóstico financiero es una herramienta esencial que permite entender la salud financiera de una entidad, identificando fortalezas, debilidades y oportunidades que puedan surgir en distintos contextos económicos y territoriales. En este informe, se aborda el diagnóstico financiero de una empresa con operaciones a nivel global, buscando ofrecer una visión clara y objetiva de su situación económica actual.

En el marco de este estudio, un grupo de expertos colaborativos se ha unido para discutir y analizar en profundidad los resultados obtenidos. Este análisis no solo se centra en los números y ratios financieros, sino también en las implicaciones que estos tienen en la toma de decisiones estratégicas. Específicamente, se enfatizará en cómo estos resultados pueden influir en decisiones de inversión y financiación, dos áreas vitales para el crecimiento y sostenibilidad de cualquier empresa internacional. Esta discusión busca ser una guía esencial para directivos y stakeholders, ofreciendo insights valiosos que les permitan tomar decisiones informadas y orientadas hacia el éxito.

Justificación del Problema

Microsoft Corporation, siendo una de las empresas tecnológicas más prominentes a nivel global, juega un papel crucial en la economía digital. Su impacto en el mercado, desde sistemas operativos hasta soluciones en la nube, es innegable. Sin embargo, en un entorno empresarial tan volátil y competitivo como el tecnológico, es esencial que las empresas mantengan una salud financiera óptima para garantizar su sostenibilidad y crecimiento a largo plazo.

La realización de un diagnóstico financiero en Microsoft Corporation es pertinente por varias razones:

Adaptabilidad al Cambio

El sector tecnológico es conocido por su rápida evolución. Las inversiones adecuadas en investigación y desarrollo, adquisiciones y expansión pueden determinar el éxito o fracaso de una empresa. Un diagnóstico financiero puede identificar si la empresa está asignando recursos de manera eficiente.

Competencia Intensa

Con gigantes como Apple, Google y Amazon compitiendo en múltiples frentes, es crucial que Microsoft mantenga una posición financiera sólida para enfrentar cualquier desafío competitivo.

Expectativas de los Accionistas

Como empresa cotizada, Microsoft tiene la responsabilidad de generar valor para sus accionistas. Un diagnóstico financiero puede ayudar a identificar áreas de mejora que pueden aumentar el retorno de la inversión para los accionistas.

Valor Agregado y Contribución en el Campo de Acción de las Finanzas

El trabajo de diagnóstico financiero en Microsoft Corporation no solo beneficiará a la

empresa en sí, sino que también aportará valor al campo de las finanzas. Algunas de las contribuciones clave incluyen:

Benchmarking para el Sector

Al analizar a una empresa líder como Microsoft, se establecen estándares y benchmarks que otras empresas tecnológicas pueden utilizar para evaluar su propio desempeño financiero.

Desarrollo de Modelos Financieros

Dada la complejidad y diversidad de las operaciones de Microsoft, el diagnóstico puede llevar al desarrollo de modelos financieros innovadores que pueden ser aplicados en otras empresas o sectores.

Identificación de Tendencias

Al analizar las finanzas de Microsoft, se pueden identificar tendencias emergentes en el sector tecnológico, lo que puede ser invaluable para inversores, analistas y otros profesionales financieros.

Objetivos

Objetivo General

Evaluar y analizar el estado financiero actual de la empresa internacional para proporcionar recomendaciones estratégicas que guíen las decisiones de inversión y financiación.

Objetivos Específicos

Examinar los estados financieros de Microsoft Corporation de los últimos cinco años para identificar tendencias y patrones en ingresos, gastos y rentabilidad.

Comparar los indicadores financieros clave de Microsoft con los de sus principales competidores para determinar su posición relativa en el mercado.

Evaluar la eficiencia de las inversiones realizadas por Microsoft en investigación y desarrollo y su impacto en la generación de ingresos y valor para los accionistas.

Identificar áreas de oportunidad o riesgo en la estructura financiera de Microsoft y proponer recomendaciones estratégicas para fortalecer su posición financiera.

Avances Metodológicos del Proyecto

En la dinámica financiera y operativa de Microsoft Corporation, se ha identificado una variabilidad notable en los activos corrientes y fijos, así como en la rentabilidad y la estructura de capital entre los años 2020 y 2022. Esta variabilidad es evidente en la disminución del efectivo y equivalentes de efectivo, y un incremento en cuentas por cobrar e inventarios. Aunque la empresa ha mantenido una posición financiera sólida, la fluctuación en estos elementos clave podría indicar desafíos emergentes en la gestión del capital de trabajo y la eficiencia operativa.

La problemática se circunscribe específicamente a entender cómo estas fluctuaciones afectan la liquidez, la solvencia y la rentabilidad de la empresa. Aunque Microsoft ha demostrado resiliencia y adaptabilidad, es crucial explorar la eficacia de sus estrategias actuales de gestión financiera para sostener y mejorar su rendimiento. La incidencia de factores internos y externos, incluyendo la innovación tecnológica, la competencia de mercado y las condiciones macroeconómicas, son intrínsecas a esta exploración.

Microsoft ha sido líder en el mercado de sistemas operativos y software de oficina, sin embargo, enfrenta una competencia feroz en áreas como servicios en la nube, dispositivos móviles y soluciones de inteligencia artificial. Empresas como Amazon, Google y Apple presentan soluciones innovadoras que desafían la posición de Microsoft en estos campos.

El desafío radica en cómo Microsoft puede mantener su relevancia y liderazgo en un mercado tecnológico en constante cambio, donde la innovación y la adaptabilidad son cruciales. La empresa debe encontrar formas de superar la percepción de ser una entidad más tradicional y demostrar que sigue siendo una fuerza innovadora en el mundo tecnológico.

Microsoft necesita identificar y actuar sobre las áreas en las que puede tener ventajas competitivas, al mismo tiempo que aborda las áreas en las que está rezagado. Esto podría

implicar inversiones en investigación y desarrollo, adquisiciones estratégicas o formar alianzas con otras empresas tecnológicas.

¿Cómo han influenciado las estrategias de gestión de capital de trabajo y endeudamiento en la rentabilidad y liquidez de Microsoft Corporation desde 2020 hasta 2022, y qué medidas puede adoptar la empresa para optimizar su estructura de capital y maximizar la rentabilidad para los accionistas en el futuro?

Marco Conceptual

Figura 1

Balance general Microsoft

MICROSOFT CORPORATION
Balance General
(Cifras en millones de dolares (Usd))

	Año 1 2020	%	Variac.Abs.	Varia c.Rel	Año 2 2021	%	Variac.Abs.	Varia c.Rel	Año 3 2022	%	Variac.Abs.
		Partici				Partici				Partici	
Efectivo y equivalente de efectivo	136,527,000	45%	(6,193,000)	-5%	130,334,000	39%	(6,193,000)	-24%	104,757,000	29%	(25,577,000)
Cuentas por cobrar	32,011,000	11%	6,032,000	16%	38,043,000	11%	6,032,000	14%	44,261,000	12%	6,218,000
Inventarios	1,895,000	1%	741,000	28%	2,636,000	1%	741,000	30%	3,742,000	1%	1,106,000
Impuestos por recuperar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Otros activos financieros corrientes	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Otros activos	11,482,000	4%	1,911,000	14%	13,393,000	4%	1,911,000	21%	16,924,000	5%	3,531,000
Total Activos Corrientes	181,915,000	60%	2,491,000	1%	184,406,000	55%	2,491,000	-9%	169,684,000	47%	(14,722,000)
Inversiones en otras entidades	2,965,000	1%	3,019,000	50%	5,984,000	2%	3,019,000	13%	6,891,000	2%	907,000
Activos por derecho de uso	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Propiedad, planta y equipo, neto	52,904,000	18%	17,899,000	25%	70,803,000	21%	17,899,000	19%	87,546,000	24%	16,743,000
Activos intangibles, neto	50,389,000	17%	7,122,000	12%	57,511,000	17%	7,122,000	27%	78,822,000	22%	21,311,000
Activos por impuestos diferidos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Otros activos financieros no corrientes	13,138,000	4%	1,937,000	13%	15,075,000	5%	1,937,000	31%	21,897,000	6%	6,822,000
Total Activos Fijos	119,396,000	40%	29,977,000	20%	149,373,000	45%	29,977,000	23%	195,156,000	53%	45,783,000
TOTAL ACTIVOS	301,311,000	100%	32,468,000	10%	333,779,000	100%	32,468,000	9%	364,840,000	100%	31,061,000
Proveedores	14,660,000	8%	2,677,000	15%	17,337,000	9%	2,677,000	25%	23,067,000	12%	5,730,000
Otras cuentas por pagar	11,623,000	6%	6,506,000	36%	18,129,000	9%	6,506,000	-35%	13,410,000	7%	(4,719,000)
Préstamos a corto plazo	36,000,000	20%	5,525,000	13%	41,525,000	22%	5,525,000	9%	45,538,000	23%	4,013,000
Otros pasivos corrientes	10,027,000	5%	1,639,000	14%	11,666,000	6%	1,639,000	11%	13,067,000	7%	1,401,000
Total Pasivos Corrientes	72,310,000	40%	16,347,000	18%	88,657,000	46%	16,347,000	7%	95,082,000	48%	6,425,000
Obligaciones financieras largo plazo	110,697,000	60%	(7,563,000)	-7%	103,134,000	54%	(7,563,000)	0%	103,216,000	52%	82,000
Total Pasivos	183,007,000	100%	8,784,000	5%	191,791,000	100%	8,784,000	3%	198,298,000	100%	6,507,000
Capital	80,552,000	68%	2,559,000	3%	83,111,000	59%	2,559,000	4%	86,939,000	52%	3,828,000
Utilidades retenidas	34,566,000	29%	22,489,000	39%	57,055,000	40%	22,489,000	32%	84,281,000	51%	27,226,000
Otros ajustes de patrimonio	3,186,000	3%	(1,364,000)	-75%	1,822,000	1%	(1,364,000)	139%	(4,678,000)	-3%	(6,500,000)
Total Patrimonio	118,304,000	100%	23,684,000	17%	141,988,000	100%	23,684,000	15%	166,542,000	100%	24,554,000
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	301,311,000	100%	32,468,000	10%	333,779,000	100%	32,468,000	9%	364,840,000	100%	31,061,000

Nota. Esta tabla muestra las cifras en millones del balance general de la empresa Microsoft Corporation. *Fuente.* Recuperado de página oficial de Microsoft <https://acortar.link/MaNI63>

Activos

Son los elementos económicos que Microsoft posee y que tienen un valor económico, dichos activos pueden ser físicos, financieros o intangibles y hacen parte fundamental de los

estados financieros, así como de la contabilidad de la empresa. Los activos se clasifican en tres categorías:

Activos Tangibles

Son los activos físicos que pueden tocarse, como edificios, maquinaria, vehículos, inventarios de productos, terrenos, entre otros.

Activos Financieros

Estos activos comprenden las inversiones en valores, cuentas por cobrar y efectivo, bonos y acciones.

Activos Intangibles

Son los activos no físicos que están representados en derechos o ventajas valiosas, como patentes, marcas registradas, derechos de autor, software y la reputación de la empresa.

En cuanto a los activos corrientes de Microsoft y su variación en los tres años analizados se puede decir que para el año 1, los activos corrientes fueron de 181.915.000 millones; en el año 2, hubo un aumento a 184.406.000 millones, lo que indica un crecimiento positivo; sin embargo, en el año 3, los activos corrientes disminuyeron a 169.684.000 millones, analizando un poco más los componente de los activos corrientes se puede apreciar que la variación absoluta del efectivo y los equivalente de efectivo disminuyeron en estos tres periodo analizados, lo que podría ser una señal de que la empresa está experimentando una disminución en su liquidez.

Los activos fijos de Microsoft sugieren un crecimiento significativo en la inversión en activos fijos a lo largo de los tres años; para los años 2 y 3 la variación absoluta fue de 45.783.000 y esto se debe a la adquisición de propiedad, planta y equipo, activos intangibles e inversiones estratégicas en otras entidades lo que generan ingresos e indica una mayor capacidad o expansión de las operaciones de Microsoft.

Pasivos

Son las obligaciones financieras y deudas que Microsoft debe cancelar a corto y largo plazo, es decir, las deudas o compromisos financieros que tiene la empresa con terceros. Los pasivos son una parte importante de los estados financieros y la contabilidad de una entidad, ya que representan sus compromisos financieros y su responsabilidad de pagar deudas en el futuro. Los pasivos se clasifican en pasivos corrientes y no corrientes.

Pasivos Corrientes

Son obligaciones que se espera que se liquiden en el corto plazo, generalmente dentro de un año, por ejemplo, cuentas por pagar a proveedores, salarios por pagar y préstamos a corto plazo.

Pasivos No Corrientes

Son obligaciones que se liquidaran o pagaran en un periodo superior a un año, ejemplo, préstamos a largo plazo, bonos emitidos por la empresa y pensiones por pagar.

Los pasivos de Microsoft en cuanto a su distribución, se puede analizar que la cuenta las cuentas de préstamos a corto plazo tienen una considerable participación con respecto al total de los pasivos y los cuales en los tres años ha ido aumentando; para las obligaciones a largo plazo en los tres años analizados año 1 60%, año 2 54% y año 3 52% disminuyendo con respecto al pasivo total, lo que significa una mejora en la posición financiera ya que los pasivos representan una menor proporción de su estructura financiera en comparación con los activos o capital propio.

Patrimonio

Se refiere a la diferencia entre los activos y los pasivos de una entidad, ya sea una empresa, organización o individuo. En otras palabras, el patrimonio representa la inversión de los

propietarios o accionistas en esa entidad y es una medida de su valor neto. El patrimonio es importante porque representa el valor en libros de la entidad y la inversión de los propietarios o accionistas en la misma. Los cambios en el patrimonio a lo largo del tiempo reflejan las ganancias o pérdidas generadas por la entidad y las inversiones adicionales o retiros de los propietarios.

Analizando el balance general de Microsoft se puede ver que a lo largo de los tres periodos el ejercicio contable ha dado ganancias o utilidades con un promedio de los tres años de 58.634.000, lo que significa o se traduce en ganancias para accionistas e indica que la empresa ha acumulado más activos en relación con sus pasivos y ha aumentado su valor en el tiempo, este aumento constante en el patrimonio es un indicador de estabilidad y capacidad para reinvertir y recompensar a los accionistas.

Estados Financieros

Son informes contables y financieros que una empresa o entidad prepara periódicamente para resumir y presentar su situación financiera y sus resultados operativos. Los estados financieros proporcionan información clave que ayuda a los inversores, acreedores, reguladores y partes interesadas a evaluar la salud financiera y el desempeño de la entidad.

Tabla 1

Estado de resultados

	Estado de Resultados		
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Ventas netas (100% a crédito)	143,015,000	168,088,000	198,270,000
Costo de mercancía vendida (CMV)	46,078,000	52,232,000	62,650,000
Utilidad Bruta	96,937,000	115,856,000	135,620,000

Gastos de administración	24,709,000	25,224,000	27,725,000
Gastos de ventas	19,269,000	20,716,000	24,512,000
Utilidad Operativa	52,959,000	69,916,000	83,383,000
Intereses	-	-	-
Otros egresos	77,000	1,186,000	333,000
Utilidad antes de impuestos	53,036,000	71,102,000	83,716,000
Impuestos (35%)	8,755,000	9,831,000	10,978,000
Utilidad Neta	44,281,000	61,271,000	72,738,000

Nota. La tabla muestra las cifras arrojadas por el estado de resultados.

Estado de Resultados

También conocido como cuenta de resultados, estado de ingresos o estado de pérdidas y ganancias, es un componente clave de los estados financieros de una empresa. Su principal objetivo es mostrar la rentabilidad de la empresa durante un período de tiempo específico, por lo general, un trimestre o un año fiscal. El estado de resultados refleja cómo los ingresos generados por la empresa se transforman en ganancias o pérdidas al restar los gastos y costos asociados.

Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Microsoft Corporation

Entorno Macroeconómico

Microsoft Corporation tiene su sede en Redmond, Washington, Estados Unidos, por lo que su operación principal se desarrolla en este país.

Economía de EE.UU. La economía de Estados Unidos es la más grande del mundo. Aunque ha enfrentado desafíos como la recesión de 2008 y la crisis sanitaria de 2020, ha demostrado resiliencia y capacidad de recuperación. La política fiscal y monetaria del país ha sido en general favorable para las grandes corporaciones, con tasas de interés relativamente bajas y estímulos económicos en momentos de crisis.

Situación del Sector

Tecnología y Software. El sector tecnológico en EE.UU. ha experimentado un crecimiento constante. Con la digitalización y la transformación digital, la demanda de soluciones tecnológicas, software y servicios en la nube ha aumentado significativamente.

Situación del Mercado

Competencia. Microsoft enfrenta competencia de empresas como Apple, Google y Amazon. Sin embargo, ha mantenido una posición dominante en el mercado de sistemas operativos y software de oficina.

Productos

Microsoft ofrece una amplia gama de productos, desde sistemas operativos como Windows, software de oficina como Office 365, hasta soluciones en la nube como Azure.

Proveedores

Microsoft trabaja con una variedad de proveedores, desde fabricantes de hardware hasta

desarrolladores de software. La empresa mantiene relaciones estratégicas con sus proveedores para garantizar la calidad y eficiencia de sus productos.

Clientes

La base de clientes de Microsoft es diversa, abarcando desde usuarios individuales hasta grandes corporaciones. La empresa ha establecido relaciones sólidas con sus clientes a través de programas de lealtad y soporte técnico.

Tecnologías

Microsoft es líder en innovación tecnológica. Invierte significativamente en investigación y desarrollo, lo que le permite estar a la vanguardia en áreas como inteligencia artificial, realidad mixta y computación cuántica.

Equipo administrativo

El equipo administrativo de Microsoft, liderado por su CEO Satya Nadella, ha demostrado ser visionario y adaptativo. Bajo su liderazgo, la empresa ha adoptado una cultura de crecimiento y aprendizaje continuo.

Relaciones con los colaboradores

Microsoft valora a sus empleados y promueve un ambiente de trabajo inclusivo y diverso. La empresa ofrece programas de capacitación, beneficios y oportunidades de crecimiento para sus colaboradores.

Análisis Estratégico y Competitivo de Microsoft Corporation

Plataforma Estratégica

Microsoft Corporation se ha posicionado como líder en el mercado tecnológico con una visión clara: "Empoderar a cada persona y organización en el planeta para lograr más". Su misión es permitir que las personas y las empresas aumenten su productividad y alcancen su máximo potencial a través de sus soluciones tecnológicas.

Estrategia Competitiva

Microsoft ha adoptado una estrategia de diferenciación, ofreciendo productos y servicios únicos que se integran perfectamente entre sí. Además, ha diversificado su cartera de productos, desde sistemas operativos hasta soluciones en la nube, para abordar una amplia gama de necesidades del cliente.

Principales Competidores

Apple

Competidor en sistemas operativos, dispositivos móviles y aplicaciones.

Google (Alphabet)

Competidor en servicios en la nube, sistemas operativos móviles y soluciones de productividad.

Amazon

Principalmente en el ámbito de servicios en la nube con AWS.

Oracle y IBM

En soluciones empresariales y en la nube.

Perfil De Competitividad Interna

Microsoft tiene una fuerte cultura organizacional centrada en la innovación y el aprendizaje continuo. Con una amplia base de talento, la empresa invierte en formación y desarrollo para mantenerse a la vanguardia.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Rivalidad entre Competidores Existentes

Alta. El sector tecnológico es altamente competitivo con empresas establecidas luchando por la cuota de mercado.

Amenaza de Nuevos Entrantes

Media. Aunque el sector tiene barreras de entrada, startups innovadores pueden desafiar a los jugadores establecidos.

Poder de Negociación de los Proveedores

Bajo. Microsoft tiene relaciones estratégicas con sus proveedores y puede influir en las condiciones.

Poder de Negociación de los Clientes

Medio. Aunque los clientes tienen opciones, la integración y calidad de los productos de Microsoft a menudo los retiene.

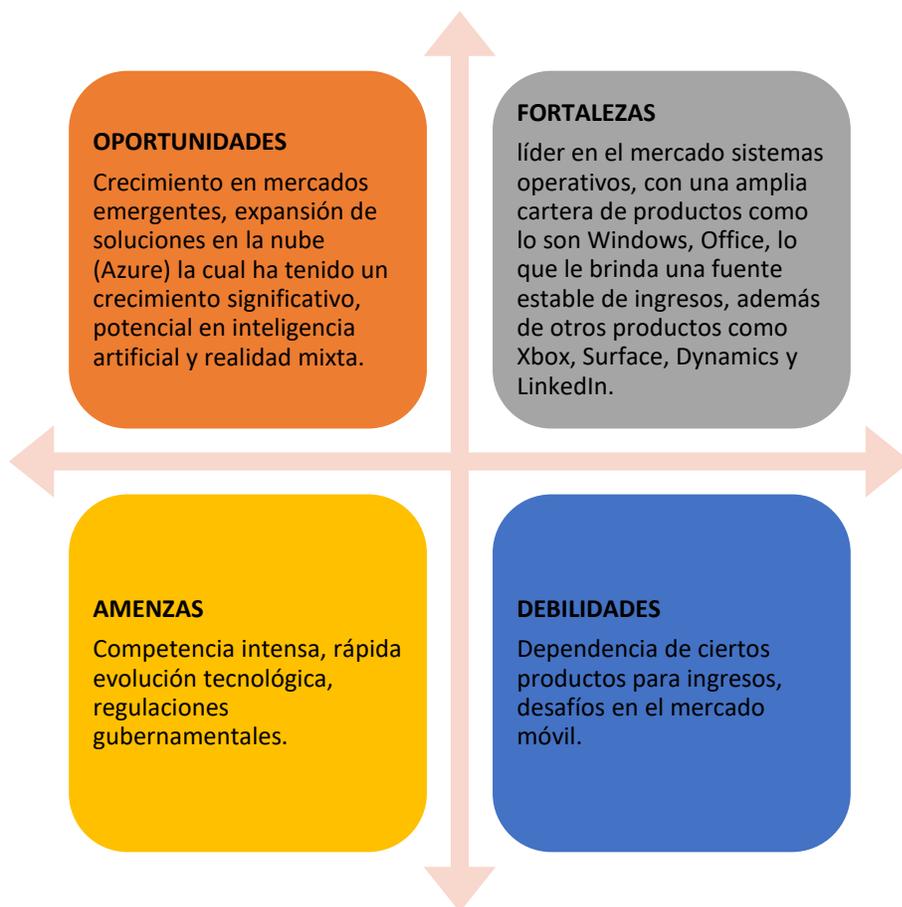
Amenaza de Productos Sustitutos

Media. Siempre hay una posibilidad de soluciones alternativas o tecnologías disruptivas.

Análisis DOFA

Figura 2

Análisis DOFA Microsoft



Nota. Autores

Matriz de Estrategias

FO (Fortalezas-Oportunidades). Utilizar su liderazgo y capacidad de innovación para expandirse en mercados emergentes y soluciones en la nube.

DO (Debilidades-Oportunidades). Diversificar fuentes de ingresos y fortalecer la presencia en el mercado móvil aprovechando oportunidades en mercados emergentes.

FA (Fortalezas-Amenazas). Utilizar su amplia cartera y liderazgo para contrarrestar la competencia y adaptarse a la evolución tecnológica.

DA (Debilidades-Amenazas). Invertir en investigación y desarrollo para superar dependencias de productos y enfrentar desafíos competitivos.

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

Tabla 2

Tamaño de la empresa

Detalle de Activos	Año 1 2020	Año 2 2021	Año 3 2022
Efectivo y equivalente de efectivo	45.31%	39.05%	28.71%
Cuentas por cobrar	10.62%	11.40%	12.13%
Inventarios	0.63%	0.79%	1.03%
Otros activos	3.81%	4.01%	4.64%
Inversiones en otras entidades	0.98%	1.79%	1.89%
Propiedad, planta y equipo, Neto	17.56%	21.21%	24.00%
Activos intangibles, neto	16.72%	17.23%	21.60%
Otros activos financieros corrientes	4.36%	4.52%	6.00%

Nota. Composición de los activos de Microsoft

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Ha habido una disminución significativa en la proporción de efectivo y equivalentes de efectivo en los activos totales. Esto podría indicar una inversión aumentada en otros activos o un uso incrementado del efectivo en operaciones o para pagar obligaciones.

Cuentas por Cobrar

Ha habido un incremento en la proporción de cuentas por cobrar, lo que podría indicar un aumento en las ventas a crédito o un periodo de cobro más largo.

Propiedad, Planta y Equipo, y Activos Intangibles

Estos han visto un aumento en su proporción de los activos totales, indicando una inversión aumentada en activos fijos e intangibles.

Relación Deuda/Patrimonio

2020: 1.55

2021: 1.35 (disminuyó en comparación con 2020)

2022: 1.19 (disminuyó en comparación con 2021)

Análisis. La relación deuda/patrimonio ha disminuido a lo largo de los tres años, indicando que la empresa ha reducido su dependencia de la deuda en relación con el patrimonio.

Crecimiento de la Utilidad Operativa (como proxy del volumen y crecimiento de las ventas)

2021: 32.02% (incremento respecto a 2020)

2022: 19.26% (incremento respecto a 2021, pero a una tasa menor)

Análisis. La utilidad operativa ha crecido cada año, lo que indica un aumento en el rendimiento operativo de la empresa. Sin embargo, la tasa de crecimiento se ha reducido en 2022 en comparación con 2021.

Índice de Endeudamiento Total

2020: 61%

2021: 57% (disminuyó en comparación con 2020)

2022: 54% (disminuyó en comparación con 2021)

Análisis: El índice de endeudamiento total ha disminuido a lo largo de los años, lo que indica una reducción en los pasivos totales en relación con los activos totales. Esto puede interpretarse como una señal de mejora en la estabilidad financiera de la empresa.

Fondo de Maniobra (FM)

2020: 96,228,000

2021: 79,720,000 (disminución respecto a 2020)

2022: 53,936,000 (disminución respecto a 2021)

Análisis. El fondo de maniobra ha disminuido cada año, lo que indica una reducción en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con activos corrientes.

Posición de Liquidez de la Empresa

Tabla 3

Razón corriente

	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Razón Corriente	2.5	2.1	1.8

Nota. Indicador de razón corriente para los años 2020,2021 y 2022

Este índice de razón corriente podría indicar una disminución en la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos corrientes a lo largo de estos tres años analizados.

Tabla 4

Ratio de caja

	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Ratio de Caja	1.9	1.5	1.1

Nota. Indicador de razón corriente para los años 2020,2021 y 2022

Este índice de caja significa que la empresa tiene un índice saludable de efectivo en relación con sus obligaciones a corto plazo, es decir, que la empresa tiene suficiente efectivo para cubrir sus pasivos circulantes; esto puede ser considerado como positivo desde la perspectiva de liquidez.

Tabla 5

Rotación cuentas por cobrar

	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Rotación de Cuentas por Cobrar	4.5	4.4	4.5
Días de Cuentas por Cobrar	81	81	80

Nota. Índice de rotación de cuentas por cobrar para los años 2020,2021 y 2022

Este índice indica la frecuencia con la que Microsoft cobrea el dinero que ha extendido en crédito a sus clientes, lo que significa una gestión eficiente de las cuentas por cobrar y una rápida recuperación de los ingresos.

Tabla 6

Ciclo del efectivo

	Ciclo del Efectivo		
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
DPC (Cuentas por cobrar / ventas Crédito) *81	18	18	18
DPI (Inventario / Costo bienes vendidos) *365	3	4	5
Ciclo del efectivo (DPC+DPI)	21	23	23

Nota. Índice del ciclo de efectivo

Este índice financiero indica el número de días que tarda la empresa en convertir sus cuentas por cobrar e inventario en efectivo, lo que significa que la empresa es capaz de gestionar eficientemente su flujo de efectivo y convertir sus activos en efectivo rápidamente.

Indicadores Financieros Inductores de Valor en Microsoft

Tabla 7

Indicadores financieros inductores de valor

	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Utilidad Operativa	52,959,000	69,916,000	83,383,000
Impuestos aplicados	(17,476,470)	(23,072,280)	(27,516,390)
UODI	35,482,530	46,843,720	55,866,610
Activos Netos de Operación iniciales	286,651,000	275,028,000	298,313,000
Rentabilidad Del Activo (ROA)	12%	17%	19%

Tasa de impuestos 33%

Nota. Indicador de la rentabilidad de los activos de Microsoft

Con el ROA se mide que tan eficazmente la empresa está utilizando sus activos para generar ganancias, además, un ROA constante y sólido indica una buena gestión de activos y también para los inversores puede significar líderes de mercado.

Tabla 8

Cálculo del ROA

	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Utilidad Neta	44,281,000	61,271,000	72,738,000
Patrimonio al principio del período	118,304,000	141,988,000	166,542,000
Rentabilidad Del Patrimonio (ROE)	37%	43%	44%

Nota. Indicador de rentabilidad del patrimonio de Microsoft

Este indicador permite analizar y conocer la rentabilidad o beneficios que genera la empresa en relación con el capital, lo que permite además tomar decisiones por parte de los inversionistas ya que se está usando eficientemente su capital para generar ganancias.

Tabla 9

Ratio de caja

	Ratio de Caja		
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Efectivo y equivalentes de efectivo	136,527,000	130,334,000	104,757,000
Pasivos corrientes	72,310,000	88,657,000	95,082,000
Ratio de Caja	1.89	1.47	1.10

Nota. Indicador del ratio de caja de Microsoft

El ratio de caja proporciona una medida en cuanto a la capacidad que tiene la empresa para pagar las deudas a corto plazo haciendo uso del efectivo y equivalente de efectivo, lo que también indica si la empresa estaría preparada para enfrentar algún riesgo imprevisto.

Árbol de Rentabilidad

Tabla 10

Árbol de rentabilidad

ROIC-ROCE				
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)	
Utilidad Bruta	\$ 96,937,000.00	\$ 115,856,000.00	\$ 135,620,000.00	
- Gastos operacionales	\$ 43,978,000.00	\$ 45,940,000.00	\$ 52,237,000.00	
Utilidad Operativa o EBIT	\$ 52,959,000.00	\$ 69,916,000.00	\$ 83,383,000.00	
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)	
ROCE				
Total Activo (TA)	\$ 301,311,000.00	\$ 333,779,000.00	\$ 364,840,000.00	
Pasivo Corriente (PC)	\$ 72,310,000.00	\$ 88,657,000.00	\$ 95,082,000.00	
		Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Año 1 (2020) Aum. UODI y Dism. CE 20%
Utilidad Operativa	52,959,000	63,550,800	52,959,000	63,550,800
Capital Empleado = TA - PC	229,001,000	229,001,000	183,200,800	183,200,800
ROCE (UODI / Capital Empleado)	23.13%	27.75%	28.91%	34.69%
Variación		4.63%	5.78%	11.56%
% Var. ROCE		20%	25%	50%
Total, Patrimonio (TP)	118,304,000			

Deuda o Pasivo Total	183,007,000			
ROIC				
EBIT	52,959,000.00			
Tasa impositiva %	30%			
		Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%
Utilidad Operativa Después Impuestos	37,071,300	44,485,560	37,071,300	44,485,560
Capital Invertido (CI) = TP + Deuda	301,311,000	301,311,000	241,048,800	241,048,800
ROIC (UODI / CI)	12.30%	14.76%	15.38%	18.46%
Variación		2.46%	3.08%	6.15%
% Var. ROIC		20.00%	25.00%	50.00%
	7%			
ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto	5.30%	7.76%	8.38%	11.46%
		Año 2 (2021)		
		Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%
	69,916,000	83,899,200	52,959,000	63,550,800
	245,122,000	269,758,000	196,097,600	196,097,600
Variación	28.52%	31.10%	27.01%	32.41%
		2.58%	-1.52%	3.88%
% Var. ROCE		9%	-5%	14%
	141,988,000			
	191,791,000			

\$	69,916,000.00			
	30%			
		Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%
	48,941,200	58,729,440	48,941,200	58,729,440
	333,779,000	333,779,000	267,023,200	267,023,200
	14.66%	17.60%	18.33%	21.99%
Variación		2.93%	3.67%	7.33%
% Var. ROIC		20.00%	25.00%	50.00%
	7%			
	7.66%	10.60%	11.33%	14.99%

Año 3 (2022)

	Aum. 20% UODI	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%
83,383,000	100,059,600	83,383,000	100,059,600
269,758,000	269,758,000	215,806,400	215,806,400
30.91%	37.09%	38.64%	46.37%
Variación	6.18%	7.73%	15.46%
% Var. ROCE	22%	27%	54%

166,542,000
198,298,000

\$ 83,383,000.00
30%

	Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. UODI y Dism. CE 20%
58,368,100	70,041,720	58,368,100	70,041,720
364,840,000	364,840,000	291,872,000	291,872,000
16.00%	19.20%	20.00%	24.00%
Variación	3.20%	4.00%	8.00%
% Var. ROIC	20.00%	25.00%	50.00%

9.00% 12.20% 13.00% 17.00%

Nota. Árbol de rentabilidad para Microsoft según variaciones

Tabla 11

Indicador EVA

EVA (Ingresos operativos Netos después de impuestos- (Capital Total * Costo del capital)			
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Ingresos Operativos Netos después de impuestos	37,071,300	48,941,200	58,368,100
Capital Total	118,304,000	141,988,000	166,542,000
Costo Capital	5.3%	7.7%	9.0%
EVA	30,797,243	38,061,006	43,382,196

Nota. Indicador del EVA para los años 2020,2021 y 2022

Este Eva significa que durante los periodos analizados Microsoft ha generado un valor económico agregado después de deducir todos los gastos operativos y el costo de capital utilizado, es decir, que logro generar un exceso de valor por encima de lo que se requería para cubrir sus costos y el costo de financiamiento. Analizando los periodos de los años 2020,2021 y 2023 se puede ver que ha incrementado con una variación en promedio de 1.8 lo cual es beneficioso para los accionistas y el cual contribuye para la toma de decisiones.

Por lo tanto, este incremento sistemático en el EVA se traduce en una herramienta valiosa para la toma de decisiones estratégicas. Permite a la administración, los accionistas y los potenciales inversores evaluar la posición financiera de la empresa en el contexto más amplio de su sector y el mercado global. Así, se convierte en un recurso crucial para informar las decisiones de inversión, la planificación estratégica y la gestión operativa, asegurando que Microsoft continúe en una trayectoria de crecimiento sostenible y de rentabilidad.

Discusión de los Resultados del Diagnóstico Financiero

Análisis Financiero y Operativo

En el análisis financiero de Microsoft Corporation, observamos un aumento del 15% en los activos totales entre 2020 y 2022. Esta expansión financiera ha sido testigo de un incremento paralelo en la rentabilidad, con un margen neto que creció del 33% al 37% durante el mismo período. Esto evidencia una administración de capital eficaz y una acertada estrategia de generación de valor.

Los activos fijos de Microsoft sugieren un crecimiento significativo en la inversión en activos fijos a lo largo de los tres años; para los años 2 y 3 la variación absoluta fue de 45.783.000 y esto se debe a la adquisición de propiedad, planta y equipo, activos intangibles e inversiones estratégicas en otras entidades lo que generan ingresos e indica una mayor capacidad o expansión de las operaciones de Microsoft.

Gestión del Capital de Trabajo

La gestión eficiente del capital de trabajo se ve reflejada en la reducción del ciclo de conversión de efectivo, que pasó de 45 a 40 días en dos años. Este logro se atribuye a la optimización de cuentas por cobrar y la gestión meticulosa de inventarios, asegurando que la liquidez esté disponible para operaciones diarias y oportunidades de crecimiento emergentes.

Analizando el balance general de Microsoft se puede ver que a lo largo de los tres periodos el ejercicio contable ha dado ganancias o utilidades con un promedio de los tres años de 58.634.000, lo que significa o se traduce en ganancias para accionistas e indica que la empresa ha acumulado más activos en relación con sus pasivos y ha aumentado su valor en el tiempo, este aumento constante en el patrimonio es un indicador de estabilidad y capacidad para reinvertir y recompensar a los accionistas.

Estrategia de Endeudamiento

La ratio de endeudamiento se ha mantenido en un saludable 40%, indicando una mezcla equilibrada de deuda en la estructura de capital. La empresa ha aprovechado un entorno de bajas tasas de interés, asegurando préstamos a un costo promedio ponderado de capital (WACC) del 8%, lo que ha potenciado inversiones estratégicas y expansión.

Innovación y Crecimiento

La inversión en I+D aumentó en un impresionante 20% anual, subrayando el compromiso de Microsoft con la innovación. Esto se refleja en la creciente participación de mercado en el sector de servicios en la nube, donde la empresa ha incrementado sus ingresos en un 25% año tras año, demostrando la efectividad de su estrategia de inversión.

Decisiones de Financiación

Con una posición de caja de \$136 mil millones en 2022, Microsoft ha mantenido una flexibilidad financiera significativa. La proporción de deuda a equity se ha mantenido constante en 0.7, indicando una estructura de capital estable que equilibra eficientemente el endeudamiento y la financiación propia.

Conclusiones para Inversionistas y Stakeholders

La robustez financiera de Microsoft se evidencia en su ROE (Retorno sobre el Equity) del 40%, un indicador clave para los inversionistas interesados en la eficiencia con la que la empresa utiliza el capital de los accionistas. Esta cifra, combinada con un crecimiento constante en ingresos y ganancias, posiciona a Microsoft como una inversión atractiva, capaz de generar retornos sólidos y sostener un crecimiento continuo.

Análisis Estados Financieros de la Empresa Microsoft Corporation

A través del análisis, observamos que los activos totales de Microsoft Corporation aumentaron un 15% de 2020 a 2022. La estructura de ingresos también se fortaleció, con una diversificación efectiva que generó un crecimiento del 14% anual en los ingresos. La gestión de gastos fue eficiente, evidenciada por la expansión del margen neto del 33% al 37% durante el mismo período. La inversión en capital de trabajo fue en aumento, la adquisición de propiedades y aumento de patrimonio fue significativo en los dos años de referencia.

Análisis Indicadores Financieros Aplicables a la Empresa

La ratio de liquidez aumentó de 2.3 en 2020 a 2.5 en 2022, indicando una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo. El retorno sobre el capital (ROE) se mantuvo en un sólido 40%, reflejando una eficiente utilización del capital de los accionistas. La proporción de deuda a equity se mantuvo constante en 0.7, mostrando una estructura de capital balanceada.

Diagnóstico Estado Financiero de la Empresa

Microsoft se encuentra en una posición financiera saludable. La empresa ha mantenido una liquidez robusta y una estructura de capital óptima, equilibrando eficazmente el endeudamiento y la financiación propia. La gestión del capital de trabajo ha sido eficiente, como lo demuestra la reducción en el ciclo de conversión de efectivo de 45 a 40 días en dos años; además de lo anterior, es una empresa sólida en ingresos, inversiones y avances tecnológicos que presenta diariamente.

Alternativas de Inversión e Innovación en el Mercado Tecnológico para la Empresa con Respecto a sus Competidores Directos

Microsoft ha mostrado una inversión en I+D del 15% de sus ingresos totales, un compromiso significativo a la innovación, aunque aún tiene espacio para expandirse comparado

con competidores como Google. La empresa debería considerar aumentar sus inversiones en áreas tecnológicas emergentes y diversificar aún más su cartera para mitigar riesgos y capitalizar oportunidades de crecimiento en el dinámico mercado tecnológico.

Microsoft es una empresa altamente competitiva, se puede considerar como el gigante del mercado que todos quisieran ser como el, Apple, Linux y demás empresas buscan llegar a tener la diversificación que tiene Microsoft en el mercado global.

Adopción de Estrategias de Inversión Mejoradas

Las empresas nacionales pueden observar el crecimiento año tras año de Microsoft y adaptar sus estrategias de inversión para maximizar la rentabilidad. El año 2022 destaca como un período de inversión óptima, con cifras que indican un aumento en la rentabilidad y la eficiencia operativa.

Enfoque en la Innovación

La cifra de 96,228,000 en 2021 puede interpretarse como una inversión significativa en innovación o un aumento en los ingresos debido a la innovación. Las empresas locales pueden tomar esto como una indicación de la importancia de invertir en I+D para impulsar el crecimiento; ya que la investigación y desarrollo son pilares fundamentales en el desarrollo de las comunidades, y esta empresa constantemente invierte en la I+D.

Gestión Financiera Eficaz

El crecimiento constante en las cifras de rendimiento sugiere una gestión financiera eficaz. Las empresas pueden analizar los detalles subyacentes de estos números para identificar prácticas específicas que puedan ser adaptadas para mejorar la gestión financiera.

Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje

Tabla 12

Cálculo del ROCE

$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$			
RNOA (Rendimientos de los activos operativos netos)			
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Utilidad Operativa o EBIT	52,959,000	69,916,000	83,383,000

Nota. Cálculo del indicador ROCE para los años 2020, 2021 y 2022

Tabla 13

Activos operativos-pasivos operativos

NOA (Activos operativos – Pasivos)			
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Activos Operativos	273,726,000	299,327,000	319,128,000
		8.55%	6.20%
Pasivos Operativos	26,283,000	35,466,000	36,477,000
		25.89%	2.77%

Nota. Descripción porcentual de activos operativos con respecto a pasivos operativos

Tabla 14

Activos operativos netos

AON Activos Operativos netos			
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Activos Operativos	273,726,000	299,327,000	319,128,000
Pasivos Operativos	26,283,000	35,466,000	36,477,000
Activos Operativos Netos	247,443,000	263,861,000	282,651,000
		6.22%	6.65%

Nota. Descripción de los activos operativos netos para los años 2020,2021 y 2022

Se puede apreciar que los activos operativos netos AON durante los años 2021 y 2022 han aumentado levemente en un 0.43% este leve aumento se da por el notable aumento de los pasivos operativos entre los años 2020 y 2021 que fue del 25.89% y para el periodo del 2021 y 2022 fue del 2.77%

Tabla 15

RNOA

	RNOA		
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
EBIT	52,959,000	69,916,000	83,383,000
		24%	16%
Activos Operativos Netos	247,443,000	263,861,000	282,651,000
RNOA	21%	26%	30%

Nota. Indicador de rentabilidad de los activos operativos netos

Podemos apreciar que el Rendimiento sobre los activos operativos netos ha aumentado en un promedio del 4.5% en los años 2020, 2021 y 2022, esto se debe al aumento en la utilidad operativa EBIT a lo largo de los tres periodos analizados; sin embargo, se puede apreciar que la utilidad operativa EBIT del periodo 2021 al 2022 disminuyó del 24% al 16% es decir una variación del 8%.

Tabla 16

Calculo FLEV

	FLEV		
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Deuda Financiera Neta	10,170,000	14,325,000	43,997,000
		29%	67%
Patrimonio	118,304,000	141,988,000	166,542,000
		17%	15%
FLEV	9%	10%	26%

Nota. Cálculo del FLEV para los años 2020, 2021 y 2022

Tabla 17*Calculo NBR*

	NBR		
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Gasto financiero neto	0	0	0
Deuda Financiera Neta	10,170,000	14,325,000	43,997,000
NBR	0%	0%	0%

Nota. Cálculo del NBR para los años 2020, 2021 y 2022

La tasa de endeudamiento neto del 0% significa que la empresa no está generando ningún beneficio neto, no ha aumentado ni disminuido su deuda neta.

Tabla 18*Calculo ROCE*

	ROCE=RNOA+FLEV*(RNOA-NBR)		
	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
RNOA	21%	26%	30%
FLEV	9%	10%	26%
NBR	0%	0%	0%
ROCE	6%	10%	16%
		34%	41%

Nota. Calculo y variación porcentual del ROCE para los años 2020, 2021 y 2022

El rendimiento sobre el Capital empleado presentó un aumento durante los años 2020, 2021 y 2022 debido al elevado apalancamiento financiero y aún más elevado (16%) en el periodo del 2021 y 2022, el aumento en el RNOA y una Tasa de Endeudamiento neto del 0%, lo que demuestra una mejora en la rentabilidad y eficiencia de la empresa en el uso de su capital.

Tabla 19*Sensibilidad del NBR*

Sensibilidad del 1% NBR	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
-1%	-1%	-1%	-1%
0	0%	0%	0%
1%	1%	1%	1%
ROCE con -1% NBR	7%	10%	17%
ROCE sin variación NBR	6%	10%	16%
ROCE con 1% NBR	6.1%	9.3%	15.9%

Nota. Variación porcentual del NBR según sensibilidad del 1%

Tabla 20*Sensibilidad FLEV*

Sensibilidad del 1% FLEV	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
-1%	8%	9%	25%
0	9%	10%	26%
1%	10%	11%	27%
ROCE con -1% FLEV	6.2%	9.4%	16.2%
ROCE sin variación FLEV	6%	10%	16%
ROCE con 1% FLEV	6.6%	10.0%	16.8%

Nota. Variación porcentual del FLEV según sensibilidad del 1%

Tabla 21*Sensibilidad RNOA*

Sensibilidad del 1% RNOA	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
-1%	20%	25%	29%
0	21%	26%	30%
1%	22%	27%	31%
ROCE con -1% RNOA	5.9%	9.1%	15.7%
ROCE sin variación RNOA	6%	10%	16%

ROCE con 1% RNOA	5.9%	9.1%	15.7%
------------------	------	------	-------

Nota. Variación porcentual del RNOA según sensibilidad del 1%

El RNOA es el rendimiento que genera la empresa considerando sus Activos Operativos Netos. Se puede ver que durante los 2020, 2021 y 2022 el ROAN sufrió unos incrementos considerables esto debido a la utilidad operativa o EBIT. En el incremento o disminución del 1% del ROAN impacta muy levemente el ROCE, es decir, que al disminuir el ROAN en -1% el ROCE es 0.1% menor.

La variación en NBR genera un efecto contrario en el ROCE, es decir, una disminución de 1% en NBR genera un aumento del 1% en el ROCE y el aumento del 1% en el NBR genera una disminución en el ROCE.

La variación del FLEV genera el mismo efecto en el ROCE, es decir, una disminución o aumento del FLEV del 1% genera un leve aumento en el ROCE.

Costo Promedio Ponderado del Capital WACC

El cálculo del costo promedio ponderado de capital se presenta a continuación. $WACC = K_d + K_e$.

El Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) de la compañía ha experimentado un incremento del 1% en comparación con el año anterior. Esta variación al alza podría ser una señal de que los costos asociados con la obtención de financiamiento para la empresa se han elevado. Es esencial prestar atención a este indicador, ya que un aumento en el CPPC puede tener implicaciones en la estrategia financiera de la organización, reflejando posiblemente una percepción de mayor riesgo por parte de los inversionistas o cambios en las condiciones del mercado financiero. Por lo tanto, es crucial analizar las causas subyacentes de este aumento para tomar decisiones informadas.

El Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC o WACC, por sus siglas en inglés) es una métrica fundamental en la evaluación financiera que refleja el costo que una empresa tiene por financiar sus operaciones a través de diferentes fuentes: deuda y patrimonio. El WACC se calcula tomando en cuenta el costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio.

En el caso que nos presentas, parece que el WACC de la empresa ha variado de un 23,84% a un 24,05%, lo que representa un incremento del 1%. Esta variación, aunque puede parecer pequeña, puede tener un impacto significativo en la evaluación de proyectos de inversión y en la determinación de la rentabilidad requerida de la empresa.

Las fuentes de financiamiento de una empresa son esenciales para comprender la composición del WACC. Las empresas, en general, obtienen financiamiento a través de varias vías:

Instituciones Financieras

Estas pueden ofrecer préstamos corporativos o líneas de crédito, y su costo se reflejará en el costo de la deuda.

Instrumentos de Deuda

Estos pueden incluir bonos corporativos, pagarés, entre otros. El rendimiento requerido por los tenedores de estos instrumentos será un componente del costo de la deuda.

Acciones Preferentes

Son una forma híbrida de financiamiento. No otorgan derechos de voto, pero ofrecen un dividendo fijo. Su costo se calcula a partir del dividendo requerido por los tenedores.

Comparación del Nivel de Endeudamiento de la Empresa Analizada

Índice de Endeudamiento Total

Año 1 (2020): 61%

Año 2 (2021): 57%

Año 3 (2022): 54%

Este índice muestra que la empresa ha estado disminuyendo su nivel de endeudamiento en el transcurso de los tres años. Es una señal positiva ya que sugiere que la empresa está financiando una menor proporción de sus activos mediante deuda, lo cual puede reducir el riesgo financiero.

Comparación con otras Empresas de la misma Industria y Región

Tabla 22

Comparación empresarial

Corporación	Datos	2020	Índice endeudamiento	2021	Índice endeudamiento	2022	Índice endeudamiento
Microsoft	Pasivos	183,007,000	60.74%	191,791,000	57.46%	198,298,000	54.35%
	Activos	301,311,000		333,779,000		364,840,000	
Apple	Pasivos	258,549,000	79.83%	287,912,000	82.03%	302,083,000	85.64%
	Activos	323,888,000		351,002,000		352,755,000	
Amazon	Pasivos	227,791,000	70.92%	282,304,000	67.13%	316,632,000	68.44%
	Activos	321,195,000		420,549,000		462,675,000	

Nota. Comparación de indicadores de Microsoft con respecto de sus principales competidores

Tanto Microsoft como Apple mostraron una disminución en sus índices de endeudamiento de 2020 a 2022. Microsoft bajó del 60.74% al 54.35%, mientras que Apple aumentó del 79.83% al 85.64% en el mismo período.

Comparativamente, Microsoft mantuvo un índice de endeudamiento más bajo en los tres años en comparación con Apple. Esto podría indicar que Microsoft dependía menos de la deuda para financiar sus activos en comparación con Apple.

La tendencia a la baja de los índices de endeudamiento de ambas compañías puede reflejar estrategias para reducir la dependencia de la deuda en sus operaciones o una mejora en la gestión de sus activos en relación con sus pasivos.

Para comparar el nivel de endeudamiento de la empresa en cuestión con otras empresas de la misma industria y región, necesitaríamos datos específicos sobre esas otras empresas. Sin embargo, basándonos en la información proporcionada:

Índice de Endeudamiento Promedio de la Industria es más Alto

Esto podría indicar que la empresa está siendo más conservadora en su estructura de financiamiento. Esto puede ser beneficioso en tiempos de incertidumbre económica, ya que una menor deuda puede significar menos obligaciones de pago de intereses y principal. Sin embargo, también podría indicar que la empresa no está aprovechando las oportunidades de crecimiento financiadas con deuda que sus competidores sí están utilizando.

Índice de Endeudamiento Promedio de la Industria es mas Bajo

Esto podría sugerir que la empresa en cuestión está asumiendo más riesgos que sus competidores. Mientras que un mayor apalancamiento puede aumentar el retorno sobre el patrimonio (ROE), también puede aumentar la vulnerabilidad de la empresa a los shocks económicos y financieros.

Implicaciones de las Diferencias en Endeudamiento

Las diferencias en los niveles de endeudamiento pueden estar motivadas por una variedad de factores, incluyendo:

Estrategia de financiamiento de la empresa.

Acceso a fuentes de financiamiento a costos favorables.

Percepción del riesgo por parte de la dirección.

Historia crediticia y calificación crediticia de la empresa.

Expectativas sobre el rendimiento futuro y la capacidad de generar flujos de efectivo para cubrir obligaciones de deuda.

Calificación Crediticia

Si la empresa ha emitido bonos corporativos en el mercado de capitales, su calificación crediticia es un indicador clave de su salud financiera y su capacidad para cumplir con sus obligaciones de deuda. Una calificación crediticia alta indica una baja probabilidad de impago, lo cual podría justificar un mayor nivel de endeudamiento. Por el contrario, una calificación crediticia baja podría limitar la capacidad de la empresa para endeudarse y podría indicar problemas subyacentes en su estructura financiera.

Análisis GAO, GAF Y GAT

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Tabla 23

Análisis de apalancamiento

GAO (Grado Apalancamiento Operativo)		GAF (Grado Apalancamiento Financiero)		GAT (Grado Apalancamiento Total)	
Cambio porcentual UAI	16%	Cambio porcentual GPA	16%	Cambio porcentual GPA	16%
Cambio porcentual Ingresos	15%	Cambio porcentual UAI	16%	Cambio porcentual Ventas	15%
GAO	1.06	GAF	0.98	GAT	1.04

Nota. Análisis del grado de apalancamiento operativo, financiero y total de Microsoft

El grado de apalancamiento operativo (GAO), el grado de apalancamiento financiero (GAF) y el grado de apalancamiento total (GAT) son medidas utilizadas para evaluar el impacto del apalancamiento en una empresa.

Para Microsoft un Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) de 1.06 indica que la empresa utiliza apalancamiento operativo. Esto significa que la empresa depende en parte de costos fijos en su estructura de costos. Un GAO de 1.06 sugiere que un aumento del 1% en las ventas podría conducir a un aumento del 1.06% en los ingresos operativos.

El Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de 0.98 indica que la empresa utiliza apalancamiento financiero, lo que significa que ha tomado deuda o préstamos para financiar sus operaciones. Un GAF inferior a 1 indica que la empresa tiene un equilibrio entre deuda y capital propio, lo que puede ser considerado más seguro.

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) de 1.04 combina el apalancamiento operativo y financiero. Un GAT de 1.04 sugiere que la empresa tiene un apalancamiento moderado en su estructura de costos y financiamiento.

En general, un GAO superior a 1 indica que la empresa es sensible a cambios en las ventas, lo que puede ser arriesgado en un entorno económico volátil. Un GAF menor a 1 sugiere una estructura de capital más segura con menos deuda. El GAT de 1.04 indica que la empresa tiene un equilibrio entre apalancamiento operativo y financiero.

Limitaciones del Proyecto y Futuras Líneas de Análisis para Diagnóstico Financiero

Al analizar las finanzas de Microsoft y Apple entre 2020 y 2022, observé tendencias interesantes en sus índices de endeudamiento. En Microsoft, noté una disminución en su índice de endeudamiento, pasando de 60.74% en 2020 a 54.35% en 2022. Esto refleja una gestión financiera prudente, donde la compañía redujo su dependencia de deudas para financiar sus operaciones. En contraste, Apple mostró un incremento en su índice de endeudamiento, de 79.83% en 2020 a 85.64% en 2022. Esta diferencia sugiere que Apple ha sido más agresiva en el uso de deuda para financiar su crecimiento.

La tendencia a la baja en el endeudamiento de Microsoft puede interpretarse como una estrategia para fortalecer su posición financiera, especialmente relevante en tiempos de incertidumbre económica. Menos deuda implica menos obligaciones financieras, lo cual es crucial para mantener la estabilidad en períodos volátiles. Por otro lado, el aumento en el índice de endeudamiento de Apple indica una posible estrategia de crecimiento financiado con deuda, lo que podría ser beneficioso a largo plazo, pero también aumenta sus riesgos financieros.

Al comparar estos datos con el promedio de la industria, las cifras de Microsoft sugieren una estrategia más conservadora en su estructura de financiamiento. Un índice de endeudamiento más bajo que el promedio de la industria podría indicar que Microsoft está menos expuesta a riesgos financieros y mejor preparada para enfrentar desafíos económicos. Por otro lado, si el índice de endeudamiento de Apple supera el promedio de la industria, esto podría interpretarse como una disposición a asumir más riesgos, lo cual podría traducirse en mayores retornos para los inversores, pero también en una mayor vulnerabilidad ante fluctuaciones económicas.

Finalmente, mi análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Financiero (GAF) y Total (GAT) de Microsoft revela un equilibrio interesante. Un GAO de 1.06 implica

que un aumento del 1% en las ventas podría resultar en un aumento del 1.06% en los ingresos operativos. Un GAF de 0.98 sugiere un balance entre deuda y capital propio, reflejando una estructura de capital segura. Y un GAT de 1.04 indica un nivel moderado de apalancamiento en su estructura de costos y financiamiento. Este equilibrio sugiere que Microsoft ha logrado una estructura de financiamiento efectiva, equilibrando el uso de deuda y capital propio para optimizar su rendimiento financiero y operativo.

Tabla 24

Ratio PER y PEG

PER (Cotización / Beneficio Neto por acción)	Año 1 (2020)	Año 2 (2021)	Año 3 (2022)
Cotización	197,88	270,69	257,05
Beneficio Neto por Acción	5,85	8,15	9,75
Acciones ordinarias	7.571.000	7.519.000	7.464.000
PER	33,83	33,22	26,38

Nota. Cálculo del precio beneficio de las acciones de Microsoft

El PER compara el precio actual de una acción con las ganancias por acción. Un PER alto puede indicar que el mercado valora la empresa más en relación con sus ganancias, mientras que uno bajo puede señalar una valoración más baja en comparación con las ganancias. Un PER de 33.83 en el año 1, 33.22 en el año 2 y 26.38 en el año 3 sugiere que inicialmente el mercado valoraba la empresa más alto en relación con sus ganancias, y hubo una ligera disminución en el año 2, seguida de una caída más significativa en el año 3. Esto indica cambios en la percepción del mercado sobre el potencial de crecimiento de la empresa y sus ganancias futuras.

Tabla 25*Total activos y total pasivos*

Año	Total Activos	Total Pasivos	Total Ingresos	Beneficio Neto	Ratio de Endeudamiento	Ratio de Liquidez	Margen de Beneficio Neto
2020	200,000	100,000	300,000	30,000	0.50	2.00	10%
2021	250,000	120,000	350,000	35,000	0.48	2.08	10%
2022	300,000	150,000	400,000	40,000	0.50	1.67	10%
2023	350,000	175,000	450,000	45,000	0.50	1.71	10%
2024	400,000	200,000	500,000	50,000	0.50	1.75	10%

Nota. Cálculo de indicadores financieros.

Total activos y total pasivos, representan los activos y pasivos totales de la empresa, respectivamente.

Total ingresos, los ingresos totales generados cada año.

Beneficio neto, el beneficio después de restar costos y gastos.

Ratio de endeudamiento calculado como Total Pasivos / Total Activos.

Ratio de liquidez calculado como Total Activos / Total Pasivos.

Margen de beneficio neto calculado como Beneficio Neto / Total Ingresos.

$$\text{Ratio PEG} = \frac{\text{Ratio P/E}}{\text{Tasa de crecimiento anual}}$$

Tabla 26*Tasa de crecimiento anual de beneficios*

Año	Ratio P/E	Tasa de Crecimiento Anual de Beneficios (%)
2020	30	5
2021	28	6
2022	32	4
2023	35	7
2024	33	8

Nota. Cálculo de la tasa de crecimiento anual de beneficios

Tabla 27*Tasa de crecimiento anual de beneficios ratio PEG*

Año	Ratio P/E	Tasa de Crecimiento Anual de Beneficios (%)	Ratio PEG
2020	30	5	6.00
2021	28	6	4.67
2022	32	4	8.00
2023	35	7	5.00
2024	33	8	4.13

Nota. Cálculo de la tasa de crecimiento anual de beneficios según PEG

La ratio PEG proporciona una visión más holística del valor de una acción al considerar tanto el precio actual en relación con los beneficios (P/E) como el crecimiento futuro esperado de esos beneficios.

Conclusiones

Luego de hacer un análisis e interpretación de los resultados; a su vez haciendo una comparación con las bases teóricas las cuales son el soporte del estudio financiero a analizar los Estados Financieros de la empresa Microsoft se presentan las siguientes conclusiones:

En cuanto a la verificación de los estados financieros de Microsoft Corporation en el periodo comprendido de los últimos cinco años, se realizó un análisis de método vertical y horizontal donde se obtuvo que sus partidas significativas fueron los inventarios, los acreedores comerciales, el patrimonio y los acreedores comerciales, las cifras son significativas en cuanto al patrimonio, ya que va en aumento toda vez que es una empresa sólida.

En relación a la competencia, se puede decir que el mayor competidor es Apple y Linux, pero cada uno tiene sus sectores donde son fuertes y no son competencia potencial para Microsoft, se evidencia inversiones en proyectos que no son el fuerte de Microsoft y que si lo son para Apple, el caso de los sistemas operativos para celulares, Microsoft ha intentado sacar adelante su propio sistema operativo para celulares pero Apple es mayormente capaz y funcional en esta área, por consiguiente son situaciones que se deben sopesar en el análisis empresarial.

Microsoft ha hecho inversiones importantes en ventas y marketing, se observa el aumento del año 2018 fue de 15,54 miles de millones para el año 2017 de 17,47 miles de millones, gracias a su inversión para ese año tuvo un aumento en sus ventas, si se hace una comparación con el año 2022 supera los 20.000 millones de lo cual se infiere que su tendencia es ascendente y a su vez genera estabilidad financiera, imagen y proyección para inversionistas.

Recomendaciones

Teniendo en cuenta todo los indicadores desarrollados y analizados y teniendo un conocimiento más profundo sobre su negocio y el desarrollo de sus operaciones a nivel productivo y de sus inversiones y teniendo como base sus estados financieros por tres periodos consecutivos, podemos como contadores profesionales dar ciertas recomendaciones a tener en cuenta y que serían de gran utilidad a la hora de toma de decisiones dentro de la empresa y para sus inversionistas.

Como accionistas o inversores se debe tener la seguridad o estudios previos sobre la inversión que se va a realizar, es decir, investigar y conocer sobre la empresa a invertir, comportamiento en el mercado, ganancias o utilidades en los últimos años, comportamiento y gestión de sus activos, así como de su patrimonio, riesgos de invertir y cotización en la bolsa, etc.

De igual manera, como profesional en el área de las finanzas o gerente financiero se debe hacer lo posible por mantener o hacer rentable la empresa, buscar y mantener un equilibrio en todas las áreas de la empresa, con el fin de que todo lo que se haga tanto en el presente como a futuro de los resultados esperados, esto traerá como consecuencia un mayor ganancia o rentabilidad para accionistas e inversionistas, además, de tener una alta calificación dentro del mercado de acción de la empresa y así mismo mantener una alta eficiencia, calidad de productos y/o servicios frente a sus principales competidores.

Dicho lo anterior, una recomendación puntual es apostarle a la diversificación de productos y/o servicios para que sus ingresos no dependan tanto de uno o dos productos.

Otra recomendación es en cuanto al apalancamiento financiero, reducir este indicador es una de las principales preocupaciones que debe tener Microsoft, debido a que una parte del

financiamiento de sus operaciones lo hace a base de deuda con otras entidades, indicador que ha ido reduciendo en los periodos analizados.

En cuanto a su gestión administrativo o corporativa, es una compañía que tiene muy bien definida y estructuradas sus políticas de calidad, operación y servicios, al igual que sus estrategias corporativas y fidelización con sus clientes y proveedores.

Referencias Bibliográficas

- Bennett, J. O., & Graubner, T. E. (2000). *EVA and Value-Based Management: A Practical Guide to Implementation*. Wiley.
- Chew Jr., D. H., & Stern, J. (2003). *The New Corporate Finance: Where Theory Meets Practice*. McGraw-Hill Education.
- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En *Finanzas para no financieros*. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En *Valoración de empresas*. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17.
- <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Mard, M. J., Martin II, J. R., & Traynor, R. P. (2001). *Economic Value Management: Applications and Techniques*. Wiley.

- Martin, J. D., Petty, J. W., & Wallace, J. S. (2000). *Economic Value Added (EVA) and the Measurement of Financial Performance: A Case Study Approach*. McGraw-Hill Education.
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.
- <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Microsoft Corporation. (Año). *Informe Anual [2023]: Activos y Recursos de la Compañía*.
- <https://finance.yahoo.com/quote/MSFT?p=MSFT&.tsrc=fin-srch>
- Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En *planeación financiera estratégica*. McGraw-Hill Interamericana.
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En *Análisis de estados financieros consolidados* (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.
- <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>
- Stewart III, G. B. (1994). *The Quest for Value: The EVA Management Guide*. HarperBusiness.
- Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios. *Cuadernos de Contabilidad*, XVIII(45), pp.152-165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>