

Diagnostico y Análisis Financiero de Nike Inc

Esther Julyth Rojas García

Maira Alejandra González Medina

Xiomy Milena Muñoz Peña

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Sin duda alguna, Dios es y será siempre el primero en agradecerle por la vida y la oportunidad de superarnos cada día, por darnos la sabiduría, la fuerza interior y exterior para alcanzar las metas propuestas de culminar nuestra carrera.

Infinitas gracias a cada una de nuestras familias, por el apoyo y también ser ese motor, por lo que queremos que se sientan orgullosos de nuestros esfuerzos, disciplina y dedicación, a nuestras familias quienes nos apoyaron y animaron para que continuáramos y lucháramos por nuestra meta, a nuestros compañeros quienes han estado con nosotras en este proceso formativo en donde juntos logramos superar dificultades y trabajando en equipo para culminar todos un mismo propósito.

A nuestros tutores y directores quienes con su dedicación y sapiencia nos apoyaron, brindándonos sus enseñanzas y experiencias las cuales han sido esenciales para la adquisición de nuestro progreso universitario y profesional.

Agradecimiento

Con mucha felicidad y conmoción, hemos llegado a la terminación de nuestro proceso universitario, el cual hemos recorrido con grandes esfuerzos, enseñanzas, experiencias e inconvenientes, pero logramos superar todas las dificultades presentadas en nuestro proceso de formación, conformando unidas un gran equipo.

En esta ocasión tan importante, queremos manifestar nuestros agradecimientos a todos los que han sido parte de este proceso. Nuestra responsabilidad, dedicación, y empeño han sido inflexible desde el inicio, cada Web conferencia, Cipas, y actividad terminada, cada retroalimentación enriquecedora, las cuales han evidenciado nuestro compromiso y precisión para lograr nuestros propósitos.

Queremos darle nuestros más sinceros agradecimientos a nuestros tutores y directores por su orientación y entendimiento incalculable en el tiempo de nuestros estudios. Su entrega y colaboración nos ayudaron a dar de si mismas lo mejor de manera personal y profesional. Muchas gracias por transmitirnos sus conocimientos, experiencias y por inculcarnos a inquirir constantemente la superioridad.

Por último, también queremos manifestar nuestros agradecimientos a nuestros seres queridos, quienes nos han ofrecido su apoyo, cariño y su condescendencia mientras este proceso formativo de profundo entusiasmo. Nuestra seguridad y confianza han sido nuestro impulso para entregar todo lo mejor de nosotras.

Hoy conmemoramos el alcance de finalizar con triunfo nuestro diplomado de profundización en finanzas, asimismo conmemoramos los vínculos amistosos con nuestros compañeros que forjamos mientras el tiempo compartido.

Resumen

Este informe que se presenta, está encaminado a estudiar y evaluar la compañía Nike Inc. A manera de complementar a la valoración de los distintos orígenes del apalancamiento financiero en los cuales permite presentar una establecida entidad en el comercio de capital. Este informe entrega un análisis financiero de la compañía Nike Inc. Orientándose en la concepción de contextos financieros de crecimiento, disminución y sus efectos en la rentabilidad de la compañía, se analizan los estados financieros de Nike Inc. Y se usan los indicadores financieros, ROCE, ROA, WACC y Árbol de rentabilidad para valorar los factibles rendimientos.

El diagnóstico financiero se entrega como un instrumento esencial para valorar el estado financiero de Nike Inc. Y poder tomar decisiones documentadas acerca de la entrada a financiar el trámite de capital.

Palabras clave: Nike Inc., indicadores financieros, rentabilidad, apalancamiento financiero.

Abstract

Through this report we aim to study and evaluate the company Nike Inc. In order to complement the assessment of the different origins of financial leverage in which it allows an established entity to present itself in capital trading. This report provides a financial analysis of the company Nike Inc. Focusing on the conception of financial contexts of growth, decline and their effects on the company's profitability, the financial statements of Nike Inc. are analyzed and the financial indicators, ROCE, are used., ROA, WACC and Profitability Tree to assess feasible returns.

The financial diagnosis is delivered as an essential instrument to assess the financial status of Nike Inc. and to be able to make documented decisions about whether to finance the capital process.

Keywords: Nike Inc., financial indicators, financial leverage, evaluate

Tabla de Contenido

Introducción	13
Problema de la Investigación	14
Justificación.....	15
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos	16
Marco Conceptual	17
Análisis Financiero.....	17
Índices de Endeudamiento	17
Razones Financieras	17
Ratio de Endeudamiento.....	18
Estado de Situación Financiera Nike Inc	20
Análisis Vertical y Horizontal Nike Inc.....	21
Análisis del Entorno Macro Económico y Sectorial	24
Planteamiento que Resolver	25
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa Nike Inc	26
Análisis de fuerzas competitivas Michael Porter, implementadas a Nike Inc	27
Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos	29
Indicadores Financieros	33
Ciclo del Efectivo Teniendo en Cuenta la Rotación del Inventario, Cuentas por Pagar y Cuentas por Cobrar de la Empresa Nike.....	37

Árbol de Rentabilidad	41
Evaluación del Posible Impacto que Pueden Tener Dichas Fuentes Sobre el WACC	45
Avances metodológicos del proyecto.....	48
Discusión.....	48
Conclusiones.....	50
Recomendaciones	52
Contenidos de aprendizaje.....	54
Cálculo del EBIT	54
Cálculo del ROCE	54
Cálculo del RNOA.....	54
Cálculo del NOPAT.....	55
Cálculo del NOA	55
Cálculo del RNOA.....	56
Cálculo del FLEV.....	56
Sensibilidad.....	57
Análisis ROCE.....	58
Costo del Patrimonio	59
Fuentes de Financiación de la Empresa.....	62
Cálculo del EVA.....	63
El Valor Económico Agregado (EVA).....	64
Comparación del nivel de endeudamiento de Nike	65
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	68

Análisis grado de la ratio de cobertura de intereses.....	69
Estructuras financieras consultadas	70
Recomendaciones	71
Limitaciones y futuras líneas de análisis	73
Limitaciones del Proyecto	73
Disponibilidad de información financiera.....	73
Confiabilidad de la información	73
Las políticas y regulaciones	73
Futuras Líneas de Análisis	73
Análisis de Marketing.....	73
Análisis de Riesgo	74
Análisis Bursátil.....	74
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa	74
Análisis de Política de Dividendos	77
Valoración de las Acciones en Circulación de Nike.....	79
Conclusiones	80
Referencias Bibliográficas.....	81

Lista de Tablas

Tabla 1	<i>Estados Financieros de NIKE Inc. Año 2021, 2022 y 2023 corte mayo 31</i>	19
Tabla 2	<i>Estado de Situación Financiera de NIKE Inc. Año 2021, 2022 y 2023</i>	20
Tabla 3	<i>Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Financiera de NIKE Inc.</i>	21
Tabla 4	<i>Rotación del inventario de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31</i>	37
Tabla 5.	<i>Cuentas por cobrar de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31</i>	38
Tabla 6	<i>Cuentas por pagar de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31</i>	39
Tabla 7	<i>Ciclo operativo de Nike Inc. Año 2022 y 2023, corte a mayo 31</i>	40
Tabla 8	<i>Ciclo efectivo de Nike Inc. Año 2022 y 2023, corte a mayo 31</i>	40
Tabla 9	<i>Rendimiento del capital empleado ROCE</i>	44
Tabla 10	<i>Indicador WACC de Nike Inc. Año 2020, 2021 y 2022</i>	46
Tabla 11	<i>Indicador Eva de Nike</i>	47
Tabla 12	<i>Cálculo EBIT de Nike</i>	54
Tabla 13	<i>Cálculo ROCE de Nike</i>	54
Tabla 14	<i>Cálculo NOPAT de Nike</i>	55
Tabla 15	<i>Cálculo NOA de Nike</i>	55
Tabla 16	<i>Cálculo RNOA de Nike</i>	56
Tabla 17	<i>Cálculo FLEV de Nike</i>	56
Tabla 18	<i>Cálculo ROCE de Nike Inc.</i>	57
Tabla 19	<i>Cálculos del posible impacto que puede tener sobre el WACC</i>	63
Tabla 20	<i>Cálculo GAO</i>	68
Tabla 21	<i>Análisis del grado de apalancamiento financiero GAF</i>	68

Tabla 22 *Análisis del grado de apalancamiento total GAT*69

Tabla 23 *Análisis grado de la ratio de cobertura de intereses*.....69

Tabla 24 *Relación de la PER de Nike, durante los últimos 10 años*.....75

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Matriz DOFA de la empresa NIKE Inc</i>	26
Figura 2 <i>Matriz de estrategia NIKE Inc</i>	27
Figura 3 <i>Total, del Activo</i>	30
Figura 4 <i>Total, del pasivo corriente y no corriente</i>	31
Figura 5 <i>Total, del patrimonio empresa Nike Inc., período 2021,2022 y 2023.</i>	32
Figura 6 <i>Estructura financiera empresa Nike</i>	33
Figura 7 <i>Indicadores financieros de Nike, año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31</i>	33
Figura 8 <i>Continuación Indicadores Financieros de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023</i>	34
Figura 9 <i>Continuación indicadores financieros de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023</i>	35
Figura 10 <i>Árbol de rentabilidad año 2023</i>	41
Figura 11 <i>Árbol de rentabilidad año 2022</i>	42
Figura 12 <i>Árbol de rentabilidad año 2021</i>	43
Figura 13 <i>Análisis de la historia de la deuda capital</i>	49
Figura 14 <i>Cálculo RNOA de NIKE Inc</i>	54
Figura 15 <i>Diagrama de sensibilidad de NIKE Inc. Años 2021, 2022 y 2023</i>	57
Figura 16 <i>Cálculo de la Beta por el reconocido profesor de finanzas de la Universidad</i>	60
Figura 17 <i>Prima de riesgo para Colombia según cifras globales</i>	60
Figura 18 <i>Evolución de rendimientos bonos del Estado Colombiano a 10 años</i>	61
Figura 19 <i>Nuevo cálculo de EVA</i>	64
Figura 20 <i>Relación de las principales fuentes de financiación de Nike</i>	65
Figura 21 <i>Comparativo con empresas del mismo sector</i>	66

Figura 22 <i>Indicadores de endeudamiento de Nike con relación a Adidas, Puma y Under.....</i>	67
Figura 23 <i>Nuevas alternativas financieras.....</i>	71
Figura 24 <i>Relación de la PER de Nike, desde junio del año 2014 hasta septiembre del 2023.....</i>	76
Figura 25 <i>Acción y Dividendo de Nike.....</i>	77
Figura 26 <i>Rendimiento de Dividendo de acciones de la empresa Nike</i>	78

Introducción

La compañía Nike Inc. es reconocida internacionalmente por su dedicación al diseño, perfección, fabricación y comercio de equipamiento deportivo, logrando sostener un rendimiento alto en sus ventas, hay que destacar que, al momento de ocasionar el rendimiento neto, estos no evidencian lo que se esperaba en comparabilidad conforme a lo reportado. Por consiguiente, aun cuando no existan inconvenientes de liquidez, se puede observar de una mejor manera en varias composturas. Dado que a considerables características la compañía se halla suficientemente endeudada, lo cual en la mayoría de las partes, se encuentra en riesgo, afectando la participación.

De este modo conseguiremos orientarnos en la problemática del endeudamiento, aunque el endeudamiento no sea malo, igual no es conveniente tener un porcentaje alto, ya que se considera tener una estabilidad que le posibilite a la compañía ocasionar mayor rentabilidad.

Por otra parte, esta problemática afecta los recursos de la compañía, para esto un modo de gestionar los recursos de Nike, es posibilitar que la liquidez que tiene la compañía y que esta condensada en algunas cuentas, posibilite la disminución de otras y de esta forma ocasionar una estabilidad por medio de la liquidez, solvencia, rendimiento y endeudamiento.

En conclusión, para dar una solución que efectivamente impresione en la compañía, nos enfocaremos en el factor ya explicado, por tal razón, se indagara la mejor forma de disminuir el grado de endeudamiento de la compañía, esta seria la forma mas perfecta para dar la estabilidad a la compañía y que esta efectuó con mas eficacia, puesto que el apalancamiento financiero que la compañía tiene no coloca el riesgo el equilibrio financiero, comprensible indagar estrategias que proporcionen el incremento en el producto de ganancias.

Problema de la Investigación

En la actualidad existen empresas que han sobrepasado fronteras con la innovación de sus productos, posicionándose en la mente de los consumidores con sus marcas; asemejándolo a una punta del iceberg, desconociendo el camino o recurso de endeudamiento que han tomado con el fin de financiar sus activos más productivos, que los lleven a un crecimiento acelerado e indiscutiblemente mejorar la rentabilidad.

De esta forma, mirar hacia atrás en los estados financieros, para ver cómo han llegado hasta su estado actual, comprender su recorrido, y tener una perspectiva a futuro, por ello, se analizan los Estados financieros e identifican las diferentes razones financieras, que conllevan a la empresa Nike Inc. a adquirir un sobre endeudamiento durante los tres últimos años, he implementar estrategias que aportan a solucionar la problemática.

Nike Inc., es una empresa multinacional estadounidense, fundada en 1964 como Blue Ribbons Sports y Phil Knight, en el año 1971 se convirtió en Nike Inc., este nombre se dá, inspirado en la diosa de la victoria griega Nike. Actualmente tiene su sede en Beaverton, Oregón. Se dedica al diseño, producción y comercialización de calzado, vestuario y accesorios deportivos. Una marca exitosa que ha fascinado a sus consumidores al identificarse con las necesidades propias de los usuarios y sin importar el costo de esta, lo asumen.

No obstante, las empresas aún siguen asumiendo el efecto arrasador de la pandemia COVID 19. Interrogantes surgen al evidenciar el nivel de endeudamiento de la compañía y el sobre valor de las acciones, temáticas que ahondaremos en el desarrollo de este proyecto con el fin de dar respuestas a la pregunta ¿Cuáles son las estrategias que permitirán solucionar el problema de excesivo endeudamiento de la compañía Nike durante el período 2023-2025?

Justificación

Nike Inc. Es una de las entidades fabricantes y distribuidoras, también de tenis deportivos, de toda clase de accesorios deportivos que correspondientemente a la alta calidad de los artículos, vitalidad en aguante, y duración y asimismo ha procedido a comenzar a participar en esta actividad de comercio de forma positiva y constante en los mercados internacionales, el cual también es una de las marcas preferidas de deportistas de alto rendimiento, por otra parte también se tiene estrategias de propagandas, anuncios y canales tecnológicos que operan para posibilitar que se difundan los artículos y ocurran de manera comprensible y de tendencia a las demás marcas competentes.

Por eso es relevante y considerable conocer la situación y estructuración financiera de la empresa y saber cómo se maneja internamente las finanzas, es demasiado sugestiva comprender como una entidad tan importante internacionalmente opera sus finanzas también conocer las utilidades que produce y la administración que tienen de su patrimonio. Es importante identificar que afortunadamente al análisis realizado a esta entidad nos posibilita tener una percepción más profundizada acerca de la economía en las compañías, detallar e interpretar todos los temas de la situación financiera y las intervenciones a un futuro que se manifiestan los propios y las determinaciones que nos permite reconocernos con cifras y documentos de la vida cotidiana que más adelante nos va a servir como apoyo para el momento de desempeñarnos como contador público y basándonos para elaborar documentación de las entidades que estemos llevando las finanzas, y desarrollando nuestro entendimiento como profesional.

Objetivos

Objetivo General

Proponer estrategias que permitirán solucionar el problema de excesivo endeudamiento de la compañía NIKE Inc. durante el período 2023-2025.

Objetivos Específicos

Describir teóricamente la relación de rentabilidad y endeudamiento de la empresa Nike Inc.

Analizar el índice de endeudamiento actual de la empresa Nike Inc.

Diseñar una estrategia financiera basado en resultados óptimos que contribuyen a la mejora para la toma de decisiones y contribución del valor de la empresa.

Marco Conceptual

Análisis Financiero

El análisis de los Estados Financieros mediante un proceso cuantitativo y cualitativo de la información contable suministrada de un período determinado arroja datos al proceso administrativo financiero, cuyo objetivo es ser útil a la toma de decisiones de la entidad.

Somoza López (2018), afirma: “El análisis de Estados Financiero pretende evaluar la situación patrimonial, económica y financiera de esa entidad objeto de estudio a través de ciertas técnicas que permitan, partiendo de la información suministrada, obtener una visión de lo que ha sucedido en un período de tiempo.

Índices de Endeudamiento

Por medio de la contratación de una deuda, la empresa recibe una fuente de financiamiento, adquiriendo una obligación de pago y al tercero se le otorga el derecho a exigir ese pago. Apoyado en el análisis de razones financieras, y así definir la capacidad de pago a corto y largo plazo. La liquidez, solvencia, apalancamiento financiero y estructura de capital es el esquema sobre las razones financieras funcionan como un apoyo para el acreedor, como lo enuncia Burguete (2017).

Razones Financieras

El análisis de razones financiera sirve para evaluar el comportamiento financiero de una empresa, con indicadores más concretos, comparando estos valores con otros períodos. Y es necesario tomar las siguientes indicaciones, al usar este método:

“Se debe utilizar un conjunto de índices y hacer comparaciones con empresas similares que opere en la misma industria, o con ejercicios de otros períodos similares. Los estados financieros a compararse deben tener como base un mismo período del año. Emplear sólo los estados financieros auditados” (Burguete, 2018, p.18).

Ratio de Endeudamiento

Según el BBVA, “La ratio de endeudamiento evalúa la proporción de financiación ajena que posee una empresa frente a su patrimonio. En otras palabras, es un cociente matemático que representa el porcentaje total de la deuda que tiene un negocio con relación a sus recursos propios”
(párr. 3)

Estados Financieros Nike Inc

Tabla 1

Estados Financieros de NIKE Inc. Año 2021, 2022 y 2023 corte mayo 31

Desglose	31/05/23	31/05/22	31/05/21
Ingresos totales	51.217.000	46.710.000	44.538.000
Coste de ingresos	28.925.000	25.231.000	24.576.000
Beneficio bruto	22.292.000	21.479.000	19.962.000
	43,52%	45,98%	44,82%
Gastos de explotación			
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	4.060.000	14.804.000	13.025.000
Gastos totales de explotación	16.377.000	14.804.000	13.025.000
Ingresos o pérdidas de explotación	5.915.000	6.675.000	6.937.000
Otros ingresos/gastos netos totales	280.000	181.000	-14.000
Ingresos antes de impuestos	6.201.000	6.651.000	6.661.000
Impuesto sobre el beneficio	1.131.000	605.000	934.000
Ingresos por operaciones continuas	5.070.000	6.046.000	5.727.000
Ingresos netos	5.070.000	6.046.000	5.727.000
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	5.070.000	6.046.000	5.727.000
	9,90%	12,94%	12,86%
BPA básico	3.27	3.83	3.64
BPA diluido	3.23	3.75	3.56
Media de las acciones básica	1.551.600	1.578.800	1.573.000
Media de las acciones diluidas	1.569.800	1.610.800	1.609.400
EBITDA	5.915.000	6.675.000	6.937.000

Nota. Estado de Resultados NIKE Inc. Información tomada de [financie yahoo.com](https://finance.yahoo.com)

<https://finance.yahoo.com/quote/NKE?p=NKE&.tsrc=fin-srch>.

Estado de Situación Financiera Nike Inc.

Tabla 2

Estado de Situación Financiera de NIKE Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

Desglose	USD 45.077	USD 44.712	USD 44.347
Activos			
Efectivo y otros activos líquidos efectivo	USD 7.441.000	USD 8.574.000	USD 9.889.000
Otras inversiones a corto plazo	USD 3.234.000	USD 4.423.000	USD 3.587.000
Cuentas pendientes netas	USD 4.131.000	USD 4.667.000	USD 4.463.000
Inventario	USD 8.454.000	USD 8.420.000	USD 6.854.000
Otro activo corriente	USD 1.942.000	USD 2.129.000	USD 1.498.000
Activo corriente totales	USD 25.202.000	USD 28.213.000	USD 26.291.000
Activos fijos brutos	USD 8.004.000	USD 7.717.000	USD 8.017.000
Depreciación acumulada	-USD 5.634.000	-USD 5.306.000	-USD 5.157.000
Fondo de comercio	USD 281.000	USD 284.000	USD 242.000
Activos intangibles	USD 274.000	USD 286.000	USD 269.000
Otro activo a largo plazo	USD 3.770.000	USD 3.821.000	USD 2.921.000
Activo no corrientes totales	USD 12.329.000	USD 12.108.000	USD 11.449.000
Activos Totales	USD 37.531.000	USD 40.321.000	USD 37.740.000
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivos			
Deuda corriente	USD 6.000	USD 510.000	USD 2.000
Cuentas a pagar	USD 2.862.000	USD 3.358.000	USD 2.836.000
Impuestos pagaderos	USD 665.000	USD 642.000	USD 773.000
Pasivo acumulado	USD 5.723.000	USD 6.220.000	USD 6.063.000
Otro pasivo corriente	-	-	-
Pasivo corriente total	USD 9.256.000	USD 10.730.000	USD 9.674.000
Deuda a largo plazo	USD 8.927.000	USD 8.920.000	USD 9.413.000
Pasivo por impuestos diferidos	-	USD 2.613.000	USD 2.955.000
Otro pasivo a largo plazo	USD 5.344.000	USD 2.777.000	USD 2.931.000
Pasivo no corriente total	USD 14.271.000	USD 14.310.000	USD 15.299.000
Pasivos Totales	USD 23.527.000	USD 25.040.000	USD 24.973.000
Patrimonio de los accionistas			
Acción ordinaria	USD 3.000	USD 3.000	USD 3.000
Ganancias acumuladas	USD 13.770.000	USD 14.960.000	USD 13.524.000
Otro resultado integral acumulado	USD 231.000	USD 318.000	-USD 380.000
Patrimonio Neto de las acciones	USD 14.004.000	USD 15.281.000	USD 12.767.000
Pasivo Total y Patrimonio de los Accionistas	USD 37.531.000	USD 40.321.000	USD 37.740.000

Nota. Estado de Situación Financiera NIKE Inc. Información tomada de financie yahoo.com

<https://finance.yahoo.com/quote/NKE?p=NKE&.tsrc=fin-srch>.

Análisis Vertical y Horizontal Nike

Tabla 3

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Situación Financiera de NIKE Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

	31/05/23	Análisis vertical	Variación Abs	Variación Rel	31/05/22	Análisis Vertical	Variación Abs	Variación Rel	31/05/21	Análisis vertical
Activos										
Efectivo y otros activos líquidos efectivo	7.441.000	20%	-1.133.000	-13,21%	8.574.000	21%	-1.315.000	-13,30%	9.889.000	26%
Otras inversiones a corto plazo	3.234.000	9%	-1.189.000	-26,88%	4.423.000	11%	836.000	23,31%	3.587.000	10%
Cuentas pendientes netas	4.131.000	11%	-536.000	-11,48%	4.667.000	12%	204.000	4,57%	4.463.000	12%
Inventario	8.454.000	23%	34.000	0,40%	8.420.000	21%	1.566.000	22,85%	6.854.000	18%
Otro activo corriente	1.942.000	5%	-187.000	-8,78%	2.129.000	5%	631.000	42,12%	1.498.000	4%
Activo corriente totales	USD 25.202.000	67%	-3.011.000	-10,67%	28.213.000	70%	1.922.000	7,31%	26.291.000	70%
Activos fijos brutos	8.004.000	21%	287.000	3,72%	7.717.000	19%	-300.000	-3,74%	8.017.000	21%
Depreciación acumulada	-5.634.000	-15%	-328.000	6,18%	-5.306.000	-13%	-149.000	2,89%	-5.157.000	-14%
Fondo de comercio	281.000	1%	-3.000	-1,06%	284.000	1%	42.000	17,36%	242.000	1%
Activos intangibles	274.000	1%	-12.000	-4,20%	286.000	1%	17.000	6,32%	269.000	1%
Otro activo a largo plazo	3.770.000	10%	-51.000	-1,33%	3.821.000	9%	900.000	30,81%	2.921.000	8%
Activo no corrientes totales	12329000,00	33%	221.000	1,83%	12.108.000	30%	659.000	5,76%	11.449.000	30%
Activos Totales	37531000,00	100%	-2.790.000	-6,92%	40.321.000	100%	2.581.000	6,84%	37.740.000	100%
Pasivo y patrimonio de los accionistas pasivos										
Deuda corriente	6000	0%	-504.000	-98,82%	510.000	1%	508.000	25400,00%	2000	0%
Cuentas a pagar	2.862.000	8%	-496.000	-14,77%	3.358.000	8%	522.000	18,41%	2.836.000	8%
Impuestos pagaderos	665.000	2%	23.000	3,58%	642.000	2%	-131.000	-16,95%	773.000	2%
Pasivo acumulado	5.723.000	15%	-497.000	-7,99%	6.220.000	15%	157.000	2,59%	6.063.000	16%
Otro pasivo corriente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente total	9.256.000	25%	-1.474.000	-13,74%	10.730.000	27%	1.056.000	10,92%	9.674.000	26%
Deuda a largo plazo	8.927.000	24%	7.000	0,08%	8.920.000	22%	-493.000	-5,24%	9.413.000	25%
Pasivo por impuestos diferidos	-	-	-	0,00%	2.613.000	6%	-342.000	-11,57%	2.955.000	8%
Otro pasivo a largo plazo	5.344.000	14%	2.567.000	92,44%	2.777.000	7%	-154.000	-5,25%	2.931.000	8%
Pasivo no corriente total	14.271.000	38%	-39.000	-0,27%	14.310.000	35%	-989.000	-6,46%	15.299.000	41%
Pasivos Totales	23.527.000	63%	-1.513.000	-6,04%	25.040.000	62%	67.000	0,27%	24.973.000	66%
Patrimonio de los accionistas										
Acción ordinaria	3000	0%	0	0,00%	3000	0%	0	0,00%	3000	0%
Ganancias acumuladas	13.770.000	37%	-1.190.000	-7,95%	14.960.000	37%	1.436.000	10,62%	13.524.000	36%
Otro resultado integral acumulado	231.000	1%	-87.000	-27,36%	318.000	1%	698.000	-183,68%	-380.000	-1%
Patrimonio de los accionistas total	14.004.000	37%	-1.277.000	-8,36%	15.281.000	38%	2.514.000	19,69%	12.767.000	34%
	37.531.000		-2.790.000	-6,92%	40.321.000		2.581.000	6,84%	37.740.000	
Pasivo Total y Patrimonio de los Accionista		100%				100%				100%

Nota. Elaboración propia del análisis vertical y horizontal realizado a la Company NIKE Inc.

El activo corriente representa un 67% frente al activo no corriente con un 33%. En el año 2023, no obstante, se mantiene constante a lo largo de los 3 años con una variación muy mínima, la partida con mayor peso en el activo no corriente es la cuenta de activos fijos brutos debido que por su actividad se desarrolla en diferentes establecimientos a nivel mundial y también cuentan con una gran logística.

En 2023 la cifra asciende 8.004.000 miles de dólares, con una diferencia alrededor de unos 200 millones de dólares menos que en 2022, estas variaciones son debidas a que el último periodo la empresa se ha encontrado en un despliegue de estrategias teniendo como base las diferentes consecuencias que contrajo la crisis mundial por el COVID-19, lo cual ocasiono múltiples problemas financieros no solo a pequeñas empresas sino también a grandes multinacionales como lo es la empresa Nike. También, dentro del activo no corriente, otra cuenta importante es la de fondo de comercio, en 2021 representaba un 1% y aunque su aumento es mínimo en el paso de los años, este porcentaje está ligado en gran parte a las acciones de expandirse en el mercado, pero por la crisis que se está saliendo estos no han sido ruidos en mejor de manera oportuna esta cuenta, que representa un valor bastante bajo de 281.000 miles de dólares.

Por otra parte, el activo corriente vemos que es casi constante, aunque el valor más bajo se sitúa en el año 2021 con un valor 26.291.000 miles de dólares, en el último año analizado la cifra baja a 25.202.000 miles de dólares, donde se evidencia que la empresa está teniendo dificultades en cuanto al ingreso de efectivo, dentro del activo corriente, las partidas más significativas como se observa es la cuenta de inventario que representa un 23% alcanzando una cifra de 8.454.000 miles de dólares, y la otra partida relevante es la de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar donde el año 2022 y 2021 alcanza el valor constante de deudas a cobrar de sus clientes con una cifra de 4.667.000 miles de dólares, que ha ido disminuyendo hasta los

4.131.000 miles de dólares en 2023. En la partida de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, ya que, al ser una empresa del sector de la distribución, donde gran parte de sus clientes pagan al contado, tampoco, es beneficioso que esta cuenta sea muy elevada ya que nos indicaría que no está consiguiendo la máxima rentabilidad, en 2023 solo representa un 20% del total del activo corriente, observándose una gran disminución debido a la situación actual de la empresa. La gran parte de la financiación de la empresa NIKE la encontramos en el pasivo corriente alcanzando el 25% sobre el total del patrimonio neto y pasivo, un total de 9.256.000 miles de dólares. Esta cifra se alcanza por el aumento significativo de las deudas a corto plazo con entidades de crédito que a pesar de la crisis mundial en referencia al COVID-19, estas deudas se han mantenido estables, otra partida con gran importancia es cuentas a pagar, aunque a lo largo de los años se mantiene bastante constante, en 2018 es del 8% con un valor de 2.862.000 miles de dólares, por otra parte, el pasivo no corriente no ha tenido gran variación en los últimos años ya que se mantiene entre el 24%, se puede destacar que las deudas a L/P han disminuido en comparación al año 2021.

Se observa un gran desequilibrio de la estructura de la empresa en el año 2021, lo que indica que la mayoría de la competencia del sector dispone de unos fondos propios más elevados. Cabe destacar como hemos encontrado que la empresa NIKE tiene deuda que dispone en comparación con la cuenta de pasivo corriente. En conclusión, en la cuenta de patrimonio neto y pasivo del último periodo se refleja la situación actual de deuda técnica que presenta la empresa, debido principalmente al resultado del ejercicio de deuda a terceros y dejando al grupo en una situación de descapitalización por las diferentes crisis presentadas.

Análisis del Entorno Macro Económico y Sectorial

Nike es una compañía multinacional estadounidense destinada al diseño, producción y la comercialización de accesorios deportivo.

En cuanto a su economía, deportistas y popularidades como Ronaldo, Durant, Daddy Yankee, poseen capacidad para el mercado de Estados Unidos con los oponentes Adidas y Reebok, en Estados Unidos, la economía disminuye el ingreso en un 24%, y las personas eligen por adquirir artículos chinos ya que se ajusta a su necesidad y son más económicos.

Dentro de sus principales carteras de marcas, Jordan, converse Hurley y Nike. Así incrementando la demanda y obteniendo clientes de todas las edades y géneros, industria de monitoreo ambiental de Nike Inc., Consolidación de las funciones de apoyo ambiental, y manejo de material reciclable.

Afortunadamente con el desarrollo tecnológico la empresa Nike Inc. Se proyecto al mercado digital y se vinculó con iPad y iPhone para hacer unas zapatillas las cuales tengan GPS y se posibilite observar la cuantía de kilometraje recorrido, la medida de perdida de calorías, la empresa cuenta con sus correspondientes aplicaciones.

Dentro del ámbito político, un convenio estratégico realizado con la FIFA para apadrinar los jugadores de futbol de distintivo, la importación fomenta los cargos y la economía del estado y la dependencia aduanera mientras el movimiento comercial.

La empresa cuenta con industrias que distribuyen sus artículos los cuales son tenis y accesorios deportivos, la gran parte de sus artículos se derivan de china, indonesia y Tailandia, igualmente es distribuidor de los primordiales equipos de futbol a nivel mundial como Brasil, estados unidos, Inglaterra entre otros, los competidores primordiales de la empresa Nike Inc., son Under Armour, Adidas, Reebok y Puma los cuales brinda los mismo artículos en el mercado,

aunque el que más sobre sale es Adidas ya que emplea la misma clase de mediador como atletas, jugadores atribuidos, estrategias de propagandas.

Los primordiales clientes son deportistas de alto rendimiento, aunque hay tendencias de zapatillas para todas las personas que solamente se quieran ver bien, ofreciendo estilo y confort y la sección social primordial es de alta y media clase.

Para el año 2022 se ve los efectos del rendimiento causados por la emergencia sanitaria de COVID 19, el cual para el año 2021 le toco sellar cuarenta y ocho tiendas a nivel mundial por este periodo, aunque analizando los estados financieros esto no manifiesta afectación para el termino final del resultado, determinadamente, la empresa Nike reconoció \$46.710.000 al termino del año fiscal, este valor no solo considera un aumento de \$2.172.000 millones con relación a lo registrado en el año 2021, también es un importe mayor al importe que reconoció la entidad previamente a la pandemia en el 2021 el mercado más considerable del distintivo deportivo con las ventas.

El ingreso de la empresa Nike Inc. Incremento en todos los comercios a los que ejecuta, desde luego, la incursión de las ventas electrónicas correspondiente a las tiendas cerradas físicamente, mientras el tiempo establecido por la emergencia desempeña un papel considerable para el crecimiento.

Planteamiento que Resolver

La empresa Nike Inc. Tendrá que mantener informados a los clientes sobre los artículos que ofrece la empresa y tener comunicado la página web, también de comprender demandas, anexo a los requerimientos exigidos por el adquirente, observar ofertas e informar los reglamentos de estudio para el producto, y de esta manera el mejoramiento de las relaciones con los clientes, suministrándoles el apoyo indispensable e instaurando y llevando a cabo los

procedimientos de perfeccionamiento constante de la eficacia, empezar con un reconocimiento de los requisitos de los compradores.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa Nike Inc.

Figura 1

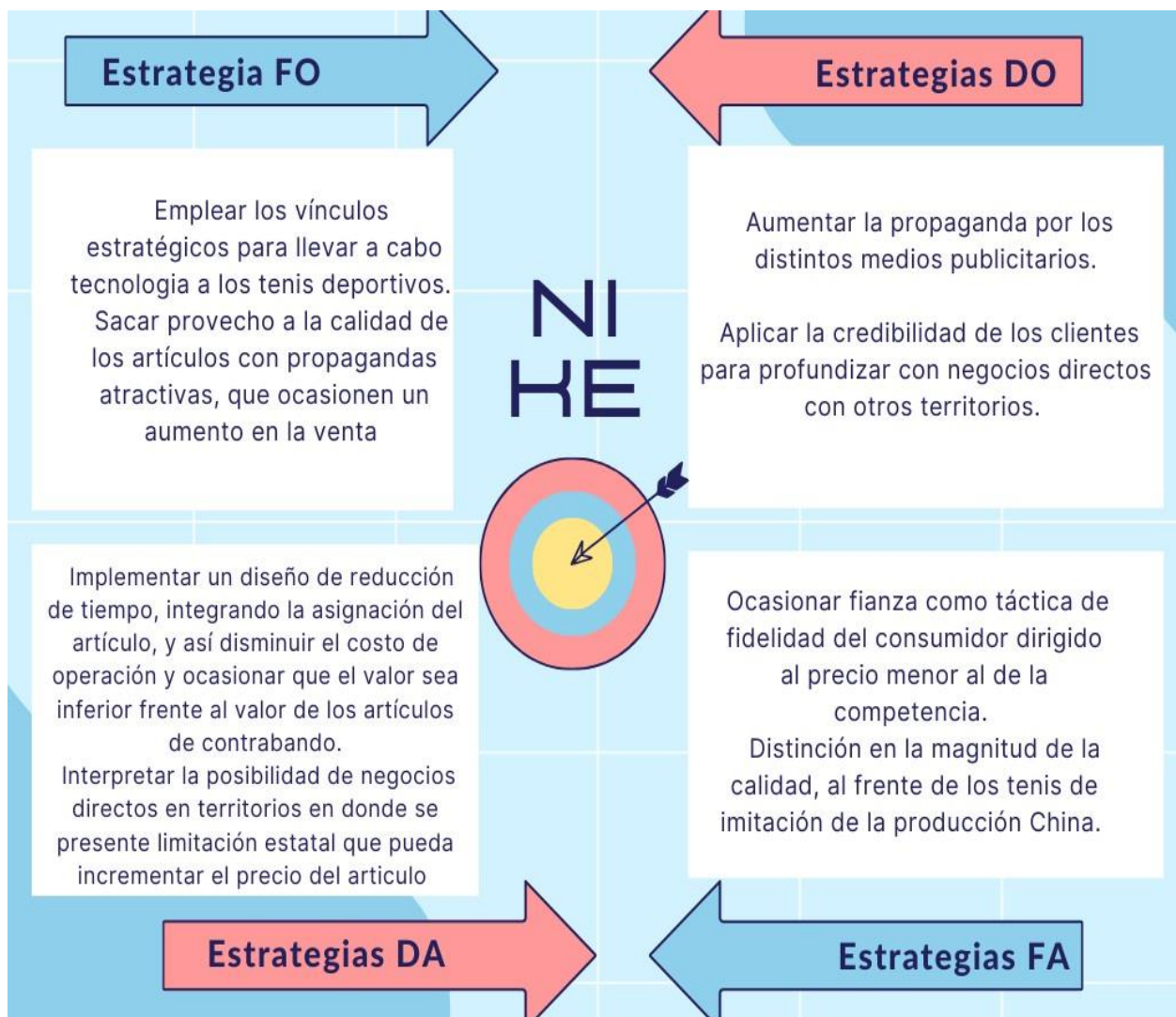
Matriz DOFA de la empresa NIKE Inc.



Nota. La figura enuncia debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas consideradas de NIKE. *Fuente.* Autoría propia

Figura 2

Matriz de estrategia NIKE Inc



Fuente. Autoría propia

Análisis de fuerzas competitivas Michael Porter, implementadas a Nike Inc

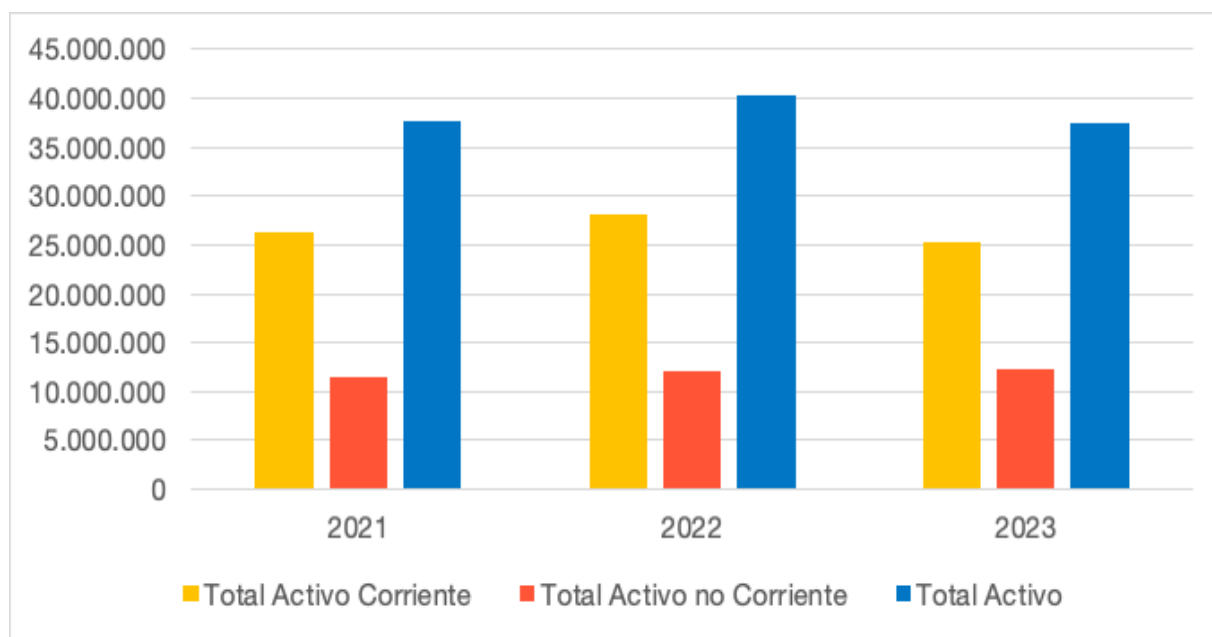
En el análisis de fuerzas competitivas Michael Porter, implementadas a Nike Inc. Se encuentra el poder de cliente el cual los principios para reconocer el poder de negociación con los clientes son: preferencia del cliente a sustituir, desarrollo del precio respectivo de sustituir, apreciación del grado de distinción del artículo, cantidad de artículos para sustitución que haiga

disponible en el mercado y artículos de calidad baja. Y los principios que conmueven el sector comercial son: desarrollo del valor respectivo de sustituir, viabilidad de sustituir, no es tan fácil sustituir ya que tiene un gran entendimiento en el área de procedimientos de negociaciones de la empresa, artículos de calidad baja, son artículos que para vender o ingresar en oferta tiene que estar a la alta calidad de estándar y el poder de decisión de la entidad, el poder es incompleto ya que tiene la determinación de ingresar en negocio de a la misma manera o hay proyectos establecidos, en los principales que impactan el área financiera son: el poder de la determinación de la entidad es el servicio que brinda es vital para las determinaciones de los directivos, distinción en los artículos brindados, el informe entregado del control de los estados financieros, se distinguen de los otros servicios de la entidad y la experiencia es esencial el cual la empresa cuenta con empleados capacitados para el estudio de variables económicos y financieros. En cuanto al poder del proveedor las principales causas que reconocen el poder de negociar con los proveedores son: preferencia de cambio de proveedor, gran cantidad de proveedores, sector que no propaga para los proveedores, opciones de proveedores, no obstante, no ejecutan los propósitos determinados del sector y advertencia de incorporación vertical del proveedor y los principios que conmueven el sector comercial son: gran cantidad de proveedores, es indispensable que los convenios contribuyan con información necesaria para las negociaciones y para todos los sectores es satisfactorio que la empresa y las funciones de los departamentos suministren información comercial, para los principales que impactan el área financiera son: la generación de los informes financieros de convenios por dinámica y de otros sectores, todos los proveedores deben tener movimiento financiero que es indispensable para realizar los análisis y hay advertencia de incorporación vertical cuando todos los sectores pretendan controlar eficazmente los bienes y estos se reduzcan las causas que impactan en el sector de apoyo de

operación son: Los proveedores que emplean el sector son suficientes, el consumidor tiene poder para negociar o no, y entendimiento de sustituir a los proveedores, el sector puede hacer cambios, para los nuevos competidores entrantes las primordiales causas para reconocer el estudio de riesgo a la entrada de actuales competidores son: Distinción de artículos, economía de medida, requisitos de recursos, precios de fabricación y entrada a los medios de suministro en la amenaza que generan los productos sustitutos los efectos principales para reconocer la fuerza por ingresos de artículos sustitutos son: el incremento en los gastos comunes por sector, rendimiento bajo del artículo brindado, rendimiento bajo en los indicadores de la eficiencia en el sector y el nivel reducido de competencia para el cumplimiento con las producciones y en cuanto a la rivalidad a través de competidores los primordiales efectos para reconocer la rivalidad son: Disminución de los ingresos, aumento en el costo, bajo crecimiento de la empresa Nike, reducción de las ventas de la empresa y posibilidad de incremento de la subdirección de la empresa.

Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos

La empresa Nike en sus activos nos interpreta un incremento importante en los años 2021 a 2023 correspondiendo para el año 2022 el más significativo con un incremento con un 70% acerca de del año anterior el cual evidencia una disminución del activo con 7,31% del activo corriente.

Figura 3*Total, del Activo*

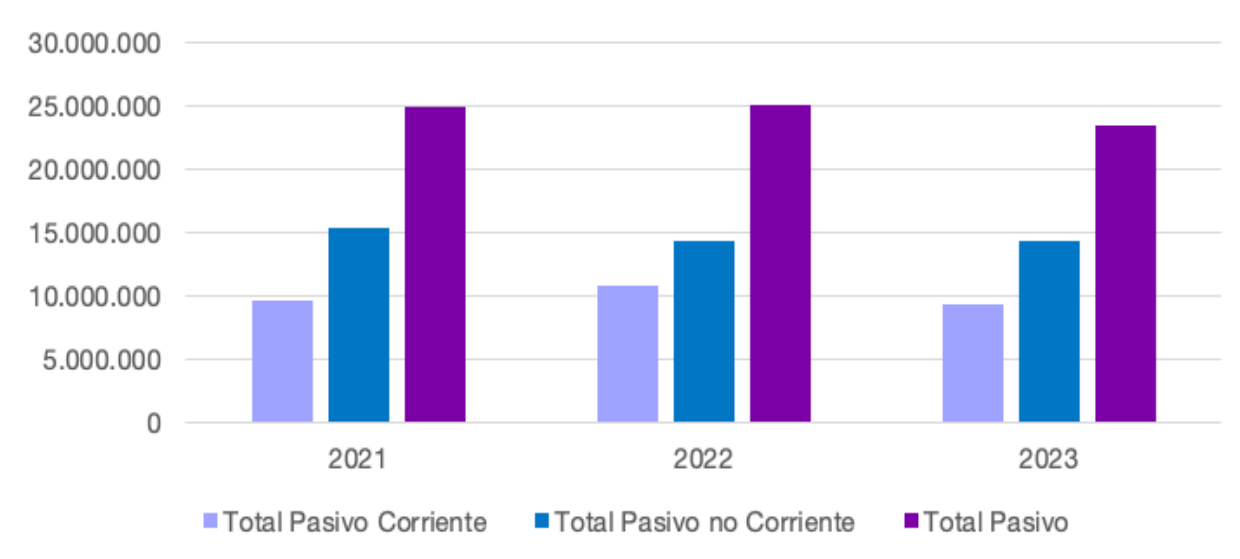
Nota. La figura muestra el valor total de los activos corrientes de la empresa Nike Inc. de los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría propia.

Para el total del activo el año que contiene un superior porcentaje del activo corriente con 70% entre tanto el activo no corriente tiene un 30% correspondiendo al superior rubro el de la inversión, debido a que obtiene la cima más alta para el año 2022, en cuanto al activo corriente, las cuentas más significativas es la de inventario la cual tiene alteraciones en los porcentajes de los tres años.

En relación con lo anterior se permite ver que entregada las modificaciones que entrega el inventario para el año 2023 con un incremento de 23% y este año su activo no corriente es superior en vinculo al activo corriente, sin embargo, en los años anteriores el activo no corriente es superior al activo corriente pero el año 2023 es el más incrementado. Para la entidad Nike en sus pasivos se puede observar en la siguiente gráfica:

Figura 4

Total, del pasivo corriente y no corriente



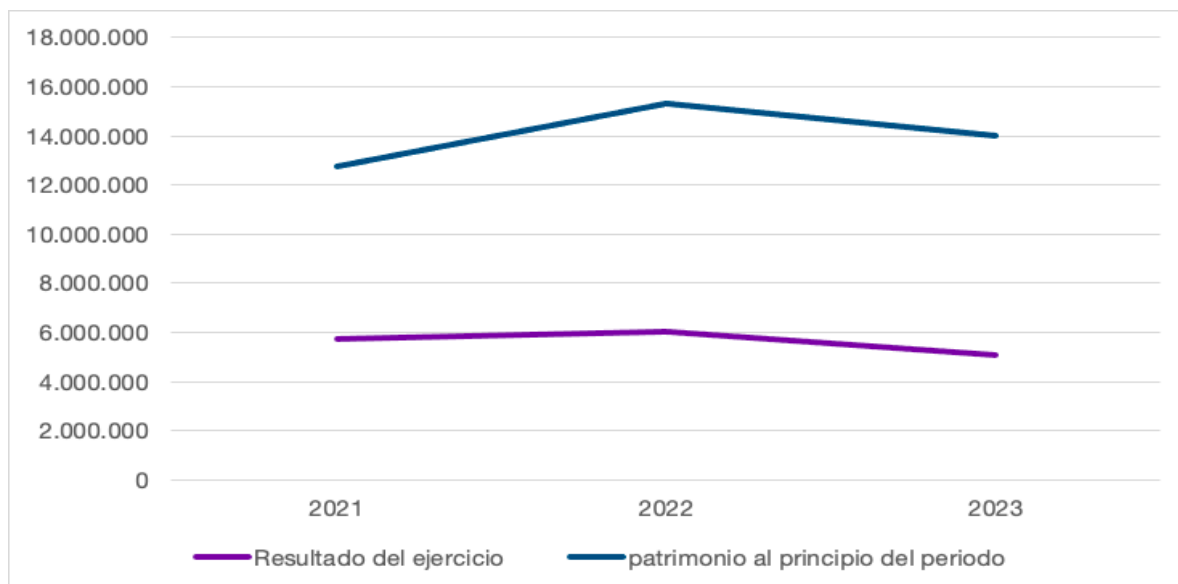
Nota. La figura muestra el valor total del pasivo de la empresa Nike Inc. *Fuente.* Autoría propia

El pasivo de la entidad Nike, se consolida en todas las fases de reconocimiento a largo plazo y respeta rigurosamente el endeudamiento financiero, en donde interpreta incrementos relevantes para el año 2023 es de 24% para el año 2022 es de 22% y para el año 2021 es de 25% obteniendo un incremento superior a los otros años de endeudamiento financiero. Realizando la extensión en la fabricación de zapatillas, igualmente incrementa el pasivo operacional, este aumento se verá evidenciado en las cuentas por pagar, sin embargo, para los tres años se sostenido con un 8% las cuentas por pagar.

Para la entidad Nike el patrimonio al principio del periodo era muy bajo un valor significativo para el tipo de comercio por el cual se creó, por ende, el aumento debería reflejarse en los siguientes años el cual para el año 2021 su porcentaje es de 34% y para el año 2022 de 38% obteniendo un incremento positivo, sin embargo, para el año 2023 decreció un 1%.

Figura 5

Total, del patrimonio empresa Nike Inc., período 2021,2022 y 2023.

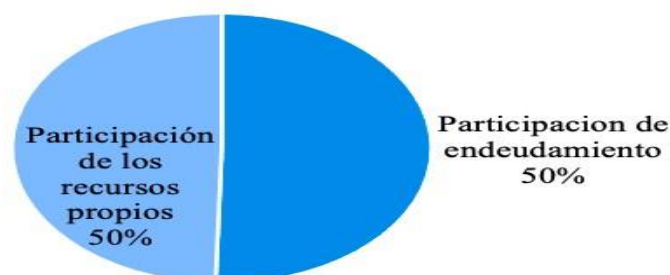


Nota. La gráfica muestra las cifras total del total del patrimonio. Fuente: Autoría propia

En el comercio el retorno de la inversión de los socios a corto y largo plazo, sin embargo, el patrimonio interpreta un aumento, para el año 2023 ha ido reduciendo al tener que emitir las pérdidas que entrega el resultado del ejercicio anterior, y del resultado del ejercicio actual.

En el estado de ingresos, se interpreta el resultado de las operaciones por periodos económicos, para los años 2021, 2022 y 2023. En el estado de ingresos para esta empresa los ingresos se ven evidenciadas a largo plazo, pospone la efectividad de la empresa debido al beneficio bruto que es de 44% para el año 2023 y de 45% el año 2021 y de 46% para el año 2022 siendo este superior a los otros años.

Analizando la estructura financiera de la empresa Nike, se interpreta que esta variada con una intervención promedia de endeudamiento para el año 2023 es de 38% y una participación del patrimonio de 37%.

Figura 6*Estructura financiera empresa Nike***Estructura financiera de la empresa Nike Inc.**

Fuente. Autoría propia

Como se puede interpretar en la gráfica, es superior la participación de endeudamiento a la participación de los recursos propios para el año 2023.

Indicadores Financieros**Figura 7**

Indicadores financieros de Nike, año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

Endeudamiento	2023	2022	2021
Pasivo	14.271.000	14.310.000	15.299.000
Patrimonio	14.004.000	15.281.000	12.767.000
	1.68 veces	1.64 veces	1.96 veces

Capital de Trabajo	2023	2022	2021
Activos corriente	25.202.000	28.213.000	26.291.000
Pasivo corriente	9.256.000	10.730.000	9.674.000
	15.946.000	17.483.000	16.617.000

Prueba Acida	2023	2022	2021
Activos corriente	25.202.000	28.213.000	26.291.000
Inventario	8.454.000	8.420.000	6.854.000
Pasivo corriente	9.256.000	10.730.000	9.674.000
	1.81 veces	1.84 veces	2.01 veces

Nota. Relación de los resultados de indicadores financieros Nike, corte a mayo 31. *Fuente.*

Elaboración propia a partir de los datos tomados Yahoo! Financie.

Figura 8

Continuación Indicadores Financieros de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

ROE	2023	2022	2021
Utilidad neta	5.070.000	6.046.000	5.727.000
Patrimonio	14.004.000	15.281.000	12.767.000
	36%	40%	45%
ROA	2023	2022	2021
Ganancias	6.201.000	6.651.000	6.661.000
Activo total	37.533.000	40.321.000	37.740.000
	16.52%	16.50%	17.65%
Margen Neto	2023	2022	2021
Beneficio neto	5.070.000	6.046.000	5.757.000
Ventas	51.217.000	46.790.000	44.538.000
	9.90%	12.94%	12.85%
Concentración del Corte de Plazo	2023	2022	2021
Pasivo corriente	9.256.000	10.730.000	9.674.000
Pasivo total	23.527.000	25.040.000	24.973.000
	39.34%	42.85%	38.74%
Endeudamiento Corto Plazo con Proveedores	2023	2022	2021
Ventas por pagar	2.862.000	3.358.000	2.836.000
Pasivo total	23.527.000	25.040.000	24.973.000
	39.34%	42.85%	38.74%
Razón de Endeudamiento	2023	2022	2021
Pasivo total	23.527.000	25.040.000	24.973.000
Activo total	37.531.000	40.321.000	37.740.000
	61%	62%	66%
Margen Neto	2023	2022	2021
Ventas	51.217.000	46.710.000	44.538.000
Costos de ventas	28.925.000	25.231.000	24.576.000
	1.77	1.85	1.81

Nota. Relación de los resultados de indicadores financieros NIKE Inc. Corte a mayo 31. *Fuente.*

Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo! Financie.

Figura 9

Continuación indicadores financieros de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

Margen Operacional	Concepto	Concepto	Concepto
Ganancias (perdidas)	Ganancias (perdidas)	Ganancias (perdidas)	Ganancias (perdidas)
Ventas	Ventas	Ventas	Ventas
	12.11%	12.11%	12.11%

Razón Corriente	2023	2022	2021
Activo corriente	25.202.000	28.213.000	26.291.000
Pasivo corriente	9.256.000	10.730.000	9.674.000
	2.72 veces	2.63 veces	2.72 veces

Nota. Relación de los resultados de indicadores financieros Nike Inc. corte a mayo 31. *Fuente.*

Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo! Financie.

Se puede ver cómo para el periodo de 2021 el indicador de endeudamiento fue el más alto en su valor, teniendo en cuenta que esta se encuentra muy endeuda, para los años 2022 y 2023 comenzará a disminuir una vez más y se prevé que esta tendencia continúe en los próximos años decrecientes.

Nike Company ha tenido una facturación positiva en los últimos tres años lo que contribuye a reconocer que del 2021 al 2023 ha logrado darle una excelente administración de sus activos y pasivos de la mejor manera posible en un corto período de tiempo, lo que al final supone un excelente soporte para el volumen de ventas, dando a entender que la empresa produce más ingresos por ventas en relación con el capital.

La empresa para el año 2021 nos indica que no tenía problemas para cumplir con sus obligaciones inmediatas, aun para los años posteriores este factor tiende ir a la baja, pues se

evidenció que tuvo un 2.01 durante este tiempo de liquidez con más posibilidades de cumplir con sus obligaciones teniendo en cuenta que aún se tenía el factor e la pandemia.

El indicador ROE indicada que la empresa Nike tuvo un alza en la rentabilidad en uno de los momentos más complicados para la industria como lo fue para el 2021 donde destaca con un 45% y el ROA de igual manera estuvo la misma tendencia para el mismo año en un 17.65% dando nos da entender que para ese año se financiado fuertemente el activo.

La deuda a corto plazo con proveedores podemos entender que la mayor parte de esta se debe a instituciones financieras u otra, porque se obtuvo a través del tiempo, donde los activos han sido financiados por proveedores no pueden superar el 42%% del activo total.

Se confirma una vez más que la relación deuda-ingresos es superior al 66% de las deudas comprometen a la empresa para el año 2021, aunque esta para los años 2022 y 2023 van a la baja, no logran reducir ni al 50% en la razón de endeudamiento.

El margen bruto; nos indica que en los últimos años destino más o menos del 43% de su utilidad bruta para atender dichos gastos y obligaciones, donde la solvencia de la empresa da un balance que los beneficios que ha generado para los socios de la empresa se han mantenido de cierta forma paralizados, esto con el fin de que las depreciaciones de las utilidades no pongan en peligros a la empresa a la hora de asumir sus gastos financieros. En referencia a la razón corriente, da cuenta que la empresa cuenta con suficientes recursos para poder aprontar sus obligaciones a corto plazo, lo que lograría reducir la agrupación del pasivo a corto plazo en el futuro. De igual forma tiene suficiente flujo de caja para pagar otras deudas, realizar inversiones o pagar beneficios a los accionistas.

Ciclo del Efectivo Teniendo en Cuenta la Rotación del Inventario, Cuentas por Pagar y Cuentas por Cobrar de la Empresa Nike

Tabla 4

Rotación del inventario de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

Concepto	2023		2022	
Inventario Promedio				
Inventario inicial	USD	8.420.000	USD	6.854.000
Inventario final	USD	8.454.000	USD	8.420.000
	USD	8.437.000	USD	7.637.000
Rotación del Inventario				
Costo de venta	USD	28.925.000	USD	25.231.000
Inventario promedio	USD	8.437.000	USD	7.637.000
		3.42 veces		3.30 veces
Rotación del Inventario en días		106,73		110,61
Días de Inventario				
Días		360		360
Rotación inventario		3.42		3.30
		105 días		109 días

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo! Financie.

Tabla 5

Cuentas por cobrar de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

Concepto	2023	2022
Cuentas por Cobrar Promedio		
CxC inicial	USD 4.667.000	USD 4.463.000
CxC final	USD 4.131.000	USD 4.667.000
	USD 4.399.000	USD 4.565.000
Rotación Cuentas por Cobrar		
Costo de venta	USD 28.925.000	USD 25.231.000
CxC promedio	USD 4.399.000	USD 4.565.000
	6.57 veces	5.52 veces
Días de Cuentas por Cobrar		
Días	360	360
Rotación de CxC	6.57	5.52
	55 días	65 días

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Tabla 6

Cuentas por pagar de Nike Inc. Año 2021, 2022 y 2023, corte a mayo 31

Concepto	2023	2022
Cuentas por Pagar Promedio		
C x P inicial	USD 3.358.000	USD 2.836.000
C x P final	USD 2.862.000	USD 3.358.000
	USD 3.110.000	USD 3.097.000
Rotación Cuentas por Pagar		
Costo de venta	USD 28.925.000	USD 25.231.000
C x P promedio	USD 3.110.000	USD 3.097.000
	9.3 veces	8.1 veces
Días Cuentas por Pagar		
Días	360	360
Rotación de CxC	9.3	8.14
	39 días	44 días

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Tabla 7*Ciclo operativo de Nike Inc. Año 2022 y 2023, corte a mayo 31*

Concepto	2023	2022
Ciclo Operativo		
Días inventario	105	109
Días CxC	54.7	65.21
	160 días	174 días
Rotación de Ciclo Operativo		
Días	360	360
Rotación de CO	160	174
	2.25 veces	2.06 veces

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.**Tabla 8***Ciclo efectivo de Nike Inc. Año 2022 y 2023, corte a mayo 31*

Concepto	2023	2022
Ciclo del Efectivo		
Ciclo operativo	160	174
Días C x P	39	44
	121 días	130 días
Rotación del Efectivo		
Días	360	360
Rotación del efe.	121	130
	2.97 veces	2.76 veces

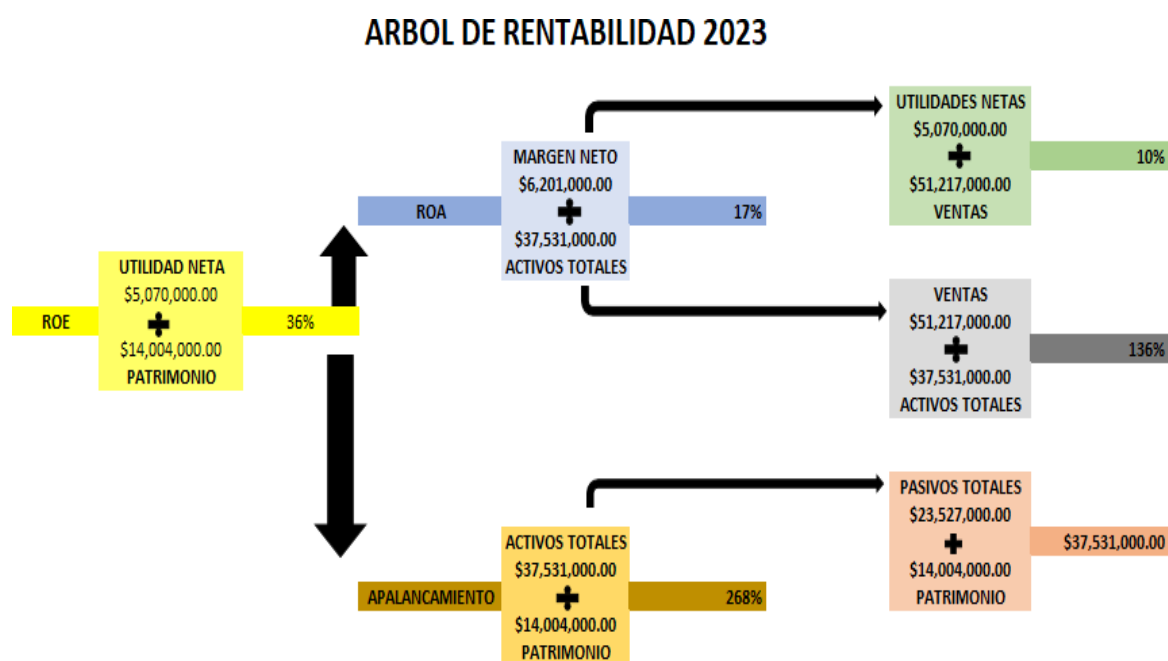
Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Analizando el ciclo operativo del 2022 el cual fue de 174 días donde se le paga a los proveedores es donde se evalúa el ciclo del efectivo que para ese año fue de 130 días logrando poder invertir ese dinero y obtener ganancias hasta el momento de parar ese dinero, esta maniobra es implementada por lo general de grandes empresas, ya que los proveedores confían en la reputación y grandeza de las mismas, para el 2023 se tiene la misma tendencia aun que esta baja un poco pero se sigue manteniendo dicha estructura del ciclo operativo y del ciclo de efectivo como se observaba en los indicadores financieros Nike no tiene problemas para pagar sus deudas a corto plazo.

Árbol de Rentabilidad

Figura 10

Árbol de rentabilidad año 2023



Fuente. Autoría propia.

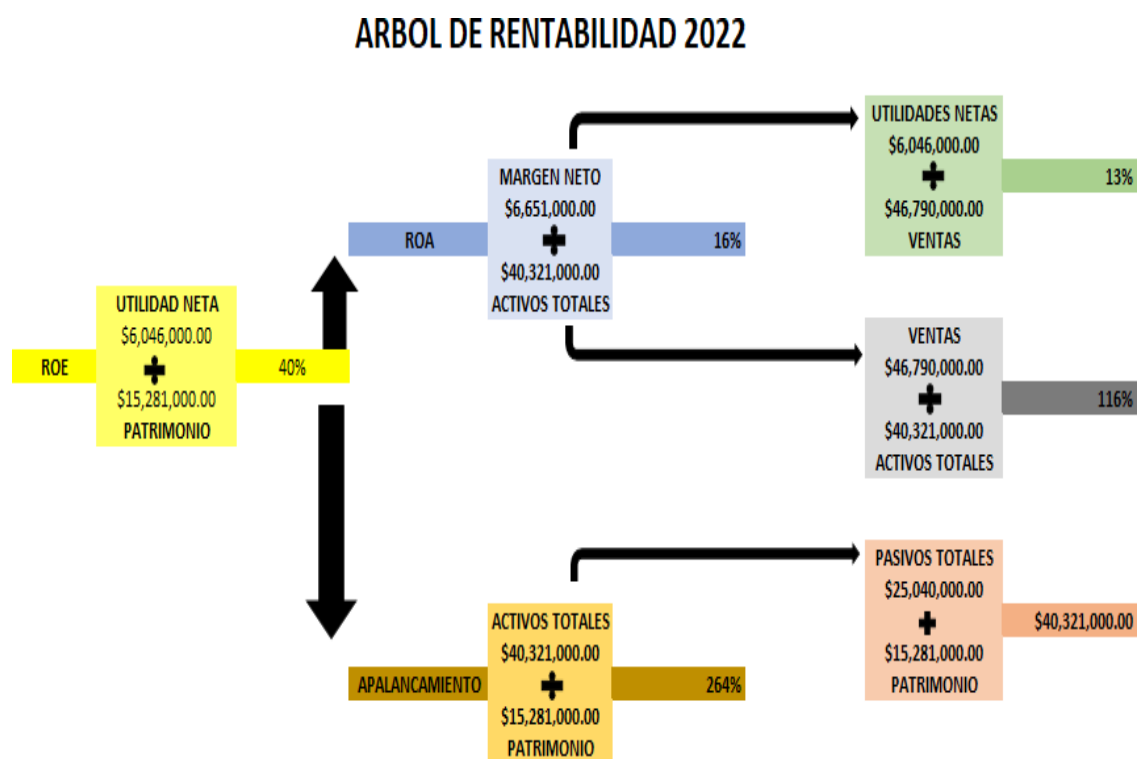
Según un análisis de rentabilidad sobre el capital la empresa tiene ROE del 36% para el 2023.

Esto significa que las ganancias netas equivalían al 36 % del capital donde los socios obtuvieron un retorno de su inversión, de igual manera el activo total del fue de 17%, es decir, las ventas correspondieron al activo total equivale a dicho porcentaje. Esto significa, que cada peso invertido en el activo total produjo 17 pesos de utilidad neta.

El apalancamiento financiero para el año 2023 es de 268%, indica que el negocio se financia en su mayoría como resultado de deudas con instituciones financieras.

Figura 11

Árbol de rentabilidad año 2022



Fuente. Autoría propia

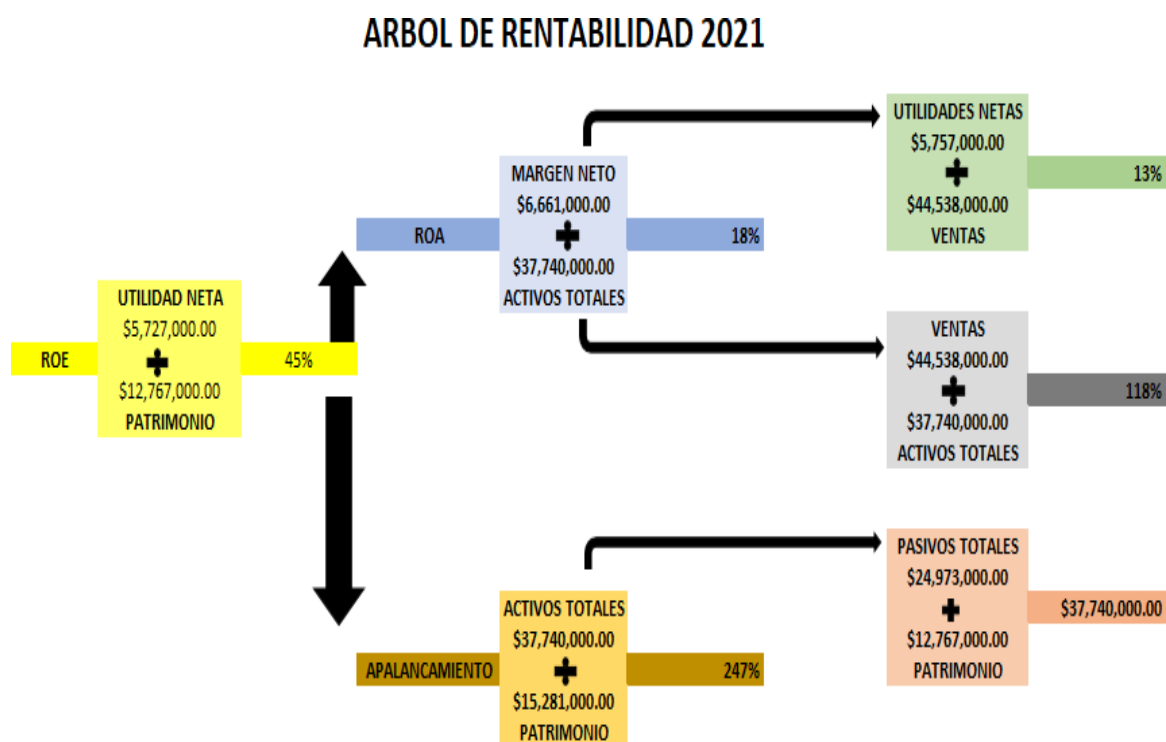
Según un análisis de rentabilidad sobre el capital, el ROE es del 40% para el 2022.

Esto significa que las ganancias netas equivalían al 40 % del capital donde los socios obtuvieron un retorno de su inversión, de igual manera el activo total del fue de 16%, es decir, las ventas correspondieron al activo total equivale a dicho porcentaje.

Esto significa que cada peso invertido en el activo total produjo 16 pesos de utilidad neta. El apalancamiento financiero para el año 2022 es de 264%, lo que nos indica que el negocio se financia en su mayoría como resultado de deudas con instituciones financieras.

Figura 12

Árbol de rentabilidad año 2021



Fuente. Autoría propia

Según un análisis de rentabilidad sobre el capital la empresa tiene ROE del 45% para el 2021, Esto significa que las ganancias netas equivalían al 45 % del capital donde los socios obtuvieron un retorno de su inversión, de igual manera el activo total del fue de 18%, es decir,

las ventas correspondieron al activo total corresponde a dicho porcentaje. Esto significa que cada peso invertido en el activo total produjo 18 pesos de utilidad neta. El apalancamiento financiero para el año 2021 es de 247%, lo que nos indica que el negocio se financia en su mayoría como resultado de deudas con instituciones financieras.

Tabla 9

Rendimiento del capital empleado ROCE

Concepto	2023	2022	2021
EBIT			
Ingreso	USD 22.292.000	USD 21.479.000	USD 19.962.000
Gastos operativo	USD 16.377.000	USD 14.804.000	USD 13.025.000
	USD 5.915.000	USD 6.675.000	USD 6.937.000
Capital Empleado			
Total activo	USD 37.531.000	USD 40.321.000	USD 37.740.000
Pasivo corriente	USD 9.256.000	USD 10.730.000	USD 9.674.000
	USD 28.275.000	USD 29.591.000	USD 28.066.000
ROCE			
EBIT	USD 5.915.000	USD 6.675.000	USD 6.937.000
Capital Empleado	USD 28.275.000	USD 29.591.000	USD 28.066.000
	21%	23%	25%

Nota. Datos tomados de los estados financieros de la empresa Nike Inc., teniendo en cuenta el comportamiento de los últimos tres años. *Fuente.* Autoría propia.

Se puede expresar una opinión muy positiva de la empresa, luego de recibir los resultados del cálculo del ROCE, dado que demuestran que Nike Inc. genera muy buena rentabilidad,

tomando en cuenta y examinando los últimos tres años. Para el período del 2021, generó el porcentaje más alto, correspondiente al 25%, de este cálculo se desprende, que a pesar de las dificultades presentadas por la pandemia se tuvo una excelente rentabilidad, en los siguientes períodos 2022 y 2023 este porcentaje tiene tendencia a la baja, pero se sigue sosteniendo al alza en comparación al ROCE promedio que es del 15%, donde estos resultados son significativamente mejores que esta tasa de referencia de las empresas del sector a nivel global.

Evaluación del Posible Impacto que Pueden Tener Dichas Fuentes Sobre el WACC

A partir de la formula $WACC = K_d * W_d + W_e * K_e$

$$WACC = K_D * (1 + T_x) * (D/E+D) + K_e * (E/E+D)$$

Donde:

KD: Costo de la deuda

WD: $D/(D + E)$: Peso ponderado de la deuda

We: $E/(D + E)$: 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: 6.52

Kd: 18.35

Tabla 10

Indicador WACC de Nike Inc. Año 2020, 2021 y 2022

Indicador	2022	2021	2020
D (valor de la deuda)	26.184.089	23.603.086	29.068.225
E (fondos propios)	58.231.628	57.107.780	48.215.699
Wd: D/(D+E)	0.31	0.29	0.38
We: E/(D+E)	0.69	.68	0.62

Fuente: Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Wacc: 7.7%.

La tasa mínima que debería producirse, ahora gracias al cálculo del WACC sería de el 7,7 %, la empresa podrá mantenerse y no debe destruir este valor.

Teniendo esto en cuenta, la inversión depende de las condiciones económicas y financieras subyacentes, para tener una rentabilidad y utilizando esto, podemos examinar el costo de capital. Mínimo exigido por los inversores, y habría que subir el WACC.

La rentabilidad de los bonos y los índices aumenta (KE), lo que a su vez provoca el WACC.

Observar un aumento. Teniendo esto en cuenta, también necesitaríamos cambiar el ROCE para que así el mercado valore más la empresa.

Eva

Eva: AUIDI-(Activo * WACC)

Tabla 11*Indicador Eva de Nike*

Indicador		Valor
AUIDI	Utilidad Operacional	USD 6.201.000
	Gastos Financieros	USD 4.060.000
		USD 2.141.000
EVA	AUIDI	USD 2.141.000
	Activo * WACC	USD 2.889.887
		-USD 748.887

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Como se observa, el resultado del Eva, está dando con valor negativo, lo que demuestra que se está destruyendo el valor de la inversión realizada, por lo cual, se debe evaluar de manera inmediata las acciones a tomar, ya que, esto para los inversionistas es un llamado de alerta, por lo que, la empresa en el momento está saliendo de una situación financiera que globalmente no solo golpeo la industria deportiva sino a otros sectores que están implementado diferentes mecanismo para poder salir abantes a todas la crisis causada por el Covid-19, se debe implementar por la empresa realizar cambio como pueden ser mejorar e incrementar la eficiencia de los activos que se poseen, bajar o reducir al máximo la carga fiscal, orientar las inversiones en activos que rindan por encima del costo del pasivo o reducir los activos, manteniendo el UAID.

Avances metodológicos del proyecto

Discusión

Nike Inc, es un referente en la industria de ropa deportiva y de accesorios, por lo cual es incluida en el ranking global como una de las marcas mas valiosas, alcanzando su noveno año consecutivo en esta lista. Lo que la hace respetable, influyente y con mayor valor comercial, siendo un atractivo para inversionistas y analistas del mercado.

Un acontecimiento de la empresa Nike Inc, es el aumento de la deuda, teniendo un efecto relevante para la toma de decisiones de inversión y financiamiento propia.

Las decisiones de inversión y financiación mas importantes que actualmente tiene la empresa Nike Inc, es la descendencia de caja, la designa primordialmente a la readquisición de acciones, el suministro de dividendos y la inversión a infraestructuras. La empresa en el año 2015 hasta el 2018 acepto un planteamiento para readquirir acciones de 12 billones de USD. En 2018 para el mes de junio hasta el año 2022 la empresa Nike acepta un planteamiento para readquirir acciones de 15 billones de USD, en donde estos dos planteamientos la empresa los esta financiando con la descendencia de flujos de caja. Al realizar esta estrategia de financiación de readquisición con la descendencia de caja, permitiría proporcionar valoración al capitalista.

La empresa Nike Inc. Estima un FCF operativo de 5,8 billones USD para los últimos 12 meses, el WACC para el estudio utilizado por la empresa lo obtiene del modelo CAPM el cual actualmente es de 9.30% y la estimación que ha adquirido por parte de deducción de flujos a tres años con 3 circunstancias, considerando que ha incrementado el FCF para los últimos veinte años en una CAGR de 12% para la empresa Nike Inc.

Conforme la siguiente la gráfica la empresa Nike, tiene un endeudamiento de 9.43 millones USD, para el mes de mayo del año 2022 alrededor de lo mismo del año 2021. No

obstante, el balance interpreta 13.000 millones de USD, por lo cual en efectividad estima 3.570 millones de USD neto.

Figura 13

Análisis de la historia de la deuda capital



Nota. La figura muestra la realidad en millones de dólares del efectivo neto de la empresa Nike Inc. *Fuente.* Artículo de Yahoo Finance (2023).

Conforme el balance general de la empresa Nike Inc. Para el año 2022, el incremento del endeudamiento a corto y largo plazo interpreta algunos indicios de alerta como se puede observar el pasivo corriente de \$10.730.000 millones de USD, con vencimiento inferior a un año y pasivo no corriente de \$14.310.000 millones de USD, con vencimiento superior a un año, para contrarrestar estas deudas, estiman \$13.000 millones de USD, las cuentas x cobrar estimadas en 4.670.000 millones de USD, con vencimiento a un año por lo que el pasivo supera el total del efectivo y la cuenta x cobrar a corto plazo de \$7.380.000 millones de USD. Sin embargo, con los indicios de alerta que se interpretan, se ha logrado mantener con el tiempo lo salva la liquidez financiera, no obstante, la empresa tiene que estar atentos a la solidez del balance, ya que con el

tiempo se puede cambiar, si bien la empresa tiene deudas dignas de mención, la empresa asimismo tiene más efectivo que deudas, por lo que es suficiente eficaz de que la empresa permite ejecutar su endeudamiento de manera fiable.

Aunque la empresa Nike observe el EBIT que reduce en un 7.7% mientras el año 2022. Si los rendimientos siguen reduciendo a esa proporción, la entidad puede estimar cada vez más inconvenientes para ejecutar el endeudamiento, los rendimientos futuros son los que irán determinando la capacidad de la empresa Nike para sostener un balance favorable en el futuro.

Por último, la empresa Nike refleja un efectivo neto en el balance, pero es importante seguir observando como la empresa transforma sus rendimientos antes de interés e impuesto EBIT en flujo de efectivo libre, interviene en su precisión como en la disposición de diligenciar la deuda. Los últimos 3 años la empresa Nike inspecciona un flujo de caja de 69% del EBIT, lo que nos quiere decir que es normal, ya que el flujo de caja descarta impuestos e intereses, este efectivo representa una reducción de la deuda en el momento que quiera.

Conclusiones

Como lo menciona: Ortega (2008) “Rentabilidad es la capacidad que posee un negocio para generar utilidades, lo cual, se refleja en los rendimientos alcanzados” (p.3). Este análisis de la rentabilidad realizada a la empresa Nike Inc, detalla el nivel de deuda; teóricamente, según, Nava y Marbelis (2009) “El nivel de deuda puede ser determinado mediante el análisis financiero, el cual, se fundamenta en el cálculo y aplicación de una serie de indicadores o razones financieras que miden la capacidad de una empresa para adquirir financiamiento” (p.617). Difícilmente una entidad puede funcionar en su normalidad, y crecer sin adquirir un apalancamiento. No obstante, al obtener un alto endeudamiento, aumenta considerablemente su riesgo de tipo financiero, y se convierte en un problema al no poderla pagar.

Lopez y Sierra (2015), dentro de sus consideraciones, asumen que el incremento de la rentabilidad esta fundamentado a un mayor endeudamiento.

Conforme al análisis financiero de los años 2021, 2022 y 2023 de Nike Inc, presenta altos indices de pasivos, sin embargo, es muy esperanzador que la empresa Nike obtenga 3.570.000 millones de USD, un flujo de caja de 4.400.000 millones de USD, el cual interpreta 69% del EBIT, entonces, la empresa Nike, no presenta inconvenientes en la utilización del endeudamiento.

El endeudamiento de Nike Inc, a 2023 se promovieron a \$23.527.000, asignadas en dos partes: el pasivo corriente a corto plazo de \$9.256.000 y el pasivo no corriente a largo plazo de \$14.271.000, el cual orienta un endeudamiento grande, ante el activo total de la entidad.

La rentabilidad (ROE) de Nike, al 2023 ascendió al 36% y el endeudamiento al 61%, según estos resultados la rentabilidad es baja ante el endeudamiento de la empresa.

El índice de endeudamiento actual de la empresa Nike, es alto, ante el activo total de la empresa, el cual se pudo ocasionar por el incremento de los pasivos a corto plazo debido a la pandemia mundial.

Basados en resultados óptimos que contribuyen a la mejora para la toma de decisiones y contribución del valor de la empresa, se concluye, que el diseño de una estrategia financiera fundamentada en la disminución de tiempo, mejora e incorporación de productos, reducción de costos operativos, lograr que el valor sea inferior frente al valor de los productos de contrabando, descartar actividades por rutina, la incorporación de tecnología en los tenis para uso de atletas de alto rendimiento, y así cooperar con el beneficio y salud de los atletas y obteniendo rentabilidad a los activos de la empresa Nike.

Se puede concluir, que el valor de la empresa ha crecido rápidamente durante los cinco años, determinado casi en su totalidad por la apreciación de su valor de capital, ya que es una firma que sólo por el peso de su marca se mantendrá rentable en el tiempo. Es una empresa madura que ya no brindarán tasas de crecimiento que dejen atónito al mercado, pero nunca dejarán de brindar rentabilidad a sus accionistas, La empresa ha tenido perdida y ganancias pero en este momento se encuentra en una forma de ascendencia logrando poder establecerse en el mercado como lo ha hecho hasta el momento.

Recomendaciones

Acerca de la organización financiera para adquirir fortalezas y no disminuir el activo, por medio de tratar de reducir en la tasa de interés en alguna deuda obtenida al largo plazo para prevenir perdidas de efectivo en etapas en el cual permite reinvertir cierto importe ya que se enuncia arto efectivo.

Prevenir el endeudamiento en esta oportunidad ya que el incremento de la tasa de interés que los entes financieros manejan y debido a estos incrementos la entidad se ve obligada a dirigir bienes disponibles entorno a distintas actividades hacia la retribución de interés corriente o aumentar ingresos y así garantizar por ciertos gastos financieros.

El apalancamiento financiero es fundamental para una empresa ya que fomenta el incremento en las utilidades, y mas en el momento que se usa el aumento del activo para el rendimiento, o la otra manera es adquirir ganancias en los diferentes mecanismos que se hallan de inversiones en estas empresas que ofrecen convicción e interés que corresponda mientras la etapa representada, aunque realizar un estudio bien detallado en la inversión y diseñar factibles rendimientos y adversidades que ocurran en el tiempo de acceso del endeudamiento y no finalizar con inconvenientes de crisis y ocasionar una insolvencia inminente. Para esta

oportunidad es recomendable usar muy reducidamente el apalancamiento financiero, también utilizarlo en caso de necesidad económica o inversión garantizadas que interprete un importe de rendimiento relevante y envuelva la retribución de cierta tasa de interés, debido a la oportunidad económica de manera global, y las tasas de interés por muy bajitas que se vean, sin embargo en la actualidad los préstamos no son de beneficio y no tiene ninguna rentabilidad para las empresas, antes estos créditos obtenidos por las entidades les ocasionan endeudamientos.

Contenidos de aprendizaje

Cálculo del EBIT

Tabla 12

Cálculo EBIT de Nike

Indicador	2023	2022	2021
Ingreso	\$22.292.000,00	\$21.479.000,00	\$19.962.000,00
Gasto operativo	\$16.377.000,00	\$14.804.000,00	\$13.025.000,00
EBIT	\$5.915.000,00	\$6.675.000,00	\$6.937.000,00

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Cálculo del ROCE

Tabla 13

Cálculo ROCE de Nike

Indicador	2023	2022	2021
EBIT	\$5.915.000,00	\$6.675.000,00	\$6.937.000,00
Patrimonio	\$14.004.000,00	\$15.281.000,00	\$12.767.000,00
ROCE	42%	44%	54%

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Cálculo del RNOA

Figura 14

Cálculo RNOA de NIKE Inc.

Indicador	2023	2022	2021
Ingresos Netos	\$5.070.000,00	\$6.046.000,00	\$5.727.000,00

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Cálculo del NOPAT

Tabla 14

Cálculo NOPAT de Nike

Indicador	2023	2022	2021
Activos Totales	USD 37.531.000	USD 40.321.000	USD 37.740.000
Activos Corrientes	USD 25.202.000	USD 28.213.000	USD 26.291.000
Activos Operativos	USD 12.329.000	USD 12.108.000	USD 11.449.000

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Cálculo del NOA

Tabla 15

Cálculo NOA de Nike

Indicador	2023	2022	2021
Pasivos Totales	USD 23.527.000	USD 25.040.000	USD 24.973.000
Pasivos Corrientes	USD 9.256.000	USD 10.730.000	USD 9.674.000
Pasivos Operativos	USD 14.271.000	USD 14.310.000	USD 15.299.000
Activos Operativos	USD 12.329.000	USD 12.108.000	USD 11.449.000
Pasivos Operativos	USD 14.271.000	USD 14.310.000	USD 15.299.000
NOA	-USD 1.942.000	-USD 2.202.000	-USD 3.850.000

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Cálculo del RNOA

Tabla 16

Cálculo RNOA de Nike

Indicador	2023	2022	2021
Ganancia después de Imp	USD 5.070.000	USD 6.046.000	USD 5.727.000
NOA	-USD 1.942.000	-USD 2.202.000	-USD 3.850.000
RNOA	-261%	-275%	-149%

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Cálculo del FLEV

Tabla 17

Cálculo FLEV de Nike

Indicador	2023	2022	2021
Deuda Financiera Neta	USD 5.723.000	USD 6.220.000	USD 6.063.000
Patrimonio	USD 14.004.000	USD 15.281.000	USD 12.767.000
FLEV	41%	41%	47%

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Cálculo del ROCE

Tabla 18

Cálculo ROCE de Nike

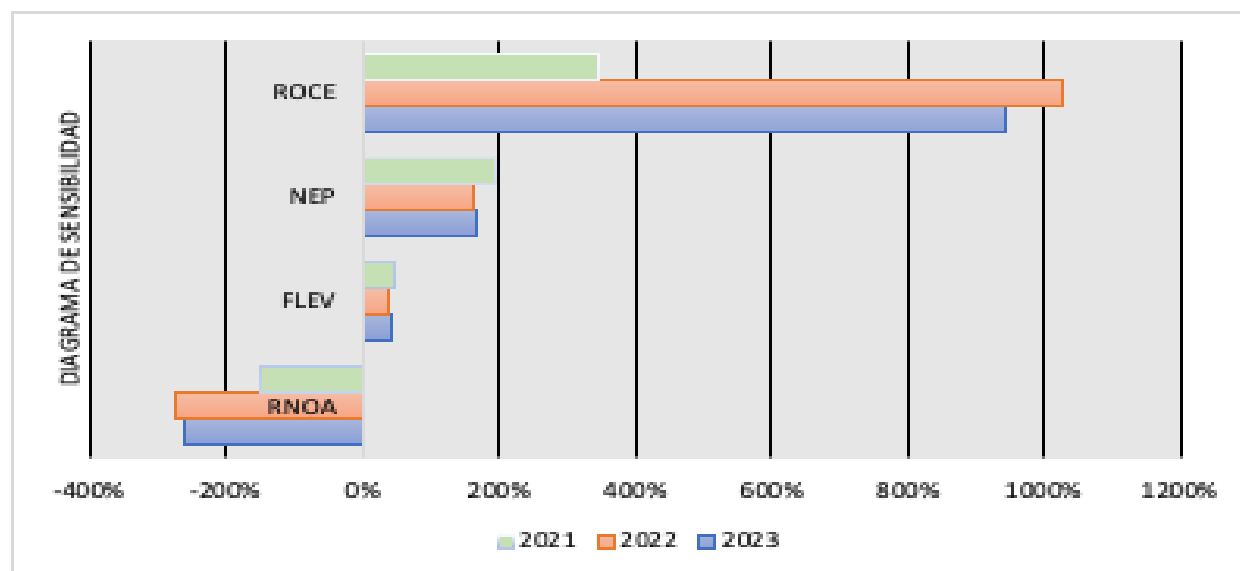
Indicador	2023	2022	2021
RNOA	-261%	-275%	-149%
FLEV	41%	41%	47%
NEP	168%	164%	196%
ROCE	945%	1025%	349%

Fuente. Elaboración propia a partir de los datos tomados de la página de Yahoo Finance.

Sensibilidad

Figura 15

Diagrama de sensibilidad de NIKE Inc. Años 2021, 2022 y 2023



Nota. La figura muestra los porcentajes del cálculo ROCE de la empresa Nike, correspondientes a los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría propia a partir de datos suministrados por Yahoo Finance.

Análisis ROCE

Utilizando estos cálculos realizados, el primer análisis se centrará en el rendimiento sobre los activos netos (RNOA). Haciendo una comparación entre los ingresos netos que ha mostrado la empresa y sus activos, los inversores sabrán qué también va la empresa y si les aportara dinero, es evidente que los beneficios de la empresa han tenido grandes dificultades en comparación con sus activos.

Es posible referirse al capital como apalancamiento financiero o variable (FLEV), se puede ver esto con las próximas obligaciones, dadas las deudas (pasivos) actuales, las inversiones o un préstamo que se toma con Fines Financieros. Se puede ver el cálculo de la deuda como el capital que posee este negocio.

Se puede observar los posibles efectos positivos o negativos de este apalancamiento en determinados años, los cuales pueden aumentar y disminuir, lo que beneficia o perjudica a la empresa.

La cantidad de deuda está indicada por la relación deuda-ingresos o NEP, según la cantidad de propiedad que posee la empresa Nike, es posible determinar cuánto ha mejorado o deteriorado, en este caso es notorio afirmar que hubo una disminución de la deuda en los años 2022 donde se estaba saliendo de una gran crisis económica por la pandemia en comparación con el año 2021 que donde más alta se tenía dicha deuda.

La Rentabilidad para los Accionistas (ROCE) ya cuenta con todas estas variables, de manera similar, considerando la capacidad de la empresa para obtener ganancias gracias a que el negocio se ha expandido, pero también ha experimentado desafíos. Podemos argumentar que hubo una disminución durante la era de la pandemia en comparación con años anteriores, pero a pesar de ello ha sido rentable y ya está mejorando en los años posteriores a la pandemia.

Costo del Patrimonio

Para un empresario es el punto de partida para invertir en un negocio, para encontrarlo se utiliza el modelo CAPM y se determina que es necesario aplicar un K estándar de riesgo, también el retorno lo que claramente nos permite calcular un costo de oportunidad basado en el riesgo metódico, las siguientes variables se incluyen en el cálculo de la siguiente manera:

Tasa de retorno libre de riesgo: (rf)

Coefficiente Beta del Activo (β)

Prima de riesgo (rm- rf)

Se tiene entonces que realizando la recopilación de las variables anteriormente mencionadas la fórmula quedaría así: $ke=rf+\beta(rm-rf)$

La diferencia entre el stock promedio y el rendimiento de los activos libres de riesgo durante un período de tiempo predeterminado (normalmente de cinco a diez años) se conoce como prima de riesgo y está determinada por los datos históricos de la empresa.

La tasa libre de riesgo y el índice de la BVC se combinan para determinar el rendimiento del mercado establecido en Colombia. Cuando se satisface la ecuación, se supone que el rendimiento del mercado es el mismo que el rendimiento del activo elegido. Primero calculamos el valor Beta usando el Prof. para comenzar a crear nuestra fórmula. Base de datos Damodaran, relevante para la industria en la que opera nuestra empresa.

Figura 16

Cálculo de la Beta por el reconocido profesor de finanzas de la Universidad, Aswath

Damodaran.

Industry Name	Number of firms	Beta
Advertising	58	1.63
Aerospace/Defense	77	1.41
Air Transport	21	1.42
Apparel	39	1.32

Nota. La figura muestra los valores para calcular el beta de Damodaran. *Fuente.* Betas de Domadaran 2023.

Para este trabajo de investigación la Beta con la que se cuenta es de 1.32. Se procede luego a hallar la prima de riesgo del mercado, teniendo en cuenta la misma base de datos (Colombia).

Figura 17

Prima de riesgo para Colombia según cifras globales

Country	Moody's rating	Default Spread Country	Risk Premium	Equity Risk Premium
Caymand Island	Aa3	0,51%	0,60%	4,84%
Channel Islands	NR	0,72%	0,83%	5,07%
Chile	A1	0,60%	0,70%	4,94%
China	A1	0,60%	0,70%	4,94%
Colombia	Baa2	1,62%	1,88%	6,12%
Congo (Democratic Republic	Caal	6,38%	7,41%	11,65%
Congo (Republic fc)	Caa2	7,66%	8,90%	13,14%
Cook Islands	B1	3,83%	4,45%	8,69%
Costa Rica	B2	4,68%	5,44%	9,68%

Nota. La figura muestra las cifras de prima de riesgos en la que se encuentra Colombia. *Fuente.*

Betas de Domadaran 2023.

Es decir, analizando la información anterior se obtiene que la prima de riesgo con la que cuenta el mercado de Colombia es de 6.12%. Así mismo, el bono colombiano de los últimos 10 años teniendo como referencia el día 19 de octubre del año 2023 es de 11,71%, así: Bono últimos 10 años.

Figura 18

Evolución de rendimientos bonos del Estado Colombiano a 10 años

26/10/2023	11,80%	0
25/10/2023	11,80%	-0,07
24/10/2023	11,87%	0,17
23/10/2023	11,70%	0,02
21/10/2023	11,68%	0
20/10/2023	11,68%	0,00
19/10/2023	11,68%	-0,02
18/10/2023	11,70%	0,07
17/10/2023	11,63%	0,81
15/10/2023	10,82%	-0,68
14/10/2023	11,50%	0

Nota. La figura muestra la evolución de los rendimientos financieros de Colombia a 10 años de manera diaria, donde se ha tomado los últimos 11 días. *Fuente:* Expansión (2023).

Teniendo todos los datos reunidos, se puede proceder a aplicar la fórmula con el fin de establecer el costo del patrimonio.

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

Reemplazamos la fórmula según los datos obtenidos.

$$k_e = 11.71 + 1.32(6.12)$$

$$K_e = 19.78\%$$

Esto expresa que la rentabilidad mínima que debe tener la compañía es del 19.78% anual

En última instancia, al examinar cuidadosamente la Beta de la empresa Nike iIc. Dado que la volatilidad de una acción es mayor que 1 lo que indica que es relativa a la volatilidad del mercado, se puede determinar que la volatilidad de una acción es relativa. Esto también puede surgir de valoraciones de empresas específicas utilizando flujos de caja descontados, que muestran que el valor es más volátil que el mercado de la industria. Las pérdidas por establecer la deuda en la estructura de capital de la empresa resultan de tener una beta no apalancada o no comprometida.

Fuentes de Financiación de la Empresa

Evaluación del posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC. Se tomará la siguiente formula con el fin de hallar sus valores:

$$\text{WACC} = K_d * W_d + W_e * K_e \qquad \text{WACC} = K_D * (1 + T_x) * (D/E+D) + K_e * (E/E+D)$$

Donde:

KD: Costo de la deuda

WD: $D/(D + E)$: Peso ponderado de la deuda

We: $E/(D + E)$: 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

Tabla 19

Cálculos del posible impacto que puede tener sobre el WACC, a partir del costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio

	2022	2021
D (valor de la deuda)	26.184.089	23.603.086
E (fondos propios)	58.231.628	57.107.780
Wd: D/(D+E)	0.31	0.29
We: E/(D+E)	0.69	0.68

Nota. Datos tomado de los estados financieros de la empresa Nike Inc. (2022, 2021, 2020).

La tasa mínima que debería producirse según el cálculo del WACC sería de el 7,7 %, donde la empresa podrá mantenerse y no debe destruir este valor.

Teniendo esto en cuenta, la inversión depende de las condiciones económicas y financieras subyacentes, para tener una rentabilidad y utilizando esto, podemos examinar el costo de capital mínimo exigido por los inversores, y habría que subir el WACC.

La rentabilidad de los bonos y los índices aumenta (KE), lo que a su vez provoca el WACC.

Al observar un aumento, es necesario cambiar el ROCE para que así, el mercado valore más la empresa.

Cálculo del EVA

$$\text{EVA: AUIDI} - (\text{ACTIVO} * \text{WACC})$$

Figura 19*Nuevo cálculo de EVA*

AUIDI	Utilidad operacional	6.201.000
	Gastos financieros	4.060.000
		2.141.000
EVA	AUIDI	2.141.000
	Activo*WACC	2.889.887
		-748.887

Nota. Valores reales de la empresa, tomados de los estados financieros de la empresa Nike.

El Valor Económico Agregado (EVA)

Como se observa, el EVA está dando con valor negativo, demostrando que se está destruyendo el valor de la inversión realizada, por lo cual se debe evaluar de manera inmediata las acciones a tomar, ya que esto para los inversionistas es un llamado de alerta. Asumiendo que es debido a la coyuntura post pandémica, la empresa está saliendo de una situación financiera que globalmente no solo golpeo la industria deportiva sino a otros sectores que están implementado diferentes mecanismo para poder salir abantes a todas la crisis causada por el Covid-19, es necesario realizar cambios en el mejoramiento e incrementación de la eficiencia de los activos que se poseen, bajar o reducir al máximo la carga fiscal, orientar las inversiones en activos que rindan por encima del costo del pasivo o reducir los activos, manteniendo el UAIDI.

A continuación se presenta las principales fuentes de financiamiento de Nike Inc. y su respectiva participación:

Figura 20

Relación de las principales fuentes de financiación de Nike

Nombre de la fuente	valor	%
The Vanguard Group, Inc.	102.454.051	8,11%
Oak Hill Investment Management LP	102.145.048	8,08%
SSgA Funds Management, Inc.	54.562.543	4,32%
AllianceBernstein LP	27.817.479	2,20%
BlackRock Fund Advisors	26.864.420	2,13%
Wellington Management Co. LLP	26.512.072	2,10%
Geode Capital Management LLC	22.664.922	1,79%
Lone Pine Capital LLC	19.159.688	1,52%
Northern Trust Investments, Inc.(Investment Management)	16.455.793	1,30%
T. Rowe Price Associates, Inc. (Investment Management)	16.434.980	1,30%

Nota. Datos actuales, tomados de Yahoo Finance.

Comparación del nivel de endeudamiento de Nike

Comparando los niveles de deuda de las empresas Adidas y Puma en referencia Nike, Analizamos estas empresas de la misma industria en función de sus estados financieros individuales, en este caso, la organización prestará especial atención al nivel de deuda.

El valor de la deuda de los activos de una empresa financiados con fondos de terceros, con o sin costo. Es decir, sirve para medir la participación de los acreedores en el patrimonio de la empresa. Cuanto mayor sea el nivel de deuda, más riesgosa será la posición de la empresa y, si el nivel de deuda es demasiado bajo, su potencial de crecimiento puede verse reducido.

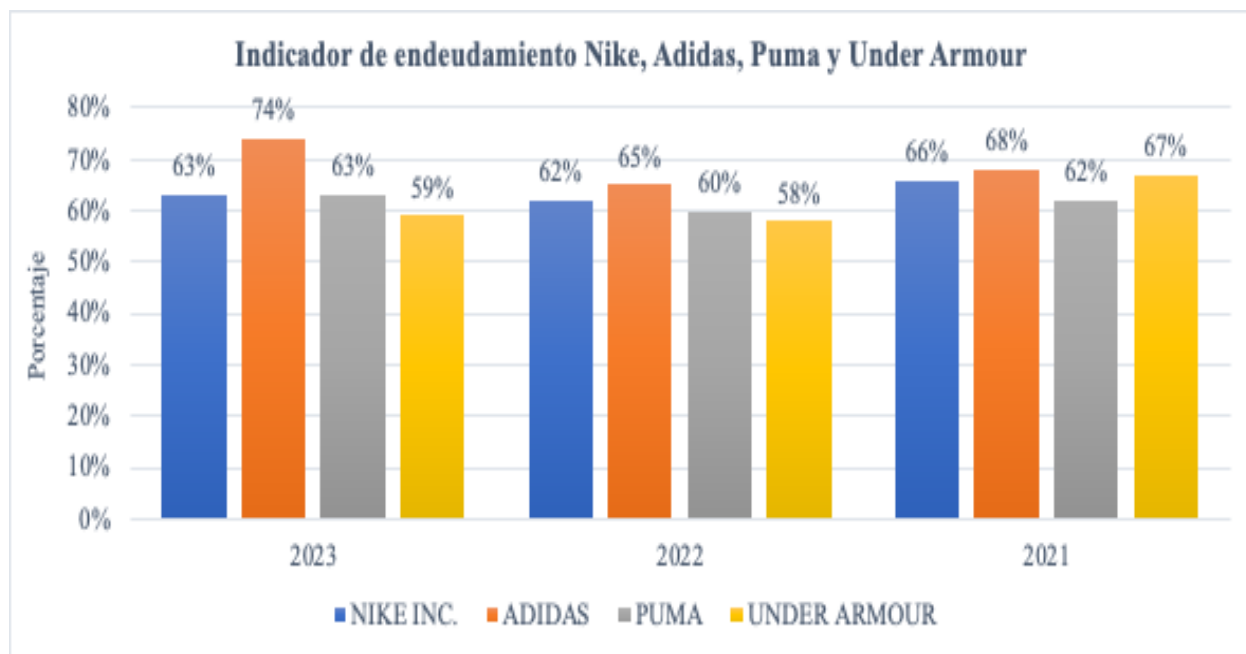
Figura 21*Comparativo con empresas del mismo sector*

Nike Inc.	2023	2022	2021
Activos Totales	\$37.531.000,00	\$40.321.000,00	\$37.740.000,00
Pasivos totales	\$23.527.000,00	\$25.040.000,00	\$24.973.000,00
Indicador de endeudamiento	63%	62%	66%
Adidas	2023	2022	2021
Activos Totales	\$20.296.000,00	\$22.137.000,00	\$21.053.000,00
Pasivos totales	\$14.945.000,00	\$14.300.000,00	\$14.362.000,00
Indicador de endeudamiento	74%	65%	68%
Puma	2023	2022	2021
Activos Totales	\$6.772.700,00	\$5.728.000,00	\$4.684.100,00
Pasivos totales	\$4.233.900,00	\$3.449.800,00	\$2.920.200,00
Indicador de endeudamiento	63%	60%	62%
Under Armour	2023	2022	2021
Activos Totales	\$4.857.083,00	\$4.991.396,00	\$5.030.628,00
Pasivos totales	\$2.858.680,00	\$2.902.402,00	\$3.354.635,00
Indicador de endeudamiento	59%	58%	67%
Indicador de endeudamiento	2023	2022	2021
Nike Inc.	63%	62%	66%
Adidas	74%	65%	68%
Puma	63%	60%	62%
Under Armour	59%	58%	67%

Nota. Valores reales y actuales de las empresas más competitivas de los últimos tres años. *Fuente.* Autoría propia, tomado de los estados financieros Yahoo Finance.

Figura 22

Indicadores de endeudamiento de Nike con relación a Adidas, Puma y Under Armour



Nota. La figura muestra el porcentaje de endeudamiento por año en relación con las empresas Nike, Adidas, Puma y Under Armour. Fuente: Autoría propia, tomado de los estados financieros Yahoo Finance.

Según la gráfica se evidencia que, en el año 2021, fue cuando las cuatro compañías adquieren mayor porcentaje de financiación por terceros, Adidas fue la empresa con mayor nivel de endeudamiento con un 68%, en la siguiente posición esta Under Armour con un 67%, Puma con un 62%, es decir que la empresa con menor riesgo de la posición de la empresa fue Nike con un 66%. En el año 2022 Nike y Adidas tuvieron un nivel de endeudamiento con diferencia del 3% y Under Armour y Puma una diferencia del 2%. En el año 2023 Nike y Puma tienen el mismo nivel de endeudamiento del 63% y entre Adidas es la empresa con más riesgo financiero del 74% en comparación con los años anteriores y Under Armour se mantiene con un 59% subiendo solo 1% en referencia al año 2022.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Es el procedimiento para convertir los costos variables en costos fijos, cuanto mayor sea el espacio de producción realizada, menores serán los costos unitarios de producción.

Tabla 20

Cálculo GAO

Indicador	2023	2022	2021
Utilidad bruta	USD 22.292.000	USD 21.479.000	USD 19.962.000
Utilidad antes imp.	USD 6.201.000	USD 6.651.000	USD 6.661.000
GAO	3,59	3,23	3

Nota. Datos tomados de los Estados financieros para su respectivo cálculo de GAO.

El apalancamiento operativo es positivo de la compañía ya que este es mayor que uno. Esto se refiere a Nike Inc, manera de utilizar los costos operativos fijos en referencia a las fluctuaciones en las ventas o en los beneficios aumentándolos exponencialmente.

Tabla 21

Análisis del grado de apalancamiento financiero GAF

	2023	2022	2021
Utilidad antes imp.	USD 6.201.000	USD 6.651.000	USD 6.661.000
Utilidad neta	USD 5.070.000	USD 6.046.000	USD 5.727.000
GAF	1,22	1,22	1,16

Nota. Datos tomados de los Estados financieros para su respectivo análisis del grado de apalancamiento financiero GAF. *Fuente.* Autoria propia

Como se puede evidenciar el GAF para el año 2023 por cada peso que aumenten las UAII, aumentarán 1,22 las UAI, la situación también representa mayor riesgo financiero para la

entidad, toda vez que, así como espera tener grandes utilidades netas, también se expone a enormes pérdidas netas.

Tabla 22

Análisis del grado de apalancamiento total GAT

	2023	2022	2021
GAO	\$ 3,59	\$ 3,23	\$ 3,00
GAF	\$ 1,22	\$ 1,10	\$ 1,16
GAT	4,4	3,55	3,49

Nota. La tabla muestra los resultados obtenidos durante los tres últimos años del análisis del grado de apalancamiento operativo, financiero, y el GAT. *Fuente.* Autoría propia

GAT le permite ver el impacto del aumento de las ventas en las ganancias por acción. Dado que esto está relacionado con el estado de resultados, si la información relacionada con esta cifra Nike Inc nos indica que el GAF es 4,40, y de esto podemos deducir que la ganancia por acción basada en el cambio porcentual en las ventas es de 4,40 unidades.

Análisis grado de la ratio de cobertura de intereses

Tabla 23

Análisis grado de la ratio de cobertura de intereses

	2023	2022	2021
EBIT	USD 5.915.000	USD 6.675.000	USD 6.937.000
Gasto del interés	USD 280.000	USD 181.000	-USD 14.000
Ratio interés	21,14	36,88	-495,5

Fuente. Elaboración propia

A partir de los resultados anteriores, podemos juzgar la calidad que puede satisfacer las ganancias de empresa Nike, lo que significa que las ganancias de Nike son mayores que esto. Esto indica que la empresa puede pagar su deuda hasta 21,14 veces en 2023 o por cada dólar que tiene que pagar en intereses, obtiene una ganancia de 21,14.

Estructuras financieras consultadas

Las empresas de este sector, optan por la financiación mediante: cuentas de crédito renovable o rotativo, que usualmente lo convienen a 5 años con opción dos opciones de extensión a un año, este tipo de crédito tiene sus ventajas al ser más flexibles en sus pagos, pero con un tipo de interés más elevado.

Colocación de acciones entre inversionistas institucionales, emisión de bonos y nota, prestamos con bancos y demás prestamistas.

Esquema de cuadro comparativo con tres casos comparables.

Figura 23

Nuevas alternativas financieras

NIKE INC	Nueva Alternativa de Financiación	Beneficios	Riesgos
1	Colocación de bonos privados	Permite aumentar la liquidez de los títulos de la empresa. Se sustituye la participación del intermediario y la canalización directa de los fondos del inversionista.	Pérdida de control y privacidad en cuanto al manejo de la empresa, dado que deben proveer información al mercado y al análisis de lo bursátil.
2.	Bono de cupon diferido	"Permiten al emisor retrasar la obligación del pago de intereses por un periodo determinado (por ejemplo, 5 años); esta estructura facilita a la empresa deudora, que necesita un cierto margen de maniobra en su flujo de caja, la esperanza de flujos crecientes hacia el futuro." Albisetti, R. (2018)	El precio de un bono depende de las fluctuaciones de las tasas de interés. Si el bono/pagare no es denominado en la moneda local del inversor, el riesgo de la divisa se convierte en un riesgo adicional. (Julius Bär)
3.	Direct Lending. Formato/alternativas de financiación privada.	Buen funcionamiento del plan de pagarés para dar visibilidad a la empresa en los mercados de capitales, que es algo clave de cara al futuro. Los inversores privados son lo que aportan liquidez.	Es usual que los inversores privados solicitan tener un puesto en funciones que afectan a la toma de decisiones de la empresa con la que operan. El tipo de interés es alto, en torno al 8%. La empresa suele ser auditada por el prestamista.

Nota. Datos tomados de la Vanguardia (2023) y el blog de Julius Bär. Fuente: elaboración propia.

Recomendaciones

Es recomendable para Nike, realizar una inspección periódica de la estructura de capital, he implementar nuevas alternativas de financiamiento para obtener una disminución en el pago de interés y abonos a capital.

Las marcas deben considerar garantizar los retornos financieros y satisfacer a los clientes con sus productos, de esta manera la empresa se promociona como muy competitiva en comparación con otras empresas similares.

Limitaciones y futuras líneas de análisis

Limitaciones del Proyecto

Disponibilidad de información financiera

Al realizar el proyecto, las limitaciones más frecuentes es el acceso a información financiera más detallada, notas a los estados financieros, los cuales permiten identificar algunos sucesos que conllevan a una mejor comprensión. Entendiendo que hay información que es confidencial y está limitada a la divulgación externa.

Confiabilidad de la información

El contar con datos fidedignos son fundamentales en la realización de un análisis de la empresa. Los mercados financieros funcionan eficientemente, si hay credibilidad, transparencia en dicha información. La imprecisión y divergencia en los datos revelados por la empresa es una limitante en el desarrollo de un proyecto.

Las políticas y regulaciones

Dado que las políticas y regulaciones se van renovando con el tiempo, este factor puede afectar la comprensión y comparabilidad de los estados financieros en un período futuro.

Futuras Líneas de Análisis

Análisis de Marketing

Entre las variantes descubiertas en la empresa que acudió a presentar los resultados, se puede mejorar con nuevas estrategias de marketing, un análisis más profundo que ofrezcan resultados copiosos que estén en el nivel apropiado a Nike y a otras empresas similares en el desarrollo de sus actividades.

Análisis de Riesgo

Durante la realización de este proyecto y en consulta de la empresa Nike, no se puede poner en duda la importancia de la empresa en el mercado, pero si se puede identificar los riesgos a los que se puede enfrentar al incumplir con las obligaciones, si el negocio no es viable. Por ello, es necesario un análisis más profundo de varianza.

Análisis Bursátil

El objetivo primordial del análisis bursátil son los movimientos de las cotizaciones bursátiles expresadas mediante gráficas, cifras, balances, etc; herramienta fundamental en la lectura de los inversores, puesto que, en base a esta información toman una decisión. Este campo es muy amplio, y las compañías pueden estudiarse desde diferentes angulos. Para futuras líneas de analisis se sugiere profundizar en el análisis técnico y fundamental, siendo dos análisis complementarios, son dos formas de analizar la empresa.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

La relación precio-beneficio (P/E) de Nike es una medida clave utilizada por inversores y analistas para determinar el valor de mercado de una empresa en relación con sus ganancias. Se calcula dividiendo el precio actual de la acción por las ganancias por acción (EPS). Una relación precio-beneficio alta, puede indicar que los inversores esperan un alto crecimiento en el futuro, mientras que una relación precio-beneficio baja, puede indicar que la empresa está infravalorada o tiene bajas expectativas de crecimiento.

Se calcula así: $PER = \text{precio por acción} / \text{beneficios por acción}$.

El PER de Nike fue de 32,09, un cambio de 1,49% en comparación con el 31,62 PER del año anterior.

Tabla 24*Relación de la PER de Nike, durante los últimos 10 años*

Año	PER
2023	32,09
2022	31,62
2021	37,79
2020	62,41
2019	31,31
2018	62,45
2017	20,87
2016	25,46
2015	27,5
2014	25,81
2013	20,26

Fuente. Datos tomados de la web Euleurpool. <https://eulerpool.com/es/accion/Nike-PER-US6541061031/PER>

Figura 23

Relación de la PER de Nike, desde junio del año 2014 hasta septiembre del 2023



Nota. La figura muestra el desglose porcentual de la PER y las variaciones que han tenido desde el año 2014. *Fuente.* Datos tomados de la web Euleurpool. <https://eulerpool.com/es/accion/Nike-PER-US6541061031/PER>

El análisis anual de relación precio-beneficio de Nike, proporciona información sobre las tendencias de valor y el sentimiento de los inversores. Un aumento en la relación precio-beneficio a lo largo de los años puede indicar un aumento en la confianza de los inversores y mayores expectativas de crecimiento futuro de las ganancias, mientras que una disminución en la relación precio-beneficio puede indicar preocupaciones sobre la rentabilidad o las perspectivas de crecimiento de la empresa.

Los cambios en la relación precio-beneficio de Nike pueden deberse a una variedad de factores, incluidos cambios en las ganancias, cambios en el precio de las acciones y cambios en las expectativas de los inversores. Comprender las causas fundamentales de estas fluctuaciones

es importante para predecir el desempeño futuro de las acciones y evaluar el valor intrínseco de una empresa.

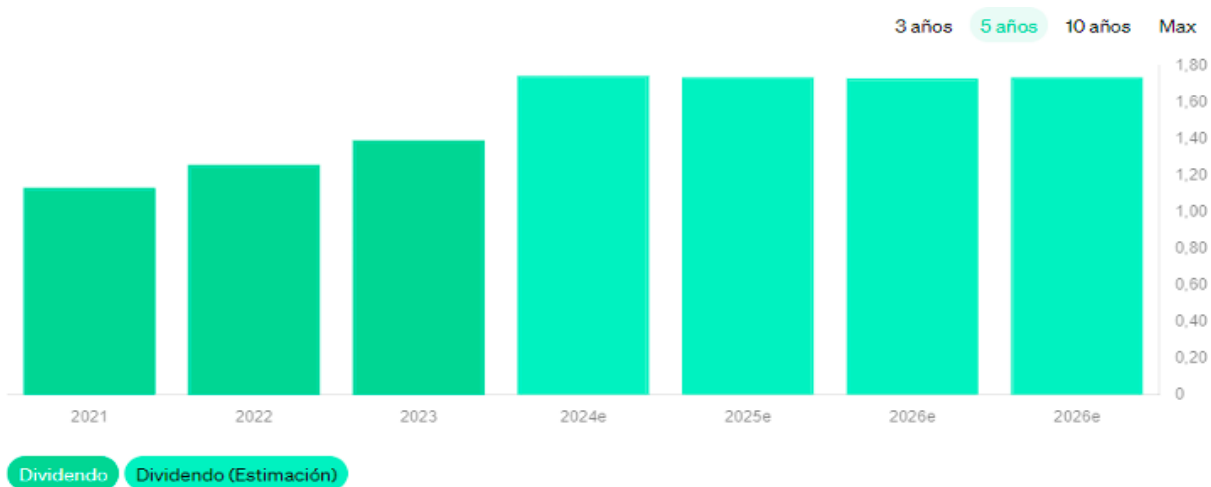
Análisis de Política de Dividendos

En diciembre de 2023, Nike pagó un total de 1,39 dólares en dividendos por acción durante los siguientes 12 meses. El precio actual de las acciones de Nike de 113,48 dólares corresponde a una rentabilidad por dividendo del 1,22%. Los dividendos se pagan cuatro veces al año.

$$1,22\% \text{ rendimiento por dividendo} = \frac{1,39 \text{ USD dividendo}}{113,48 \text{ USD precio de la acción}}$$

Figura 24

Acción y Dividendo de Nike

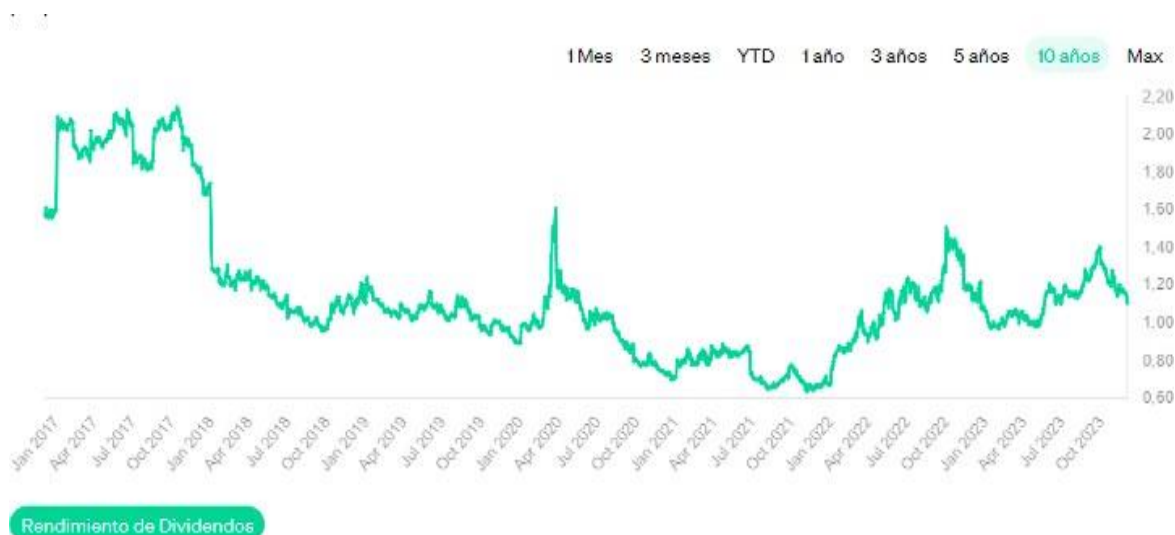


Nota. En la figura se muestra la relación del dividendo del 2021 y la estimación al año 2026. Nike pagó un dividendo de 1,26 USD en el año 2022. Dividendo significa que Nike reparte una parte de sus beneficios a sus propietarios. *Fuente.* Tomado de Euleurpool.

<https://eulerpool.com/es/accion/Nike-PER-US6541061031/PER>

Figura 25

Rendimiento de Dividendo de acciones de la empresa Nike



Fuente. Tomado de Eulerpool. <https://eulerpool.com/es/accion/Nike-PER-US6541061031/PER>

Los dividendos de Nike representan la parte de las ganancias que la empresa distribuirá a los accionistas, este es un indicador importante de la salud financiera de la empresa y su atractivo para los inversores, los dividendos brindan a los inversores un flujo constante de ingresos además de las ganancias que pueden obtener vendiendo acciones con una prima sobre su precio de compra.

El dividendo de Nike es un factor clave para los inversores orientados a los ingresos, los pagos regulares de dividendos pueden aumentar el atractivo de una acción y proporcionar ingresos constantes además del crecimiento potencial del capital, también es un factor importante en las decisiones de inversión porque puede indicar la confianza de la empresa en las ganancias futuras.

Los cambios en los dividendos de Nike pueden reflejar cambios en las ganancias, las políticas financieras o las estrategias de reinversión de la empresa. Un aumento de los dividendos

puede indicar estabilidad financiera, mientras que una disminución de los dividendos puede indicar la necesidad de ahorrar dinero o reinvertir ganancias para el crecimiento y cada escenario tiene un impacto diferente en los inversores.

Valoración de las Acciones en Circulación de Nike

Las acciones en circulación de Nike representan el número total de acciones que actualmente poseen todos los accionistas incluidos los inversores institucionales, así como el número de acciones restringidas que poseen la alta dirección y los iniciados de la empresa, el número de acciones en circulación es muy importante para determinar la capitalización de mercado de la empresa y los inversores lo utilizan para evaluar el tamaño, la solidez financiera y el potencial de inversión.

Los cambios en las acciones en circulación de Nike pueden reflejar cambios en la estrategia financiera de la empresa. El crecimiento puede hacer que las ganancias por acción y el precio de las acciones disminuyan, lo que puede indicar el potencial de financiación o adquisiciones. Por el contrario, las caídas asociadas con las frecuentes recompras de acciones pueden aumentar el valor de las acciones y señalar confianza en el desempeño financiero de la empresa.

Conclusiones

El proceso del diagnóstico y análisis financiero realizado a la empresa Nike, ha permitido conocer su trasfondo histórico, cultura y financiero. Identificar sus debilidades, fortalezas, y los riesgos a los que está expuesto en el contexto financiero.

Nike es uno de los grandes proveedores de productos deportivos del planeta. La marca se convierte en la más estimable de las organizaciones deportivas por el valor que tiene con 47,400 millones de dólares. Este gigante indiscutible del campo se ha construido a través de respaldos de alto perfil, diseños elegantes y campañas de relaciones públicas lo suficientemente exitosas como para marcar su camino en la historia. La estructura de capital de Nike tiene una alta relación deuda-capital, cifra que aumentó considerablemente en 2020 debido al cierre de tiendas. El valor de la empresa ha crecido rápidamente durante los cinco años hasta 2021, determinado casi en su totalidad por la apreciación de su valor de capital.

Su alto endeudamiento, desafía constantemente las estrategias financieras implementadas por la empresa. Entrando en la disyuntiva que el apalancamiento financiero es fundamental para una empresa ya que fomenta el incremento en las utilidades, y más en el momento que se usa el aumento del activo para el rendimiento.

No obstante, se debe mantener el equilibrio financiero y no excederse en endeudamiento, y buscar nuevas alternativas, como se sugirió en el desarrollo de este proyecto.

Referencias Bibliográficas

- BBVA. Qué es el ratio de endeudamiento y cómo se calcula. <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ratio-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/> ·
- Expansión. (2023, 26, 10). Colombia cotización del bono a 10 años. <https://datosmacro.expansion.com/bono/colombia>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En 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>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Lynch contadores y abogados. (2023). Betas de Damodaran en español 2023 – Archivo Excel. Recuperado de https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-excel/#google_vignette
- 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>
- 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>

Nava, M., & Marbelis A. (25 de abril de 2009). Análisis financiero una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. <http://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>

NIKE, Inc. (NKE) Estado de Resultados. (n.d.). Yahoo Finance. Retrieved Noviembre 3, 2023.

<https://finance.yahoo.com/quote/NKE/analysis?p=NKE>

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

Interamericana. <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>

Ortega, A. (2008). Introducción a las finanzas. McGraw Hill.

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>

Tintoré, E., (2023, 09, 10). La financiación alternativa reduce la vulnerabilidad de las empresas.

La Vanguardia. <https://www.lavanguardia.com/economia/20231009/9281300/financiacion-alternativa-reduce-vulnerabilidad-empresas.html>

Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>

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>