

## **Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil de la Empresa Netflix, Inc**

Ana María Castro Penagos

Leidy Cecica Mosquera Mosquera

Leidy Seguro Villada

Asesora

Hasmill Teresa Jaime

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2023

**Dedicatoria.**

Este proyecto lo queremos dedicar principalmente a Dios por iluminarnos y guiarnos, a cada una de nuestras familias que con su apoyo hicieron posible este gran sueño, a los tutores por su sabiduría para orientarnos en el que hacer y nuestro proceso formativo. A todos aquellos que creyeron en nosotras, este trabajo está dedicado a ustedes. ¡Gracias! ¡Por ser nuestra inspiración!

### **Agradecimientos**

En primer lugar, queremos expresar nuestro profundo agradecimiento a Dios, fuente de fortaleza y sabiduría, por guiarnos en este camino y darnos la fuerza para superar cada desafío. A nuestros familiares, les agradecemos por su amor incondicional, paciencia y apoyo inquebrantable ya que, sin su apoyo constante, este logro no habría sido posible.

A nuestros respetados tutores, les estamos enormemente agradecidas por su orientación experta, dedicación y valiosos consejos, por su conocimiento y mentoría que ha enriquecido este trabajo de manera inmensurable.

¡A todos, gracias por ser parte fundamental de este logro!"

## Resumen

Este proyecto se realiza con el fin de realizar un análisis sobre el impacto de la competencia directa en los estados financieros de Netflix en los periodos 2020, 2021 y 2022 teniendo como objetivo analizar cómo la competencia en el mercado del Streaming ha afectado a la empresa y cuál ha sido la reacción de esta en el momento. Así mismo se contextualiza la problemática describiendo la empresa y su modelo de negocio, haciendo uso de la fundamentación teórica de la investigación incluyendo el marco conceptual y los ratios financieros utilizados para procesos de análisis financiero incluyendo el análisis horizontal y vertical, y el análisis FODA. En cuanto a los resultados obtenidos del análisis indican que Netflix tuvo un rendimiento positivo en los tres años, pero con variaciones en su desempeño quedando demostrado en el análisis FODA que la empresa tiene fortalezas en su modelo de negocio y en su capacidad para producir contenido original, pero también enfrenta amenazas en la competencia directa y en la necesidad de seguir invirtiendo en contenido, concluyendo que la competencia directa en el mercado del Streaming ha afectado a Netflix, pero la empresa ha sabido responder de manera efectiva a estos desafíos, por lo que se recomienda que siga invirtiendo en tecnología para mantener su posición de liderazgo en el mercado.

**Palabras claves:** Streaming, Competencia, Finanzas, Liquidez, Ratios.

### **Abstract**

This project is carried out in order to carry out an analysis on the impact of direct competition on Netflix's financial statements in the periods 2020, 2021 and 2022, with the aim of analyzing how competition in the streaming market has affected the company and what its reaction has been at the time. Likewise, the problem is contextualized by describing the company and its business model, making use of the theoretical foundation of the research including the conceptual framework and the financial ratios used for financial analysis processes including horizontal and vertical analysis, and SWOT analysis. As for the results obtained from the analysis, they indicate that Netflix had a positive performance in the three years, but with variations in its performance, demonstrating in the SWOT analysis that the company has strengths in its business model and in its ability to produce original content, but also faces threats in direct competition and in the need to continue investing in content. concluding that direct competition in the streaming market has affected Netflix, but the company has been able to respond effectively to these challenges, so it is recommended that it continue to invest in technology to maintain its leading position in the market.

**Keywords:** Streaming, Competition, Finance, Liquidity, Ratios.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Justificación .....	14
Objetivos de la Investigación.....	16
Objetivo General .....	16
Objetivos Específicos .....	16
Contextualización de la Problemática.....	17
Descripción de la Problemática.....	17
Formulación de la Pregunta de Investigación.....	22
Fundamentación Teórica de la Investigación.....	23
Marco Conceptual .....	23
Situación Financiera.....	23
Competencia Directa .....	24
Estados financieros .....	25
Análisis de Estados Financieros .....	25
Análisis del Entorno Macroeconómico.....	26
Situación del Sector.....	26
Situación del Mercado.....	26
Proveedores .....	27
Clientes Tecnológicos .....	27
Análisis Estratégico y Competitivo de Netflix, Inc.....	28
Plataforma Estratégica y Competitiva.....	28

Principales Competidores.....	28
Estrategia Competitiva .....	28
Análisis de Fuerza Competitiva de Michael Porter.....	29
Rivalidad Entre Competidores.....	29
Amenaza de los Nuevos Competidores .....	30
Poder de Negociación de los Clientes .....	30
Poder de Negociación de los Proveedores.....	30
Rivalidad Entre Competidores Existentes .....	30
Amenazas de Nuevos Productos.....	30
Análisis DOFA .....	31
Matriz de Estrategias .....	32
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos .....	33
Evolución de Gastos Financieros .....	34
Análisis de la Posición de Liquidez de Netflix .....	36
Discusión de los Resultados.....	50
Rentabilidad y Eficiencia .....	50
Comparación con la Industria .....	50
Crecimiento y Endeudamiento .....	51
Valor Económico Agregado (EVA).....	51
Costos de Financiamiento .....	51
Conclusiones de los Resultados Anteriores .....	54

Recomendaciones Según los Resultados Anteriores .....	56
ROCE.....	59
Costo de la Deuda .....	60
Costo de patrimonio.....	63
Fuentes de Financiación.....	66
Nivel de Endeudamiento.....	67
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) .....	69
GAF.....	72
GAT.....	75
Estructura Financiera de Empresas Similares en El Sector y los Medios de Financiación .....	82
Nuevas alternativas a través de las cuales la empresa puede financiarse .....	84
Emisión de Bonos Corporativos.....	84
Ampliación de Capital.....	84
Financiamiento a través de Contratos de Contenido.....	84
Sociedades Estratégicas.....	85
Retención de Utilidades .....	85
Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios .....	86
Precio de Ganancia (PER).....	86
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	86
Análisis de la política de dividendos .....	88
Variables e Instrumentos Financieros .....	90

Variables de los Mercados Financieros.....	90
Instrumentos de Cobertura .....	91
Recomendaciones .....	92
Limitaciones del Proyecto.....	93
Futuras Líneas de Análisis .....	94
Bibliografía .....	95

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Popularidad en Plataformas de Streaming</i> .....	18
<b>Figura 2</b> <i>Popularidad por Distribución Geografica</i> .....	20
<b>Figura 3</b> <i>Precio en Plataforma de Streaming</i> .....	29
<b>Figura 4</b> <i>Ventaja Competitiva</i> .....	32
<b>Figura 5</b> <i>Estado de Ingreso</i> .....	34
<b>Figura 6</b> <i>Balance General</i> .....	35
<b>Figura 7</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	43
<b>Figura 8</b> <i>ROCE</i> .....	59
<b>Figura 9</b> <i>Gráfica del ROCE</i> .....	59
<b>Figura 10</b> <i>RNOA Netflix</i> .....	60
<b>Figura 11</b> <i>Cálculo de Activos Operativos</i> .....	60
<b>Figura 12</b> <i>Cálculo de Pasivo Operativo</i> .....	60
<b>Figura 13</b> <i>Cálculo RNOA</i> .....	60
<b>Figura 14</b> <i>Cálculo FLEV</i> .....	61
<b>Figura 15</b> <i>Cálculo NEP</i> .....	61
<b>Figura 16</b> <i><math>ROCE=RNOA + FLEV (RNOA-NNEP)</math></i> .....	61
<b>Figura 17</b> <i>Cálculo Beta</i> .....	63
<b>Figura 18</b> <i>Cálculo Beta</i> .....	64
<b>Figura 19</b> <i>Prima de Riesgo</i> .....	64
<b>Figura 20</b> <i>Bono Últimos 10 Años</i> .....	65
<b>Figura 21</b> <i>Nivel de Endeudamiento</i> .....	67
<b>Figura 22</b> <i>Estructura Financiera</i> .....	83
<b>Figura 23</b> <i>Precio de Ganancias PER</i> .....	86
<b>Figura 24</b> <i>PEG</i> .....	87

<b>Figura 25</b> <i>Análisis de Rentabilidad</i> .....	89
<b>Figura 26</b> <i>Dividendos</i> .....	89

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Cantidad de Suscriptores por Plataforma de Streaming</i> .....	19
<b>Tabla 2</b> <i>Matriz DOFA</i> .....	31
<b>Tabla 3</b> <i>Situacion Liquidez Netflix</i> .....	36
<b>Tabla 4</b> <i>Rentabilidad Netflix</i> .....	36
<b>Tabla 5</b> <i>Rentabilidad de Capital Empleado</i> .....	37
<b>Tabla 6</b> <i>Costo de Capital y Promedio Ponderado</i> .....	38
<b>Tabla 7</b> <i>Valor Económico Agregado</i> .....	38
<b>Tabla 8</b> <i>Indicadores Financieros</i> .....	41
<b>Tabla 9</b> <i>Cálculo ROCE</i> .....	45
<b>Tabla 10</b> <i>Base de Datos del Profesor Damodaran</i> .....	45
<b>Tabla 11</b> <i>Common Stockolders Equity</i> .....	46
<b>Tabla 12</b> <i>WACC 2020</i> .....	46
<b>Tabla 13</b> <i>WACC 2021</i> .....	47
<b>Tabla 14</b> <i>WACC 2022</i> .....	47
<b>Tabla 15</b> <i>EVA</i> .....	48
<b>Tabla 16</b> <i>ROCE</i> .....	59
<b>Tabla 17</b> <i>Rentabilidad Mínima</i> .....	65

## **Introducción**

El presente trabajo de investigación se centra en el análisis del impacto de la competencia directa en los estados financieros de Netflix durante los periodos 2020, 2021 y 2022, cuyo objetivo principal fue examinar de qué manera la competencia en el mercado del Streaming afectó a esta empresa y cómo supo enfrentar los desafíos, por lo que, para lograrlo, se realizó un análisis exhaustivo de su desempeño financiero a través de diversas herramientas y ratios financieros.

Además, se llevó a cabo un análisis FODA para identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de Netflix en el mercado del Streaming, enfocado en la comprensión de la posición actual de la empresa brindando recomendaciones claves que faciliten mantener su liderazgo y superar los obstáculos que representa la competencia directa por lo que este estudio proporciona una información valiosa sobre como la competencia en el mercado del Streaming ha impactado a Netflix y de qué forma esta ha respondido a los nuevos desafíos.

## Justificación

La realización de un diagnóstico financiero en Netflix se justifica en virtud de la transformación sin precedentes que ha experimentado la industria del Streaming y el impacto directo que la competencia ha tenido en la empresa. En primer lugar, el mercado del Streaming ha sido testigo de un rápido crecimiento en la última década, con la adopción generalizada de servicios de transmisión de contenidos en línea. Este crecimiento ha sido impulsado por la proliferación de dispositivos conectados a internet, la mejora en la infraestructura de banda ancha y la evolución de los patrones de consumo de entretenimiento. Ante este escenario, Netflix, como uno de los pioneros en este mercado, se ha enfrentado no solo a un aumento en la demanda, sino también a una competencia feroz a medida que nuevos jugadores como Amazon Prime Video y Disney+ han ingresado al campo.

Así mismo, la competencia directa representa un factor crítico en la industria del Streaming, ya que los consumidores tienen la opción de elegir entre una variedad de servicios de transmisión. Esto ha llevado a una presión constante sobre los precios y ha forzado a las empresas a competir en términos de contenido exclusivo, calidad de servicio y experiencia del usuario. Por lo tanto, se analiza cómo Netflix ha respondido a este entorno altamente competitivo, lo cual es esencial para entender su desempeño financiero.

De igual manera, el impacto directo de la competencia en los resultados financieros de Netflix es evidente en varios aspectos debido a que la empresa ha tenido que invertir significativamente en la adquisición y producción de contenidos exclusivos para mantener su atractivo para los suscriptores.

Además, la competencia ha llevado a la fluctuación en los precios de suscripción y la posibilidad de que la empresa pierda cuota de mercado ante competidores que ofrecen contenido similar o mejorado.

En cuanto a el análisis financiero de Netflix en los periodos 2020, 2021 y 2022 proporcionará una visión detallada de cómo la empresa ha enfrentado estos desafíos, a través de la evaluación sus estados financieros, incluyendo ingresos, gastos, márgenes de beneficio y flujos de efectivo, con lo que se podrá identificar tendencias y patrones que revelen el impacto de la competencia en su rentabilidad y capacidad de crecimiento.

Por último este estudio ayudará en la formulación de estrategias futuras dentro de la compañía, que así mismo contribuirá al campo de las finanzas proporcionando un caso de estudio concreto sobre cómo una empresa líder en un mercado disruptivo ha abordado los desafíos financieros derivados de la competencia directa, con lo que el diagnóstico financiero en Netflix es relevante debido a la importancia estratégica de la competencia en la industria del Streaming y proporcionará información valiosa tanto para la empresa como para el avance del conocimiento en finanzas corporativas.

## **Objetivos de la Investigación.**

### **Objetivo General.**

Analizar el impacto de la competencia directa en los estados financieros de Netflix durante los periodos 2020, 2021 y 2022.

### **Objetivos Específicos.**

Analizar el impacto de la competencia directa en los ingresos de Netflix durante los periodos mencionados.

Estudiar los cambios en la base de suscriptores de Netflix y su relación con la competencia directa en los periodos mencionados.

Investigar cómo la competencia directa afecta los gastos operativos y los márgenes de beneficio de Netflix en los años 2020, 2021 y 2022.

Evaluar la participación de mercado de Netflix en comparación con sus competidores directos durante los periodos 2020, 2021 y 2022.

## Contextualización de la Problemática

### Descripción de la Problemática.

Con la llegada de la web 2.0 y la comercialización de servicios como el internet, el consumo de video en directo a través de internet (Streaming) incrementó la demanda de este, por lo que surgieron plataformas como YouTube y Netflix en la década del 2000 por lo que se puede decir que fueron pioneras en el campo y que a su vez impulsaron la creación de otras plataformas como Hulu en 2008, Amazon Prime Video en 2011, HBO Now en 2014 (que ahora es HBO Max), YouTube TV en 2016, Apple TV en 2019, y muchas otras como Disney, Star, Paramount, etc. (Grupo Educar, 2022).

Esta creciente oferta de plataformas de Streaming ha generado una disminución en el número de abonados de las empresas de televisión por cable, por lo que las plataformas de Streaming se han convertido en el presente y futuro del entretenimiento audiovisual, ya que priorizan la experiencia del usuario y se esfuerzan por mejorar constantemente. Sin embargo, el crecimiento del consumo de videos en directo por internet está condicionado por la calidad de la conexión a internet y las redes domésticas (Grupo Educar, 2022).

Ahora bien, centrando la atención en la empresa Netflix, la cual es en la que se centra el desarrollo del presente trabajo, se pudo evidenciar que dicha organización enfrentó grandes desafíos en el segundo trimestre del 2022 como fue la perdida de suscriptores que para el primer trimestre del año (2022) había perdido alrededor de 200.000, lo que generó una desaceleración en el crecimiento de sus ingresos (Mena Roa, 2021).

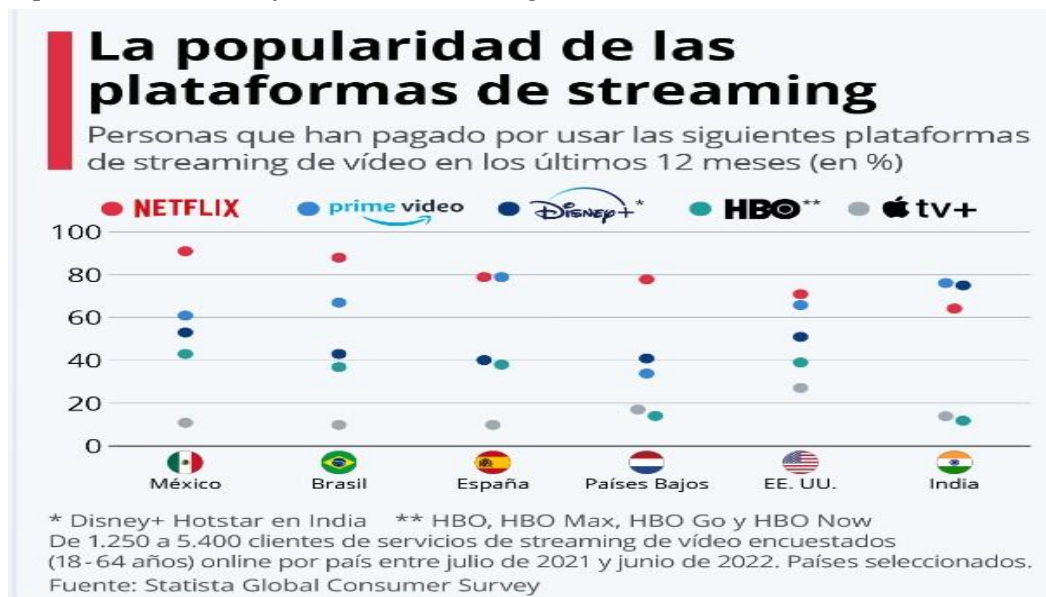
Otro aspecto a tener presente y que ha influido en la reducción de los ingresos para Netflix es la creciente competencia con competidores como Amazon Prime Video, y el servicio de transmisión de Walt Disney, quienes amenazan con quitarle participación en el mercado del Streaming, por lo que se recomienda a dicha compañía estar atenta a sus rivales para tomar las medidas que le permitan mantener su posición en el mercado y adopte medidas

para mantener su posición en el mercado y responder a las demandas de los consumidores en términos de contenido y experiencia del usuario (Mena Roa, 2021).

En la Figura 1 se muestra información relacionada con la popularidad de las plataformas de Streaming en países como México, Brasil, España, Países Bajos, Estados Unidos e India.

**Figura 1**

*Popularidad en Plataformas de Streaming*



*Nota.* La imagen muestra la popularidad para 6 países. Fuente: Mena Roa (2021).

Debido a que en el mundo del Streaming existe una amplia oferta de plataformas a la que se pueden suscribir las personas para ver series, películas y otros contenidos, puede ser considerado como dato relevante conocer el número de suscriptores por país según la plataforma por lo que se dan a conocer a través de la Tabla 1.

**Tabla 1***Cantidad de Suscriptores por Plataforma de Streaming*

Plataforma.	Número de Suscriptores.
Netflix	231 millones de suscriptores a nivel mundial, lidera en la mayoría de los países y es la plataforma más popular en términos de suscriptores.
Amazon Prime	200 millones de suscriptores, es la segunda plataforma con más suscriptores a nivel mundial.
Disney+	Con casi 162 millones de suscriptores, lidera únicamente en un país: India.

*Nota.* La tabla muestra el número de suscriptores por plataforma. Fuente: Mena Roa (2023).

El dominio indiscutible de Netflix en Europa, Centroamérica, Sudamérica y la mayor parte de Oceanía. Sin embargo, la situación es muy diferente en América del Norte, África y Asia, como se evidencia en la Figura 2.

## Figura 2

### Popularidad por Distribución Geográfica



*Nota.* La imagen muestra la popularidad según ubicación geográfica. Fuente: Mena Roa (2023).

Por todo lo anterior se puede decir que comprender la dinámica en la que se ven inmersas las plataformas de Streaming a nivel global puede ser útil para los proveedores de servicio, debido a que puede facilitar la creación de estrategias que permitan acaparar un mayor mercado y competir en diferentes regiones del mundo (Mena Roa, 2023). De allí la necesidad de comprender como la competencia directa puede afectar los estados financieros de las empresas, específicamente de Netflix quien es el objeto de estudio del presente trabajo.

En cuanto a la forma como los estados financieros pueden verse afectados por la competencia directa en el mercado, surgen desafíos que pueden afectarlos como lo son las variaciones del precio de los productos o servicios, la pérdida de participación en el mercado, el aumento de los costos de marketing y promoción, la necesidad de invertir en innovación y desarrollo de productos y los cambios en la demanda del mercado, por lo que es fundamental que las empresas comprendan como esos factores influyen en sus estados financieros y de qué manera las organizaciones pueden enfrentarlos manteniendo su competitividad y crecimiento sostenible.

Con relación a la presión ejercida sobre el precio de un producto o servicio, se considera una consecuencia de la competencia directa, debido a que los competidores pueden verse obligados a reducir sus precios con el propósito de atraer a los clientes y lograr así una mayor participación en el mercado, lo que puede ocasionar a su vez efectos negativos en las utilidades y márgenes de beneficio de la empresa, lo que se reflejaría en los estados financieros.

Así mismo la pérdida de participación en el mercado de una empresa puede convertirse en otro reto para las organizaciones, debido a que va a existir un competidor que va a captar una mayor cuota de mercado y por ende va a causar una reducción en los ingresos y beneficios de la empresa afectando así los estados financieros.

De igual forma el aumento de los costos de marketing y promoción se considera una consecuencia de la competencia directa ya que para mantener la competitividad las empresa deben invertir recursos adicionales aumentado sus costos operativos, afectando de forma directa los estados financieros.

Agregando a lo anterior, se tiene que otro desafío relacionado con la competencia directa al que se enfrentan las empresas y que afecta sus estados financieros, corresponde a la necesidad de invertir en innovación y desarrollo de productos, con lo cual buscan mantenerse en el mercado, por lo que se requiere procesos de adaptación acorde a las necesidades y preferencias de los clientes para lo cual se hace necesario la asignación de recursos económicos adicionales que se reflejarían en los estados financieros de la empresa.

Por último, los cambios en la demanda del mercado es otro factor que afecta los estados financieros de las compañías, ya que si los competidores introducen nuevos productos o servicios que satisfacen de mejor forma las necesidades de los clientes, la empresa se verá obligada a adaptarse, lo que puede repercutir en implicaciones financieras importantes para la organización.

***Formulación de la Pregunta de Investigación.***

Teniendo presente el contexto descrito en la problemática, y en la búsqueda de analizar el impacto que tiene la competencia directa en los estados financieros de las empresas, surge la siguiente pregunta de investigación:

¿Como la competencia directa afectó los estados financieros de Netflix en los periodos 2020, 2021 y 2022?

## **Fundamentación Teórica de la Investigación.**

### **Marco Conceptual**

Netflix Inc., es una compañía que se especializa en proporcionar servicios de entretenimiento, como lo es series de televisión, documentales, largometrajes y juegos móviles de varios géneros y traducidos en varios idiomas.

La compañía se caracteriza por ofrecerle a sus miembros la posibilidad de recibir el contenido de Streaming, a través de diferentes dispositivos que cuenten con conexión de internet incluyendo, televisores, reproductores de video digitales y dispositivos móviles como son celulares, tables. La empresa cuenta con una afiliación de aproximadamente 231 millones de miembros pagos en 190 países por lo tanto es considerado una de las compañías más importante en el medio.

### **Situación Financiera.**

Se considera a Netflix una de las compañías de entretenimiento Estadounidenses ocupando así un lugar importante por su generación de rentabilidad por su compromiso con los clientes ya que cuenta con actualización en sus servicios de transmisión en línea, permitiendo a sus usuarios contar con el servicio desde cualquier lugar donde pueda acceder a internet, obteniendo una muy buena demanda dentro de la bolsa de valores.

Así las cosas, una vez realizamos el análisis financiero de la compañía para los años 2020, 2021 y 2022, logramos evidenciar como se a afrontado cada uno de los retos y desafíos dentro del medio, como fue la adquisición de nuevos equipos y nuevas producciones con el propósito de afrontar la crisis mundial por la presencia de la pandemia para el año 2020 y 2021. Se observó que la compañía:

En sus ingresos totales se mantuvo estable en un 100% de lo que va de los tres años, también se presentó una variación del 61% para el 2020 el cual disminuyó para 2021 en un

58% y retomo renuevo para el 2022 con el 61% en sus costos de ingresos generando así una variación en sus anotaciones.

En la utilidad neta en la utilidad neta se evidencia un incremento del 11% en el 2020 y del 17% para el 2021 variando para el 2022 donde disminuyó al 14 % indicando así que la compañía Netflix logro mantener un equilibrio pese a los cambios generados en sus costos de ingresos y en su utilidad neta.

La compañía en su patrimonio presenta para el año 2022 un aumento positivo del 34% de sus ganancias.

A continuación, se dan a conocer conceptos fundamentales para el desarrollo del presente proyecto.

### ***Competencia Directa***

Según Benítez Cotas (2012), aunque el autor no define de forma explícita el término de Competencia, sin embargo, se discute el concepto de Competitividad, el cual hace referencia a la capacidad como una empresa compite en el mercado ofreciendo sus productos o servicio con calidad a precios competitivos.

Así mismo, Vera Martínez y Díaz Ruiz (2012) expresa que la competencia directa corresponde a aquellas empresas que ofrecen productos similares, atacan el mismo mercado y tienen capacidades estratégicas similares.

De igual manera Lenis (2022) define la competencia directa como la acción ejecutada por empresas que ofrecen los mismos productos para satisfacer las mismas necesidades, lo que requiere por parte de estas la creación de estrategias en caminadas a captar la atención y lealtad de los clientes.

### ***Estados financieros***

Según (Román, 2017) “estados financieros son informes a través de los cuales los usuarios de la información financiera perciben la realidad de una empresa”.

Por lo tanto, se concluye que los estados financieros facilitan conocer la información financiera más importante de la empresa que permite tomar las mejores decisiones empresariales.

Para (Somoza López, 2018) “el objetivo básico de la contabilidad actual es que la información sea útil para la toma de decisiones”.

### ***Análisis de Estados Financieros***

Según (Lavallo Burguete, 2017) “El análisis financiero es la actividad que da como resultado proporcionar datos al proceso de administración, específicamente hablando de la administración financiera”.

El análisis financiero es un diagnóstico integral mediante el cual se compara el desempeño de una empresa con referencia a las otras.

### **Análisis del Entorno Macroeconómico**

La compañía Netflix fue fundada el 29 de agosto de 1997, fundada por Reed Hastings y Marc Randolph en Scott Valley California, para el año de 1998 comenzó a ofrecer el servicio de alquiler de DVD a través del correo postal.

La compañía Netflix para el año 2007 da inicio al servicio de video bajo demanda en los Estados Unidos para ser usados a través del computador personal y la I para el 2008 se agregó opciones para acceder al catálogo por Streaming consolas de videojuegos, televisores ,inteligentes, tablets entre otra, para el 2011 la compañía amplió sus servicios por primera vez fuera de los Estados Unidos ofreciendo ofreciéndolos en Latinoamérica El Caribe contando entonces para el 2016 ofrecieron contenido a todo El Mundo a excepción de Crimea Korea del norte China continental y el Medio Oriente. Su crecimiento fue impresionante ya que para el año 2014 contaban con producciones que gozaron de mucha popularidad y éxito las cuales les permitió ser nominados a premios y reconocimientos la compañía contaba con una cantidad de suscriptores impresionante la cual se incrementó aún más al momento de la llegada de la pandemia del COVID-19.

### **Situación del Sector**

La compañía Netflix de dar cumplimiento a las normas y leyes que se regulan en cada 1 de los países en el que se encuentra prestando el servicio, tal como los describe (Pastor 2015) teniendo en cuenta todas, actos normativos relacionados con los medios de comunicación que puedan ofrecer de forma negativa o positiva los indicadores financieros de una compañía.

### **Situación del Mercado**

La compañía Netflix, Inc, ha experimentado un aumento constante para los años 2020 y 2021 solo hasta el 2022 donde se presentó una disminución de clientes en sus primeros 6 meses debido a que una gran parte de sus suscriptores se encuentran en Estados Unidos y

otros mercados importantes como lo es Europa y Reino Unido, teniendo en cuenta el impacto importante para la compañía que sus productos como lo son series, documentales y películas.

### **Proveedores**

Algunos de estos proveedores cuentan con poder de negociación como algunas marcas de películas y de tecnologías, entre los cuales están DreamWorks propietario de liomggate y Gaumont film Company.

### **Clientes Tecnológicos**

La presencia de internet y qué se cuente con banda ancha es importante para el impulso del uso de plataformas de Streaming que les permite consumir los servicios de video, series y demás, los clientes de Netflix tienen el privilegio de poder elegir entre una gran gama de colección de contenidos en las cuales se destacan contenidos de creación de creación original propias de la compañía y una experiencia de visualización en cualquier dispositivo.

## **Análisis Estratégico y Competitivo de Netflix, Inc.**

### **Plataforma Estratégica y Competitiva**

En Netflix uno de los aspectos más importantes es contar con una buena estrategia de mercado donde se pueda destacar la formulación y evaluación de diferentes ideas (Ventura, 2008) “nos dice que la fase de análisis estratégica analiza el entorno de una empresa su valor, sus recursos y establece la jerarquía que define más o menos explícitos los cuales se articulan a través de la visión misión y los aspectos a largo plazo objetos a largo plazo objetivos a largo plazo”.

A la fecha Netflix sigue gozando de un buen puesto en el ranking de plataformas de entretenimiento ya que cuenta con una gama de productos y constantemente está la búsqueda de actualización optimización de sus productos lo que le permite conservar una excelente posición, la compañía cuenta con un concepto de reproducción que permite la creación de mucho contenido eficiente.

### **Principales Competidores**

La compañía ha contado con un crecimiento en los últimos años lo que les ha permitido posicionarse dentro del ranking de las plataformas de Streaming de series, documentales y películas donde se busca mejorar constantemente la experiencia de cada uno de los usuarios y que tenga mayor comodidad y sea más atractivo en comparación con la televisión tradicional. Entre los principales competidores de Netflix están, Prime video, Disney + y HBO Max.

### **Estrategia Competitiva**

Netflix en la búsqueda al éxito de la compañía cuenta con una estrategia adecuada que relacionan varios factores siendo la toma de decisiones la principal, para la compañía es importante que sus suscriptores cuenten y puedan elegir todo tipo de contenido incluyendo el contenido original creado por la compañía en dónde se han destacado mucho.

## Análisis de Fuerza Competitiva de Michael Porter

El modelo de Michael Porter es definido como una “estrategia competitiva esto permite que la empresa pueda analizar y medir sus recursos con el fin de establecer y planificar estrategias que potencialice y hagan frente a los distintas amenazas y debilidades” (Porter, 2015).

Entre las cuales destacamos:

### *Rivalidad Entre Competidores*

Entre las principales plataformas de Streaming se destaca Prime video, Disney+, HBO+, siendo Netflix la de mayor suscripción por su contenido exclusivo.

## Figura 3

### *Precio en Plataformas de Streaming*



*Nota.* La imagen muestra el precio de diferentes plataformas de Streaming. Fuente: Mena Roa (2022).

### ***Amenaza de los Nuevos Competidores***

La compañía frente a la amenaza de que su eventualidad lleguen más plataformas a competir Netflix cuenta con la experiencia y la capacidad que le permite negociar sobre los acuerdos de productos a largo plazo.

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

Dentro de las plataformas hay pocas que ofrecen una experiencia similar y el privilegio de contar con películas y otros contenidos en diversos géneros y que con y de contenido original de la compañía permitiendo así que los clientes puedan elegir dentro de una amplia colección de contenido y una buena visualización.

### ***Poder de Negociación de los Proveedores***

Dentro de estos servicios los proveedores de Netflix cuentan con poder de negociación y su contenido es clave para la compañía ya que se presentan directamente a los festivales de cines y así realizar la adquisición de nuevos contenidos.

### ***Rivalidad Entre Competidores Existentes***

Entre los principales competidores como son Amazon Premium HBO Disney mar Hugo se encuentran en constante cambio y actualización en su tecnología con el propósito de atraer más clientes.

### ***Amenazas de Nuevos Productos***

Entre las amenazas de nuevos productos se pueden tener en cuenta las descargas de películas y series de manera ilegal la inclusión de programas en vivo siendo esto perjudicial no solo para Netflix sino para todas las plataformas.

### *Análisis DOFA*

Basándonos en la compañía Netflix que es líder en su número de suscriptores a su plataforma por su diferencia en la en los productos frente a las otras plataformas podemos analizar lo siguiente:

**Tabla 2**

*Matriz DOFA*

Positivos (Fortalezas)	Negativos (Debilidades)
<p>Posicionamiento y reconocimiento en el mercado de las plataformas de entretenimiento.</p> <p>Adquisición de alianzas estratégicas.</p> <p>Fortalecimiento en herramientas tecnológicas</p>	<p>Falta se programas de contenidos en vivos (noticias).</p> <p>Perdida de usuarios en algunos países por prohibiciones.</p> <p>Falta de medidas o restricciones para limitar que se compartan las cuentas.</p>
Oportunidades	Amenazas
<p>Producciones originales (escritas por la compañía).</p> <p>Incurción y aprovechamiento de los gustos usuarios.</p> <p>Innovar e implementar la tecnología con el propósito de estar en todos los mercados que le sean posible.</p>	<p>Creación de nuevas plataformas</p> <p>Reproducciones ilegales</p> <p>Cambios de gustos de algunos suscriptores.</p>

*Nota.* Autoría propia

### ***Matriz de Estrategias***

A través de estrategias la compañía Netflix ofrece a sus suscriptores servicios a bajos precios, cumpliendo con las características de un buen contenido, reciban un servicio óptimo y de gran valor, tal como nos lo define Porter en tres estrategias en materia de competitividad.

#### **Figura 4**

##### *Ventaja competitiva*

	VENTAJA COMPETITIVA	
AMBITO COMPETITIVO	COSTES	DIFERENCIACIÓN
INDUSTRIA	LIDERAZGO EN COSTES	DIFERENCIACIÓN DEL PRODUCTO
SEGMENTO	SEGMENTACIÓN DEL MERCADO	

*Nota.* La imagen muestra la popularidad para 6 países. Fuente: Navas (2007).

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

Basándonos en la información de los años 2020, 2021 y 2022 se realiza un análisis del tamaño de Netflix y la composición de sus activos, teniendo en cuenta los aspectos varios aspectos de gran importancia.

El total de activos al 31/12/2022 es de 48,594,768 millas de unidades monetarias.

El patrimonio de los accionistas totaliza al mismo período es de 20,777,401 millas de unidades monetarias.

El pasivo total al 31/12/2022 es de 27,817,367 millas de unidades monetarias.

Netflix tiene una parte significativa de sus activos en activos intangibles, que representan una parte importante de sus activos totales.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes también son sustanciales, lo que indica que la empresa tiene una reserva de efectivo considerable.

La deuda a largo plazo al 31/12/2022 es de 14,353,076 millas de unidades monetarias.

El patrimonio de los accionistas totaliza al mismo período es de 20,777,401 millas de unidades monetarias.

La relación deuda a patrimonio se encuentra en alrededor de 0,69 ( $14.353.076 / 20.777.401$ ). Esto sugiere que la empresa tiene un nivel razonable de endeudamiento en comparación con su patrimonio.

El patrimonio de los accionistas está compuesto por acciones ordinarias, ganancias acumuladas y otro resultado integral acumulado. Las ganancias acumuladas representan una parte importante del patrimonio.

La deuda a largo plazo es el principal componente de la deuda total de Netflix.

## Evolución de Gastos Financieros

Los gastos en concepto de intereses están reflejados en el estado de ingresos y se han incrementado de manera notable en los últimos años, lo que podría indicar un aumento en los costos financieros para la empresa.

Las ventas de Netflix han experimentado un crecimiento constante a lo largo de los años, pasando de 24,996,056 millas de unidades monetarias en 2019 a 32,126,446 millas de unidades monetarias en los últimos doce meses al 31/12/2022. Esto muestra un crecimiento significativo en los ingresos de la empresa.

El crecimiento de las ventas ha contribuido a un aumento en los ingresos antes de impuestos.

En general, Netflix es una empresa con una sólida base de activos, un nivel razonable de endeudamiento en relación con su patrimonio y un crecimiento constante en sus ventas. Sin embargo, es importante tener en cuenta que los gastos financieros están en aumento, lo que podría requerir una gestión cuidadosa de la deuda en el futuro para mantener una situación financiera sólida.

## Figura 5

### Estado de Ingreso

Estado de Ingresos	Todos los números en miles				
Desglose	TTM	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos totales	32.126.446	31.615.550	29.697.844	24.996.056	20.156.447
Coste de ingresos	19.699.920	19.166.285	17.332.683	15.276.319	12.440.213
Beneficio bruto	12.456.526	12.447.265	12.365.161	9.719.737	7.716.234
✓ Gastos de explotación					
Desarrollo de investigación	2.081.923	2.711.041	2.273.885	1.529.000	1.545.149
Gastos de venta, administrativo...	4.150.181	4.103.393	3.690.707	3.304.548	3.506.831
Gastos totales de explotación	6.632.104	6.814.434	6.170.052	5.134.448	5.111.980
Ingresos o pérdidas de explotación	5.624.422	5.632.831	6.194.509	4.585.289	2.604.254
Gastos en concepto de intereses	736.472	706.212	785.620	1.385.040	626.023
Ingresos antes de impuestos	4.809.359	5.283.929	5.840.103	3.199.349	2.082.231
Impuesto sobre el beneficio	593.133	772.005	723.675	437.954	195.315
Ingresos por operaciones continuas	4.246.256	4.491.924	5.116.228	2.761.395	1.886.916
Ingresos netos	4.246.256	4.491.924	5.116.228	2.761.395	1.886.916
Ingresos netos disponibles para as...	4.246.256	4.491.924	5.116.228	2.761.395	1.886.916
BPA básico	-	10.10	11.55	6.26	4.26
BPA diluido	-	9.95	11.24	6.08	4.13
Media de las acciones básica	-	444.698	443.155	440.022	437.799
Media de las acciones diluidas	-	451.290	455.372	454.208	451.765

*Nota.* Estados de ingresos de la empresa Netflix 2019, 2020, 2021 y 2022. Fuente: (Netflix, Yahoo! finanzas, 2023)

Figura 6

## Balance General

Balance general		Todos los números en miles			
Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	
✓ Activos					
✓ Activo corriente					
✓ Efectivo					
Efectivo y otros activos liq...	6.147.176	6.027.604	8.205.550	5.018.437	
Otras inversiones a corto p...	911.276	-	-	-	
<b>Efectivo total</b>	<b>6.058.452</b>	<b>6.027.604</b>	<b>8.205.550</b>	<b>5.018.437</b>	
Cuentas pendientes netas	988.898	804.320	610.819	454.399	
Otro activo corriente	3.208.021	2.042.021	1.566.030	1.160.067	
<b>Activo corriente total</b>	<b>9.255.473</b>	<b>8.090.625</b>	<b>9.781.590</b>	<b>6.178.504</b>	
✓ Activo no corriente					
✓ Activos fijos					
Activos fijos brutos	2.151.008	1.939.759	1.454.973	961.226	
Depreciación acumulada	-753.741	-616.309	-494.790	-416.005	
<b>Activos fijos netos</b>	<b>1.398.267</b>	<b>1.323.453</b>	<b>960.183</b>	<b>565.221</b>	
Activos intangibles	32.736.713	30.919.539	25.393.050	24.504.567	
Otro activo a largo plazo	5.193.325	4.271.646	3.174.645	2.727.420	
<b>Activo no corriente total</b>	<b>39.328.295</b>	<b>36.514.838</b>	<b>29.518.779</b>	<b>27.797.208</b>	
<b>Activos totales</b>	<b>48.594.768</b>	<b>44.604.663</b>	<b>39.260.369</b>	<b>33.975.712</b>	
✓ Pasivo y patrimonio de los acci...					
✓ Pasivo					
✓ Pasivo corriente					
Deuda corriente	-	699.823	499.878	-	
Cuentas a pagar	671.513	837.483	656.183	674.347	
Pasivo acumulado	1.514.650	1.449.351	1.102.198	843.043	
Ingresos diferidos	1.204.061	1.209.342	1.117.092	924.745	
Otro pasivo corriente	4.450.150	4.292.957	4.429.536	4.413.551	
<b>Pasivo corriente total</b>	<b>7.930.974</b>	<b>8.489.056</b>	<b>7.805.785</b>	<b>6.855.696</b>	
✓ Pasivo no corriente					
Deuda a largo plazo	14.353.076	14.693.072	15.609.095	14.759.260	
Otro pasivo a largo plazo	5.533.317	5.553.377	4.600.239	4.778.599	
<b>Pasivo no corriente total</b>	<b>19.886.393</b>	<b>20.246.449</b>	<b>20.409.334</b>	<b>19.537.859</b>	
<b>Pasivo total</b>	<b>27.817.367</b>	<b>28.735.415</b>	<b>28.215.119</b>	<b>26.393.555</b>	
✓ Patrimonio de los accionistas					
Acción ordinaria	4.637.901	4.024.561	3.447.698	2.793.929	
Ganancias acumuladas	17.181.296	12.689.372	7.573.144	4.811.749	
Otro resultado integral acumu...	-217.306	-40.495	44.398	-23.621	
<b>Patrimonio de los accionist...</b>	<b>20.777.401</b>	<b>15.549.248</b>	<b>11.065.240</b>	<b>7.582.157</b>	
<b>Pasivo total y patrimonio de l...</b>	<b>48.594.768</b>	<b>44.604.663</b>	<b>39.260.369</b>	<b>33.975.712</b>	

Nota. Balance general de la empresa Netflix 2019, 2020, 2021 y 2022. Fuente: Netflix y Yahoo! finanzas (2023).

### Análisis de la Posición de Liquidez de Netflix

**Tabla 3**

*Situación Liquidez Netflix*

	2022	2021	2020
Activo corriente total	\$ 9.266.473	\$ 8.069.825	\$ 9.761.580
Pasivo corriente total	\$ 7.930.974	\$ 8.488.966	\$ 7.805.785
Liquidez	1,17	0,95	1,25

*Nota.* En esta tabla se muestra la situación liquidez de la empresa Netflix en los periodos 2020, 2021 y 2022. Fuente: Autoría propia.

**Tabla 4**

*Rentabilidad Netflix*

	2022	2021	2020
Margen Neto de Rentabilidad	14,21%	17,23%	11,05%
Rotación del activo	65,06%	66,61%	63,63%
Multiplicador de apalancamiento	2,34	2,81	3,55
Rentabilidad del patrimonio	21,62%	32,28%	24,96%

Fondo de maniobra	\$	1.335.499	\$	\$
			419.141	1.955.795

*Nota.* En esta tabla se muestra la rentabilidad de la empresa Netflix en los periodos 2020, 2021 y 2022. Fuente: Autoría propia.

### **Tabla 5**

#### *Rentabilidad de Capital Empleado*

		2022		2021
Ventas	\$	31.615.550	\$	29.697.844
Ebitda	\$	20.332.955	\$	19.044.502
Total Activo	\$	48.594.768	\$	44.584.663
Pasivo	\$	7.930.974	\$	8.488.966
Corriente				
Capital	\$	40.663.794	\$	36.095.697
Empleado				
Roce		50		52,76

*Nota.* En esta tabla se muestra la rentabilidad de capital empleado de la empresa Netflix en los periodos 2021 y 2022, realizando un comparativo Fuente: Mena Roa (2021). Fuente: Autoría propia.

**Tabla 6***Costo de Capital y Promedio Ponderado*

Datos	Monto 2022	Part	Costo financiero	Impuestos	Monto 2021	Part	Costo financiero	Impuestos
Pasivo total	\$ 27.817.367	57%	10%		30%	\$ 28.735.415	64%	10%
Patrimonio total	\$ 20.777.401	43%	12%			\$ 15.849.248	36%	12%
Total activo	\$ 48.594.768	100%				\$ 44.584.663	100%	
	WACC	9,15%				WACC	8,80%	

*Nota.* En esta tabla se muestra el costo de capital promedio ponderado de la empresa Netflix en los periodos 2021 y 2022 realizando un comparativo. Fuente: Autoría propia.

**Tabla 7***Valor Económico Agregado*

	2022	2021
Ingresos netos	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	\$ 4.103.393	\$ 3.896.767
Gastos totales de explotación	\$ 6.814.434	\$ 6.170.652
Ingresos o pérdidas de explotación	\$ 5.632.831	\$ 6.194.509
UADI	\$ 7.413.714	\$ 9.036.852
UADI	\$ 7.413.714	\$ 9.036.852
Activo * Costo de capital	\$ 4.446.421	\$ 3.923.450
EVA	\$ 2.967.293	\$ 5.113.402

*Nota:* En esta tabla se muestra el valor económico agregado de la empresa Netflix en los periodos 2021 y 2022 realizando un comparativo. Fuente: Autoría propia.

Análisis de la posición de liquidez de Netflix en los años 2022, 2021 y 2020:

Para el año 2022, el ratio de liquidez corriente es de 1,17, lo que indica que la empresa tiene suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Este valor ha aumentado con respecto al año 2021 (0.95), lo que sugiere una mejora en la liquidez de la empresa.

El margen neto de rentabilidad ha disminuido ligeramente del 17.23% en 2021 al 14.21% en 2022. Esto indica que Netflix está generando menos beneficio neto en relación con sus ingresos.

La rotación del activo ha permanecido relativamente estable, lo que sugiere una eficiencia constante en la utilización de los activos para generar ventas.

El multiplicador de apalancamiento ha disminuido, lo que puede indicar una menor dependencia de la deuda para financiar las operaciones.

La rentabilidad del patrimonio ha disminuido del 32,28% en 2021 al 21,62% en 2022, lo que indica un menor retorno sobre el capital de los accionistas.

El fondo de maniobra ha aumentado significativamente de \$419,141 en 2021 a \$1,335,499 en 2022. Esto sugiere una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

El ROCE ha disminuido ligeramente del 52,76% en 2021 al 50% en 2022. A pesar de la disminución, sigue indicando una alta eficiencia en la utilización del capital empleado para generar ganancias.

El WACC ha aumentado ligeramente de 8.8% en 2021 a 9.15% en 2022. Esto significa que Netflix debe generar un rendimiento mínimo del 9.15% en sus inversiones para satisfacer las expectativas de sus accionistas y acreedores.

El EVA ha disminuido de \$5,113,402 en 2021 a \$2,967,293 en 2022. Esto indica que, aunque la empresa sigue generando valor económico, ha habido una disminución en el excedente de valor creado sobre el costo de capital.

Netflix muestra una mejora en su posición de liquidez y un aumento en su fondo de maniobra en 2022. Sin embargo, la rentabilidad neta y el EVA han disminuido, lo que sugiere una eficiencia ligeramente menor en la generación de beneficios. La empresa también enfrenta un mayor costo de capital en 2022.

Indicadores clave.

Los indicadores financieros son herramientas esenciales que se utilizan para evaluar y analizar la salud financiera de una empresa, de igual forma estos indicadores proporcionan información clave sobre la rentabilidad, la liquidez, el endeudamiento y la eficiencia operativa de una organización, además su importancia radica en que te permiten tomar decisiones informadas y estratégicas en el ámbito financiero. (Mundi, 2022).

Estos son algunos indicadores clave para analizar la compañía Netflix.

**Endeudamiento:** Se refiere a la proporción de deuda que tiene una empresa en relación con sus activos o patrimonio.

**Liquidez:** Es la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago a corto plazo.

**Solvencia:** Se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago a largo plazo.

**Rentabilidad:** Es la capacidad que tiene la empresa para generar beneficios en relación con sus recursos invertidos.

**Eficiencia:** Se refiere a la capacidad de una empresa para utilizar sus recursos de manera óptima para generar ingresos y beneficios (Mundi, 2022).

**Tabla 8***Indicadores Financieros*

Indicador	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje
	2020	2021	2022
Ratio de endeudamiento	255%	181%	134%
Pasivo / Patrimonio Neto			
Ratio de solvencia	139%	155%	175%
Activos Totales / Pasivos Totales			
Ratios de rentabilidad	11%	17%	14%
Beneficio Neto / Ventas			
Ratio de Liquidez	125%	95%	117%
Activo corriente / Pasivo corriente			
Ratio de eficiencia	21%	21%	22%
Gastos de operación / Ingresos brutos			

*Nota.* En esta tabla se muestran los indicadores financieros con sus respectivos porcentajes.

Fuente: autoría Propia.

Análisis.

Para el año 2020, el ratio de endeudamiento fue del 255%, esto indica que la empresa tenía una alta proporción de deuda en comparación con sus activos totales, una proporción tan alta puede ser una señal de preocupación, ya que implica una mayor carga de deuda para

la empresa. Sin embargo, para el año 2021, el ratio de endeudamiento disminuyó al 181%, esta disminución indica que la empresa ha reducido su carga de deuda en comparación con el año anterior, Aunque sigue siendo alto, es una señal positiva de que la empresa está trabajando para mejorar su situación financiera, en el año 2022, el ratio de endeudamiento disminuyó aún más, llegando al 134%. Esta disminución muestra que la empresa ha logrado reducir aún más su carga de deuda y mejorar su posición financiera en comparación con los años anteriores.

En el año 2020, el ratio de solvencia fue del 139%, esto demuestra que la empresa tenía suficientes activos para cubrir sus obligaciones a corto plazo, así mismo, en el año 2021, el ratio de solvencia aumentó al 155%, este incremento muestra que la empresa ha mejorado su posición financiera y tiene un mayor margen de seguridad para cumplir con sus obligaciones, igualmente, para el año 2022, el ratio de solvencia aumentó aún más, llegando al 175%, este aumento indica que la empresa ha continuado fortaleciendo su posición financiera y tiene una mayor capacidad para enfrentar riesgos y cumplir con sus obligaciones, un ratio de solvencia por encima del 100% es considerado favorable, ya que significa que la empresa tiene más activos que deudas.

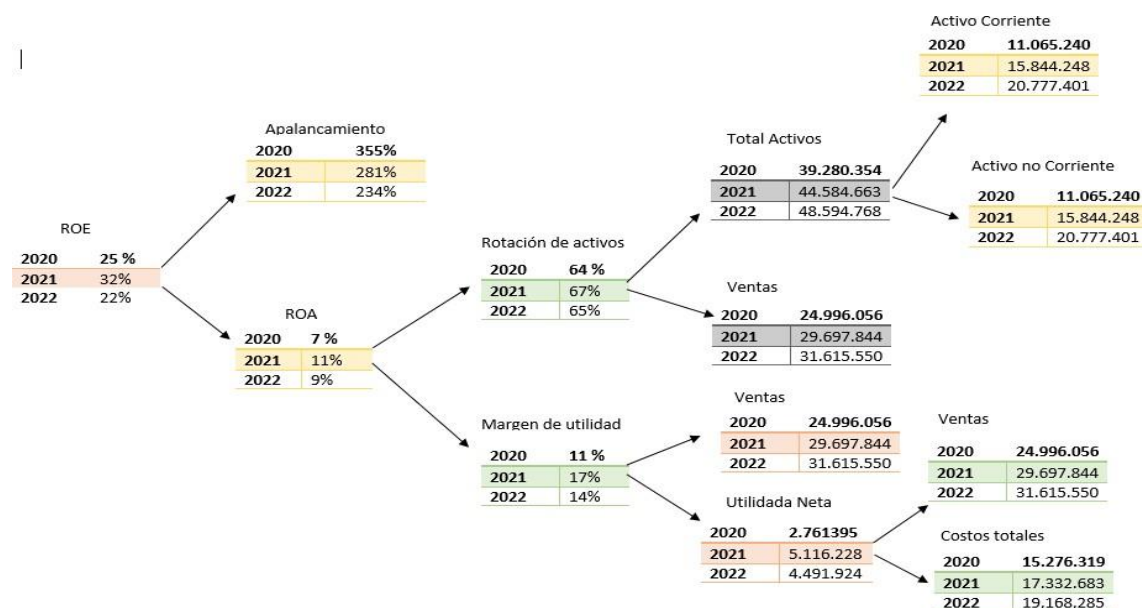
El ratio de rentabilidad para el año 2020, fue del 11%, Esto indica que la empresa generó un rendimiento del 11% sobre sus inversiones o activos durante ese año, además, en el año 2021 el ratio de rentabilidad aumentó al 17%, esto muestra que la empresa mejoró su rendimiento y generó un mayor retorno sobre sus inversiones en comparación con el año anterior, sin embargo, en el año 2022 el ratio de rentabilidad disminuyó al 14%, lo que demuestra que el rendimiento de la empresa en ese año fue menor en comparación con el año anterior. Estos resultados indican que la empresa tuvo un rendimiento positivo en los tres años, pero con variaciones en su desempeño.

El ratio de liquidez para el año 2020, fue del 125%, esto significa que la empresa tenía suficientes activos líquidos para hacer frente a sus pagos a corto plazo, además, en el año 2021, el ratio de liquidez disminuyó al 95%, esta disminución indica que la empresa tuvo una capacidad más limitada para cubrir sus pagos a corto plazo utilizando sus activos líquidos, sin embargo, en el año 2022, el ratio de liquidez aumentó nuevamente al 117%, lo que indica que la empresa ha mejorado su capacidad para hacer frente a sus pagos a corto plazo utilizando sus activos líquidos.

Para el año 2020, el ratio de eficiencia fue del 21%, lo que demuestra que la empresa ha logrado mantener una eficiencia constante en sus operaciones durante ese año, de igual forma en el año 2021, el ratio de eficiencia también fue del 21%, esto sugiere que la empresa ha mantenido un nivel similar de eficiencia en comparación con el año anterior, además, para el año 2022, el ratio de eficiencia aumentó ligeramente al 22%. Este incremento indica que la empresa pudo mejorar un poco su eficiencia en sus operaciones en comparación con los años anteriores.

## Figura 7

### Árbol de Rentabilidad



*Nota.* La imagen muestra el árbol de rentabilidad acorde a los requerimientos solicitados. Fuente: Autoría propia.

#### Interpretación.

En 2020, la empresa obtuvo un ROE del 25%, lo que significa que generó una ganancia del 25% sobre la inversión de los accionistas, en 2021, el ROE aumentó al 32%, lo que indica un nivel de ganancia mayor y un buen desempeño financiero, sin embargo, en 2022, el ROE disminuyó al 22%, aunque sigue siendo positivo, representa una disminución en comparación con el año anterior.

Por otro lado, en el 2020, el ROA fue del 7%, lo que indica que la empresa generó un rendimiento del 7% sobre sus activos durante ese año, además en 2021, el ROA aumentó al 11%, mostrando una mejora en la rentabilidad, ya que generó un rendimiento del 11% sobre sus activos durante ese año, para el año 2022, el ROA disminuyó al 9%, lo que demuestra una reducción en la rentabilidad en comparación con el año anterior.

De igual forma en 2020, la empresa tenía un apalancamiento financiero del 335%, lo que significa que su deuda era 3.35 veces mayor que su capital propio, así mismo en 2021, el apalancamiento financiero disminuyó al 281%, indicando una disminución en el nivel de endeudamiento, para el año 2022, el apalancamiento financiero continuó disminuyendo hasta el 23%.

Ahora bien, en 2020, la empresa tuvo una rotación de activos del 64%, lo cual muestra que generó \$64 de ingresos por cada \$100 de activos, en 2021, la rotación de activos totales aumentó al 67%, indicando una mejora en la eficiencia de uso de los activos, sin embargo, en 2022, la rotación total de activos disminuyó ligeramente al 65%.

Así mismo en el año 2020, la empresa obtuvo un margen neto de utilidad del 11%, lo que significa que por cada \$100 de ingresos, obtuvo una ganancia neta de \$11, en 2021 el

margen de ganancias aumentó al 17%, pero disminuyó al 14% en 2022, lo que indica una disminución en la eficiencia de la empresa para convertir sus ingresos en ganancias.

En cuanto a los activos totales de la empresa, aumentaron de 39.280.354 en 2020 a 44.584.663 en 2021 y luego a 48.594.768 en 2022, las ventas también experimentaron un aumento de 24.996.056 en 2020 a 29.697.844 en 2021 y luego a 31.615.550 en 2022.

La utilidad neta fue de 2.761.395 en 2020, aumentó a 5.116.228 en 2021 y alcanzó los 4.491.924 en 2022. Los costos totales aumentaron de 15.276.319 en 2020 a 17.332.683 en 2021 y luego a 19.168.285 en 2022.

### **Tabla 9**

#### *Cálculo ROCE*

	2020	2021	2022
EBIT	4,585,289	6,605,723	5,970,141
CAPITAL	\$ 31,474,574	\$ 36,095,697	\$ 40,663,794
ROCE	15%	18%	15%

*Nota.* La tabla muestra el cálculo del ROCE. Fuente: Autoría propia.

### **Tabla 10**

#### *Base de Datos del Profesor Damodaran*

Industry Name	Number of Firms	Beta	Cost of Equity
Entretenimiento	110	1,45	12,49%

*Nota.* Base de datos del profesor Damodaran. Fuente: Autoría propia.

Se puede observar el ROCE de la empresa que fue del 15% en 2020, del 18% en 2021 y del 15% en 2022. Esto indica que la rentabilidad y la eficiencia de la empresa en la utilización de sus inversiones de capital mejoraron de 2020 a 2021. pero luego disminuyó ligeramente en 2022. Al comparar el ROCE de la compañía Netflix con la base de datos del

profesor Damodaran se puede evidenciar que los resultados de la empresa supera los de la base de datos del profesor, ya que en la base de datos muestra un costo de capital de un 12.49% y Netflix en los tres periodos sobresale, con un 15% en 2020, 18% en el 2021 y nuevamente 15% en el año 2022.

**Tabla 11**

*Common Stockholders Equity*

Common Stockholders Equity	2020	2021	2022
Activo total - Pasivo Total	11.065.240	15.849.248	20.777.401

*Nota.* La tabla muestra *Common Stockholders Equity*. Fuente: Autoría propia.

**Tabla 12**

*WACC 2020*

Datos	Monto 2020	Part.	Costo	Promedio ponderado
Deuda	\$ 28.215.119	72%	10%	7,18%
Patrimonio total	\$ 11.065.240	28%	13%	3,66%
Total	\$ 39.280.359	100%		
	WACC	10,85%		
2020				
TIO	13%			
Tasa de interés	13,30%			
impuestos	25%			
costo de la deuda	10%			

*Nota.* La tabla muestra el coste promedio ponderado del capital año 2020. Fuente: Autoría propia.

**Tabla 13**

WACC 2021

Datos	Monto 2021	Part.	Costo	Promedio Ponderado
Deuda	\$ 28.735.415	64%	10%	6,45%
Patrimonio total	\$ 15.849.248	36%	13%	4,62%
Total	\$ 44.584.663	100%		
	WACC	11,07%		
2021				
Tasa de Interés	1,50%			
Impuestos	13,70%			
Costo de la deuda	1,30%			
TIO	14,20%			

*Nota.* La tabla muestra el coste promedio ponderado del capital año 2021. Fuente: Autoría propia

**Tabla 14**

WACC 2022

Datos	Monto 2022	Part.	Costo	Promedio Ponderado
Deuda	\$ 27.817.367	57%	10%	5,72%
Patrimonio total	\$ 20.777.401	43%	13%	5,56%
Total	\$ 48.594.768	100%		
	WACC	11,28%		
2022				
Tasa de Interés	1,50%			

Impuestos	13,70%
Costo de la deuda	1,30%
TIO	14,20%

*Nota.* La tabla muestra el coste promedio ponderado del capital año 2022. Fuente: Autoría propia.

En el año 2020, el costo de financiación de los activos fue del 10,85%, Esto significa que la empresa estaba pagando aproximadamente un 10,85% de interés o rendimiento a los proveedores de financiamiento por el uso de sus activos, ahora bien en el año 2021, este costo aumentó al 11,07% , lo que indica que el costo de financiación de los activos aumentó en aproximadamente un 0,22% en comparación con el año anterior, este aumento puede deberse a diversos factores, como cambios en las tasas de interés o condiciones del mercado, finalmente, en el año 2022, el costo de financiación de los activos experimentó otro aumento, llegando al 11,28%, esto representa un incremento adicional de aproximadamente 0,21% en comparación con el año anterior.

### **Tabla 15**

#### *EVA*

Ingresos Netos	\$	4.491.924	\$	5.116.228
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	\$	4.103.393	\$	3.896.767
Gastos totales de explotación	\$	6.814.434	\$	6.170.652
Ingresos o pérdidas de explotación	\$	5.632.831	\$	6.194.509
UADI	\$	7.413.714	\$	9.036.852
UADI	\$	7.413.714	\$	9.036.852

Activo * Costo de capital	\$	4.446.421	\$	3.923.450
EVA	\$	2.967.293	\$	5.113.402

*Nota.* La tabla muestra el valor económico agregado de los años 2021 y 2022. Fuente:

Autoría propia.

El EVA es una medida financiera que evalúa el valor económico que una empresa genera después de deducir el costo de capital utilizado para generar esos ingresos, además un EVA positivo indica que la empresa está generando un rendimiento superior al costo de su capital, mientras que un EVA negativo indica que la empresa está generando un rendimiento inferior al costo de su capital (Universidad Europea, 2022).

En este caso, podemos observar que el EVA para el año 2021 es de \$5.113.402, lo cual indica que la empresa generó un valor económico positivo durante ese año, sin embargo, el EVA para el año 2022 es de \$2.967.293, lo cual indica una disminución en el valor económico generado en comparación con el año anterior.

## **Discusión de los Resultados**

Una vez Obtenido los resultados según los cálculos de inductor financiero de EBITDA con referencia a los estudios financieros de la Compañía Netflix, en los períodos comprendidos entre el 2020, 2021 y 2022 se puede evidenciar que la compañía en su utilidad neta, presentó variaciones entre años, para el 2020 obtuvo una utilidad de \$ 2.761.395 para un porcentaje del 11% , en el 2021 fue de un valor de 5.116.228 el cual aumentó al 17% en su utilidad ya para el año 2022 la compañía presentó un valor de 4.491.924, el cual disminuyó su utilidad del 3% quedando con un porcentaje del 14% , lo cual nos muestra que la compañía Netflix generó menos beneficios en relación con los ingresos en años anteriores, evidenciando que no se presentó un margen de rentabilidad favorable para sus inversionistas.

### **Rentabilidad y Eficiencia**

ROCE: El hecho de que el ROCE de Netflix haya aumentado de 2020 a 2021 muestra una mejora en la rentabilidad y eficiencia de la empresa en la utilización de su capital. Sin embargo, la disminución en 2022 indica una posible necesidad de mejorar la eficiencia de nuevo. Las implicaciones para la toma de decisiones de inversión son que los inversionistas deben evaluar si la empresa puede mantener su rentabilidad en el futuro y si las inversiones en la empresa siguen siendo atractivas.

### **Comparación con la Industria**

El análisis que compara el costo promedio ponderado de capital (WACC) de Netflix con el promedio de la industria muestra que Netflix ha superado consistentemente el costo de capital de la industria. Esto es una señal positiva para los inversores, ya que indica que la empresa ha sido capaz de generar un rendimiento superior a su costo de financiamiento. Las implicaciones son que la empresa podría ser una opción atractiva para inversores que buscan rendimientos sólidos en la industria del entretenimiento.

## **Crecimiento y Endeudamiento**

Netflix ha experimentado un crecimiento constante en sus activos y ventas a lo largo de los años. Esto podría ser una señal de oportunidad para los inversores, ya que sugiere que la empresa está expandiendo sus operaciones. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el endeudamiento también ha aumentado, lo que podría aumentar los costos financieros. Las implicaciones para la toma de decisiones de financiación son que la empresa debe considerar estrategias de financiación sostenibles para respaldar su crecimiento.

## **Valor Económico Agregado (EVA)**

A pesar de tener un EVA positivo en 2021, el EVA disminuyó en 2022. Esto indica una disminución en el valor económico generado en comparación con el año anterior. Las implicaciones para la toma de decisiones de inversión son que los inversores deben considerar si la empresa puede mantener un valor económico positivo y si sus inversiones seguirán siendo rentables.

## **Costos de Financiamiento**

El aumento constante en el costo de financiamiento de los activos (WACC) a lo largo de los años podría indicar un aumento en los riesgos financieros. Las implicaciones para la toma de decisiones de financiación son que la empresa debe administrar cuidadosamente su estructura de capital y considerar estrategias para mitigar el impacto de los mayores costos de financiación.

Netflix ha demostrado ser una empresa con una sólida rentabilidad y eficiencia en la utilización de su capital, superando el costo de capital de la industria. Sin embargo, el aumento en el endeudamiento y los costos de financiamiento, junto con la disminución en el EVA en 2022, plantean desafíos financieros. Los inversores interesados en Netflix deben considerar estos factores al tomar decisiones de inversión y financiación, además de evaluar la capacidad de la empresa para mantener su crecimiento y eficiencia en el futuro.

De igual forma Analizando los indicadores financieros se puede observar que el ratio de endeudamiento muestra la proporción de deuda que la empresa tiene en relación con sus activos totales, por lo tanto, los resultados muestran que el ratio de endeudamiento ha disminuido a lo largo de los años, lo cual es positivo, esta disminución indica que la empresa está reduciendo su dependencia de la deuda para financiar sus operaciones. por lo que esto puede tener implicaciones favorables para la toma de decisiones de financiación, ya que una menor dependencia de la deuda puede hacer que la empresa sea más atractiva para los inversores y pueda obtener financiamiento externo a tasas de interés más favorables.

De igual forma el ratio de solvencia muestra un resultado positivo ya que revelan que la relación de solvencia ha aumentado del 2020 con un 139% al 2022 con 175%, lo cual es positivo, ya que este aumento indica que la empresa ha mejorado su capacidad para cumplir con sus obligaciones a largo plazo. esto puede tener implicaciones favorables para la toma de decisiones de inversión, ya que una mayor solvencia puede hacer que la empresa sea considerada como una inversión segura.

Ahora bien, las relaciones de rentabilidad miden la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar ganancias y los resultados muestran que las relaciones de rentabilidad han variado a durante los años 2020, 2021 y 2022, estos cambios en la rentabilidad pueden tener implicaciones importantes para la toma de decisiones de inversión, ya que una disminución en la rentabilidad puede indicar una menor eficiencia en la generación de ganancias, lo cual puede afectar la atracción de inversionistas y la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones.

Así mismo, la relación de liquidez evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y los resultados muestran que la relación de liquidez ha variado a lo largo de los años, una disminución en la relación de liquidez puede indicar dificultades para cumplir con los pagos a corto plazo, lo cual puede afectar la capacidad de la

empresa para obtener financiamiento adicional o para cumplir con sus compromisos actuales, por lo tanto esto debe tenerse en cuenta al tomar decisiones de financiación.

Finalmente, el ratio de eficiencia evalúa la capacidad de una empresa para utilizar sus activos para generar ventas, los resultados muestran que el ratio de eficiencia ha sido relativamente estable durante los años 2020, 2021 y 2022, esto indica que la empresa ha mantenido una eficiencia constante en el uso de sus activos para generar ventas, esta eficiencia puede ser un factor positivo que considerar al evaluar el potencial de crecimiento y rentabilidad de NETFLIX.

## Conclusiones de los Resultados Anteriores

Concluimos que la competencia directa afecta los gastos operativos ya que la compañía en los últimos años realizó más inversión por el tema de pandemia, la incursión a otros países, de igual forma en la adquisición de equipos y en convenios con nuevos proveedores, para la plataforma Netflix al presentarse más competidores en las plataformas de entretenimiento Streaming, se ven en la obligación de aumentar sus proveedores y servicios al igual que crear nuevas estrategias con el propósito de mitigar la reproducción de forma ilegal lo que representa realizar más inversiones lo que representaría nuevas obligaciones a corto y largo plazo. El análisis financiero de Netflix revela una empresa que ha experimentado un crecimiento constante en sus activos y ventas a lo largo de los años, lo que demuestra su éxito en el mercado del entretenimiento. Sin embargo, también presenta desafíos financieros relacionados con el aumento en los costos de financiamiento y la gestión de la deuda a largo plazo.

La rentabilidad y eficiencia de Netflix han sido favorables, con un ROCE que supera consistentemente el costo de capital de la industria. Esto indica que la empresa ha sido capaz de generar un rendimiento sólido en relación con su inversión de capital.

Por otro lado, el valor económico agregado (EVA) ha sido positivo en 2021, pero disminuyó en 2022. Esto destaca la importancia de mantener un enfoque en la generación de valor económico a largo plazo.

Además, el aumento en el costo de financiamiento (WACC) a lo largo de los años plantea la necesidad de una gestión financiera cuidadosa y estratégica. Netflix debe considerar su estructura de capital y la gestión de su deuda para mitigar el impacto de los mayores costos financieros.

En este mercado la competencia se ha vuelto cada vez más intensa, ya que la entrada de nuevos competidores ha generado una presión adicional en los precios y ha creado la

necesidad de una innovación constante para poder mantenerse en el mercado, además la competencia generó un impacto negativo en los ingresos y rentabilidad de la empresa, lo cual ha llevado a una disminución en el valor de las acciones de la compañía.

Para finalizar se puede decir que la empresa debe enfocarse en la producción de contenido original y en la expansión hacia nuevos mercados, especialmente aquellos en los que la competencia sea menor, la competencia directa en el mercado del Streaming ha generado desafíos financieros para Netflix, pero la empresa cuenta con oportunidades para competir y crecer en el mercado global mediante la implementación de estrategias adecuadas.

### **Recomendaciones Según los Resultados Anteriores**

Basado en el análisis financiero de Netflix, se observa un aumento constante en los costos de financiamiento. Esto puede atribuirse a tasas de interés cambiantes y un mayor costo de capital. En un contexto nacional, esta dinámica se reflejará en la industria del entretenimiento. Por lo tanto, se recomienda a las empresas en esta industria diversificar sus fuentes de financiamiento, explorando opciones como inversionistas privados, financiamiento colectivo, o colaboraciones estratégicas para reducir la dependencia de la deuda y mitigar los riesgos financieros.

Se recomienda evitar el endeudamiento dado al incremento de las tasas de interés lo que le generaría un aumento en sus gastos y la adquisición de más obligaciones, la presencia de otras empresas de entretenimiento Streaming le representa a la compañía Netflix , más gasto ya que debe ir aumentando sus servicios con el propósito de sostener los clientes que tiene y a su vez aumentar su número de suscriptores y así continuar ocupado un lugar privilegiado dentro del rating de plataformas de entretenimientos .

A raíz de la disminución en el multiplicador de apalancamiento, se sugiere que las empresas nacionales del entretenimiento evalúen y gestionen de manera proactiva su estructura de capital. Mantener un equilibrio adecuado entre la deuda y el capital propio es crucial para optimizar el costo de financiamiento. Esto implica un análisis constante de la deuda existente, la renegociación de términos si es necesaria y la evaluación de oportunidades de inversión que permitan mejorar la eficiencia de la estructura de capital.

El análisis de Valor Económico Agregado (EVA) resalta la importancia de generar valor económico a largo plazo. Las empresas del entretenimiento a nivel nacional deben centrarse en estrategias que aumenten la rentabilidad y generen un EVA positivo. Esto podría incluir la inversión en contenido de alta calidad, la optimización de la distribución y la

expansión de su base de suscriptores. La gestión basada en la creación de valor económico puede ser un enfoque sólido para mejorar la rentabilidad a largo plazo.

El análisis financiero de Netflix también destaca su crecimiento constante en ventas. Esto sugiere que la demanda de servicios de entretenimiento en línea ha estado aumentando. Las empresas nacionales de entretenimiento deben estar atentas a las tendencias del consumidor y a la evolución de la industria. Esto implica la adopción de modelos de negocio flexibles y adaptativos, así como la inversión en contenido y tecnología que responde a las preferencias cambiantes de los consumidores.

Se le recomienda a la compañía que siga innovando y mejorando su contenido y servicios para mantenerse competitiva en el mercado del Streaming, que a su vez, podría ser beneficioso para la empresa explorar nuevas formas de diversificar sus ingresos y reducir su dependencia de los ingresos por suscripción, también podría ser importante para la empresa considerar la expansión a nuevos mercados y la adquisición de nuevos contenidos y tecnologías para mantenerse a la vanguardia de la competencia, en general, la empresa debe seguir monitoreando de cerca la competencia y adaptarse a los cambios en el mercado para mantener su posición de liderazgo en la industria del Streaming.

A nivel profesional, los resultados de este trabajo se pueden utilizar en el análisis financiero de empresas de la industria del Streaming u otras industrias que enfrentan problemas similares, compitiendo directamente y adaptándose a las demandas del mercado, además, comprender cómo la competencia directa afecta los estados financieros de una empresa es valioso para tomar decisiones estratégicas y formular estrategias para competir en diferentes partes del mundo.

En términos de cómo ayuda a comprender la dinámica empresarial de determinadas industrias nacionales, los resultados y conclusiones de este trabajo pueden ser útiles para

empresas de la industria del Streaming u otras industrias que enfrentan desafíos similares en términos de competencia directa y demanda.

## ROCE

**Figura 8**

*ROCE*

Calculo de ROCE			
$ROCE = ( EBIT / Capital Invertido ) * 100$			
$EBIT = Ingresos - Costos - Gastos$			
$Capital Invertido = capital de trabajo neto o Perativo + Activo Fijo Neto$			

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.

**Tabla 16**

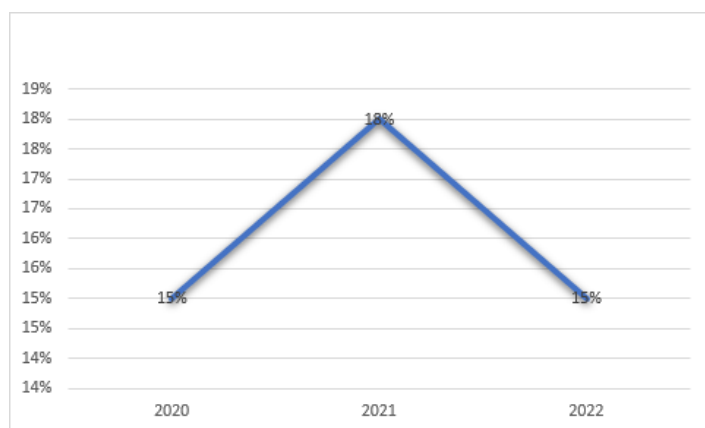
*ROCE*

	Año 2020	Año 2021	Año 2022
EBIT	4.585.289	6.605.723	5.970.141
Capital	31.474.574	36.095.697	40.663.794
ROCE	15%	18%	15%
$ROCE = (EBIT/CAPITL EMPLEADO) * 100$			

*Nota.* Elaboración propia del Excel.

**Figura 9**

*Gráfica del ROCE*



*Nota:* La imagen muestra la variación del ROCE. Elaboración Propia

## Costo de la Deuda

**Figura 10**

RNOA = GANANCIA DESPUES DE IMPUESTO - ACTIVOS OPERATIVOS ( NOA)			
	2020	2021	2022
GANANCIA DESPUES DE IMPUESTOS ( UTILIDAD NETA)	2.761.395	5.116.228	4.491.924
NOA = ACTIVOS OPERATIVOS - PASIVOS OPERATIVOS			

RNOA Netflix

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.

RNOA= Ganancias después de impuestos / Activos netos (NOA)

NOA= Activos Operativos – Pasivos Operativos

**Figura 11**

*Cálculo de Activos Operativos*

LCULO DE LOS ACTIVOS OPERATIV	2020	2021	2022
TOTAL ACTIVO	39.280.359	44.584.663	48.594.768
INVERSIONES EN ACTIVOS	0	0	911.276
ACTIVOS OPERATIVOS	39.280.359	44.584.663	49.506.044

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.

**Figura 12**

*Cálculo de Pasivo Operativo*

CALCULO DE PASIVO OPERATIVO	2.020	2.021	2.022
TOTAL PASIVOS	28.215.119	28.735.415	27.817.367
INVERSIONES EN PASIVO	0	0	0
PASIVOS OPERATIVOS	28.215.119	28.735.415	27.817.367

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.

**Figura 13**

*Cálculo RNOA*

CALCULO RNOA %			
	2020	2021	2022
GANANCIA DESPUES DE IMPUESTOS ( UTILIDAD NETA)	2.761.395	5.116.228	4.491.424
NOA	11.065.240	15.849.248	21.688.677
RNOA	25%	32%	21%

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.

**Figura 14***Cálculo FLEV*

CALCULO FLEV, ( DEUDA FINANCIERA NETA) FLEV= DEUDA FINANCIERA+ PATRIMONIO/ PATRIMONIO					
			2020	2021	2022
DEUDA FIANCIERA TOTAL			0	0	0
PATRIMONIO			11.065.240	15.849.248	20.777.401
FLEV			100%	100%	100%

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.**Figura 15***Cálculo NEP*

CALCULO INDICE DE ENDEUDAMIENTO					
NEP = PASIVO TOTAL = ACTIVO TOTAL - PASIVO TOTAL)					
			2020	2021	2022
CALCULO NEP					
TOTAL PASIVOS			28.215.119	28.735.415	27.817.367
TOTAL ACTIVO			39.280.359	44.584.663	49.506.044
NEP			-2821511828%	-2873541436%	-2781736644%

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.

Realizar un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre ROCE, organizando de mayor a menor.

**Figura 16**

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

ROCE = RNOA+FLEV ( RNOA - NEP)					
					20
RNOA					
FLEV					
NEP					
ROCE					

*Nota.* Elaboración Propia del Excel.

Interpretación:

Una vez realizada las operaciones podemos analizar que:

Que su índice de rendimiento en los (RNOA) activos netos se observa que del años 2020 al 2021 aumento considerablemente un 7% y para el 2022 disminuyo un 11%.

Con referencia al apalancamiento financiero (FLEV) se identificó que para la compañía se mantuvo estable durante los tres años consecutivos con un porcentaje del 100%.

En su índice de Endeudamiento (NEP), nos indica que la ratio de endeudamiento de la compañía Netflix entre los años 2020 y 2021 fue en aumento y para el 2022 disminuyó lo que es favorable para la compañía.

Con referencia a ROCE, el indicador nos permite establecer que para el año 2020 al 2021 la capacidad con que contaba la compañía se generó un aumento del 7%, pero para el año 2022 presento una disminución del 11% generando baja lo cual es benéfico para la compañía.

## Costo de patrimonio

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

Ke: el coste de capital que utiliza la empresa para lograr la financiación de sus proyectos.

Rf: tasa libre de riesgo

$\beta$ : riesgo sistemático del activo

RM: riesgo de mercado

(Rm – Rf) = prima de mercado por riesgo

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los T – bonds de los últimos (10) años. Además, comparé el beta de la industria con el beta de la empresa ¿qué puede estar sucediendo, asustando tales diferencias?

### Figura 17

#### Cálculo Beta

Beverage (Soft)	31	1.20	1.30
Broadcasting	26	0.70	1.32
Brokerage & Investment Banking	30	0.69	1.20
Building Materials	45	1.10	1.28
Business & Consumer Services	164	1.02	1.17
Cable TV	10	0.71	1.26
Chemical (Basic)	38	0.96	1.25
Chemical (Diversified)	4	1.09	1.41
Chemical (Specialty)	76	1.12	1.28
Coal & Related Energy	19	1.43	1.45
Computer Services	80	0.99	1.17
Computers/Peripherals	42	1.23	1.29
Construction Supplies	49	1.08	1.26
Diversified	23	0.94	1.04
Drugs (Biotechnology)	598	1.20	1.24
Drugs (Pharmaceutical)	281	1.18	1.27
Education	33	0.99	1.10
Electrical Equipment	110	1.43	1.59
Electronics (Consumer & Office)	16	1.61	1.54
Electronics (General)	138	1.12	1.20
Engineering/Construction	43	1.02	1.20
<b>Entertainment</b>	<b>110</b>	<b>1.25</b>	<b>1.45</b>
Environmental & Waste Services	62	0.86	1.02
Farming/Agriculture	39	0.93	1.14
Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)	223	0.11	0.89
Food Processing	92	0.77	0.92
Food Wholesalers	14	0.85	1.12
Furn/Home Furnishings	32	0.95	1.27
Green & Renewable Energy	19	0.88	1.60

Nota. En esta imagen se observa el Cálculo Beta. Fuente: <https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-excel/>

Figura 18

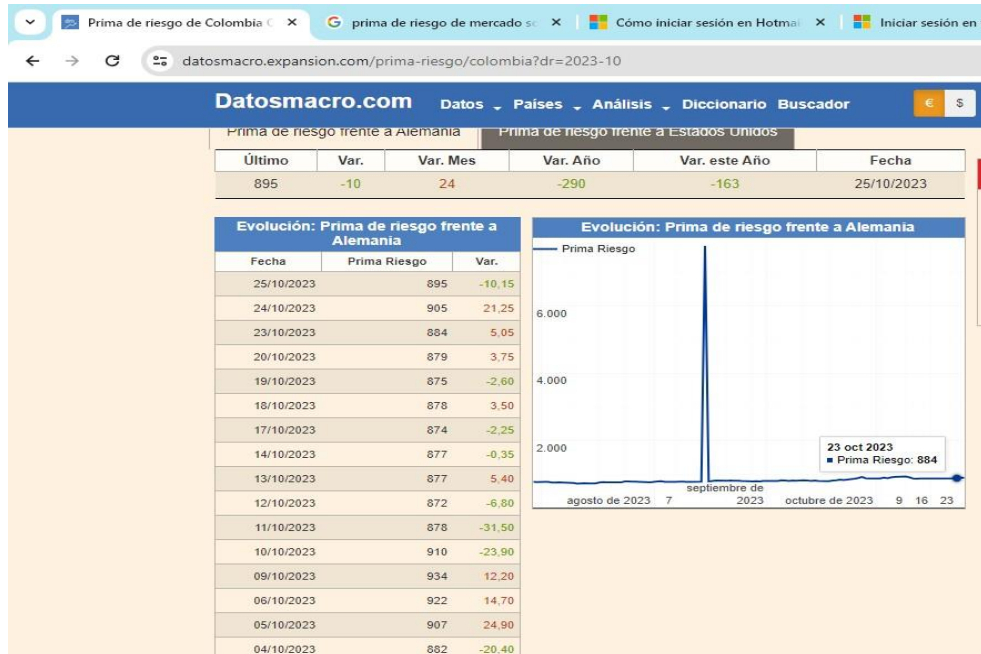
## Cálculo Beta

Sector	Beta		
Bebida (Alcohólica)	23	1.01	22,91%
Bebida (suave)	31	1.30	15,27%
Radiodifusión	26	1.32	146,83%
Corretaje y banca de inversión	30	1.20	201,09%
Materiales de construcción	45	1.28	28,93%
Servicios para empresas y consumidores	164	1.17	27,47%
Televisión por cable	10	1.26	107,27%
Químico (Básico)	38	1.25	48,30%
Químico (Diversificado)	4	1.41	58,24%
Químico (Especialidad)	76	1.28	27,40%
Carbón y energía relacionada	19	1.45	21,71%
Servicios Informáticos	80	1.17	32,56%
Computadoras/Periféricos	42	1.29	9,52%
Suministros de construcción	49	1.26	30,13%
Diversificado	23	1.04	21,24%
Medicamentos (Biotecnología)	598	1.24	15,32%
Medicamentos (farmacéuticos)	281	1.27	13,62%
Educación	33	1.10	30,61%
Equipo eléctrico	110	1.59	22,52%
Electrónica (consumo y oficina)	dieciséis	1.54	16,45%
Electrónica (general)	138	1.20	18,82%
Ingeniería/Construcción	43	1.20	31,59%
<b>Entretenimiento</b>	<b>110</b>	<b>1,45</b>	<b>33,28%</b>
Servicios ambientales y de residuos	62	1.02	25,54%
Agricultura/Agricultura	39	1.14	33,87%
Servicios financieros. (No bancarias y aseguradoras)	23	0,89	1004,40%
Procesamiento de alimentos	92	0,92	28,86%
Mayoristas de Alimentos	14	1.12	46,16%
Muebles/muebles para el hogar	32	1,27	55,94%

Nota. En esta imagen se observa el Cálculo Beta. Fuente: <https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-excel/>

Figura 19

## Prima de Riesgo



Nota. En esta imagen se observa Prima de Riesgo frente Alemania. Fuente: <https://datasmacro.expansion.com/bono/colombia>

**Figura 20***Bono Últimos 10 Años*

*Nota.* En esta imagen se observa Bono últimos 10 años. Fuente: <https://datosmacro.expansion.com/bono/colombia>

**Tabla 17***Rentabilidad Mínima*

Rf=	11,7
$\beta$ =	1,45
(rm - rf) =	8,84
$Ke = rf + \beta(rm - rf)$	2452%

*Nota.* Elaboración propia.

Una vez realizado el ejercicio se logra evidenciar que la rentabilidad mínima que debe tener la compañía Netflix es del 24,52% al año y analizando detalladamente la Beta de la compañía se deduce que la volatilidad del mercado de la industria del Streaming, cuando se cuenta con una beta sin compromisos esto ocasiona que la compañía pierda utilidades.

## **Fuentes de Financiación**

Netflix obtiene la mayoría de sus ingresos a través de las suscripciones de sus usuarios, su modelo de negocio está basado en tres planes simples que son: básico, estándar y premium, los usuarios pagan una tarifa mensual para acceder al catálogo de contenido de Netflix, que incluye películas, series, documentales y contenido original, a pesar de implementar una política para controlar el uso de cuentas compartidas entre usuarios, Netflix registró 232,5 millones de suscriptores en el primer trimestre de 2023, un aumento del 4,9% respecto al mismo periodo del año pasado.

Así mismo otra fuente de financiación son los préstamos y emisiones de bonos de deuda para financiar la producción de contenido original para el crecimiento de su plataforma, sus operaciones y expansión.

Por otra parte, el WACC es una medida que indica el costo de financiamiento de una empresa y se calcula considerando el costo de la deuda y el costo del propio capital. El WACC de Netflix ha experimentado un aumento gradual en los últimos años, ya que pasó del 10% en 2020, al 11,07% en 2021 y al 11,28% en 2022 esto puede generar un impacto significativo en las fuentes de financiamiento, puesto que si Netflix utiliza fuentes de financiamiento más costosas, como la emisión de bonos con tasas de interés más altas, esto aumentaría el costo de la deuda y, por lo tanto, incrementaría el WACC, Por otro lado, si Netflix logra obtener financiamiento a tasas más favorables, como la emisión de bonos con tasas de interés más bajas, esto podría reducir el costo de la deuda y disminuir el WACC.

## Nivel de Endeudamiento

**Figura 21**

### *Nivel de Endeudamiento*

	Netflix			Amazon			Disney			HBO		
	Valor 2020	Valor 2021	Valor 2022	Valor 2020	Valor 2021	Valor 2022	Valor 2020	Valor 2021	Valor 2022	Valor 2020	Valor 2021	Valor 2022
Nivel de endeudamiento a corto plazo	28%	30%	29%	55%	50%	49%	26%	31%	31%	19%	25%	20%
Nivel de endeudamiento largo plazo	72%	70%	71%	45%	50%	51%	74%	69%	69%	81%	75%	80%
Nivel de endeudamiento	72%	64%	57%	71%	67%	68%	52%	50%	47%	45%	49%	50%

*Nota.* La imagen muestra el nivel de endeudamiento de los principales competidores de Netflix. Fuente: Autoría propia.

Las diferencias en los niveles de endeudamiento de Netflix, Amazon, Disney y HBO pueden tener implicaciones significativas en la capacidad de estas empresas para financiar sus operaciones y proyectos futuros, es decir si una empresa tiene un nivel de endeudamiento más alto, es posible que tenga que pagar más intereses sobre su deuda, lo que podría reducir su rentabilidad y limitar su capacidad para invertir en nuevos proyectos, por otro lado, una empresa con un nivel de endeudamiento más bajo puede tener más flexibilidad financiera y estar mejor posicionada para aprovechar oportunidades de crecimiento, en general, es importante que las empresas encuentren un equilibrio adecuado entre el endeudamiento y la rentabilidad para maximizar su valor para los accionistas, además, es de tener en cuenta que estas empresas son grandes en la industria del Streaming y es posible que tengan diferentes niveles de endeudamiento debido a sus estrategias de inversión y expansión

la calificación crediticia de una empresa puede verse afectada por su nivel de endeudamiento, ya que una mayor deuda puede aumentar el riesgo de incumplimiento y

reducir la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones financieras, o sea si una empresa emite bonos corporativos, su calificación crediticia puede ser un factor importante en la determinación de las tasas de interés que debe pagar por la deuda, una calificación crediticia más alta puede permitir a la empresa obtener financiamiento a tasas de interés más bajas, lo que podría reducir el costo de la deuda y disminuir el WACC.

### Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) de Netflix en el año 2022, utilizaremos la información financiera proporcionada:

Utilidad de Operación (EBIT) en 2022 = \$5,970,141 millones

Utilidad de Operación (EBIT) en 2021 = \$6,605,723 millones

Ventas Netas en 2022 = \$31.615.550 millones

Ventas Netas en 2021 = \$29.697.844 millones

Usando la fórmula:

$$\text{GAO} = (\text{EBIT}_{2022} - \text{EBIT}_{2021}) / (\text{Ventas}_{2022} - \text{Ventas}_{2021}).$$

$$\text{GAO} = (\$5,970,141 - \$6,605,723) / (\$31,615,550 - \$29,697,844).$$

$$\text{GAO} = (-\$635.582 \text{ millones}) / (\$1.917.706 \text{ millones}).$$

$$\text{GAO} \approx -0,331.$$

El GAO calculó aproximadamente -0.331.

Interpretación:

Un GAO negativo indica que la utilidad de operación (EBIT) disminuyó cuando las ventas netas aumentaron de 2021 a 2022. Esto sugiere que Netflix experimentó una disminución en su rentabilidad en relación con sus ventas, lo que puede deberse a varios factores, como mayores costos operativos, gastos adicionales u otros efectos en sus resultados operativos.

Un GAO negativo refleja una falta de apalancamiento operativo positivo. En este caso, la empresa no pudo aprovechar un aumento en las ventas para generar un mayor EBIT en proporción a ese aumento de ventas, lo que podría haber indicado una mayor eficiencia operativa. Es importante para Netflix examinar las razones detrás de esta disminución en la rentabilidad operativa y tomar para mejorar su eficiencia en el futuro.

También es importante recordar que el GAO es una métrica que puede variar a lo largo del tiempo y puede estar sujeta a factores estacionales o circunstancias específicas de la empresa. Netflix debería considerar este análisis junto con otros indicadores y factores para comprender completamente su desempeño financiero.

Calcular el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) de Netflix en el año 2021, necesitamos la siguiente información:

Utilidad de Operación (EBIT) en 2021 = \$6,194.51 millones.

Utilidad de Operación (EBIT) en 2020 = \$4,585.29 millones.

Ventas Netas en 2021 = \$29.697,84 millones.

Ventas Netas en 2020 = \$24,996.06 millones.

$GAO = (EBIT_{2021} - EBIT_{2020}) / (Ventas_{2021} - Ventas_{2020})$ .

$GAO = (\$6.194,51 - \$4.585,29) / (\$29.697,84 - \$24.996,06)$ .

$GAO = (\$1.609,22 \text{ millones}) / (\$4.701,78 \text{ millones})$ .

$GAO \approx 0,3422$ .

El GAO calculó aproximadamente 0,3422.

Interpretación:

Un GAO positivo indica que la utilidad de operación (EBIT) aumentó cuando las ventas netas aumentaron de 2020 a 2021. Esto sugiere que Netflix experimentó un aumento en su rentabilidad en relación operativa con sus ventas. El GAO positivo refleja un grado de apalancamiento operativo favorable.

En el año 2021, Netflix pudo mejorar su eficiencia operativa en comparación con el año 2020, generando una mayor utilidad de operación en relación con sus ventas. Esto puede ser el resultado de una gestión eficaz de costos y gastos, así como de un aumento en los ingresos.

El GAO es una medida importante que indica cómo cambia la utilidad de operación en respuesta a cambios en las ventas. En este caso, un GAO positivo en 2021 muestra que Netflix fue capaz de aprovechar su estructura de costos y gastos para aumentar su rentabilidad a medida que crecieron sus ventas.

Calcular el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) de Netflix en el año 2020, necesitamos la siguiente información:

Utilidad de operación en 2020 = \$4,585.29 millones.

Utilidad bruta en 2020 = \$12,447.26 millones.

Ventas netas en 2020 = \$24,996.06 millones.

Usando la fórmula del GAO:

$$\text{GAO} = (\text{Utilidad de Operación} - \text{Utilidad Bruta}) / (\text{Ventas Netas} - \text{Utilidad Bruta}).$$
$$\text{GAO} = (\$4.585,29 - \$12.447,26) / (\$24.996,06 - \$12.447,26).$$
$$\text{GAO} = (-\$7.861,97) / \$12.548,80.$$
$$\text{GAO} \approx -0,6262.$$

El GAO calculó aproximadamente -0.6262.

Interpretación:

Un GAO negativo indica que el apalancamiento operativo tuvo un efecto desfavorable en la utilidad de operación de Netflix en 2020. Esto significa que los costos variables asociados con las ventas superaron la diferencia entre la utilidad de operación y la utilidad bruta. En otras palabras, el incremento en los costos variables reduce la utilidad de operación.

El GAO negativo sugiere que Netflix enfrentó una disminución en su margen de contribución debido a los costos variables. Esto puede ser una señal de que la empresa necesita administrar y controlar de manera efectiva sus costos operativos para mejorar la rentabilidad.

## GAF

Calcular el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de Netflix en el año 2022, necesitamos la siguiente información:

Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT) en 2022 = \$5,970.141 millones.

Utilidad neta después de impuestos en 2022 = \$4,491.924 millones.

Gastos por intereses netos en 2022 = \$175.56 millones.

Usando la fórmula del GAF:

$$\text{GAF} = (\text{Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)} - \text{Utilidad neta después de impuestos}) / \text{Gastos por intereses netos.}$$

$$\text{GAF} = (\$5.970,141 - \$4.491,924) / \$175,56.$$

$$\text{GAF} = \$1.478,217 / \$175,56.$$

$$\text{GAF} \approx 8,4287.$$

El GAF calculó aproximadamente 8.4287.

## Interpretación

Un GAF de aproximadamente 8.4287 indica que Netflix tenía un alto apalancamiento financiero en 2022. Esto significa que la empresa utilizó una cantidad significativa de deuda para financiar sus operaciones. Un GAF mayor que 1 sugiere que una parte sustancial de la utilidad antes de intereses e impuestos se utiliza para cubrir los gastos por intereses. En este caso, el GAF indica que la empresa tenía suficiente apalancamiento financiero para aumentar su rentabilidad, ya que su EBIT es significativamente mayor que los gastos por intereses.

Tener un alto apalancamiento financiero puede aumentar el rendimiento de los accionistas en períodos de crecimiento, pero también implica un mayor riesgo, ya que los costos financieros se vuelven más significativos en períodos de dificultades financieras.

Para calcular el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de Netflix en el año 2021, necesitamos la siguiente información:

Utilidad neta en 2021 = \$4,491.92 millones.

Utilidad neta en 2020 = \$5,116.23 millones.

Intereses pagados en 2021 = -\$175.56 millones.

Intereses pagados en 2020 = -\$174.81 millones.

Usando la fórmula del GAF:

$$\text{GAF} = (\text{Utilidad Neta}_{2021} - \text{Utilidad Neta}_{2020}) / (\text{Utilidad Neta}_{2021} - \text{Intereses Pagados}_{2021} - \text{Utilidad Neta}_{2020} + \text{Intereses Pagados}_{2020})$$

$$\text{GAF} = (\$4.491,92 - \$5.116,23) / (\$4.491,92 - (-\$175,56) - \$5.116,23 + (-\$174,81)).$$

$$\text{GAF} = (\$4.491,92 - \$5.116,23) / (\$4.491,92 + \$175,56 - \$5.116,23 + \$174,81).$$

$$\text{GAF} = (-\$624,31) / (\$4.491,92 - \$5.116,23 + \$175,56 - \$174,81).$$

$$\text{GAF} \approx -0,1403.$$

El GAF calculó aproximadamente -0.1403.

Interpretación:

Un GAF negativo indica que el apalancamiento financiero tuvo un efecto desfavorable en la utilidad neta de Netflix en 2021. Esto sugiere que los costos financieros, incluidos los intereses pagados, superaron la diferencia en la utilidad neta entre 2021 y 2020. En otras palabras, el costo del endeudamiento financiero superó los beneficios adicionales obtenidos en forma de utilidad neta.

El GAF negativo puede ser una señal de que Netflix está lidiando con costos financieros significativos en relación con su estructura de capital. La empresa puede considerar la optimización de su estructura de capital para reducir los costos de intereses y mejorar la rentabilidad financiera. En 2021, la utilidad neta disminuyó en comparación con 2020, y el costo de los intereses pagados contribuyó negativamente a esta disminución. El GAF es una medida importante que evalúa cómo el endeudamiento afecta la rentabilidad de

la empresa. En este caso, un GAF negativo en 2021 indica un impacto desfavorable del endeudamiento financiero en la utilidad neta de Netflix.

Calcular el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) de Netflix en el año 2020, necesitamos la siguiente información:

Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT) en 2020 = \$4,491.92 millones.

Utilidad neta después de impuestos en 2020 = \$2,761.39 millones.

Gastos por intereses netos en 2020 = \$706.21 millones.

Usando la fórmula del GAF:

$$\text{GAF} = (\text{Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)} - \text{Utilidad neta después de impuestos}) / \text{Gastos por intereses netos.}$$

$$\text{GAF} = (\$4,491,92 - \$2,761,39) / \$706,21.$$

$$\text{GAF} = \$1,730,53 / \$706,21.$$

$$\text{GAF} \approx 2,4487.$$

El GAF calculó aproximadamente 2.4487.

Interpretación:

Un GAF de aproximadamente 2.4487 indica que Netflix tuvo un alto apalancamiento financiero en 2020. Esto significa que la empresa utilizó una cantidad significativa de deuda para financiar sus operaciones. Un GAF mayor que 1 sugiere que una parte sustancial de la utilidad antes de intereses e impuestos se utiliza para cubrir los gastos por intereses. En este caso, el GAF indica que la empresa tenía suficiente apalancamiento financiero para aumentar su rentabilidad, ya que su EBIT es significativamente mayor que los gastos por intereses.

Tener un alto apalancamiento financiero puede aumentar el rendimiento de los accionistas en períodos de crecimiento, pero también implica un mayor riesgo, ya que los costos financieros se vuelven más significativos en períodos de dificultades financieras.

## GAT

Calcular el Grado de Apalancamiento Total (GAT) de Netflix en el año 2022, necesitamos la siguiente información:

Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT) en 2022 = \$5,970.141 millones.

Utilidad neta después de impuestos en 2022 = \$4,491.924 millones.

Gastos por intereses netos en 2022 = \$175.56 millones.

Activos totales en 2022 = \$48,594.768 millones.

Usando la fórmula del GAT:

$$\text{GAT} = (\text{Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)} - \text{Utilidad neta después de impuestos}) / \text{Activo total}$$

$$\text{GAT} = (\$5.970,141 - \$4.491,924) / \$48.594,768.$$

$$\text{GAT} = \$1.478,217 / \$48.594,768.$$

$$\text{GAT} \approx 0,0304.$$

El GAT calculado es aproximadamente 0.0304.

Interpretación:

Un GAT de aproximadamente 0.0304 indica que Netflix tuvo un grado de apalancamiento total en 2022 del 3.04%. Esto significa que, por cada dólar de activos totales, la empresa tenía un apalancamiento total del 3.04 centavos. El GAT refleja la relación entre la utilidad generada y los activos totales de la empresa, considerando tanto el apalancamiento operativo como el financiero.

Un GAT bajo como este sugiere que la empresa no depende en gran medida del apalancamiento financiero para generar rendimiento en comparación con sus activos totales. En otras palabras, Netflix genera una parte significativa de su utilidad a partir de sus operaciones y activos, en lugar de depender en gran medida de la deuda para financiar sus operaciones. Esto puede indicar una gestión financiera prudente y un bajo riesgo financiero.

Calcular el Grado de Apalancamiento Total (GAT) de Netflix en el año 2021, necesitamos la siguiente información:

Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT) en 2021 = \$6,605,723 millones.

Utilidad neta después de impuestos en 2021 = \$5,116,228 millones.

Gastos por intereses netos en 2021 = \$354.41 millones.

Activos totales en 2021 = \$44,584,663 millones.

Usando la fórmula del GAT:

$$\text{GAT} = (\text{Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)} - \text{Utilidad neta después de impuestos}) / \text{Activo total.}$$

$$\text{GAT} = (\$6,605,723 - \$5,116,228) / \$44,584,663.$$

$$\text{GAT} = \$1,489,495 / \$44,584,663.$$

$$\text{GAT} \approx 0,0334.$$

El GAT calculado es aproximadamente 0,0334.

Interpretación:

Un GAT de aproximadamente 0.0334 indica que Netflix tuvo un grado de apalancamiento total en 2021 del 3.34%. Esto significa que, por cada dólar de activos totales, la empresa tenía un apalancamiento total del 3,34 centavos. El GAT refleja la relación entre la utilidad generada y los activos totales de la empresa, considerando tanto el apalancamiento operativo como el financiero.

Un GAT relativamente bajo como este sugiere que la empresa no depende en gran medida del apalancamiento financiero para generar rendimiento en comparación con sus activos totales. En otras palabras, Netflix genera una parte significativa de su utilidad a partir de sus operaciones y activos, en lugar de depender en gran medida de la deuda para financiar sus operaciones. Esto puede indicar una gestión financiera prudente y un bajo riesgo financiero.

Calcular el Grado de Apalancamiento Total (GAT) de Netflix en el año 2022, necesitamos la siguiente información:

Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT) en 2022 = \$5,970,141 millones.

Utilidad neta después de impuestos en 2022 = \$4,491,924 millones.

Gastos por intereses netos en 2022 = \$175.56 millones.

Activos totales en 2022 = \$48,594,768 millones.

Usando la fórmula del GAT:

$$\text{GAT} = (\text{Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)} - \text{Utilidad neta después de impuestos}) / \text{Activo total.}$$

$$\text{GAT} = (\$5,970,141 - \$4,491,924) / \$48,594,768.$$

$$\text{GAT} = \$1,478,217 / \$48,594,768.$$

$$\text{GAT} \approx 0,0304.$$

El GAT calculado es aproximadamente 0.0304.

Interpretación:

Un GAT de aproximadamente 0.0304 indica que Netflix tuvo un grado de apalancamiento total en 2022 del 3.04%. Esto significa que, por cada dólar de activos totales, la empresa tenía un apalancamiento total del 3.04 centavos. El GAT refleja la relación entre la utilidad generada y los activos totales de la empresa, considerando tanto el apalancamiento operativo como el financiero.

Al igual que en el caso del año 2021, un GAT relativamente bajo como este sugiere que la empresa no depende en gran medida del apalancamiento financiero para generar rendimiento en comparación con sus activos totales.

El análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y Grado de Apalancamiento Total (GAT) proporciona información valiosa sobre cómo las decisiones de una empresa impactan su desempeño financiero, especialmente

en términos de su apalancamiento operativo y financiero. A continuación, evaluamos el efecto de estas decisiones en el desempeño de Netflix y cómo están relacionadas con la búsqueda de economías de escala y el acceso a recursos externos:

Efecto del GAO - Apalancamiento Operativo:

Decisión de Economías de Escala: El GAO se refiere al efecto de las decisiones de costo fijo en la rentabilidad de la empresa. Un GAO más alto indica que la empresa está utilizando una mayor proporción de costos fijos en su estructura de costos. En el caso de Netflix, un GAO relativamente bajo en 2022 (15%) indica que la empresa no está fuertemente apalancada en términos de costos fijos. Esto podría ser una estrategia consciente para mantener la flexibilidad y no depender del exceso de economías de escala. Netflix podría estar enfocándose en la expansión global y la personalización de contenidos, lo que podría requerir una estructura de costos más variable.

Acceso a Recursos Externos: Dado el GAO más bajo, Netflix no está excesivamente expuesto a los cambios en los costos fijos, lo que le brinda cierta protección en caso de desafíos financieros. La empresa no depende fuertemente de financiamiento externo para mantener sus operaciones y está generando una parte sustancial de sus utilidades a partir de sus operaciones.

Efecto del GAF - Apalancamiento Financiero:

Decisión de Economías de Escala: El GAF se refiere al efecto de la estructura de capital y las decisiones de financiamiento en la rentabilidad de la empresa. Un GAF del 15% en 2022 indica que Netflix no está altamente apalancada financieramente. Esto podría deberse a una estrategia de financiamiento conservadora, enfocándose en la inversión de capital y la generación de ingresos orgánicos en lugar de depender de una gran deuda. La empresa puede estar priorizando un crecimiento sostenible en lugar de buscar agresivamente economías de escalada a través del apalancamiento.

Acceso a Recursos Externos: Un GAF bajo también indica que Netflix no depende en gran medida de deuda para financiar sus operaciones o expansión. Esto puede ser una decisión estratégica para evitar riesgos asociados con altos costos de intereses y pagos de deuda.

Efecto del GAT - Apalancamiento Total:

Decisión de Economías de Escala: El GAT refleja la combinación de apalancamiento operativo y financiero en el rendimiento financiero general de la empresa. Con un GAT del 3.04% en 2022, se confirma que Netflix no depende de manera significativa de economías de escalada a través del apalancamiento. Esto puede ser una elección estratégica para mantener un equilibrio entre el crecimiento y la estabilidad financiera.

Acceso a Recursos Externos: Similar al GAF, un GAT bajo indica que Netflix no se basa en un apalancamiento significativo para operar. La empresa está generando una parte considerable de sus utilidades de sus propios activos y operaciones, lo que reduce su dependencia de financiamiento externo.

Netflix parece estar tomando decisiones estratégicas para evitar un apalancamiento excesivo, lo que le brinda flexibilidad y estabilidad financiera. La empresa prioriza la generación de ingresos a partir de sus operaciones y activos en lugar de depender en gran medida de economías de escala o recursos externos. Esta estrategia puede ser fundamental para su éxito continuo en la industria del entretenimiento en Streaming, caracterizada por la innovación y la adaptación constante a las demandas cambiantes de los consumidores.

El ratio de cobertura de intereses: En el caso de Netflix, se puede analizar el ratio de cobertura de intereses utilizando la información financiera proporcionada para los años 2020, 2021 y 2022. A continuación, se presenta un análisis de esta ratio:

Ratio de Cobertura de Intereses = Utilidad de Operación / Gastos por Intereses Netos.

Vamos a calcular el ratio de cobertura de intereses para Netflix en los tres años mencionados:

Para el año 2020:

Utilidad de Operación: \$5,632,83.

Gastos por Intereses Netos: -\$706,210 (se resta ya que es un gasto).

Ratio de Cobertura de Intereses =  $\$5.632.831 / -\$706.210 \approx -7,97$ .

Para el año 2021:

Utilidad de Operación: \$6,194,509.

Gastos por Intereses Netos: -\$765,620.

Ratio de Cobertura de Intereses =  $\$6.194.509 / -\$765.620 \approx -8,09$ .

Para el año 2022:

Utilidad de Operación: \$1,914,659.

Gastos por Intereses Netos: -\$175,560.

Ratio de Cobertura de Intereses =  $\$1.914.659 / -\$175.560 \approx -10,92$ .

### Análisis

Un ratio de cobertura de intereses negativos indica que Netflix no genera suficiente utilidad de operación para cubrir sus gastos por intereses netos. En otras palabras, la empresa está teniendo dificultades para cumplir con sus obligaciones de pago de intereses. A medida que el ratio es más negativo, la situación empeora.

En los años 2020 y 2021, el ratio de cobertura de intereses fue negativo y se mantuvo en un rango similar, alrededor de -8. Esto sugiere que Netflix estaba teniendo problemas para cubrir sus gastos por intereses con su utilidad de operación. Sin embargo, en 2022, la situación empeoró con un ratio de aproximadamente -10,92.

Esto indica que Netflix puede estar enfrentando desafíos financieros en términos de su capacidad para cumplir con las obligaciones de pago de intereses. La empresa podría estar

gastando una parte significativa de su utilidad en el pago de intereses, lo que reduce la disponibilidad de fondos para otras inversiones o actividades comerciales.

## **Estructura Financiera de Empresas Similares en El Sector y los Medios de Financiación**

Amazon.com, Inc. (AMZN): Amazon es una empresa diversificada que opera en múltiples segmentos, incluyendo servicios de transmisión de video y entretenimiento.

The Walt Disney Company (DIS): Disney es un conglomerado de medios y entretenimiento que abarca desde parques temáticos hasta estudios de cine y contenidos de transmisión.

Comcast Corporation (CMCSA): Comcast es una empresa de medios y comunicaciones que opera a través de NBC Universal y posee intereses en la transmisión de contenido.

**Figura 22***Estructura Financiera*

	<b>Amazon.com, Inc. (AMZN)</b>	<b>The Walt Disney Company (DIS)</b>	<b>Comcast Corporation (CMCSA)</b>	<b>Netflix, Inc. (NFLX)</b>
<b>Estructura financiera</b>	<p>Activos Totales: El total de activos de Amazon.com, Inc. asciende a 462.68 mil millones de dólares a fecha de 31 de diciembre de 2022. Efectivo y Equivalentes de Efectivo: Amazon cuenta con 70.03 mil millones de dólares en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que indica una reserva de liquidez significativa.</p> <p>Activos Fijos: Los activos fijos netos son de aproximadamente 252.84 mil millones de dólares.</p> <p>Deuda a Largo Plazo: La compañía tiene 67,15 mil millones de dólares en deuda a largo plazo.</p>	<p>Activos Totales: A fecha del 30 de septiembre de 2022, los activos totales de The Walt Disney Company ascienden a 203.63 mil millones de dólares.</p> <p>Efectivo y Equivalentes de Efectivo: La compañía tiene 11.62 mil millones de dólares en efectivo y equivalentes de efectivo, lo que representa una reserva de liquidez significativa.</p> <p>Activos Fijos Netos: Los activos fijos netos son aproximadamente 33.60 mil millones de dólares.</p> <p>Deuda: Disney posee una deuda a largo plazo de 45,30 mil millones de dólares.</p>	<p>Activos Totales: A fecha del 30 de septiembre de 2022, los activos totales de Comcast Corporation ascienden a 290.18 mil millones de dólares.</p> <p>Efectivo y Equivalentes de Efectivo: A fecha del 30/9/2022, el efectivo y equivalentes de efectivo de Comcast Corporation (CMCSA) eran \$11,588,000,000.</p> <p>Activos Fijos Netos de Comcast Corporation (CMCSA) a fecha del 30/9/2022 eran \$33,596,000,000. Los Activos Fijos Netos representan el valor de los activos fijos de la empresa (como propiedades, planta y equipo) después de deducir la depreciación acumulada. Estos activos forman parte de la estructura financiera de la empresa y son importantes para su operación y generación de ingresos.</p> <p>Deuda Corriente: \$3.070.000.000</p> <p>Deuda a Largo Plazo: \$45.299.000.000</p> <p>Por lo tanto, la deuda total de Comcast Corporation es la suma de la deuda corriente y la deuda a largo plazo, lo cual da un total de \$48,369,000,000. Esto representa la cantidad de dinero que la empresa aporta a sus acreedores, tanto en el corto como en el largo plazo, y es un componente importante de su estructura financiera.</p>	<p>Activos Corrientes: Netflix tiene un efectivo y equivalentes de efectivo de 7.613.710 millones de dólares, así como cuentas pendientes netas y otros activos corrientes que suman 3.208.021 millones de dólares, lo que da un activo corriente total de 9.266.473 millones de dólares.</p> <p>Activos Fijos: Los activos fijos netos de Netflix son de 1.398.257 millones de dólares.</p> <p>Activos Intangibles: Netflix posee activos intangibles por valor de 32.736.713 millones de dólares.</p> <p>Pasivos Corrientes: Los pasivos corrientes, incluida la deuda corriente, suman un total de 7.930.974 millones de dólares.</p> <p>Deuda a Largo Plazo: La empresa tiene una deuda a largo plazo de 14.353.076 millones de dólares.</p> <p>Patrimonio de los Accionistas: El patrimonio de los accionistas total es de 20.777.401 millones de dólares.</p>
<b>Medios de Financiamiento Utilizados</b>	<p>Operaciones: Amazon genera una cantidad sustancial de ingresos a través de sus operaciones comerciales en línea, incluyendo ventas minoristas, servicios de nube y publicidad.</p> <p>Deuda: Amazon ha utilizado emisiones de deuda corporativa como medio de financiamiento. La cantidad de deuda a largo plazo se encuentra en 67,15 mil millones de dólares.</p> <p>Ingresos Operativos: Los ingresos generados a través de sus operaciones comerciales y servicios de suscripción contribuyen significativamente a sus recursos financieros.</p>	<p>Operaciones: Disney genera ingresos a través de sus diversas operaciones, que incluyen parques temáticos, estudios de cine, servicios de transmisión y programación de televisión.</p> <p>Deuda: La compañía ha utilizado emisiones de deuda como un medio de financiación. La deuda a largo plazo asciende a 45,30 mil millones de dólares.</p> <p>Emisiones de acciones: Disney puede haber financiado ciertas actividades a través de la emisión de acciones en el pasado, pero no se proporciona información detallada en el resumen.</p>	<p>Operaciones: Comcast genera ingresos a través de una variedad de negocios, incluyendo servicios de cable, Internet, entretenimiento y medios de comunicación. Comcast es uno de los principales proveedores de servicios de cable y transmisión de contenidos en los Estados Unidos.</p> <p>Emisiones de deuda: La empresa puede utilizar la emisión de deuda como medio de financiación. No obstante, el resumen no proporcionó detalle de la cantidad exacta de deuda.</p> <p>Emisiones de acciones: Comcast también puede financiar actividades a través de la emisión de acciones en los mercados de capitales. La cantidad y frecuencia de estas emisiones no se especifican en el resumen.</p>	<p>Deuda: Netflix ha utilizado deuda tanto a corto como a largo plazo como parte de su estructura de financiación. La deuda corriente asciende a 699.823 millones de dólares, mientras que la deuda a largo plazo es de 14.353.076 millones de dólares.</p> <p>Emisión de acciones: Netflix ha emitido acciones ordinarias para recaudar capital. Ha emitido un total de 71.563 millones de dólares en acciones ordinarias.</p> <p>Netflix ha utilizado una combinación de deuda y emisión de acciones para financiar sus operaciones y ha mantenido un flujo de efectivo positivo de sus actividades de explotación. La empresa también tiene una cantidad significativa de activos intangibles, lo que sugiere una inversión en contenido y tecnología para impulsar su crecimiento. La estructura financiera de Netflix refleja su enfoque en la inversión en contenido y la expansión global. Ten en cuenta que estos números se basan en los datos proporcionados y pueden cambiar con el tiempo.</p>

*Nota:* Cuadro comparativo. Fuente: Autoría propia

## **Nuevas alternativas a través de las cuales la empresa puede financiarse.**

### **Emisión de Bonos Corporativos**

**Beneficios:** La emisión de bonos corporativos podría permitir a Netflix obtener financiamiento adicional a tasas de interés relativamente bajas. Esto podría proporcionar capital a largo plazo para inversiones estratégicas, como la creación de contenido original o la expansión internacional.

**Riesgos:** El principal riesgo asociado con la emisión de bonos es el endeudamiento adicional, lo que aumentará la carga de intereses y los pagos de deuda futuros. Netflix debe evaluar su capacidad de generar flujos de efectivo para cubrir estos costos.

### **Ampliación de Capital**

**Beneficios:** Emitir nuevas acciones ordinarias podría proporcionar financiamiento adicional sin incurrir en deuda adicional. Esto podría ayudar a financiar expansiones estratégicas o adquisiciones.

**Riesgos:** La emisión de nuevas acciones diluiría la propiedad existente y podría reducir el control de los accionistas actuales. Netflix debe sopesar este riesgo frente a los beneficios financieros.

### **Financiamiento a través de Contratos de Contenido**

Netflix podría considerar la obtención de financiamiento mediante acuerdos de licencia de contenido.

**Beneficios:** Esto podría proporcionar capital para la creación de contenido y reducir la necesidad de financiamiento externo.

**Riesgos:** Netflix tendría que cumplir con las obligaciones de pago a largo plazo asociadas con estos acuerdos. Además, podría limitar su flexibilidad operativa y su capacidad para competir con otras plataformas de Streaming.

### **Sociedades Estratégicas**

Netflix podría explorar asociaciones estratégicas con otras empresas en la industria del entretenimiento o tecnología para financiar proyectos conjuntos.

**Beneficios:** Las asociaciones estratégicas pueden proporcionar acceso a recursos adicionales, experiencia y mercados.

**Riesgos:** Netflix debe garantizar que las condiciones de las asociaciones sean beneficiosas y no limiten su capacidad de tomar decisiones independientes.

### **Retención de Utilidades**

En lugar de distribuir todas las ganancias a los accionistas, Netflix podría optar por retener una parte de las utilidades generadas y utilizarlas para financiar operaciones y expansión.

**Beneficios:** No hay costos de financiamiento adicionales asociados con la retención de utilidades.

**Riesgos:** Esto podría limitar los rendimientos para los accionistas actuales que esperan dividendos. Además, retener las ganancias reduce la flexibilidad para devolver efectivo a los accionistas.

## Análisis de Expectativas de Generación de Beneficios

### Precio de Ganancia (PER)

El Precio a Ganancia (PER) se calcula dividiendo el precio actual de la acción entre el beneficio por acción (BPA). Un PER más alto puede indicar que el mercado tiene expectativas optimistas sobre el crecimiento futuro de los beneficios de la empresa.

### Figura 23

#### *Precio de Ganancias PER*

Fecha	Precio por acción	UPA neta UTM	PER
2023-05-12	339.89		36.55
2023-03-31	345.48	\$9.30	37.15
2022-12-31	294.88	\$9.95	29.64
2022-06-30	174.87	\$11.25	15.54
2022-03-31	374.59	\$11.02	33.99
2021-06-30	528.21	\$9.65	54.74
2020-12-31	540.73	\$6.09	88.79
2020-03-31	375.50	\$4.94	76.01

*Nota.* Elaboración propia.

Los datos disponibles sugieren que Netflix está siendo valorada por encima de su verdadero valor, lo que puede atribuirse a la expectativa de que los beneficios de la empresa aumentarán en los próximos años. En resumen, a pesar de tener un PER actual de 32, la percepción general de los inversores es que los beneficios de Netflix continuarán su tendencia alcista. En años anteriores, Netflix ha mantenido un PER consistentemente alto, superando el umbral de 25, lo que indica un crecimiento continuo año tras año.

### Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

El PEG relaciona el PER con la tasa de crecimiento de los beneficios. Un PEG cercano a 1 puede indicar una valoración justa.

El PEG (Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento) se calcula considerando tanto el Precio a Ganancia (PER) como la tasa de crecimiento del beneficio por acción (BPA). Un

PEG elevado sugiere que la empresa está sobrevalorada, es decir, los inversores están pagando más de lo que se espera que crezca. En contraste, un PEG más bajo indica que la compañía está infravalorada, lo que significa que los inversores podrían obtener más beneficios por su inversión.

En el caso de Netflix, su PEG actual es de 1.58. Según la opinión de los expertos, un valor superior a 1 no es muy favorable, ya que indica que la empresa está sobrevalorada en relación con su tasa de crecimiento. Por lo tanto, los inversores podrían querer pensarlo dos veces antes de invertir en Netflix en este momento, ya que es posible que no genere beneficios significativos en el futuro cercano.

#### **Figura 24**

*PEG*

<b>Fecha</b>	<b>Valor</b>
30/04/2023	1.58
28/02/2023	1.68
31/12/2022	3.48
30/09/2022	1.47
30/06/2022	1.08
31/12/2021	1.75
31/12/2020	2.96

*Nota.* Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento

### **Análisis de la política de dividendos**

La empresa Netflix y esos primeros inicios en el 2002 y desde allí no ha realizado y distribución de dividendos hasta la fecha a sus accionistas lo cual no se atribuye a falta de liquidez o de ingresos a la compañía ya que esta genera muchos beneficios y su aumento en la rentabilidad año tras año.

la compañía realiza diversas inversiones como lo hacen las demás empresas que pertenecen al sector tecnológico, con el propósito de mantenerse al día con relación a la competencia y a la llegada de nuevos actores en el mercado.

La compañía debe mantenerse en constante renovación para evitar así la llegada muy rápido de la empresa a la etapa de madurez y así mantenerse en una etapa de crecimiento, lo que evita así que la competencia se beneficie.

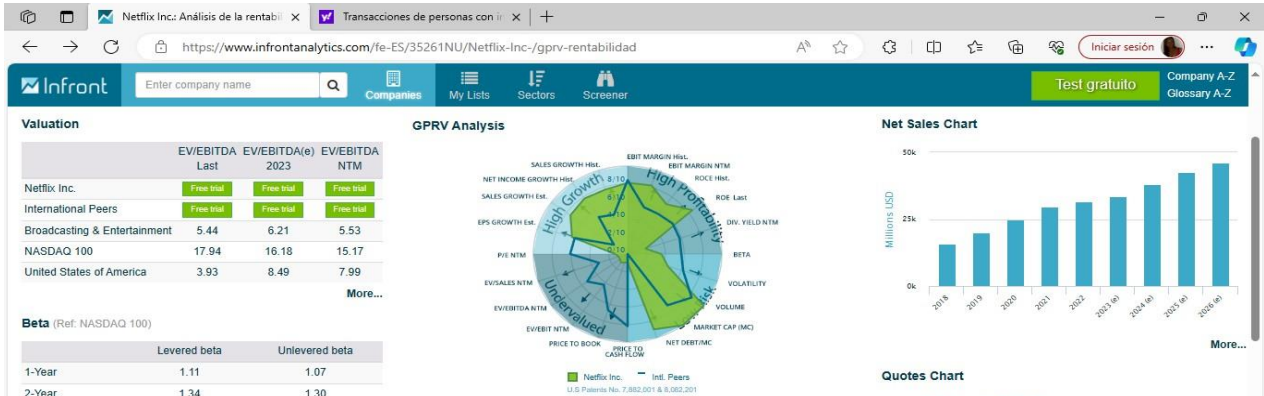
para la compañía Netflix sus principales competencias en el mercado de las plataformas de Streaming como lo es Apple, Amazon y Disney, teniendo disponibilidad de recursos financieros importantes. Lo que hace que Netflix reinvierta gran parte de sus ingresos y a la vez mantenga fondos con el propósito de invertir en nuevos productos, proyectos y servicios y en la fidelidad de cada uno de los suscriptores.

Netflix desde sus inicio en la bolsa en el 2002 y en la actualidad no otorga a sus accionistas la posibilidad de recibir dividendo sin embargo aquellos que deciden adquirir acciones con la compañía lo realizan como parte de una estrategia de crecimiento con la expectativa de obtener en el futuro ganancias más rentables al momento de vender las acciones a un valor superior al que compraron generando así una rentabilidad más favorable que les permita seguir invirtiendo.

Las implicaciones que ha tenido esta política en la cotización de las acciones en los mercados financieros generando más expectativas ya que su estrategia ha permitido que sus acciones aumenten un 12% en lo que va del año.

**Figura 25**

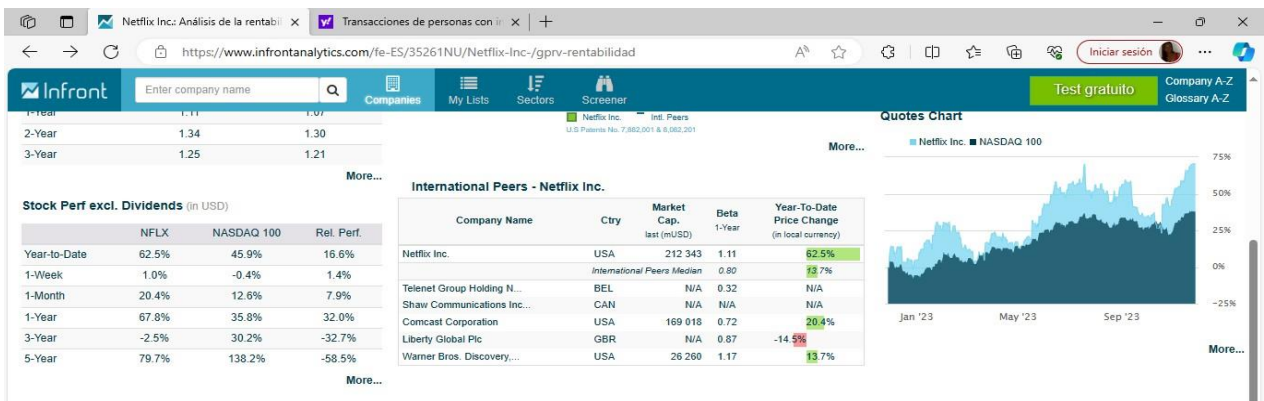
*Análisis de Rentabilidad*



Nota. Análisis de Rentabilidad. Fuente: [Netflix Inc.: Análisis de la rentabilidad \(NFLX | USA | Broadcasting & Entertainment\) - Infront Analytics](#)

**Figura 26**

*Dividendos*



Nota. Análisis de Rentabilidad. Fuente: [Netflix Inc.: Análisis de la rentabilidad \(NFLX | USA | Broadcasting & Entertainment\) - Infront Analytics](#)

## **Variables e Instrumentos Financieros**

### **Variables de los Mercados Financieros**

Siendo Netflix una empresa que se encuentra inmersa en el mercado bursátil, por ende, existen variables que pueden impactar en la valorización de esta compañía en dicho mercado. Por lo que se mencionan a continuación algunas de las variables como son:

**Divisas:** las cuales pueden influenciar en los ingresos y costos de Netflix, debido a que dicha compañía opera en diversos países a nivel global, por lo que se puede ver afectada por la depreciación de las monedas existentes en cada nación en comparación a otra como lo puede ser el dólar, lo que provocaría una disminución de los ingresos en la empresa.

**Commodities:** estos pueden afectar a Netflix de forma directa debido a que si la compañía para producir los servicios que ofrece necesita algún tipo de insumo, los precios de estos pueden aumentar los costos de transmisión y distribución de los contenidos a través de la plataforma de Streaming (Netflix).

**Tasa de interés:** los costos de financiamiento pueden verse afectados de forma negativa si las tasas de interés aumentan, debido al incremento de la deuda, por lo que se reduce la rentabilidad de la compañía.

**Factores macroeconómicos:** indicadores como el crecimiento del PIB, la inflación y el desempleo, pueden influir directamente en la demanda de servicios de Streaming de Netflix, ejemplo de ello cuando se presenta una recesión económica, tiempo en el cual los consumidores pueden tomar la decisión de reducir sus gastos y no comprar servicios de entretenimiento, afectando así los ingresos de la compañía.

## **Instrumentos de Cobertura**

En los mercados financieros encontramos una variedad de instrumentos que pueden ser utilizados por las compañías como fuentes alternativas de ingresos, pero a la vez para gestionar los riesgos asociados a mercados financieros internacionales, dentro de los cuales se encuentran:

**Contratos de futuro:** este instrumento facilita a las compañías fijar un precio para transacciones futuras, lo que ayuda a reducir el riesgo en las variaciones del precio en los activos subyacentes como Divisas y Commodities.

**Las Opciones:** es un instrumento que brinda la oportunidad a las empresas de obtener el derecho, pero no la obligación de comprar o vender un activo en un futuro, lo que protege en caso de presentarse movimientos adversos en los precios de dicho activo.

**Swaps:** estos son descritos como acuerdos establecidos entre dos partes para el intercambio de flujo de efectivo en diferentes variables financieras como tasas de intereses o tipo de cambio. Este instrumento ayuda a reducir el riesgo de las fluctuaciones en las tasas de intereses o tipos de cambio.

**Contratos a plazo:** Instrumento que permite a las empresas un precio para una transacción futura en el presente, lo que facilita reducir el riesgo existente por las fluctuaciones en los precios de los activos.

Por lo anterior se puede decir que Netflix por ser una empresa perteneciente a la industria del entretenimiento, es muy probable que utilice una combinación de instrumentos acorde a sus necesidades y estrategias de gestión de riesgo.

## **Recomendaciones**

Entre las recomendaciones tenemos la de darle continuidad a la estrategia de se viene utilizando en los procesos de inversión ya que al revisar sus estados financieros se evidencia un crecimiento financiero lo que está permitiendo tener un crecimiento financiero y aumentar su nivel de competitividad frente a las otras compañías, esto se ve reflejado en los niveles de rating y posesionándose como una de las compañías más importante en la industria del Streaming a nivel nacional.

De igual forma recomendamos continuar con los procesos de inversión en la producción de contenidos propios y la asociación con nuevos productos que le sigan permitiendo a los suscriptores disfrutar y a la vez atraer nuevos usuarios.

Se recomienda realizar un análisis detallado de los riesgos que se asocian al proceso de endeudamiento para no sobre pasar la capacidad con que cuenta la compañía y así llevar un control de sus inversiones a corto, mediano y largo plazo.

### **Limitaciones del Proyecto**

La información proporcionada sobre Netflix tiene lagunas, como la falta de datos detallados sobre los precios de las acciones en años anteriores y ciertos valores financieros clave, lo que limita la precisión del análisis.

La información financiera en muchas fuentes está en dólares estadounidenses, lo que puede ser una limitación para aquellos que prefieren o necesitan análisis en otras monedas.

El análisis no incluye la situación general del mercado o la industria del Streaming, lo cual es crucial para evaluar la posición competitiva y las perspectivas de crecimiento de Netflix.

Las proyecciones financieras para 2024 se basan en datos aislados y no tienen en cuenta posibles cambios en el entorno empresarial o factores macroeconómicos que podrían afectar los resultados.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Comparar el rendimiento financiero de Netflix con sus competidores en la industria del entretenimiento y el Streaming para evaluar su posición relativa.

Realizar un análisis FODA para comprender mejor las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas que enfrenta Netflix, proporcionando una visión más integral de su posición en el mercado.

Explorar las tendencias del consumidor en la transición de la televisión por cable a plataformas de transmisión en línea, identificando oportunidades y desafíos para Netflix.

Considerar factores macroeconómicos, políticos y sociales que podrían influir en la industria del entretenimiento en el futuro y cómo estos afectarían a Netflix.

Analizar la estrategia de contenido de Netflix, incluyendo acuerdos de producción, la recepción de la audiencia y cómo esto se traduce en el rendimiento financiero.

Realizar un análisis más detallado de los aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) de Netflix para evaluar su sostenibilidad y responsabilidad social.

Explorar cómo los avances tecnológicos, como la evolución de la transmisión en 5G, pueden afectar la infraestructura y la demanda de servicios de Streaming.

Estas categorías y variables proporcionan áreas claves para futuros trabajos, permitiendo un análisis más completo y contextualizado de la situación financiera de Netflix y su posición en el mercado.

## Bibliografía

- Base, B. (2022). Instrumentos de cobertura y cómo utilizarlos en tu empresa. Bancobase.com.  
<https://blog.bancobase.com/tipos-de-instrumentos-de-cobertura-y-como-utilizarlos-en-mi-empresa>
- Benítez Codas, M. (2012). Evolución del Concepto de Competitividad. Ingeniería Industrial. Actualidad y Nuevas Tendencias, 3(8), 75–82.  
<https://www.redalyc.org/pdf/2150/215025114007.pdf>
- Cesce. (2022). Cobertura de riesgos: qué es, mecanismos y tipos. Cesce España.  
<https://www.cesce.es/es/w/asesores-de-pymes/cobertura-de-riesgos>.
- 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>
- Expansión. (2023). Las acciones de Netflix se disparan 8% por mejores resultados financieros. Expansión. <https://expansion.mx/mercados/2023/01/20/acciones-netflix-suben-mas-suscriptores>
- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Grupo Educar. (2022, noviembre 30). Historia del Streaming. Grupo Educar.  
<https://www.grupoeducar.cl/revista/edicion-269/como-nacio-la-television-por-Streaming/>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>

- Lenis, A. (2022, marzo 9). Competencia directa e indirecta: definición, diferencias y ejemplos. Hubspot.es. <https://blog.hubspot.es/marketing/competencia-directa-indirecta>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Mena Roa, M. (2021, abril 29). La popularidad de las plataformas de Streaming. Statista. <https://es.statista.com/grafico/24760/personas-que-han-pagado-por-usar-una-seleccion-de-plataformas-de-Streaming-de-video-en-los-ultimos-12-meses/>
- Mena Roa, M. (2023, marzo 29). La plataforma de Streaming con más suscriptores en cada país del mundo. Statista. <https://es.statista.com/grafico/29600/servicio-de-Streaming-con-el-mayor-numero-de-suscriptores-por-pais/>
- 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>
- Martínez, E. (2017). Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En *Finanzas para directivos*. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>

Netflix, I. (. (25 de septiembre de 2023). Yahoo! finanzas. Obtenido de

[https://es.finance.yahoo.com/quote/NFLX/financials/?guccounter=1&guce\\_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2x1LmNvbS8&guce\\_referrer\\_sig=AQAAAFaKzrD3-9UNKvGomgjmD3RyrLme-x-48ua23lds1F6MecX5JddoQj6TcFLf-im0L0\\_HwGERP7udzmuS1SqnDAoEXkQ04Ely-mcLrRTAyxAfsSciosYCKTKhr4](https://es.finance.yahoo.com/quote/NFLX/financials/?guccounter=1&guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuZ29vZ2x1LmNvbS8&guce_referrer_sig=AQAAAFaKzrD3-9UNKvGomgjmD3RyrLme-x-48ua23lds1F6MecX5JddoQj6TcFLf-im0L0_HwGERP7udzmuS1SqnDAoEXkQ04Ely-mcLrRTAyxAfsSciosYCKTKhr4)

Netflix, I. (. (25 de Septiembre de 2023). Yahoo! finanzas. Obtenido de

<https://es.finance.yahoo.com/quote/NFLX/balance-sheet?p=NFLX>

Pérez, J. (2014). Capítulo 2. El sistema monetario internacional. En Finanzas internacionales.

Como gestionar los riesgos financieros internacionales. (pp.57-112). Santiago de Chile, Chile: Editorial USACH. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68398?page=58>

Rojas, J. (2020). Grado de Apalancamiento.

<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>

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>

Universidad Europea. (2022, December 13). Qué es el EVA o valor económico agregado.

Universidad Europea. <https://universidadeuropea.com/blog/que-es-eva/>

Vera Martínez, J., & Díaz Ruiz, R. (2012). ¿Qué es un competidor directo? Estudio para

corroborar la percepción de competencia directa con base en tres factores. *Contaduría y Administración*, 57(1), 149–184.

<https://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v57n1/v57n1a8.pdf>