

Diagnóstico Financiero de la Empresa The Walt Disney

Ana María Henao

Cilia Vanesa Córdoba

Juan David Betancur Bedoya

Lili Fernanda Imbacuan Quinayas

Maida Arias Hernández

Boris Leroy Jiménez Cuadro

Docente

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2022

Dedicatoria

El presente proyecto está dedicado principalmente a Dios, quien estuvo presente guiándonos y motivándonos para no desfallecer en el intento. A nuestros familiares que nos apoyaron con sus bendiciones y recursos necesarios para estudiar, permitiéndonos continuar con la construcción de nuestra carrera profesional.

Agradecimiento

A la Universidad nacional abierta y a distancia por darnos los medios para realizar la

Investigación y formarnos como profesionales.

A nuestro tutor del diplomado por su guía y orientación que permitieron afianzar nuestros

conocimientos.

Este logro es importante para quienes hicimos parte de este proyecto, con largas horas de

estudio y dedicación y que logramos culminar con éxito.

Con aprecio.

Lili, Vanesa, Maida, Juan y Ana

Resumen

El presente trabajo de investigación consiste en realizar un análisis financiero a la compañía Walt Disney a través de la revelación de la información financiera de los años 2019,2020 y 2021 con el propósito de identificar las principales variaciones de la compañía. El problema de investigación es interpretar cuál es la situación financiera en cuanto liquidez, endeudamiento, rentabilidad y la destinación de los recursos por lo que su estudio es principalmente cuantitativo obteniendo información de distintas fuentes como documentos internos, tesis y otra información de alcance cualitativo con el fin desarrollar un diagnostico global, teniendo como base los elementos para identificar algunas variables claves para su comprensión. Finalmente se proponen las recomendaciones pertinentes en aras de obtener mejores beneficios.

Palabras Clave: Análisis Financiero, Liquidez, Estados Financieros, Indicadores Financieros, Industria del entretenimiento.

Abstract

The present research work consists of carrying out a financial analysis of the Walt Disney Company through the disclosure of financial information for the years 2019, 2020 and 2021 with the purpose of identifying the main variations of the company. The research problem is to interpret what the financial situation is in terms of liquidity, indebtedness, profitability and the allocation of resources, so its study is mainly quantitative, obtaining information from different sources such as internal documents, these and other qualitative information with the in order to develop a global diagnosis, based on the elements to identify some key variables for its understanding. Finally, the pertinent recommendations are proposed in order to obtain better benefits.

Keywords: Financial Analysis, Liquidity, Financial Statements, Financial Indicators, Entertainment Industry.

Tabla de contenido

Listado de Tablas	8
Listado de Figuras	10
Introducción	11
Justificación	12
Objetivos.....	13
Objetivo General	13
Objetivos Específicos	13
Marco Conceptual.....	14
Diagnostico Financiero	20
Caracterización de la Problemática	20
Marco Metodológico	22
Selección de Documentos	22
Registros Públicos.....	22
<i>Características</i>	23
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	24
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	27
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos	29
Estados Financieros	30
Análisis de la Posición de Liquidez	32
Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo Rotación del Inventario	36
Árbol de Rentabilidad	41
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (Roce)	42
Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity	42
Avance Metodológico del Proyecto	45

Diagnostico.....	46
Recomendaciones	47
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para poseedores de Acciones Comunes)	49
Calculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	51
Comparación Nivel de Endeudamiento.....	53
Evaluación de los Criterios FRICCTO.....	55
Grado de Apalancamiento Financiero y el grado de Apalancamiento operativo (GAO)	59
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación	59
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa	63
Política de Dividendo The Company Walt Disney	86
Identificación de Variables de los Mercados Financieros Internacionales	90
Conclusiones.....	96
Recomendaciones	99
Bibliografía.....	100

Listado de Tablas

Tabla 1	28
Tabla 2	32
Tabla 3	32
Tabla 4	33
Tabla 5	34
Tabla 6	36
Tabla 7	36
Tabla 8	37
Tabla 9	38
Tabla 10	42
Tabla 11	42
Tabla 12	42
Tabla 13	43
Tabla 14	49
Tabla 15	51
Tabla 16	63
Tabla 17	65
Tabla 18	67
Tabla 19	68
Tabla 20	69
Tabla 21	71
Tabla 22	73
Tabla 23	74
Tabla 24	76

Tabla 25	78
Tabla 26	80
Tabla 27	81
Tabla 28	82
Tabla 29	87

Listado de Figuras

Figura 1.....	27
Figura 2.....	29
Figura 3.....	30
Figura 4.....	31
Figura 5.....	41
Figura 6.....	55
Figura 7.....	59
Figura 8.....	59
Figura 9.....	88

Introducción

El objetivo de este trabajo de investigación es estudiar dentro del mercado bursátil las estrategias que la compañía Walt Disney Company ha llevado a cabo durante los últimos años para convertirse en la número uno dentro del comercio del entretenimiento, además cuales son los segmentos de negocio que utilizan para generar ingresos por lo que nos centraremos más precisamente en conocer su estructura interna y analizar los estados financieros de los periodos 2019, 2020 y 2021.

Esta compañía se fundó el 16 de octubre de 1923 en Los Ángeles, Estados Unidos y su historia inicia cuando dos hermanos los señores Walter y Roy Disney empezaron a producir dibujos animados dando creación al famoso “Mickey Mouse” el cual sigue siendo la marca destacada de la compañía. El reconocimiento que han adquirido se debe a su esfuerzo y dedicación de muchos años, pese a las crisis que les ha tocado afrontar han seguido en la búsqueda de alternativas que les ha favorecido en un mundo que está en constante cambio. Por todo lo anterior es necesario conocer toda la información de la compañía que nos permita detectar en forma clara y objetiva los rubros más destacados con el propósito de describirlos e interpretarlos.

Ahora bien, nuestro grupo está compuesto en su totalidad por estudiantes de Contaduría Pública por lo que iniciamos en investigar y comprender la situación financiera de una multinacional del sector del entretenimiento desde su pasado y poder aprender de los errores y las buenas decisiones que toman este tipo de empresas, ya que en un futuro nos sirve de experiencia para el mercado laboral.

Justificación

Esta investigación resulta importante para los estudiantes del diplomado en Finanzas porque permite lograr una mayor comprensión de la situación financiera de empresas de talla mundial como The Walt Disney Company. Para tal fin es necesario precisar que existen diferentes indicadores y razones financieras que resultan útiles para aplicar a sus estados financieros y profundizar en cuanto a su rentabilidad, de tal manera que se logre identificar y comprender la información contable a mayor detalle la situación económica de la organización.

Es de gran interés realizar un diagnóstico a compañías de este tipo ya que día a día están compitiendo en el mercado bursátil, lo cual resulta evidente de acuerdo con la demanda del comercio global por su permanente cambio. Resulta necesario analizar cómo es la manera en que es manejada este tipo de empresas y aún más como son los resultados de dichos indicadores en cuanto a rentabilidad, solvencia, liquidez, entre otros, que nos permiten conocer en que invierten, cuáles son sus costos y gastos, además con la comparación de tres periodos consecutivos se pueda obtener un buen análisis financiero.

Es importante conocer todos los datos contables de la compañía para lograr un diagnóstico que al final de la investigación nos permita detectar en forma clara y objetiva los rubros más destacados, con el propósito de describirlos e interpretarlos.

Objetivos

Objetivo General

Realizar análisis financiero a la compañía Walt Disney a través de la revelación de la información financiera de los años 2019,2020 y 2021 con el propósito de identificar las principales variaciones de la compañía.

Objetivos Específicos

Comparar los estados financieros de la empresa y aplicar las herramientas técnicas útiles para su análisis.

Analizar las estrategias de la empresa para generar valor económico, relacionando diferentes actividades operativas y financieras.

Evaluar las fuentes de financiamiento a las que acude la empresa en los establecimientos de crédito y en el mercado de capitales.

Marco Conceptual

Activo Financiero.

Es un instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho a recibir ingresos futuros por parte del vendedor. Es decir, es un derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen.

Análisis de Inversión.

Las empresas, a lo largo de su actividad económica, necesitan de una serie de desembolsos financieros condicionados por los objetivos y las políticas contenidas en la misma. Tales aplicaciones financieras son las denominadas inversiones.

Análisis Financiero.

Conjunto de técnicas y Herramientas, así como la interpretación de estas, que nos permitirá responder a las necesidades de los usuarios de la información contable y que además posibilitará la proyección de los datos financieros en el futuro, con el fin de ayudar a la toma de decisiones.

Análisis Horizontal y Vertical.

El Análisis horizontal tiene como objetivo el estudio de la tendencia descrita por las magnitudes financieras del balance y la cuenta de resultados, analizando el sentido y la velocidad de esta a lo largo de un espacio temporal y El Análisis Vertical tiene como objetivo el estudio de la estructura interna de los estados financieros.

Análisis Patrimonial.

Analiza de manera global las relaciones entre las estructuras del activo y del pasivo para comprobar si las fuentes de financiación utilizadas son adecuadas para cubrir las inversiones, de manera que la empresa pueda funcionar sin tensiones.

Apalancamiento Financiero (GAF).

Es la variación relativa en la utilidad neta (UN) causada por una variación relativa de la utilidad operativa (UT).

Apalancamiento Operativo (GAO).

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

Árbol de Rentabilidad.

Esquema que permite visualizar de manera secuencial el origen del decremento o incremento de la rentabilidad de una empresa.

Bait.

Es el beneficio de la empresa antes de impuestos e intereses.

Capital de trabajo.

Es una magnitud contable referida a aquellos recursos económicos con los que cuenta una empresa dentro de su patrimonio para afrontar compromisos de pago en el corto plazo y relacionados con su actividad económica. Economipedia.com/definiciones

Cost of Equity.

El costo de capital es el rendimiento que una empresa requiere para decidir si una inversión cumple con los requisitos de rendimiento de capital.

Ebit.

Es un indicador que mide el beneficio operativo de una empresa. El EBIT no tiene en cuenta ni los intereses ni los impuestos pagados por la empresa en un ejercicio a efectos de su cálculo.

Ebitda.

Es un indicador contable de la rentabilidad de una empresa. Se calcula como ingresos menos gastos, excluyendo los gastos financieros (impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones de la empresa). En consecuencia, este indicador es usualmente considerado la medida de mayor relevancia para juzgar el acierto o fracaso de una empresa determinada (Acosta, correa & González, 2002).

Estado de Situación Financiera.

Es el estado financiero que muestra la posición financiera de una empresa a una fecha determinada, donde se aprecian los activos y las fuentes de financiamiento para comprar estos activos.

Eva.

El “Valor económico agregado”, más conocido como EVA o (*Economic Value Added*, en inglés), es un indicador financiero que muestra el importe que queda después de restar los gastos, impuestos y los costos de los inversionistas, es decir, nos muestra las ganancias reales después de los gastos y de recuperar la inversión.

Fondo de Maniobra.

Conjunto de partidas que tienen liquidez inmediata como los saldos de caja y bancos o que se espera que le generen a corto plazo como las existencias o los clientes. A su vez, el pasivo circulante está formado por las deudas con vencimiento a corto plazo.

Gestión Financiera.

Es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones, y en consecuencia la rentabilidad financiera generada por el mismo.

Indicadores Financieros.

Herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado.

Liquidez.

La posibilidad de que una determinada composición de activos pudiera constituir una de las condiciones esenciales para la convergencia de la rentabilidad y la liquidez, con el fin de analizar la interacción que tienen las variables centrales del presente estudio, cabe delinear definiciones de Amabas. Así pues, la liquidez es entendida como la flexibilidad en el cambio de activos por otros más líquidos, en un contexto en el que esa asegura el pago de las obligaciones de la empresa (Vercelli, 2000 Souza, 2008).

Mercado de Valores.

Es el mercado en donde se intercambian activos como títulos públicos, acciones o deuda emitida por empresas. El mismo se compone de los oferentes de dichos valores, los demandantes y los intermediarios, que facilitan las transacciones entre los mismos. Canaliza el ahorro de los diversos agentes económicos brindando liquidez y circulación de capitales.

Método EVA.

Es un modelo que cuantifica la creación de valor que se ha producido en una empresa durante un determinado período de tiempo. Siendo así un indicador del éxito de la empresa.

Métodos de Valoración de Empresas.

Es decir, uno de los indicadores utilizados para establecer la calidad del negocio de una compañía. Además, es uno de los indicadores utilizados cuando se realiza el análisis de una empresa con el fin de establecer el precio objetivo.

Rentabilidad.

Que obtiene una empresa revelan la eficacia de la administración para generar utilidades a partir de la inversión en activos, de tal modo que mayores niveles de esa variable evidencian las cualidades de la compañía para ofrecer un retorno del capital empleado (Jiménez y lozano, 2014).

Rentabilidad (Roa).

Es una ratio que nos indica la rentabilidad sobre los activos (Return On Assets), también llamado ROI (rentabilidad sobre las inversiones). Este indicador, es fundamental, porque calcula la rentabilidad total de los activos de la empresa, es decir, es una ratio de rendimiento para poder valorar una empresa como “rentable”, el ROA debe superar el 5%.

Roce.

Por sus siglas en inglés Return On Capital Employed, es conocido también como rentabilidad sobre el capital empleado y hace referencia a la rentabilidad de una empresa en función en relación con los recursos empleados para obtenerlo.

Títulos de Renta Fija.

Valores representativos de deuda del estado o entidad emisora que proporcionan a su tomador un rendimiento fijado de antemano, el cual puede ser constante o variable.

Utilidad Operativa.

Resulta de restar a los ingresos operativos (Ventas) todos los costos (variables o fijos) en que incurre la operación.

Valor del Mercado.

El precio pagado por la empresa, si se ha vendido recientemente.

Valoración de la Empresa.

Sirve para fijar un rango de precios que sea razonable de cara a comprar/ vender.

Wacc (Coste Ponderado de los Recursos).

Coste medio ponderado del capital, por sus siglas en inglés, WACC (Weighted Average Cost of Capital), es el coste de los dos recursos de capital que tiene una empresa; la deuda financiera y los fondos propios, teniendo en cuenta su tamaño relativo. El WACC es básicamente la suma del coste de la deuda y el coste de los fondos propios, calculado como una media ponderada según su porcentaje en el valor de la empresa.

Diagnostico Financiero

Caracterización de la Problemática

Como estudiantes del Diplomado en Finanzas consideramos desarrollar un diagnóstico financiero con la empresa Walt Disney, en vista de que es apropiada para construir el proyecto que se desarrollará a lo largo del curso. Decidimos escoger esta compañía porque es una de las 10 empresas más importantes dentro de la industria del entretenimiento y uno de los atributos que encontramos es que esta empresa como cualquier emprendimiento familiar tuvo sus falencias al iniciar con sus actividades pues se les presento dificultades, obstáculos y crisis financieras, pese a todo esto la compañía ha ido evolucionando e innovando cada vez más y es que ha sido una empresa que ha logrado su éxito gracias a la creatividad, trabajo en equipo, comunicación y la cooperación de quienes la conforman, además Walt Disney siempre ha buscado otras alternativas para seguir creciendo, llegando a nuevos mercados y nuevos clientes.

La compañía Walt Disney es un imperio lleno de personajes mágicos que han sido creados para entretener tanto a niños como adultos, esta compañía opera con diferentes tipos de negocios que incluye redes de televisión, operaciones de producción, estaciones de radio, también desarrolla nuevas atracciones de parques temáticos, así mismo produce y adquiere películas de acción en vivo y animadas, grabaciones musicales y obras de teatro, además desarrolla juegos para plataformas móviles.

En otro orden de ideas esta marca se ha ubicado dentro de las empresas con más éxito y reconocimiento en todo el mundo además ha cotizado en la bolsa de New York desde el año 1991 por lo que decidimos utilizar información de sus estados financieros de los periodos 2019, 2020 y 2021 que fueron descargados de la página Yahoo Finance, además utilizamos información de libros y artículos de la empresa sobre toda su trayectoria en el mercado global; dentro de todo esta información encontramos que finalizado el año 2021, los activos

de la empresa estaban valorados en aproximadamente 203.610 millones de dólares y para ese mismo año generó unos ingresos de aproximadamente 67.400 millones de dólares, incluso para el año fiscal 2021 la compañía obtuvo unos beneficios netos de alrededor de 2.000 millones de dólares logrando salir de la zona de pérdidas en la que había entrado en 2020, debido a la pandemia. Con todos estos datos recopilados hemos realizado un diagnóstico que nos ayuda a resolver y elaborar las respuestas a nuestros objetivos específicos, por ende toda esta investigación implica una identificación del desempeño de la empresa aplicando los principales indicadores financieros y así determinar la posición de liquidez de la empresa, las estrategias competitivas, la composición de sus activos, su patrimonio, deuda, la evolución de los gastos financieros y el crecimiento de las ventas con el objetivo de identificar en que invierten y cuál es su rentabilidad.

A partir de lo anteriormente expuesto donde se va explorando varios puntos clave sobre la base del gran éxito de la compañía a su vez se ira resolviendo nuestra gran pregunta: ¿Cuál es la situación financiera de la compañía Walt Disney en cuanto a liquidez, endeudamiento, rentabilidad y la destinación de los recursos?

Marco Metodológico

Se realizará una investigación cuantitativa la cual se usa para comprender frecuencias, patrones, promedios y correlaciones, entender relaciones de causa y efecto, hacer generalizaciones y probar o confirmar teorías, hipótesis o suposiciones mediante un análisis estadístico. De esta manera, los resultados se expresan en números o gráficos, por lo que algunas de las herramientas para recopilar los datos son:

Selección de Documentos

Se obtienen datos numéricos de informes financieros o a partir de un recuento de apariciones de palabras. De acuerdo con el planteamiento del problema y los objetivos planteados, el método de investigación que se implementará será el método de revisión de documentos. La revisión de documentos se utiliza para recopilar datos después de revisar los documentos existentes y es una forma eficiente y eficaz de recopilar datos, ya que los documentos son manejables y son el recurso práctico para obtener datos calificados del pasado.

Registros Públicos

Bajo esta revisión de documentos, se analizan los registros oficiales y en curso de una organización para su posterior investigación. Ejemplo: informes anuales, manuales de políticas, actividades estudiantiles, etc.

El nivel explicativo es el más alto nivel de alcance o profundidad de una investigación con enfoque cuantitativo. Su propósito es el abordaje de las causas a partir de las cuales se presenta un determinado fenómeno o hecho; tendiendo como base conocimiento e información abundante de alcance tanto descriptivo como correlacional, o bien, implicando etapas correspondientes a su obtención.

Según Hernández et al. (2010), los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del establecimiento de relaciones entre conceptos; es decir, están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Como su nombre lo indica su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por qué se relacionan dos o más variables. (p. 84).

Características

- Se enfoca en explicar por qué ocurre un determinado fenómeno.
- Proporciona un sentido de entendimiento del fenómeno muy exhaustivo.
- Evidencia procesos investigativos estructurados.

Recursos Disponibles

Libros, suscripciones, revistas, material bibliográfico.

La muestra está compuesta por la compañía Walt Disney Company y su análisis de los estados financieros se caracteriza por ser una operación fundamentada en la reclasificación, recopilación, obtención y comparación de datos contables, operativos y financieros de una organización mediante la utilización de técnicas y herramientas adecuadas busca evaluar la posición financiera el desarrollo y los resultados de la actividad empresarial en el presente y pasado para obtener las mejores estimaciones para el futuro.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

En las mayores potencias del mundo occidental por lo que al sector de la industria cinematográfica se refiere está dominado por las empresas estadounidenses incluso antes de la Primera Guerra Mundial se pudo crear un tejido industrial que abarcaba desde la producción hasta el lanzamiento al mercado de una pieza cinematográfica. Por otro lado, el mercado europeo está dividido en muchos países e idiomas viéndose sacudidos por las dos guerras mundiales. Las empresas productoras y de distribución de películas tienen un tamaño mucho menor y suelen subsistir con la ayuda de subvenciones estatales.

La creación de un trabajo cinematográfico es un proceso muy costoso que involucra a docenas de personas antes, durante y después del rodaje y durante la filmación puede haber una plantilla de entre 5 y 100 personas por ello es de crucial importancia la financiación de las películas. En 2005 se produjeron en todo el mundo 4603 largometrajes y los países que lideran son los Estados Unidos junto a Canadá, seguida por China, Reino Unido, Japón y la India.

El imperio global de vacaciones de Disney incluyendo sus parques en Florida, California, Tokio, París, Hong Kong y Shanghái y centros turísticos generó ganancias operativas de US\$4.500 millones en el año fiscal 2018 marcando un aumento de más de 100% en los últimos cinco años. Su nueva estrategia incluye ampliar su línea de cruceros casi al doble para 2023 y expandir los parques de diversiones.

El principal negocio de Disney y de donde obtiene mayores ingresos se encuentra en sus parques de atracciones, las experiencias recreativas y sus ventas de merchandising, además de los parques podemos encontrar Media Networks que son los canales de televisión que posee la marca y aunque pueda parecer extraño Disney consigue más ingresos con los productos y experiencias asociados a sus películas que con la propia creación de series y

películas. El último informe trimestral de la compañía arrojó que los ingresos provenientes de los parques temáticos y productos de consumo aumentaron 5%, llegando a US\$6.800 millones y lo analistas consultados estiman que en general el negocio de los parques tiene el mayor retorno de inversión para Disney.

Aunque Disney está dirigido a un público infantil, la ilusión y la historia tan motivadora y emocional que envuelven tanto los parques temáticos y sus películas hacen que la magia de Disney llegue desde los más pequeños hasta los más grandes y uno de los aspectos que debemos destacar en este apartado es la atención al cliente, debido a que Disney no solo se caracteriza por llevar magia y cumplir los sueños de los niños, parte de su éxito proviene de su modelo de calidad, servicio y experiencia para sus clientes incluyendo sus colaboradores. Esta compañía se encarga de conocer sus necesidades y de dar respuesta a sus preocupaciones o insatisfacciones además se encarga de motivarlos para que sientan pasión, amor e ilusión por lo que hacen y esto se ve reflejado en el servicio al cliente. Una vez que los “clientes internos” están motivados y se sienten parte de la empresa, es hora de enfocarse en los externos, dónde se encuentra la clave.

En los últimos tiempos, Disney ha ingresado al negocio de video por streaming con el objetivo de ganar terreno en la industria de la televisión y el cine y que ahora tiene cerca de 2 millones de suscriptores y sus proyecciones del mercado son positivas, por razón de que analistas estimaron que para el año que viene Disney ya habrá logrado 8 millones de suscriptores. Si bien el precio medio de una entrada de cine ha bajado aproximadamente un 9,5% en la última década en la mayoría de los grandes mercados ver una película en la gran pantalla se ha convertido en una actividad de ocio cada vez más cara. Esta situación, sin embargo, no pareció frenar a los cinéfilos ni siquiera fue así en la Unión Europea, donde la asistencia mantuvo una continua tendencia decreciente hasta 2019 cuando alcanzó la cifra más elevada en 13 años. Así pues, no sorprende que la industria cinematográfica mundial

viera cómo sus ingresos no dejaban de crecer alcanzando un nuevo récord de taquilla en 2019 al superar el umbral de los 42.000 millones de dólares estadounidenses, un año después como consecuencia de la pandemia de COVID-19 provocaría una caída de la recaudación global en taquilla de casi 30.000 millones de dólares.

En cuanto a la tecnología Walt Disney Company no solo forma parte si no que encabeza en el financiamiento del nuevo desarrollo del sistema de realidad virtual, con el cual se tendrá una gran innovación en la producción de las películas con la utilización de una cámara con lentes de 360 grados la cual puede llegar a crear una película alrededor de la audiencia acorde a las tendencias actuales y puede ser vista a través de Teléfonos inteligentes tratando siempre de crear el mayor realismo posible para envolver a la audiencia y transportarla a un mundo de fantasía donde los sueños se hacen realidad.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Figura 1.

Análisis de fuerzas competitivas de Michael Porter



Nota. La imagen representa las cinco fuerzas competitivas de Michael Porter.

Tabla 1*Análisis DOFA*

DOFA	
Debilidades	Oportunidades
<p>Ser vista como una compañía tradicional de medio inicialmente fue difícil, convertirse en un líder del entretenimiento digital, con la idea de llegar a públicos que prefieren ver programas de televisión y películas online. Es una transición natural en una industria que ha cambiado drásticamente en los últimos años.</p>	<p>En el corto plazo el desafío es la programación de películas. En el largo plazo, la pérdida de suscriptores en el "cable", lo cual impulsaría las plataformas digitales.</p>
Fortalezas	Amenazas
<p>Disney es dueña de la más valiosa propiedad intelectual del negocio, incluyendo los personajes de Marvel, Star Wars y Pixar.</p>	<p>Otras plataformas de streaming como Netflix, HBO o Amazon Prime Amenaza de piratería</p>

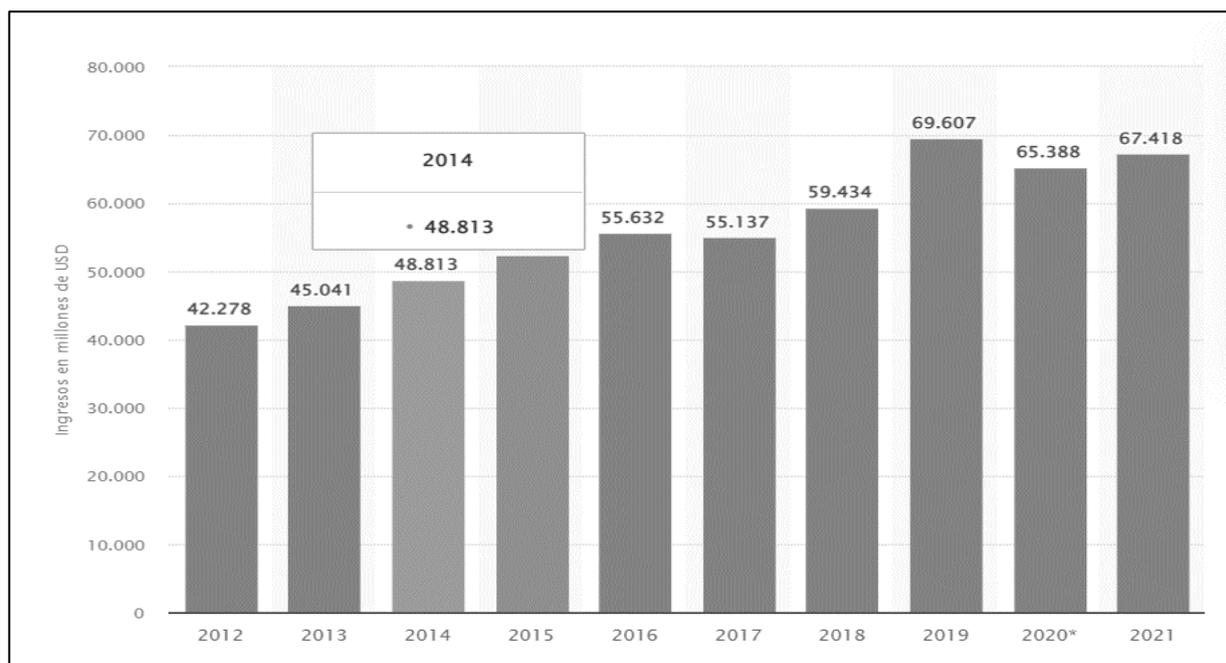
Nota. Esta tabla nos muestra el análisis Dofa.

Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos

Los activos de la compañía están representados principalmente por inversiones y cuentas por cobrar, al ser un negocio de entretenimiento y servicios al consumidor reporta activos corrientes de gran importancia lo cual permite a la empresa contar con buen capital de trabajo y una posición de liquidez. La compañía ha presentado un aumento del capital sin embargo el endeudamiento y las obligaciones laborales han presentados variaciones importantes entre estos periodos y más aún el hecho de estar entre el periodo de pandemia ocasionada desde el año 2020.

Figura 2

Evolución de los Ingresos Anuales Walt Disney



Fuente: Statista 2022

Nota. Esta tabla nos muestra los ingresos de los últimos años y su éxito se centra en sus parques de diversión repartidos en distintos lugares del mundo el cual puede llegarse a decir

que es el líder en el mercado y el foco se centra en la producción cinematográfica y las plataformas streaming.

Estados Financieros

Figura 3

Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultados

CUENTA DE RESULTADOS										
Desintegración	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal		Análisis horizontal	
	Año 3		Año 2		Año 1		Año 3/ Año 2		Año 2/ Año 1	
	9/30/2021		9/30/2020		9/30/2019		Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
Los ingresos totales	67.418.000	100%	65.388.000	100%	69.570.000	100%	2.030.000	3%	-4.182.000	-6%
Ganancia operativa	67.418.000	100%	65.388.000	100%	69.570.000	100%	2.030.000	3%	-4.182.000	-6%
Costo de los ingresos	45.131.000	67%	43.880.000	67%	42.018.000	60%	1.251.000	3%	1.862.000	4%
Beneficio bruto	22.287.000	33%	21.508.000	33%	27.552.000	40%	779.000	4%	-6.044.000	-22%
Gasto operativo	18.628.000	28%	17.714.000	27%	15.701.000	23%	914.000	5%	2.013.000	13%
Vendedor general y administrativo	13.517.000	20%	12.369.000	19%	11.541.000	17%	1.148.000	9%	828.000	7%
Depreciación Amortización Agotamiento	5.111.000	8%	5.345.000	8%	4.160.000	6%	-234.000	-4%	1.185.000	28%
Depreciación y amortización	5.111.000	8%	5.345.000	8%	4.160.000	6%	-234.000	-4%	1.185.000	28%
Ingresos de explotación	3.659.000	5%	3.794.000	6%	11.851.000	17%	-135.000	-4%	-8.057.000	-68%
Gasto neto de ingresos por intereses no operativos	-1.406.000	-2%	-1.491.000	-2%	-978.000	-1%	85.000	-6%	-513.000	52%
Ingresos por Intereses No Operativos	140.000	0%	156.000	0%	268.000	0%	-16.000	-10%	-112.000	-42%
Gasto por intereses no operativos	1.546.000	2%	1.647.000	3%	1.246.000	2%	-101.000	-6%	401.000	32%
Costo total de otras finanzas	0	0%	0	0%	978.000	1%	0	0%	-978.000	-100%
Otros Ingresos Gastos	308.000	0%	-4.046.000	-6%	3.071.000	4%	4.354.000	-108%	-7.117.000	-232%
Ganancia en Venta de Valores	-111.000	0%	1.038.000	2%	0	0%	-1.149.000	-111%	1.038.000	0%
Ganancias por Intereses de Capital	761.000	1%	651.000	1%	-103.000	0%	110.000	17%	754.000	-732%
Cargos de ingresos especiales	-342.000	-1%	-5.735.000	-9%	3.174.000	5%	5.393.000	-94%	-8.909.000	-281%
Reestructuraciones y Fusiones Adquisición	654.000	1%	5.735.000	9%	-3.611.000	-5%	-5.081.000	-89%	9.346.000	-259%
Otros cargos especiales	0	0%	-973.000	-1%	465.000	1%	973.000	-100%	-1.438.000	-309%
Ganancia en Venta de Negocios	312.000	0%	0	0%	0	0%	312.000	0%	0	0%
Ganancia en Venta de EPP	0	0%	0	0%	28.000	0%	0	0%	-28.000	-100%
Otros Gastos de Ingresos No Operativos	201.000	0%	1.038.000	2%	4.357.000	6%	-837.000	-81%	-3.319.000	-76%
Ingresos antes de impuestos	2.561.000	4%	-1.743.000	-3%	13.944.000	20%	4.304.000	-247%	-15.687.000	-113%
Provisión de impuestos	25.000	0%	699.000	1%	3.031.000	4%	-674.000	-96%	-2.332.000	-77%
Utilidad Neta Accionistas Comunes	1.995.000	3%	-2.864.000	-4%	11.054.000	16%	4.859.000	-170%	-13.918.000	-126%
Ingresos netos	1.995.000	3%	-2.864.000	-4%	11.054.000	16%	4.859.000	-170%	-13.918.000	-126%
Utilidad neta incluyendo intereses minoritarios	2.507.000	4%	-2.474.000	-4%	11.584.000	17%	4.981.000	-201%	-14.058.000	-121%
Utilidad Neta Operaciones Continuas	2.536.000	4%	-2.442.000	-4%	10.913.000	16%	4.978.000	-204%	-13.355.000	-122%
Utilidad Neta Operaciones Discontinuas	-29.000	0%	-32.000	0%	671.000	1%	3.000	-9%	-703.000	-105%
Intereses minoritarios	-512.000	-1%	-390.000	-1%	-530.000	-1%	-122.000	31%	140.000	-26%
NI diluido disponible para los accionistas de Com	1.995.000	3%	-2.864.000	-4%	11.054.000	16%	4.859.000	-170%	-13.918.000	-126%
EPS básico	1	0%	-2	0%	7	0%	3	-170%	-8	-124%
EPS diluido	1	0%	-2	0%	7	0%	3	-169%	-8	-124%
Promedio básico de acciones	1.816.000	3%	1.808.000	3%	1.656.000	2%	8.000	0%	152.000	9%
Acciones Promedio Dihuidas	1.828.000	3%	1.808.000	3%	1.666.000	2%	20.000	1%	142.000	9%
Gastos totales	63.759.000	95%	61.594.000	94%	57.719.000	83%	2.165.000	4%	3.875.000	7%
Utilidad Neta de Operación Continua y Discontinuada	1.995.000	3%	-2.864.000	-4%	11.054.000	16%	4.859.000	-170%	-13.918.000	-126%
Renta Normalizada	2.472.470	4%	598.000	1%	7.897.758	11%	1.874.470	313%	-7.299.758	-92%
Ingresos por intereses	140.000	0%	156.000	0%	268.000	0%	-16.000	-10%	-112.000	-42%
Gastos por intereses	1.546.000	2%	1.647.000	3%	1.246.000	2%	-101.000	-6%	401.000	32%
Ingreso de Interés neto	-1.406.000	-2%	-1.491.000	-2%	-978.000	-1%	85.000	-6%	-513.000	52%
EBIT	4.107.000	6%	-96.000	0%	15.190.000	22%	4.203.000	-4378%	-15.286.000	-101%
EBITDA	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Costo de ingresos conciliado	45.131.000	67%	43.880.000	67%	42.018.000	60%	1.251.000	3%	1.862.000	4%
Depreciación reconciliada	5.111.000	8%	5.345.000	8%	4.160.000	6%	-234.000	-4%	1.185.000	28%
Utilidad Neta de Operación Continua Interés Minoritari	2.024.000	3%	-2.832.000	-4%	10.383.000	15%	4.856.000	-171%	-13.215.000	-127%
Total de partidas inusuales excluyendo fondo de comer	-453.000	-1%	-4.697.000	-7%	3.174.000	5%	4.244.000	-90%	-7.871.000	-248%
Total de artículos inusuales	-453.000	-1%	-4.697.000	-7%	3.174.000	5%	4.244.000	-90%	-7.871.000	-248%
EBITDA normalizado	9.671.000	14%	9.946.000	15%	16.176.000	23%	-275.000	-3%	-6.230.000	-39%
Tasa de impuestos para cálculos	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Efecto impositivo de artículos inusuales	-4,530	0%	-1.268.190	-2%	688.758,000	1%	1.268.185	-100%	-1.956.948	-284%

Figura 4

Análisis Vertical y Horizontal del Balance

Desglose	30/09/2021	Análisis vertical	30/09/2020	Análisis vertical	30/09/2019	Análisis vertical	Análisis horizontal Año 3/ Año 2		Análisis horizontal Año 2/ Año 1	
	Año 3		Año 2		Año 1		Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
Los activos totales	\$ 203.609.000	100%	\$ 201.549.000	100%	\$ 193.984.000	100%	\$ 2.060.000	1,02%	\$ 7.565.000	4%
Activos circulantes	\$ 33.657.000	17%	\$ 35.251.000	17%	\$ 28.124.000	14%	-\$ 1.594.000	-5%	\$ 7.127.000	25%
Efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo	\$ 15.959.000	8%	\$ 17.914.000	9%	\$ 5.418.000	3%	-\$ 1.955.000	-11%	\$ 12.496.000	231%
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15.959.000	8%	\$ 17.914.000	9%	\$ 5.418.000	3%	-\$ 1.955.000	-11%	\$ 12.496.000	231%
cuentas por cobrar	\$ 13.367.000	7%	\$ 12.708.000	6%	\$ 15.481.000	8%	\$ 659.000	5%	-\$ 2.773.000	-18%
Cuentas por cobrar	\$ 11.177.000	5%	\$ 11.299.000	6%	\$ 12.882.000	7%	-\$ 122.000	-1%	-\$ 1.583.000	-12%
Otros ingresos	\$ 2.360.000	1%	\$ 1.835.000	1%	\$ 2.894.000	1%	\$ 525.000	29%	-\$ 1.059.000	-37%
Provisiones para Ajustes de Cuentas por Cobrar	-\$ 170.000	0%	-\$ 426.000	0%	-\$ 295.000	0%	\$ 256.000	-60%	-\$ 131.000	44%
Inventario	\$ 1.331.000	1%	\$ 1.583.000	1%	\$ 1.649.000	1%	-\$ 252.000	-16%	-\$ 66.000	-4%
Activos prepagos	\$ 2.183.000	1%	\$ 2.171.000	1%	\$ 4.597.000	2%	\$ 12.000	1%	-\$ 2.426.000	-53%
Activos Diferidos Actuales	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 4.597.000	2%	\$ -	-	\$ 4.597.000	-100%
Otros activos circulantes	\$ 817.000	0%	\$ 875.000	0%	\$ 979.000	1%	-\$ 58.000	-7%	\$ 104.000	-11%
Total del activo no corriente	\$ 169.952.000	83%	\$ 166.298.000	83%	\$ 165.860.000	86%	\$ 3.654.000	2%	\$ 438.000	0%
EPP neto	\$ 32.624.000	16%	\$ 32.078.000	16%	\$ 31.603.000	16%	\$ 546.000	2%	\$ 475.000	2%
PPE bruto	\$ 70.544.000	35%	\$ 67.595.000	34%	\$ 64.018.000	33%	\$ 2.949.000	4%	\$ 3.577.000	6%
Propiedades	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
Terreno Y Mejoras	\$ 1.131.000	1%	\$ 1.035.000	1%	\$ 7.814.000	4%	\$ 96.000	9%	-\$ 6.779.000	-87%
Edificios Y Mejoras	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 29.509.000	15%	\$ -	0%	-\$ 29.509.000	-100%
Maquinaria Muebles Equipos	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 21.265.000	11%	\$ -	0%	-\$ 21.265.000	-100%
Otras propiedades	\$ 64.892.000	32%	\$ 62.111.000	31%	\$ 29.509.000	15%	\$ 2.781.000	4%	\$ 32.602.000	110%
Construcción en progreso	\$ 4.521.000	2%	\$ 4.449.000	2%	\$ 4.264.000	2%	\$ 72.000	2%	\$ 185.000	4%
Arrendamientos	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 1.166.000	1%	\$ -	0%	-\$ 1.166.000	-100%
Depreciación acumulada	-\$ 37.920.000	-19%	-\$ 35.517.000	-18%	-\$ 32.415.000	-17%	-\$ 2.403.000	7%	-\$ 3.102.000	10%
Fondo de comercio y otros activos intangibles	\$ 95.186.000	47%	\$ 96.862.000	48%	\$ 103.508.000	53%	-\$ 1.676.000	-2%	-\$ 6.646.000	-6%
Buena voluntad	\$ 78.071.000	38%	\$ 77.689.000	39%	\$ 80.293.000	41%	\$ 382.000	0%	-\$ 2.604.000	-3%
Otros activos intangibles	\$ 17.115.000	8%	\$ 19.173.000	10%	\$ 23.215.000	12%	-\$ 2.058.000	-11%	-\$ 4.042.000	-17%
Inversiones y anticipos	\$ 3.935.000	2%	\$ 3.903.000	2%	\$ 3.224.000	2%	\$ 32.000	1%	\$ 679.000	21%
Inversión de capital a largo plazo	\$ 2.638.000	1%	\$ 2.632.000	1%	\$ 2.922.000	2%	\$ 6.000	0%	-\$ 290.000	-10%
Inversión en Activos Financieros	\$ 1.297.000	1%	\$ 1.271.000	1%	\$ 302.000	0%	\$ 26.000	2%	\$ 969.000	321%
Disponibles para la venta de valores	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
Cuentas por cobrar no corrientes	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
Activos diferidos no corrientes	\$ 29.549.000	15%	\$ 25.022.000	12%	\$ 22.810.000	12%	\$ 4.527.000	18%	\$ 2.212.000	10%
Activos Prepagos No Corrientes	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ -	0%
Otros activos no corrientes	\$ 8.658.000	4%	\$ 8.433.000	4%	\$ 4.715.000	2%	\$ 225.000	3%	\$ 3.718.000	79%
Pasivo Total Interés Minoritario Neto	\$ 110.598.000	100%	\$ 113.286.000	100%	\$ 100.095.000	100%	-\$ 2.688.000	-2%	\$ 13.191.000	13%
Pasivo circulante	\$ 31.077.000	28%	\$ 26.628.000	24%	\$ 31.341.000	31%	\$ 4.449.000	17%	-\$ 4.713.000	-15%
Cuentas por pagar y gastos acumulados	\$ 20.894.000	19%	\$ 16.801.000	15%	\$ 17.762.000	18%	\$ 4.093.000	24%	-\$ 961.000	-5%
cuentas por pagar	\$ 16.357.000	15%	\$ 12.663.000	11%	\$ 13.778.000	14%	\$ 3.694.000	29%	-\$ 1.115.000	-8%
Cuentas por pagar	\$ 16.357.000	15%	\$ 12.663.000	11%	\$ 13.778.000	14%	\$ 3.694.000	29%	-\$ 1.115.000	-8%
Gastos corrientes acumulados	\$ 4.537.000	4%	\$ 4.138.000	4%	\$ 3.984.000	4%	\$ 399.000	10%	\$ 154.000	4%
Deuda actual y obligación de arrendamiento de capital	\$ 5.866.000	5%	\$ 5.711.000	5%	\$ 8.857.000	9%	\$ 155.000	3%	-\$ 3.146.000	-36%
Deuda actual	\$ 5.866.000	5%	\$ 5.711.000	5%	\$ 8.857.000	9%	\$ 155.000	3%	-\$ 3.146.000	-36%
Pasivos diferidos corrientes	\$ 4.317.000	4%	\$ 4.116.000	4%	\$ 4.722.000	5%	\$ 201.000	5%	-\$ 606.000	-13%
Ingresos diferidos actuales	\$ 4.317.000	4%	\$ 4.116.000	4%	\$ 4.722.000	5%	\$ 201.000	5%	-\$ 606.000	-13%
Total Pasivo No Corriente Interés Minoritario Neto	\$ 79.521.000	72%	\$ 86.658.000	76%	\$ 68.754.000	69%	-\$ 7.137.000	-8%	\$ 17.904.000	26%
Deuda a largo plazo y obligación de arrendamiento de capital	\$ 51.769.000	47%	\$ 52.917.000	47%	\$ 38.129.000	38%	-\$ 1.148.000	-2%	\$ 14.788.000	39%
Deuda a largo plazo	\$ 48.540.000	44%	\$ 52.917.000	47%	\$ 38.129.000	38%	-\$ 4.377.000	-8%	\$ 14.788.000	39%
Obligación de arrendamiento de capital a largo plazo	\$ 3.229.000	3%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 3.229.000	0%	\$ -	0%
Pasivos diferidos no corrientes	\$ 7.246.000	7%	\$ 7.288.000	6%	\$ 7.902.000	8%	-\$ 42.000	-1%	-\$ 614.000	-8%
Pasivos por impuestos diferidos no corrientes	\$ 7.246.000	7%	\$ 7.288.000	6%	\$ 7.902.000	8%	-\$ 42.000	-1%	-\$ 614.000	-8%
Beneficios para empleados	\$ 4.132.000	4%	\$ 6.451.000	6%	\$ 4.783.000	5%	-\$ 2.319.000	-36%	\$ 1.668.000	35%
Pensiones no corrientes y otros planes de beneficios posteriores al retiro	\$ 4.132.000	4%	\$ 6.451.000	6%	\$ 4.783.000	5%	-\$ 2.319.000	-36%	\$ 1.668.000	35%
Valores preferentes fuera del capital social	\$ 9.213.000	8%	\$ 9.249.000	8%	\$ 8.963.000	9%	-\$ 36.000	0%	\$ 286.000	3%
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 7.161.000	6%	\$ 10.753.000	9%	\$ 8.977.000	9%	-\$ 3.592.000	-33%	\$ 1.776.000	20%
Patrimonio Total Interés Minoritario Bruto	\$ 93.011.000	100%	\$ 88.263.000	100%	\$ 93.889.000	100%	\$ 4.748.000	5%	-\$ 5.626.000	-6%
Capital contable	\$ 88.553.000	95%	\$ 83.583.000	95%	\$ 88.877.000	95%	\$ 4.970.000	6%	-\$ 5.294.000	-6%
Interés minoritario	\$ 4.458.000	5%	\$ 4.680.000	5%	\$ 5.012.000	5%	-\$ 222.000	-5%	-\$ 332.000	-7%
Capitalización Total	\$ 137.093.000	147%	\$ 136.500.000	155%	\$ 127.006.000	135%	\$ 593.000	0%	\$ 9.494.000	7%
Capital social común	\$ 88.553.000	95%	\$ 83.583.000	95%	\$ 88.877.000	95%	\$ 4.970.000	6%	-\$ 5.294.000	-6%
Obligaciones de arrendamiento de capital	\$ 3.229.000	3%	\$ -	0%	\$ -	0%	\$ 3.229.000	0%	\$ -	0%
Activos tangibles netos	-\$ 6.633.000	-7%	-\$ 13.279.000	-15%	-\$ 14.631.000	-16%	\$ 6.646.000	-50%	\$ 1.352.000	-9%
Capital de trabajo	\$ 2.580.000	3%	\$ 8.623.000	10%	-\$ 3.217.000	-3%	-\$ 6.043.000	-70%	\$ 11.840.000	-368%
Capital invertido	\$ 142.959.000	154%	\$ 142.211.000	161%	\$ 135.863.000	145%	\$ 748.000	1%	\$ 6.348.000	5%
Valor tangible en libros	-\$ 6.633.000	-7%	-\$ 13.279.000	-15%	-\$ 14.631.000	-16%	\$ 6.646.000	-50%	\$ 1.352.000	-9%
Deuda total	\$ 57.635.000	62%	\$ 58.628.000	66%	\$ 46.986.000	50%	-\$ 993.000	-2%	\$ 11.642.000	25%
Deuda Neta	\$ 38.447.000	41%	\$ 40.714.000	46%	\$ 41.568.000	44%	-\$ 2.267.000	-6%	-\$ 854.000	-2%
Acción emitida	\$ 1.837.000	2%	\$ 1.826.063	2%	\$ 1.800.000	2%	\$ 10.937	1%	\$ 26.063	1%
Número de acciones ordinarias	\$ 1.818.000	2%	\$ 1.807.063	2%	\$ 1.781.000	2%	\$ 10.937	1%	\$ 26.063	1%
Número de acciones propias	\$ 19.000	0%	\$ 19.000	0%	\$ 19.000	0%	\$ -	0%	\$ -	0%

Análisis de la Posición de Liquidez

Tabla 2

Razón Corriente: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Razón Corriente	2021	2020	2019
Activo Corriente	33,657,000	35,251,000	28,124,000
Pasivo Corriente	31,077,000	26,628,000	31,341,000
Total	1.08	1.32	0.90

La razón corriente de la compañía Walt Disney para el año 2021 cuenta con 1,08 % lo que quiere decir que puede pagar sus deudas a corto plazo, en el año 2020 contaba con 1,32% para cubrir su pasivo corriente y en el año 2019 el porcentaje era de 0.90% lo que indica que el año de mejor liquidez fue para el periodo 2020, aunque la empresa ha venido mejorando aún se encuentra en un nivel bajo en cuanto al poder pagar sus deudas a corto plazo lo ideal o normal es que esta se encuentre en un porcentaje > 1,50.

Tabla 3

Capital de Trabajo Neto: Activo Corriente - Pasivo Corriente

KTN capital de trabajo neto	2021	2020	2019
Activo corriente	33,657,000	35,251,000	28,124,000

Pasivo corriente	31,077,000	26,628,000	31,341,000
Total	2,580,000	8,623,000	-3,217,000

En el año 2021 con el activo corriente la compañía paga el pasivo corriente por lo que quedaría un capital de trabajo excedente de \$2.580.000 para el año 2020 el capital excedente fue de \$8.623.000 y en el 2019 fue de -\$3.217.000 por lo que es negativo para la compañía ya que no tenía suficientes ingresos para cubrir sus costes y gastos. Para que la compañía en el año 2021 generara ventas de \$67.418.000 debía mantener un KNT de \$2.580.000 esto quiere decir que para generar 100 unidades monetarias la compañía necesita mantener \$4 unidades monetarias de capital de trabajo para poder operar.

Tabla 4

Prueba Acida: Activo Cte. - Inventario/ Pasivo Cte.

Prueba Acida	2021	2020	2019
Activo Corriente	33,657,000	35,251,000	28,124,000
Inventario	1,331,000	1,583,000	1,649,000
Pasivo Corriente	31,077,000	26,628,000	31,341,000
Total	1,04	1,26	0,84

Para el año 2021 la compañía tenía en su activo corriente un total de \$33, 657,000 y en su inventario \$1, 331,000 si le restamos este valor al activo corriente resulta un valor por 1,04 por lo que quiere decir que por cada peso que debía la compañía, este contaba con 1,04 pesos para cubrir. Si vemos en el año 2019 el activo corriente de la compañía fue de \$28, 124,000 y su inventario que es mayor a comparación de los otros periodos fue de \$1, 649,000 dando como resultado 0,84 lo que quiere decir que la compañía para ese periodo por cada peso que debía tenía \$0,84 para pagarlo lo que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos.

Tabla 5

Capital de Trabajo Operativo: Cuentas por Cobrar + Inventarios + Proveedores

Capital de Trabajo Operativo	2021	2020	2019
Cuentas por Cobrar	13,367,000	12,708,000	15,481,000
Inventario	1,331,000	1,583,000	1,649,000
Proveedores	16,357,000	12,663,000	13,778,000
Total	-1,659,000	1,628,000	3,352,000

Si sumamos las cuentas por cobrar y los inventarios nos resulta que para el año 2021 era de \$14, 698,000, para el año 2020 fue de \$14, 291,000 y para el año 2019 fue de \$17, 130,000 por lo que en comparación a las ventas no crecieron lo que significa que, para esos

periodos para la compañía fue importante evitar que las cuentas por cobrar y los inventarios crecieran en mayor proporción a las ventas.

Ciclo de Maduración y Ciclo de Efectivo Rotación del Inventario

Tabla 6

Rotación de Inventarios: (Costo de Ingreso / Inventarios) 365

Rotación de Inventarios	2021	2020	2019
Días	365	365	365
Rotación de Inventarios	34	28	25
Número de Veces	11	13	14

El inventario de los productos de The Walt Disney para el 2021 roto 34 veces en el año que equivale 11 días en el año, siendo este mayor que el año 2019 que fue de 28 veces. Esta ratio nos indica que entre menor sea el resultado de rotación, menor es el tiempo de comercialización del producto.

Tabla 7

Rotación Cuentas por Cobrar

	Formula	Año	Resultado
Rotación	Velocidad = Total de	2021	5.04
de	Ventas Realizadas a	2020	5.15
Cuentas	Crédito/Promedio	2019	4.49

por Cobrar	de Cuentas por Cobrar a Clientes	Año	Días	Resultado
	Tiempo = 360/(Total de Ventas Realizadas a Crédito/Promedio)	2021	360	71.38
		2020	360	69.97
		2019	360	80.11

En el año 2021 la compañía cobra en promedio a sus clientes 5,04 es decir cada 71,38 días, para el 2020 la compañía cobra en promedio a sus clientes 5,15 es decir cada 69,97 días y para el 2019 la compañía cobra en promedio a sus clientes 4,49 es decir cada 80,11 días.

Tabla 8

Rotación de Cuentas Por Pagar

Formularia	Año	Resultado
Rotación de Cuentas por Pagar =	2021	2.16
Rotación de Compras/ Cuentas Promedio a Pagar a Proveedores.	2020	2.61
Cuentas por Pagar	2019	2.37

Tiempo = 360/(Rotación de Cuentas por Pagar)	Año	Días	Resultado
	2021	360	166.67
	2020	360	137.84

2019	360	152.18
------	-----	--------

En el año 2021 la compañía paga en promedio a sus proveedores 2,16 es decir cada 166,67 días, para el 2020 la compañía paga en promedio a sus proveedores 2,61 es decir cada 137,84 días, y para el 2019 la compañía paga en promedio a sus proveedores 2,37 es decir cada 152,18 días.

Tabla 9

Ratios Financieros

Nombre y Formula	Unidad	Valor	Valor	Valor
		2021	2020	2019
Nivel de Endeudamiento= Pasivo Total/Activo Total	%	54%	56%	52%
Endeudamiento Corto Plazo = Pasivo Cte. / Pasivo Total	%	28%	24%	31%
Endeudamiento a Largo Plazo =Pasivo no Cte./ Pasivo Total	%	72%	76%	69%
Rentabilidad del patrimonio ROE = Utilidad Neta/ Patrimonio	%	2%	-3%	11%
Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas	%	33%	33%	40%
Totales				

Margen Neto = Utilidad Neta / Ventas Netas	%	3%	-4%	15%
--	---	----	-----	-----

La compañía Walt Disney es una empresa que ofrece diferentes servicios entre ellos se encuentran; producciones cinematográficas, medios de comunicación, parques y resorts, bienes de consumo y bienes interactivos; esta compañía se encuentra en constante crecimiento en cuanto adquisición de activos y por tanto se vuelve una compañía a la cual se desea invertir, los indicadores financieros permiten a las empresas, accionas, posibles accionistas para saber los puntos fuertes y débiles de las diferentes organizaciones, existen varios de estos indicadores en su mayoría se pueden calcular a partir de los estados financieros de las organizaciones, en esta oportunidad se midieron diferentes indicadores resaltando el endeudamiento y rentabilidad de la compañía es así que podemos decir que en cuanto al nivel de endeudamiento para el año 2021 el 54% del nivel de los activos se encontraba comprometido, en términos monetarios se puede decir que por cada 100 pesos en activos que tiene la compañía 54 se encuentran comprometidos para pago a terceros se puede decir que el resultado es bueno ya que se encuentra entre los límites ideales para una empresa de servicios el cual es ≤ 60 , en cuanto al endeudamiento a corto plazo para el año 2021 el 28% se centra en los pasivo corriente, en cuanto al endeudamiento a largo plazo para el año 2021 el pasivo no corriente se ubica en 28% lo que indica que este será el porcentaje a pagar en un tiempo mayor a un año.

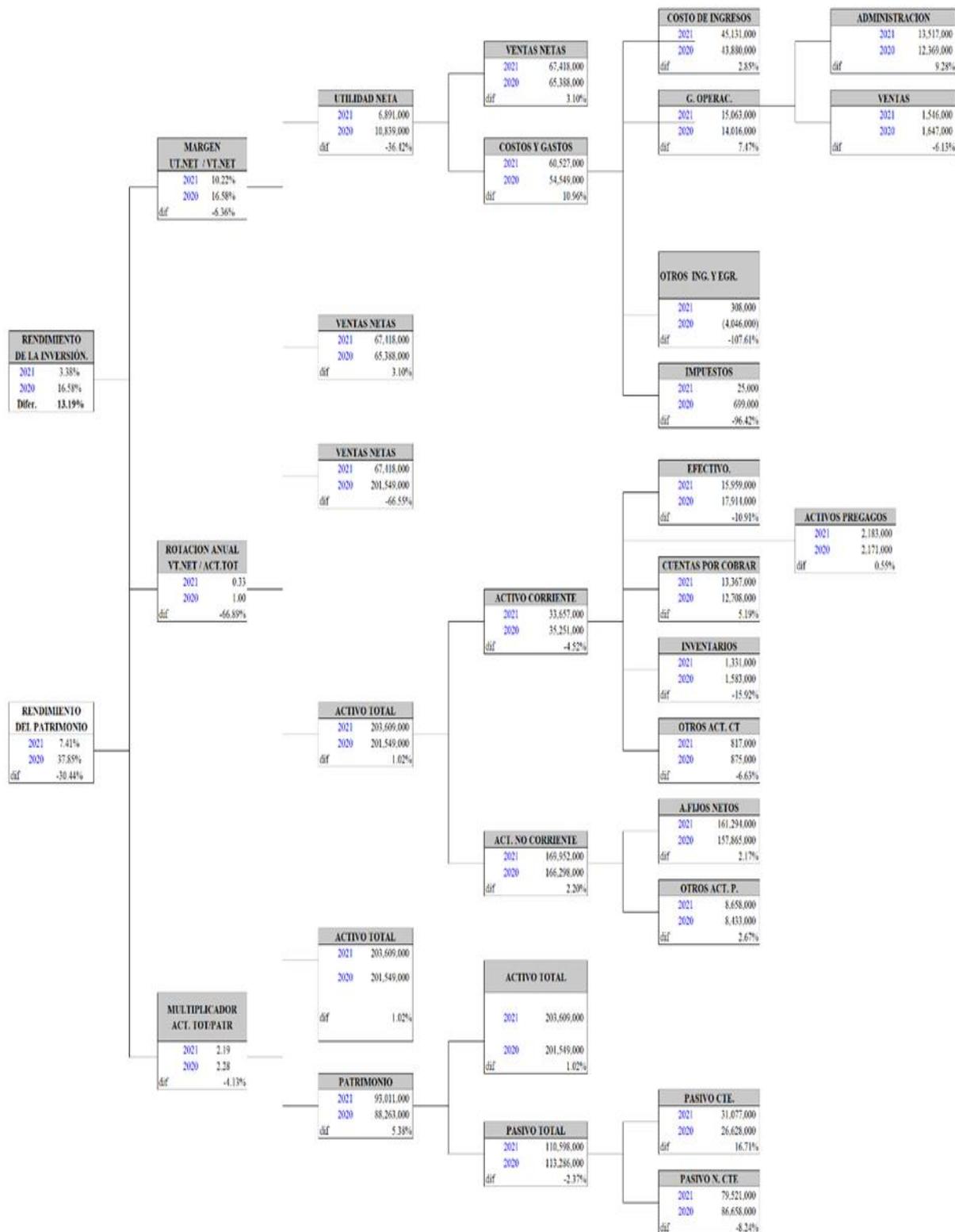
En cuanto a los indicadores de rentabilidad tenemos el ROE lo que nos indica que para el año 2021 los accionistas obtuvieron el 2% sobre su patrimonio; en cuanto al margen bruto de utilidad la tendencia mejoro entre el año 2020 y 2021 ya que paso de un valor negativo -3% a el valor positivo ya expuesto; finalmente el margen neto para el año 2021 la utilidad neta equivale al 3% de los ingresos evidentemente mejoro teniendo en cuenta que

para el año 2020 está dejando pérdida de -4%; estos indicadores son muy importantes a la hora de tomar decisiones financieras y permiten conocer de manera práctica como se encuentra la compañía en diferentes periodos de tiempo o en un solo periodo.

Árbol de Rentabilidad

Figura 5

Árbol de Rentabilidad



Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (Roce)

El ROCE proviene de la palabra en inglés “Return on Capital Employed” y significa Rentabilidad del Capital Empleado. El ROCE de una empresa es una ratio financiera que nos ayuda a conocer la valoración o calidad de un negocio.

Tabla 10

*Roce (EBIT / Capital Empleado) *100*

Roce	2021	2020	2019
Ebit	15,190,000	-96,000	4,107,000
Capital	162,643,000	174,921,000	172,532,000
Roce	9.34%	-0.05%	2.38%

Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity

Tabla 11

Audi

Año 1:	72,459,000
Año 2:	62,210,000
Año 3:	63,419,000

Tabla 12

Cálculo del Activo Neto Financiado: (Pasivo Cte. + Pasivo No Cte. + Patrimonio)

Año 1:	167,324,000
Año 2:	173,881,000

Año 3:	126,791,000
Costo de Patrimonio	6.54%

Tabla 13

EVA: UAIDI - (ANF CPPC)*

EVA= UAIDI-(ANF*CPPC)	
Año 1:	61516010.4
Año 2:	50838182.6
Año 3:	55126868.6

La empresa en el año 1, una vez pagados los gastos financieros y deducido el costo de oportunidad del capital propio de la compañía. Genera un valor agregado de 6.1516.010.4 (Que es equivalente al cálculo del EVA). Esta situación se puede presentar por el bajo costo de oportunidad. Esto quiere decir que, Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas.

La empresa en el año 2, una vez pagados los gastos financieros y deducido el costo de oportunidad del capital propio de la compañía. Genera un valor agregado de 50.838.182.6 (Que es equivalente al cálculo del EVA). Esta situación se puede presentar por el bajo costo de oportunidad. Esto quiere decir que, Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas.

La empresa en el año3, una vez pagados los gastos financieros y deducido el costo de oportunidad del capital propio de la compañía. Genera un valor agregado de 55.126.868.6 (Que es equivalente al cálculo del EVA). Esta situación se puede presentar por el bajo costo

de oportunidad. Esto quiere decir que, Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas.

Avance Metodológico del Proyecto

Desde el principio de 2020, el mundo ha sido y continúa siendo afectado por el coronavirus (COVID 19) y sus variantes. El covid19 y las medidas para evitar su propagación han afectado a la empresa de varias maneras, de manera más significativa en los parques temáticos que se cerraron y suspendieron los viajes en cruceros y las visitas guiadas. Estas operaciones se reanudaron, generalmente a capacidad reducida, en varios momentos desde mayo de 2020. Se ha retrasado o en algunos casos, acortado o cancelado estrenos teatrales y las funciones de teatro se suspendieron a partir de marzo de 2020.

El impacto de estas interrupciones y el alcance de su impacto adverso en los resultados financieros y operativos dependerán del tiempo que continúen dichas interrupciones, lo que, a su vez, dependerá de la duración y la gravedad actualmente desconocidas de los impactos de COVID-19 y sus variantes.

La Compañía Walt Disney es una empresa que ofrece diferentes servicios entre ellos se encuentran; producciones cinematográficas, medios de comunicación, parques y resorts, bienes de consumo y bienes interactivos; esta compañía se encuentra en constante crecimiento en cuanto adquisición de activos y por tanto se vuelve una compañía a la cual se desea invertir, los indicadores financieros permiten a las empresas, accionas, posibles accionistas para saber los puntos fuertes y débiles de las diferentes organizaciones, existen varios de estos indicadores en su mayoría se pueden calcular a partir de los estados financieros de las organizaciones, en esta oportunidad se midieron diferentes indicadores resaltando el endeudamiento y rentabilidad de la compañía.

En el año fiscal 2020 con una pérdida neta y en el año fiscal 2021 la utilidad neta de operaciones continuas se mantuvo sustancialmente por debajo de los niveles previos a la pandemia. Se ha deteriorado el crédito mercantil y los activos intangibles en los negocios de

canales internacionales. Algunos de los otros activos también podrían deteriorarse, incluidos deterioros adicionales de la plusvalía y los activos intangibles, se aumentó y es posible que se siga aumentando, las provisiones para pérdidas crediticias; y puede hacer cambios en los juicios al determinar el valor razonable de los activos; y las estimaciones relacionadas con la contraprestación variable pueden cambiar debido a mayores rendimientos, menor uso de los productos o servicios y menores regalías. Los índices de apalancamiento han aumentado como resultado del impacto de COVID-19 en el desempeño financiero, lo que provocó que algunas de las agencias de calificación crediticia rebajaran su evaluación de las calificaciones crediticias, y se espera que permanezcan elevados al menos en el corto plazo.

Diagnostico

Los ingresos de Parques, Experiencias y Productos de Disney para el trimestre aumentaron a \$ 67.418.000 en comparación con \$ 65.388.000 en el trimestre del año anterior, reflejando aumentos de parques y experiencias, parcialmente compensados por una disminución en productos de consumo. El crecimiento de los ingresos y la utilidad operativa se debió a la reapertura de parques y resorts, que estuvieron abiertos. Durante los períodos en que los parques y centros turísticos estuvieron abiertos, generalmente operaron a capacidades reducidas.

En tiempos de crisis, el entretenimiento cumple con roles emocionales y prácticos muy importantes en las vidas de los ciudadanos: Crea sentido de comunidad y nos permite mantener la conexión con los demás, porque nos ofrece momentos y experiencias que podemos compartir con otros. Olvidar que, en ocasiones, nos ayuda a sentir que hemos hecho algo a pesar de estar confinados en nuestras casas.

Las calificaciones de deuda pueden bajar aún más, lo que puede afectar negativamente el costo de endeudamiento. Debido a la reducción del flujo de efectivo

operativo, se puede utilizar saldos de efectivo y/o financiamiento futuro para financiar una parte de las operaciones e inversiones en los negocios. Los riesgos financieros pueden verse afectados por una serie de factores, incluido el momento de los reembolsos de los depósitos de los clientes y los problemas de liquidez entre los clientes clave, particular los anunciantes, los afiliados de televisión y los exhibidores teatrales.

Al tener un alto Leverage implica un menor riesgo, pero a la vez implica una menor participación de la rentabilidad que tuvieren los activos, puesto que parte de esa rentabilidad deberá destinarse a pagar el costo de los pasivos, lo que lleva a confirmar la premisa que a mayor riesgo mayor rentabilidad y a menor riesgo menor rentabilidad. Lo ideal es que el patrimonio represente una mayor proporción que los pasivos, pues es un indicador de que los socios tienen una mayor participación en la empresa que los terceros acreedores.

Las posibles acciones de calificación crediticia, los aumentos en las tasas de interés o la volatilidad en los mercados financieros de EE: UU y del mundo podrían impedir el acceso al financiamiento de operaciones e inversiones o aumentar el costo del mismo.

Las interrupciones pasadas en los mercados de valores y de crédito en EE.UU. y del mundo hicieron que a muchas empresas les resultara más difícil obtener financiamiento en condiciones aceptables. Estas condiciones tendieron a aumentar el costo de los préstamos y podrían ser más difícil obtener financiamiento para las operaciones o inversiones. Cuenta con una razón corriente con capacidad de respaldar sus pasivos a corto plazo.

Recomendaciones

- Aplicar un procedimiento adecuado para que exista un mejor control en las actividades operativas de conformidad, radicando que es claro que en el plano profesional contribuye de una manera rectifica.

- Se recomienda adoptar las Normas internacionales de información financiera, especialmente en los aspectos para determinar los elementos de cada uno de los estados financieros: reconocimiento, medición, tratamiento contable y divulgaciones. Para que pueda llevar acabo la implementación de los cambios en los procesos, en los sistemas de información y la estructura organizativa. Ya que como acojo de esta medida con lleva a tener una mejor planificación dentro del control a nivel profesional.
- Por último, se recomienda tener un evaluó de esquema organizacional respecto al flujo de información de tal manera que permita detectar errores e irregularidades, así como hacer correcciones cuando no se cumplan las políticas y objetivos, tanto contables como administrativos, los cuales deben estar en armonía, contribuyendo así a un mejor beneficio al plano profesional del contador.
- La decisión que se tome al respecto tiene mucho que ver con el análisis que se haga sobre las consecuencias de la estructura. En este proceso se debe analizar lo positivo y lo negativo. Para tomar la decisión de hacer uso o no, es preciso entender cómo funciona el apalancamiento financiero, ya que este es el efecto que se produce en la rentabilidad de la empresa como consecuencia del uso de la deuda. Pero también es importante precisar qué se entiende por rentabilidad, para poder comprender si ese efecto es positivo o negativo. La rentabilidad no es sinónimo de resultado contable (beneficio o pérdida), sino de resultado en relación con la inversión. Es importante aclarar también que el incremento en la rentabilidad se produce cuando el aumento en el nivel de endeudamiento no la perjudicará. Es decir, estos nuevos fondos serán empleados en nuevos proyectos de inversión que proporcionen una rentabilidad que asegure la creación de valor

en la empresa, logrando así una buena contribución en alguna industria del orden nacional.

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para poseedores de Acciones Comunes)

Costo del Patrimonio

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

Tabla 14

Apalancamiento Financiero de Walt Disney de los Tres Periodos

2019	2020	2021
2,07	2,28	2,19

Industria del Entretenimiento

Beta: B=1,01

Rentabilidad del bono Estados Unidos de los últimos 10 años: rf= 2,719

Tasa libre de riesgo:

Año 2019: rm= 2,71

$$Ke = 2,719 + 1,01(2,71 - 2,719)$$

$$ke = 2,719 + 1,01(-0,01)$$

$$ke = 2,719 - 0,01$$

$$ke = 2,71$$

La rentabilidad mínima anual de los inversores en el año 2019 en la industria del entretenimiento debía exigir el 2,7%, si comparamos con el porcentaje de la empresa en

estudio para ese año fue del 2,07%, por lo que nos quiere decir que la rentabilidad en la industria del entretenimiento fue buena, porque al invertir el capital se buscaba que el retorno compensara el valor del dinero en el tiempo y los riesgos asumidos en la inversión.

Año 2020: $r_m = 5,08$

$$K_e = 2,719 + 1,01(5,08 - 2,719)$$

$$k_e = 2,719 + 1,01(2,36)$$

$$k_e = 2,719 + 3,37$$

$$k_e = 6,09$$

Para el año 2020 se debía exigir el 6,09%, si comparamos con el porcentaje de la empresa en estudio para ese año fue del 2,28%, por lo que nos quiere decir que la rentabilidad fue menor que la esperada o sea que este valor fue negativo.

Año 2021: $r_m = 2,81$

$$K_e = 2,719 + 1,01(2,81 - 2,719)$$

$$k_e = 2,719 + 1,01(0,09)$$

$$k_e = 2,719 + 1,10$$

$$k_e = 3,82$$

Para el año 2021, se debía exigir el 3,82%, si comparamos con el porcentaje de la empresa en estudio para ese año fue del 2,19%, por lo que nos quiere decir que la rentabilidad fue menor que la esperada.

La beta es una medida adecuada para conocer la volatilidad de los precios de las acciones, para el caso de Walt Disney Company, tiene una beta de 1.17, si la comparamos

con la beta del mercado que es del 1,01 nos quiere decir que, en este caso, se encuentra por encima de 1, por lo que la volatilidad de la compañía bajo este criterio es superior a la de mercado. También podemos decir que al ser mayor la beta de la compañía hay más probabilidad de riesgo, pero a su vez los beneficios o rentabilidad es mucho mayor, para este tiempo de recuperación de pandemia se puede decir que la compañía ha ido generando mayores ingresos y puede obedecer a sus nuevos contenidos y producciones de entretenimiento.

Calculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Tabla 15

Cálculo Capital WACC

WACC	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
Deuda	57,635,000	39.43%	5.9%	2.3%
Recursos Propios	88,553,000	60.57%	11.5%	7.0%
Total	146,188,000	100%		9.30%
<hr/>				
Tasa de Interés	7.5%			
<hr/>				
Impuestos	21%			
<hr/>				
Costo de la Deuda	5.9%			
<hr/>				
TIO	11.5%			
<hr/>				

El WACC o costo promedio ponderado del capital es del 9.30% que proviene de la suma ponderada de los costos de las fuentes de recursos, patrimonio y deuda. La deuda después de impuestos cuesta 5,9%, representa 34,43 % del total de recursos por lo que

contribuye con 5,9% del costo total de las fuentes de financiación. El patrimonio con un costo de 11,5% y una participación del 60,57% añade 7,0% al costo total. Esta es una compañía americana perteneciente a la industria del entretenimiento, se enfoca en la producción y comercialización de contenido audio visual, además es propietaria de diferentes parques de atracciones.

Esta compañía se encuentra financiada en un alto grado por accionistas a la fecha el número aproximado es de 813 k, la venta de sus acciones es una fuente de ingresos importante para su funcionamiento, La compañía es dueña de una gran cantidad de medios de comunicación y entretenimiento logrando un éxito rotundo en cuanto exclusiva cartera de servicios de streaming, con un aproximado de más de 137 millones de suscriptores en todo el mundo, además de tener proyecciones para el año 2024 de entre 300 y 350 millones de suscripciones, en cuanto a sus parques actualmente están abriendo sus puertas la publico luego del receso por la pandemia del Covid-19 hecho que hizo que la empresa tuviera perdidas que afectaron de manera directa su año fiscal, la empresa ha venido en un accenso constante esta cuenta con una deuda financiera a largo plazo por valor de \$51.769.000.

Es importante resaltar que la compañía adquirió nuevas franquicias como Fox y que espera obtener beneficios de esta no en un periodo largo, la empresa es solvente y como tal no espera problemas de liquidez, la rentabilidad de la empresa es buena antes del virus y se espera que después de este receso continúe con su buena rentabilidad; Walt Disney tiene como ventaja que al pertenecer al sector creativo no tiene competencia o al menos está muy diferenciada. En si sus fuentes de financiación se enfocan a préstamos, acciones participantes en la bolsa, ingresos por funcionamiento de sus parques entre otras.

Comparación Nivel de Endeudamiento

La compañía Walt Disney, desde sus inicios en el año 1920 ha sido pionera creando un imperio de diferentes productos que le han resultado rentables en varios mercados globalizados, actualmente se dice que es el conglomerado de medios más grande del planeta, esta compañía es ampliamente conocida por sus producciones de cine y televisión y sus parques temáticos. Cuenta con “la red de televisión ABC, con ocho estaciones de transmisión de propiedad y operación y más de 240 afiliados, así como varias redes de cable, incluidas Freeform, Disney Channel y ESPN” (kryptionsolid, s.f.); de igual manera es importante resaltar que “Walt Disney Pictures, Disney Animation y Pixar producen películas para Walt Disney Studios, y Disney también posee Marvel Entertainment y Lucasfilm” (kryptionsolid, s.f.). Variables que han convertido a la compañía en fuente generadora de ingresos para los diferentes mercados; además cuenta con línea de cruceros, parques temáticos que a lo largo del tiempo se mantienen vigentes y aún tienen altos grados de popularidad; al ser una compañía tan grande no se libra de la competencia en sus diversos mercados entre ellos se encuentran ViacomCBS (VIAC), Charter Communications (CHTR), Sony (SNE) y Comcast (CMCSA). Las variables en las que compiten son innumerables en mención podemos decir que la televisión, el cable, el internet con sus plataformas entre otras.

Debido al amplio crecimiento de distribuidores de contenido y al avance tecnológico ha aumentado los grados de competencia de la compañía, en cuanto a los parques temáticos sus principales competidores incluyen a Six Flags Entertainment (SIX), Cedar Fair (FUN), Universal Studios y Comcast los cuales han crecido debido a sus buenas películas y libros un claro ejemplo es la saga de Harry Potter el cual tiene su campo temático en Ciudades como Orlando y en Hollywood esto ha permitido que los fanáticos asistan al parque. Una desventaja de estos niveles de competencia se basa en Los contratos ya que Disney no puede renovar contratos con condiciones favorables a las que ya se tenían.

The Company Walt Disney vs Netflix es importante resaltar que Disney es una compañía considerada 4 veces más grande que Netflix en términos de ingresos “(69.5 vs. 20.1 mil millones de dólares en 2019, respectivamente)” en cuanto a su número de empleados (223,000 vs. 8,600, respectivamente) (Bravo, 2020). Disney tardó 22 años en crear su plataforma de streaming hecho registrado en el 2009, mientras que Netflix lo hizo desde el año 2007; desde esta perspectiva tenemos que Hule empresa estadounidense que para finales de 2019 alcanzó una cifra 30,4 millones de suscriptores y que es controlada por The Walt Disney Company, es una empresa que es accesible solo en Estados Unidos y Japón y no cotiza en Bolsa se puede decir que es uno de los principales competidores de Netflix.

Evaluación de los Criterios FRICCTO

Figura 6

Evaluación de los Criterios Friccto

Factores o Criterios	Concepto	¿Cómo se Aplican estos Factores a la Empresa Walt Disney?
Liquidez	Permite medir la capacidad de pago que tiene la empresa o la forma en la que ésta puede enfrentar sus compromisos inmediatos a corto plazo.	En temas de liquidez la compañía The Walt Disney cuenta con suficientes recursos por lo que puede pagar sus deudas a corto plazo, en el año 2020 contaba con 1,32% para cubrir su pasivo corriente y en el año 2019 el porcentaje era de 0.90% para pagar sus deudas, lo que indica que el año con mayor liquidez fue el 2020 y el peor el 2019 ya que el porcentaje era <1.
Riesgo	Se debe analizar los riesgos a los que está expuesta la empresa y las partes interesadas, dentro de la financiación de los créditos. Aclarando que el hecho de asumir más deuda aumenta los riesgos tanto de los	The Walt Disney está expuesta a determinados riesgos, producto de variaciones como la de los precios, márgenes de rentabilidad, márgenes de inversión, entre otros. Cualquier cambio en las anteriores variables para calcular el monto recuperable puede tener un efecto negativo o positivo. Según se puede

<p>acreedores como de los accionistas.</p>	<p>observar en el apalancamiento la compañía genera valor para los inversionistas en el 2019, pero en el 2020 presenta la situación contraria siendo un año duro para todos los sectores debido a la pandemia mundial, sin embargo, Walt Disney no afecto el capital de sus inversionistas, aunque sus ingresos fueron reducidos para el año 2021 pudo desarrollar su actividad económica con una notable mejoría en rentabilidad otorgado a los inversionistas.</p>
--	--

<p>Es la ganancia obtenida en un periodo determinado en las diferentes actividades económicas, y se calcula como los ingresos totales menos los costos totales, teniendo en cuenta todos los factores que participan en ese proceso, incluido los gastos operativos y las cargas sociales, no hay que olvidar, que el beneficio no estará relacionado con los ingresos</p>	<p>Beneficio</p> <p>La compañía en cuanto al beneficio nos muestra que obtuvo en el 2021 una utilidad neta del 3%, para el 2020 fue del -4% y en el 2019 del 16% se puede observar que en el 2020 su beneficio fue menor con un porcentaje negativo, y para el 2021 tuvo una utilidad positiva, aunque muy bajo en comparación al año 2019. Una vez más nos muestra este indicador, que la pandemia afecto las utilidades de la compañía pero que a partir del año siguiente logro reponerse por que se normalizo un poco en sus actividades.</p>
--	---

	<p>totales del negocio, todo dependerá de cómo se gestionen los costos.</p>	
--	---	--

El Coste	<p>Conocer los diferentes tipos de costes ayudará a saber con mayor certeza cuánto cuesta mantener la empresa y, por dónde se puede reducir para conseguir una mayor rentabilidad.</p>	<p>La compañía Walt Disney Company es una empresa que piensa en invertir y arriesgar para generar más rentabilidad, como recortar sus dividendos para financiar estrategias. Para el año 2019 ofreció un nuevo servicio de streaming ‘Disney Plus’, el cual entro a competir con Netflix y Amazon Prime Video, ésta nueva plataforma en línea le trajo múltiples beneficios, por lo que siempre piensa en innovar con nuevo contenido y es dinero que va a recuperar rápidamente.</p>
----------	--	---

Control	<p>El control financiero es el análisis de los resultados reales de una empresa, enfocado desde distintas perspectivas comparados con los objetivos, planes de la empresa tanto a corto como</p>	<p>Tras haber analizado los estados financieros de Walt Disney Company, se puede decir que es una empresa sólida y rentable, la cual seguirá creciendo enormemente, así como lo ha hecho en los últimos años, y lleva un estricto control en cuanto a los riesgos que corre frente a su competencia, por lo que esta empresa sabe en que debe</p>
---------	--	---

<p>en el mediano y largo plazo. De esta forma, será posible modificarlos de la forma correcta en caso de desviaciones, irregularidades o cambios imprevistos.</p>	<p>invertir e innovar con respecto a lo que la demanda del entretenimiento está exigiendo.</p>
---	--

<p>Tiempo</p>	<p>Se debe estudiar los factores de tiempo, ya que cuando la situación del mercado da la opción de trabajar e ingresar con innovación y buenos valores permite ajustar el plan estratégico establecido. El hecho de estudiar medidas para buscar un punto de equilibrio entre los ingresos y las deudas se puede considerar refinanciar la deuda a largo plazo e innovar para generar ingresos.</p>	<p>La deuda total de Walt Disney aumentó de 2019 a 2020, pero luego disminuyó ligeramente de 2020 a 2021 por efectos de la pandemia. Sin embargo, puede cubrir sus intereses de manera positiva y también le es posible cubrir sus pasivos y la deuda a corto plazo con relativa facilidad, porque se logró recuperar de una manera rápida. Esto es una buena oportunidad para poder estudiar este tipo de factores ya que cambian la situación del mercado que le permite cambiar sus estrategias para generar su rentabilidad.</p>
---------------	---	--

Grado de Apalancamiento Financiero y el grado de Apalancamiento operativo (GAO)

Figura 7

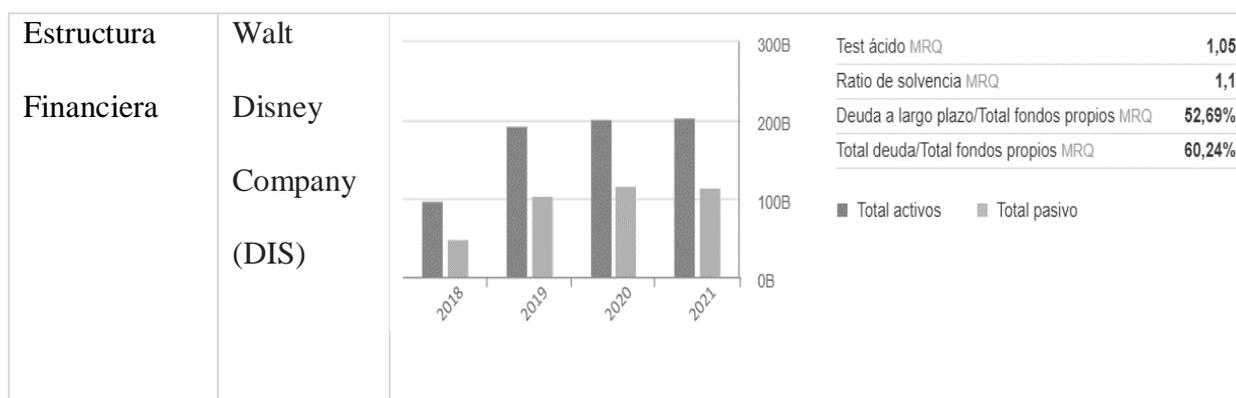
Grado de Apalancamiento para Walt Disney Company (DIS)

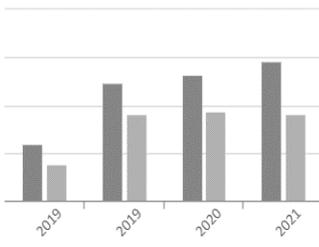
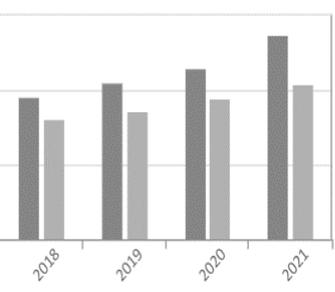
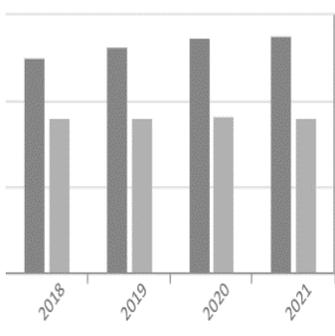
APALANCAMIENTO FINANCIERO		<i>Apalancamiento financiero= Deuda a largo plazo /Recursos propios</i>		
GAF		2021	2020	2019
		54,81%	63,31%	42,90%
<p>Indice > 1 → es pertinente llevar a cabo una operación de apalancamiento <input checked="" type="checkbox"/> .</p> <p>Indice < 1 → no es pertinente llevar a cabo una operación de apalancamiento <input type="checkbox"/> .</p>				
APALANCAMIENTO OPERATIVO		<i>MC/UAI</i> <i>Margen de contribución/Utilidad antes de impuestos y gastos financieros o intereses.</i>		
GAO		2021	2020	2019
		11,17	-7,51	2,49

Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y los Medios de Financiación

Figura 8

Estructura Financiera y Fuentes de Financiación - Competidores



	Viacom CBS	 <table border="1"> <tbody> <tr> <td>Test ácido MRQ</td> <td>1,6</td> </tr> <tr> <td>Ratio de solvencia MRQ</td> <td>1,76</td> </tr> <tr> <td>Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ</td> <td>79%</td> </tr> <tr> <td>Total deuda/Total fondos propios MRQ</td> <td>79,05%</td> </tr> </tbody> </table>	Test ácido MRQ	1,6	Ratio de solvencia MRQ	1,76	Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ	79%	Total deuda/Total fondos propios MRQ	79,05%																																																														
Test ácido MRQ	1,6																																																																							
Ratio de solvencia MRQ	1,76																																																																							
Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ	79%																																																																							
Total deuda/Total fondos propios MRQ	79,05%																																																																							
	Sony (SNE)	 <table border="1"> <tbody> <tr> <td>Test ácido MRQ</td> <td>0,55</td> </tr> <tr> <td>Ratio de solvencia MRQ</td> <td>0,65</td> </tr> <tr> <td>Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ</td> <td>13,15%</td> </tr> <tr> <td>Total deuda/Total fondos propios MRQ</td> <td>38,98%</td> </tr> </tbody> </table>	Test ácido MRQ	0,55	Ratio de solvencia MRQ	0,65	Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ	13,15%	Total deuda/Total fondos propios MRQ	38,98%																																																														
Test ácido MRQ	0,55																																																																							
Ratio de solvencia MRQ	0,65																																																																							
Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ	13,15%																																																																							
Total deuda/Total fondos propios MRQ	38,98%																																																																							
	Comcast (CMCSA)	 <table border="1"> <tbody> <tr> <td>Test ácido MRQ</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Ratio de solvencia MRQ</td> <td>0,85</td> </tr> <tr> <td>Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ</td> <td>101,87%</td> </tr> <tr> <td>Total deuda/Total fondos propios MRQ</td> <td>104,09%</td> </tr> </tbody> </table>	Test ácido MRQ	-	Ratio de solvencia MRQ	0,85	Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ	101,87%	Total deuda/Total fondos propios MRQ	104,09%																																																														
Test ácido MRQ	-																																																																							
Ratio de solvencia MRQ	0,85																																																																							
Deuda a largo plazo/Total fondos propios MRQ	101,87%																																																																							
Total deuda/Total fondos propios MRQ	104,09%																																																																							
Medios de Financiación	Walt Disney Company (DIS)	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>Total pasivo ▼</td> <td>113447</td> <td>115056</td> <td>115480</td> <td>114710</td> </tr> <tr> <td>Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros</td> <td>47349</td> <td>48540</td> <td>51110</td> <td>50903</td> </tr> <tr> <td>Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes</td> <td>47349</td> <td>48540</td> <td>51110</td> <td>50903</td> </tr> <tr> <td>Arrendamiento financiero</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Pasivos por impuesto diferido</td> <td>8124</td> <td>7246</td> <td>6835</td> <td>6894</td> </tr> <tr> <td>Intereses minoritarios</td> <td>13729</td> <td>13671</td> <td>13873</td> <td>13656</td> </tr> <tr> <td>Otros pasivos no corrientes</td> <td>14208</td> <td>14522</td> <td>16249</td> <td>16615</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio neto ▼</td> <td>89864</td> <td>88553</td> <td>86741</td> <td>85540</td> </tr> <tr> <td>Total de acciones preferentes</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Fondo de comercio</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Capital</td> <td>55500</td> <td>55471</td> <td>55174</td> <td>55000</td> </tr> <tr> <td>Prima de emisión</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Reservas (pérdidas) acumuladas</td> <td>41547</td> <td>40429</td> <td>40311</td> <td>39365</td> </tr> <tr> <td>Acciones propias en cartera</td> <td>-907</td> <td>-907</td> <td>-907</td> <td>-907</td> </tr> </tbody> </table>	Total pasivo ▼	113447	115056	115480	114710	Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	47349	48540	51110	50903	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	47349	48540	51110	50903	Arrendamiento financiero	-	-	-	-	Pasivos por impuesto diferido	8124	7246	6835	6894	Intereses minoritarios	13729	13671	13873	13656	Otros pasivos no corrientes	14208	14522	16249	16615	Patrimonio neto ▼	89864	88553	86741	85540	Total de acciones preferentes	-	-	-	-	Fondo de comercio	-	-	-	-	Capital	55500	55471	55174	55000	Prima de emisión	-	-	-	-	Reservas (pérdidas) acumuladas	41547	40429	40311	39365	Acciones propias en cartera	-907	-907	-907	-907
Total pasivo ▼	113447	115056	115480	114710																																																																				
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	47349	48540	51110	50903																																																																				
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	47349	48540	51110	50903																																																																				
Arrendamiento financiero	-	-	-	-																																																																				
Pasivos por impuesto diferido	8124	7246	6835	6894																																																																				
Intereses minoritarios	13729	13671	13873	13656																																																																				
Otros pasivos no corrientes	14208	14522	16249	16615																																																																				
Patrimonio neto ▼	89864	88553	86741	85540																																																																				
Total de acciones preferentes	-	-	-	-																																																																				
Fondo de comercio	-	-	-	-																																																																				
Capital	55500	55471	55174	55000																																																																				
Prima de emisión	-	-	-	-																																																																				
Reservas (pérdidas) acumuladas	41547	40429	40311	39365																																																																				
Acciones propias en cartera	-907	-907	-907	-907																																																																				

Viacom CBS	Total pasivo ▼	36218	35353	35106	35602
	Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	17698	17696	17703	17768
	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	17698	17696	17703	17768
	Arrendamiento financiero	-	-	-	-
	Pasivos por impuesto diferido	1063	965	888	852
	Intereses minoritarios	675	613	748	861
	Otros pasivos no corrientes	7303	7166	7181	7420
	Patrimonio neto ▼	22402	20559	20098	19171
	Total de acciones preferentes	-	-	-	-
	Fondo de comercio	-	-	-	-
	Capital	1	1	1	1
	Prima de emisión	32918	32943	32901	32866
	Reservas (pérdidas) acumuladas	14343	12456	12007	11144
Acciones propias en cartera	-22958	-22958	-22958	-22958	
Sony (SNE)	Total pasivo ▼	22608968	21592860	21366493	20827500
	Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	971562	995794	1044969	1053636
	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	971562	995794	1044969	1053636
	Arrendamiento financiero	-	-	-	69496
	Pasivos por impuesto diferido	893876	859874	853135	816587
	Intereses minoritarios	50780	47482	45814	43996
	Otros pasivos no corrientes	12416949	12014260	11819119	11559677
	Patrimonio neto ▼	7386169	7074006	6903196	6680343
	Total de acciones preferentes	-	-	-	-
	Fondo de comercio	-	-	-	-
	Capital	880365	880214	880214	880214
	Prima de emisión	1456579	1473122	1475112	1489597
	Reservas (pérdidas) acumuladas	3616880	3308747	3087094	2914503
Acciones propias en cartera	-147399	-127591	-127699	-124228	
Comcast (CMCSA)	Total pasivo ▼	179813	181279	182069	185936
	Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	97888	101691	100344	104104
	Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	97888	101691	100344	104104
	Arrendamiento financiero	-	-	-	-
	Pasivos por impuesto diferido	30041	30050	29525	28260
	Intereses minoritarios	1917	2044	2111	2071
	Otros pasivos no corrientes	20619	20756	20775	20690
	Patrimonio neto ▼	96092	95782	94935	92575
	Total de acciones preferentes	-	-	-	-
	Fondo de comercio	-	-	-	-
	Capital	54,9	54	55	55
	Prima de emisión	40173	40134	40046	39744
	Reservas (pérdidas) acumuladas	61902	61783	60359	58321
Acciones propias en cartera	-7517	-7517	-7517	-7517	

La idea inicial del apalancamiento financiero es la de lograr una mayor rentabilidad, sin el uso de los recursos propios o el capital lo cual implica la adquisición de mayores

obligaciones con entidades financieras o con compañías externas, buscando trabajar operativamente con dichos recursos.

Inicialmente se puede concluir que la compañía Walt Disney usa fuentes de financiamiento externo buscando un apalancamiento financiero. Es de notar que la mayor parte de su deuda total corresponde a deuda a largo plazo lo cual indica obligaciones adquirida con entidades financieras o entidades externas.

Respectos a sus competidores directos se percibe un mecanismo de financiamiento similar excepto, Sony SNE que revela hacer un mayor uso de sus propios recursos como fuente de financiación, es decir su apalancamiento esta dado en mayor grado interno, es de notar el valor en libros de su capital respecto a los competidores por lo tanto Sony revela un modelo de financiación interno el cual es diferente al resto.

Esto inicialmente no quiere decir que sea malo para la compañía, al ser un modelo diferente sería necesario determinar a través d ellos indicadores financieros que tanto es esto beneficiosa para la compañía en términos de rentabilidad.

Probablemente debido a que su mayor operación no está concentrada en Norteamérica como el resto de los competidores puede implicar mayores beneficios fiscales, lo cual no hace necesario recurrir a deuda y mayores gastos financieros para tener unos mejores resultados en términos de rentabilidad. El principal beneficio con el uso de fuentes de financiación externas es permitir a Disney una mejor proyección en mercado.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

Tabla 16
Estados Financieros The Walt Disney

Estados Financieros	2021	2020	2019
Total, Activos	203,609	201,549	193,984
Activos Circulantes	33,657	35,251	28,124
Activos No Circulantes	169,952	166,298	165,860
Total, Pasivos	115,056	117,966	105,107
Pasivos Circulantes	31,077	26,628	31,341
Pasivos No Circulantes	83,979	91,338	73,766
Patrimonio	88,553	83,583	88,877
Total Pasivos Mas Patrimonio	203,609	201,549	193,984
Ingresos	67,418	65,388	69,570
Costo de los Servicios, Excluyendo Depreciación y Amortización	(41,129)	(39,406)	(36,450)
Coste de los Productos, Excluyendo Depreciación y Amortización	(4,002)	(4,474)	(5,568)
Coste de los Ingresos, Excluida la Depreciación y Amortización	(45,131)	(43,880)	(42,018)
Beneficio Bruto	22,287	21,508	27,552
Venta, General, Administrativa y de Otro Tipo	(13,517)	(12,369)	(11,541)

Depreciación y Amortización	(5,111)	(5,345)	(4,160)
Cargos de Reestructuración y Deterioro	(654)	(5,735)	(1,183)
Ingresos de Explotación (Pérdidas)			
	3,005	(1,941)	10,668
Otros Ingresos, Netos	201	1,038	4,357
Gastos por Intereses, Neto	(1,406)	(1,491)	(978)
Patrimonio en los Ingresos (Pérdida) de las Participadas	761	651	(103)
Ingresos (Pérdidas) de Operaciones Continuas Antes de Impuestos Sobre la Renta	2,561	(1,743)	13,944
Impuestos sobre la renta de las Operaciones Continuas	(25)	(699)	(3,031)
Utilidad (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	2,536	(2,442)	10,913
Utilidad (pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neto del Beneficio (Gasto) de Impuesto a las Ganancias	(29)	(32)	671
Ingresos Netos (Pérdidas)	2,507	(2,474)	11,584
Utilidad Neta Atribuible a Participaciones No Controladoras y No Controlables	(512)	(390)	(530)

Utilidad (Pérdida) Neta Atribuible a The Walt Disney Company (Disney)	1,995	(2,864)	11,054
---	-------	---------	--------

Tabla 17*P/E Tendencias a Largo Plazo, Calculo*

	P/E	= Precio de la Acción	÷ Ganancia s por Acción (EPS)	EPS	= Utilidad (Pérdida) Neta Atribuible a The Walt Disney Company (Disney) (en Millones)	÷ Número de Acciones Ordinarias en Circulación
24/11/ 2021	137.89	151.3 4	1.10	1.10	1,995	1,817,655,948
25/11/ 2020	—	149.0 9	-1.58	- 1.58	(2,864)	1,810,485,037
20/11/ 2019	23.96	146.9 3	6.13	6.13	11,054	1,802,398,289
21/11/ 2018	13.36	113.0 3	8.46	8.46	12,598	1,488,670,964
22/11/ 2017	17.28	102.7 4	5.95	5.95	8,980	1,510,312,194

23/11	16.65	98.26	5.90	5.90	9,391	1,591,460,982
2016						
25/11	23.41	118.6	5.07	5.07	8,382	1,653,177,887
2015		7				
19/11	20.31	89.82	4.42	4.42	7,501	1,695,710,842
2014						
20/11	19.83	69.23	3.49	3.49	6,136	1,757,279,616
2013						
21/11	15.18	48.68	3.21	3.21	5,682	1,772,122,139
2010						
23/11	12.48	33.40	2.68	2.68	4,807	1,796,513,187
2011						
24/11	17.62	36.87	2.09	2.09	3,963	1,893,583,594
2010						
2/11	17.36	30.79	1.77	1.77	3,307	1,865,010,858
2009						
20/11	7.83	18.73	2.39	2.39	4,427	1,851,027,161
2008						
21/11	12.79	31.50	2.46	2.46	4,687	1,903,484,711
2007						
22/11	20.22	32.99	1.63	1.63	3,374	2,068,457,209
2006						
7/12	19.49	25.67	1.32	1.32	2,533	1,923,609,276
2005						

Tabla 18*Ciclo de Conversión de Efectivo*

	Número de Días					
	02/10/2	03/10/2	28/09/1	29/09/1	30/09/1	1/10/1
	1	0	9	8	7	6
Datos Financieros Seleccionados						
Días de Rotación del Inventario	11	13	14	16	17	17
Días de Rotación de Cuentas por Cobrar	72	71	81	57	57	59
Días de Rotación de Cuentas por Pagar	132	110	120	73	78	83
Ratio de Actividad a Corto Plazo						
Ciclo de Conversión de Efectivo	-49	-26	-25	—	-4	-7
Referencia						
Ciclo de Conversión de Efectivo, Competidores						
Alphabet Inc.	40	41	34	36	41	—
Ciclo de Conversión de Efectivo, Sector						
Medios y Entretenimiento	-5	—	-5	5	4	—
Ciclo de Conversión de Efectivo, Industria						

Servicios de Comunicación	-15	-14	-18	-9	-16	—
------------------------------	-----	-----	-----	----	-----	---

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Actividad-a-Corto-Plazo>

Tabla 19

Ciclo de Funcionamiento

	Número de Días					
	2/10/21	3/1020	28/09/19	29/0918	30/09/17	01/10/16
Datos Financieros						
Seleccionados						
Días de Rotación del Inventario	11	13	14	16	17	17
Días de Rotación de Cuentas por Cobrar	72	71	81	57	57	59
Ratio de Actividad a Corto						
Plazo						
Ciclo de Funcionamiento	83	84	95	73	74	76
Referencia						
Ciclo de Funcionamiento, Competidores						
Alphabet Inc.	60	65	62	63	66	—

Ciclo de Funcionamiento,						
Sector						
Medios y Entretenimiento	50	54	54	51	51	—
Ciclo de Funcionamiento,						
Industria						
Servicios de Comunicación	56	59	58	60	55	—

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Actividad-a-Corto-Plazo>

Tabla 20

Ratio de Cobertura de Carga Fija

	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019	29 Sep. 2018	30 Sep. 2017	1 Oct. 2016
Datos Financieros Seleccionados						
(US\$ en Millones)						
Utilidad (Pérdida) Neta Atribuible a	1,995	(2,864)	11,054	12,598	8,980	9,391
The Walt Disney Company (Disney)						
Más: Utilidad Neta Atribuible a la	512	390	530	468	386	399
Participación no Controladora						
Menos: Utilidad (pérdida) de	(29)	(32)	671	—	—	—
Operaciones Discontinuadas, Neto						

del Beneficio (Gasto) de Impuesto a						
Las Ganancias						
Más: Gastos del Impuesto Sobre La	25	699	3,031	1,663	4,422	5,078
Renta						
Más: Gastos por Intereses	1,546	1,647	1,246	682	507	354
Ganancias antes de Intereses e	4,107	(96)	15,190	15,411	14,295	15,222
Impuestos (EBIT)						
Más: Costo de Arrendamiento	853	899	1,100	930	868	847
Operativo						
Ganancias antes de Cargos Fijos e	4,960	803	16,290	16,341	15,163	16,069
Impuestos						
Gastos por Intereses	1,546	1,647	1,246	682	507	354
Costo de Arrendamiento Operativo	853	899	1,100	930	868	847
Cargos Fijos	2,399	2,546	2,346	1,612	1,375	1,201
Ratio de Solvencia						
Ratio de Cobertura de Carga Fija	2.07	0.32	6.94	10.14	11.03	13.38
Referencia						
Ratio de Cobertura de Carga Fija,						
Competidores						
Alphabet Inc.	25.06	16.92	17.10	25.69	23.49	—
Charter Communications Inc.	2.42	2.00	1.58	1.43	1.30	—
Comcast Corp.	4.48	3.47	4.00	4.53	4.90	—
Meta Platforms Inc.	31.41	24.62	22.41	40.75	56.81	—
Netflix Inc.	5.46	3.65	2.92	3.33	2.55	—

Twitter Inc.	-0.34	0.86	2.25	2.56	0.57	—
Ratio de Cobertura de Carga Fija,						
Sector						
Medios y Entretenimiento	9.88	6.46	6.81	8.37	8.23	—
Ratio de Cobertura de Carga Fija,						
Industria						
Servicios de Comunicación	5.59	3.56	4.28	4.62	4.32	—

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Solvencia>

Tabla 21

Ratio de Cobertura de Intereses

	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019	29 Sep. 2018	30 Sep. 2017	1 Oct. 2016
Datos Financieros						
Seleccionados (US\$ en Millones)						
Utilidad (Pérdida) Neta Atribuible a The Walt Disney Company (Disney)	1,995	(2,864)	11,054	12,598	8,980	9,391
Más: Utilidad Neta Atribuible a la Participación no Controladora	512	390	530	468	386	399

Menos: Utilidad (pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neto del Beneficio (gasto) de Impuesto a las Ganancias	(29)	(32)	671	—	—	—
Más: Gastos del Impuesto Sobre la Renta	25	699	3,031	1,663	4,422	5,078
Más: Gastos por Intereses	1,546	1,647	1,246	682	507	354
Ganancias antes de Intereses e Impuestos (EBIT)	4,107	(96)	15,190	15,411	14,295	15,222
Ratio de Solvencia						
Ratio de Cobertura de Intereses	2.66	-0.06	12.19	22.60	28.20	43.00
Referencia						
Ratio de Cobertura de Intereses, Competidores						
Alphabet Inc.	263.24	357.16	397.25	307.25	250.48	—
Charter Communications Inc.	2.58	2.12	1.64	1.48	1.33	—
Comcast Corp.	5.46	4.07	4.72	5.30	5.97	—
Meta Platforms Inc.	3,153.2	2,371.0	1,241.6	2,818.8	3,433.3	—
	7	0	0	9	3	
Netflix Inc.	8.63	5.17	4.29	3.92	3.04	—
Twitter Inc.	-7.03	0.67	3.82	4.19	0.09	—
Ratio de Cobertura de Intereses, Sector						

Medios y Entretenimiento	16.53	10.06	10.55	12.09	11.97	—
Ratio de Cobertura de Intereses, Industria						
Servicios de Comunicación	10.33	5.82	6.89	7.29	6.91	—

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Solvencia>

Tabla 22

Relación Deuda /Activos

	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019
Datos Financieros Seleccionados (US\$ en millones)			
Pasivos por Arrendamiento Financiero a Corto	41	37	5
Plazo			
Parte Actual de los Empréstitos	5,866	5,711	8,857
Empréstitos, Excluida la Parte Corriente	48,540	52,917	38,129
Pasivos de Arrendamiento Financiero a Largo	246	271	146
Plazo			
Deuda Total	54,693	58,936	47,137
Activos Totales	203,609	201,549	193,984
Ratio de Solvencia			
Relación Deuda/Activos	0.27	0.29	0.24
Referencia			

Relación Deuda/Activos, Competidores			
Alphabet Inc.	0.04	0.05	0.02
Charter Communications Inc.	0.64	0.57	0.53
Comcast Corp.	0.34	0.38	0.39
Meta Platforms Inc.	—	—	—
Netflix Inc.	0.35	0.42	0.43
Twitter Inc.	0.30	0.26	0.20
Relación Deuda/Activos, Sector			
Medios y Entretenimiento	0.23	0.24	0.24
Relación Deuda/Activos, Industria			
Servicios de Comunicación	0.29	0.29	0.28

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Solvencia>

Tabla 23

Relación Deuda/Activo

	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019
Datos Financieros Seleccionados (US\$ en Millones)			
Pasivos por Arrendamiento Financiero a Corto Plazo	41	37	5
Parte Actual de los Empréstitos	5,866	5,711	8,857
Empréstitos, Excluida la Parte Corriente	48,540	52,917	38,129

Pasivos de Arrendamiento Financiero a Largo Plazo	246	271	146
Deuda Total	54,693	58,936	47,137
Pasivos por Arrendamiento a Corto Plazo, Arrendamientos Operativos (Incluidos en Cuentas por Pagar y Otros Pasivos Acumulados)	637	747	—
Pasivos de Arrendamiento Operativo a Largo Plazo	2,983	2,640	—
Deuda Total (Incluido el Pasivo por Arrendamiento Operativo)	58,313	62,323	47,137
Activos Totales	203,609	201,549	193,984
Ratio de Solvencia			
Relación Deuda/Activos (Incluido el Pasivo de Arrendamiento Operativo)	0.29	0.31	0.24
Referencia			
Relación Deuda/Activos (Incluido el Pasivo de Arrendamiento Operativo), Competidores			
Alphabet Inc.	0.08	0.09	0.06
Charter Communications Inc.	0.65	0.58	0.54
Comcast Corp.	0.37	0.40	0.41
Meta Platforms Inc.	0.09	0.07	0.08
Netflix Inc.	0.41	0.47	0.48

Twitter Inc.	0.39	0.34	0.26
Relación Deuda/Activos (Incluido el Pasivo de Arrendamiento Operativo), Sector Medios y Entretenimiento			
Medios y Entretenimiento	0.27	0.28	0.26
Relación Deuda/Activos (Incluido el Pasivo de Arrendamiento Operativo), Industria Servicios de Comunicación			
Servicios de Comunicación	0.35	0.34	0.32

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Solvencia>

Tabla 24

Ratio Deuda/Capital Total

	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019
Datos Financieros Seleccionados (US\$ en Millones)			
Pasivos por Arrendamiento Financiero a Corto	41	37	5
Plazo			
Parte Actual de los Empréstitos	5,866	5,711	8,857
Empréstitos, Excluida la Parte Corriente	48,540	52,917	38,129
Pasivos de Arrendamiento Financiero a Largo	246	271	146
Plazo			
Deuda Total	54,693	58,936	47,137
Total de Capital de los Accionistas de Disney	88,553	83,583	88,877
Capital Total	143,246	142,519	136,014

Ratio de Solvencia			
Ratio Deuda/Capital Total	0.38	0.41	0.35
Referencia			
Ratio Deuda/Capital Total, Competidores			
Alphabet Inc.	0.06	0.06	0.02
Charter Communications Inc.	0.87	0.78	0.72
Comcast Corp.	0.50	0.53	0.55
Meta Platforms Inc.	—	—	—
Netflix Inc.	0.49	0.60	0.66
Twitter Inc.	0.37	0.30	0.23
Ratio Deuda/Capital Total, Sector			
Medios y Entretenimiento	0.32	0.33	0.32
Ratio Deuda/Capital Total, Industria			
Servicios de Comunicación	0.43	0.43	0.41
	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019

Datos Financieros Seleccionados (US\$ en Millones)

Pasivos por Arrendamiento Financiero a Corto	41	37	5
Plazo			
Parte Actual de los Empréstitos	5,866	5,711	8,857
Empréstitos, Excluida la Parte Corriente	48,540	52,917	38,129
Pasivos de Arrendamiento Financiero a Largo	246	271	146
Plazo			

Deuda Total	54,693	58,936	47,137
Total de Capital de los Accionistas de Disney	88,553	83,583	88,877
Capital Total	143,246	142,519	136,014
Ratio de Solvencia			
Ratio Deuda/Capital Total	0.38	0.41	0.35
Referencia			
Ratio Deuda/Capital Total, Competidores			
Alphabet Inc.	0.06	0.06	0.02
Charter Communications Inc.	0.87	0.78	0.72
Comcast Corp.	0.50	0.53	0.55
Meta Platforms Inc.	—	—	—
Netflix Inc.	0.49	0.60	0.66
Twitter Inc.	0.37	0.30	0.23
Ratio Deuda/Capital Total, Sector			
Medios y Entretenimiento	0.32	0.33	0.32
Ratio Deuda/Capital Total, Industria			
Servicios de Comunicación	0.43	0.43	0.41

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Solvencia>

Tabla 25

Ratio Deuda / Patrimonio Neto de los Accionistas

	2	3	28
	Oct. 2021	Oct. 2020	Sep. 2019

Datos Financieros Seleccionados (US\$ en Millones)			
Pasivos por Arrendamiento Financiero a Corto	41	37	5
Plazo			
Parte Actual de los Empréstitos	5,86	5,71	8,85
	6	1	7
Empréstitos, Excluida la Parte Corriente	48,5	52,9	38,1
	40	17	29
Pasivos de Arrendamiento Financiero a Largo	246	271	146
Plazo			
	54,6	58,9	47,1
Deuda Total	93	36	37
Total de Capital de los Accionistas de Disney	88,5	83,5	88,8
	53	83	77
Ratio de Solvencia			
Ratio Deuda/Patrimonio Neto de los Accionistas	0.62	0.71	0.53
Referencia			
Ratio Deuda/Patrimonio Neto de los Accionistas, Competidores			
Alphabet Inc.	0.06	0.07	0.02
Charter Communications Inc.	6.52	3.48	2.51
Comcast Corp.	0.99	1.15	1.24
Meta Platforms Inc.	—	—	—

Netflix Inc.	0.97	1.47	1.95
Twitter Inc.	0.58	0.44	0.29
Ratio Deuda/Patrimonio Neto de los Accionistas, Sector			
Medios y Entretenimiento	0.46	0.49	0.48
Ratio Deuda/Patrimonio Neto de los Accionistas, Industria			
Servicios de Comunicación	0.74	0.74	0.69

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Ratios/Solvencia>

Tabla 26

Datos Seleccionados por Recurso Compartido, Tendencias a Largo Plazo

12 Meses Finalizados	Ganancias Básicas por Acción	Ganancias Diluidas por Acción	Dividendo por Acción
2 Oct. 2021	1.09	1.10	—
3 Oct. 2020	-1.58	-1.58	0.88
28 Sep. 2019	6.68	6.64	1.76
29 Sep. 2018	8.40	8.36	1.68
30 Sep. 2017	5.73	5.69	1.56
1 Oct. 2016	5.76	5.73	1.42
3 Oct. 2015	4.95	4.90	1.81
27 Sep. 2014	4.31	4.26	0.86
28 Sep. 2013	3.42	3.38	0.75

29 Sep. 2012	3.17	3.13	0.60
1 Oct. 2011	2.56	2.52	0.40
2 Oct. 2010	2.07	2.03	0.35
3 Oct. 2009	1.78	1.76	0.35
27 Sep. 2008	2.34	2.28	0.35
29 Sep. 2007	2.34	2.25	0.31
30 Sep. 2006	1.68	1.64	0.27
1 Oct. 2005	1.25	1.22	0.24

Nota. Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Tendencias-a-Largo-Plazo/Informacion-Financiera-Seleccionada>

Tabla 27

Relación Precio / Ingreso Neto (P/E)

	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019
Número de Acciones Ordinarias en Circulación	1,817,655,948	1,810,485,037	1,802,398,289
Datos Financieros Seleccionados (US\$)			
Utilidad (Pérdida) Neta atribuible a The Walt Disney Company (Disney) (en Millones)	1,995	(2,864)	11,054
Ganancias por Acción (EPS)	1.10	-1.58	6.13
Precio de la Acción	151.34	149.09	146.93

Ratio de Valoración			
P/E	137.89	—	23.96
Referencia			
P/E, Competidores			
Alphabet Inc.	25.74	34.65	28.96
Charter Communications Inc.	21.92	36.53	65.14
Comcast Corp.	16.01	22.37	15.39
Meta Platforms Inc.	16.44	25.89	32.31
Netflix Inc.	33.56	86.39	80.66
Twitter Inc.	—	—	20.69
P/E, Sector			
Medios y Entretenimiento	24.16	37.46	28.65
P/E, Industria			
Servicios de Comunicación	21.28	37.52	24.76

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Valoracion/Ratios>

Tabla 28

Relación Precio / Ingreso (P/S)

	2 Oct. 2021	3 Oct. 2020	28 Sep. 2019
Número de Acciones Ordinarias en	1,817,655,948	1,810,485,037	1,802,398,289
Circulación			
Datos Financieros Seleccionados (US\$)			

Ingresos (en Millones)	67,418	65,388	69,570
Ventas por Acción	37.09	36.12	38.60
Precio de la Acción	151.34	149.09	146.93
Ratio de Valoración			
P/S	4.08	4.13	3.81
Referencia			
P/S, competidores			
Alphabet Inc.	7.60	7.65	6.14
Charter Communications Inc.	1.97	2.45	2.37
Comcast Corp.	1.95	2.28	1.84
Meta Platforms Inc.	5.49	8.78	8.45
Netflix Inc.	5.78	9.54	7.47
Twitter Inc.	5.71	15.42	8.77
P/S, Sector			
Medios y Entretenimiento	5.28	5.97	4.89
P/S, Industria			
Servicios de comunicación	3.85	4.14	3.50

Fuente: <https://es.stock-analysis-on.net/NYSE/Empresa/Walt-Disney-Co/Valoracion/Ratios>

Nota: Para poder definir una expectativa de generación de beneficios vamos primero a tener algunas razones financieras previas que nos permitirán determinar estas expectativas.

➤ Al revisar el apalancamiento financiero vemos que es muy rentable para la empresa el trabajar con capital de terceros.

- Al mirar el ciclo de conversión de efectivo se nota que la empresa ha venido mejorando su eficiencia de convertir sus productos en efectivo.
- Su ciclo de funcionamiento se ha mantenido estable relativamente.
- Al mirar la ratio de cobertura de carga fija se puede notar una tendencia pronunciada hacia el aumento lo que permite deducir que los activos fijos de la empresa están siendo financiados por capital propio. Lo que propicia la generación de utilidades.
- La ratio de cobertura de intereses nos indica que los rendimientos de la empresa son muy superiores a los gastos financieros que debe asumir, lo que nos permite asegurar (aunque aún está por debajo de la media del sector) la empresa está en capacidades óptimas de producir beneficios.
- La Relación deuda/activos nos muestra que la empresa tiene más activos que deuda, es decir que con la tendencia a acercarse al cero la empresa necesita menos activos para garantizar el cubrimiento de la deuda.
- Ratio deuda/capital total nos está mostrando que, aunque está relativamente estable se observa que el volumen de pasivos protegidos por el patrimonio es muy bajo lo que es muy bueno para la empresa y teniendo en cuenta los demás indicadores podemos asegurar buenas expectativas de generación de beneficios.
- Ratio deuda/patrimonio neto de los accionistas nos está mostrando que más o menos la mitad de la deuda de la empresa esta soportada por capital propio y el resto sobre capital de terceros.
- Al revisar las ganancias por acción, las ganancias diluidas por acción, y los dividendos por acción podemos ver que la empresa ha generado beneficios y que a excepción de los años 2020 y 2021 (por efectos de la pandemia) la empresa los beneficios generados por la empresa han sido trasladados en una medida propicia a los accionistas.

➤ Relación precio/valor contable (P/BV) nos indica que la empresa está cotizando en bolsa por encima de su valor contable, lo que hace de la empresa una inversión sólida y por lo tanto generadora de beneficios.

➤ El P/E o PER nos muestra que la empresa ha tenido históricamente beneficios, y que es lógico, por los indicadores obtenidos, seguir pensando que la empresa seguirá obteniendo beneficios, es importante resaltar los años 2020 y 2021 que fueron años atípicos y por lo tanto las ratios de estos dos años no pueden marcar tendencia.

➤ Relación precio/ingresos (P/S) el valor de las acciones con relación a los ingresos ha venido disminuyendo, pero no se debe a que las acciones estén costando menos, sino que los ingresos han venido aumentando, esto lo podemos sustentar al ver las ratios de: ganancia básica y diluida por acción y por lo tanto es muy factible que la empresa con la reactivación económica pos pandemia genere buenos beneficios.

➤ La relación PEG nos muestra que los rendimientos la empresa ha tenido unos beneficios razonables, y que lo más probable es que los siga teniendo.

➤ Al mirar todos y cada uno de los indicadores utilizados podemos determinar que la empresa es una empresa altamente viable, y que las expectativas de producir beneficios son grandes y relativamente seguras, es una empresa sólida y en la que cualquier inversionista serio no tendría ningún inconveniente en invertir.

Política de Dividendo The Company Walt Disney

Esta compañía enfocada en generar entretenimiento y diversión es la compañía estadounidense más grande del mundo, fundada en el año 1923 por los hermanos Walt Disney y Roy O. Disney se ubican en Burbank, California. Poseedora de grandes parques temáticos y una diversidad de canales abiertos y de pago; entre los años 2010 a 2015 la compañía incremento sus ingresos netos y flujo de efectivo operativo en dos cifras esto se debió a su éxito en el ámbito financiero; esta ha venido pagando sus dividendos e incrementándolos constantemente año tras año lo que la convierte en una compañía atractiva al mercado.

Los dividendos de Disney se elevaron por acción de aproximadamente \$23 centavos en el año 2004 a \$1.15 para el año 2014 lo que significó un crecimiento al año de 17% aproximadamente, la compañía acostumbraba a pagar sus dividendos una vez al año esto fue así hasta el año 2015; para este año se declaró un dividendo en efectivo de 66 centavos por acción para los 6 primeros meses del año fiscal de 2015; estos 66 centavos que se pagaban por acción demostraron un incremento del 15% sobre la base en comparación al año 2014. La compañía anuncio que haría este pago semestralmente.

Es claro que Disney no revela la determinación de sus dividendos, lo más probable es que se base en el rendimiento de la compañía en especial la capacidad de esta para generar flujos de efectivo operativo con el fin de cubrir cualquier obligación en cuanto a inversiones o financiamientos; Disney entre los años 2004 a 2014 tuvo una variación en su índice de pago; este vario de 14.2% en el año 2007 a 22.8% para el año 2013 promediando un índice de pago del 18.4%; Mientras que para el año 2015 debido a su incremento en los flujos operativos y una excelente operación financiera este se situó en 37.6% para el periodo final de 2015.

Para marzo del año 2020, Disney tiene una deuda a largo plazo que oscila en \$ 48 mil millones; cuenta con un efectivo de \$6 .8 mil millones; es importante resaltar que durante los últimos 3 años la compañía ha proporcionado entre el 15% y el 30%; su tasa de pago actual es aproximadamente de 28%. Es importante resaltar que el rendimiento de los dividendos de la compañía en los últimos 5 años ha oscilado entre el 1,2% y su máximo actual del 1,8%. A continuación, anexo un cuadro con información de algunas fechas relevantes en los dividendos de la compañía.

Tabla 29

Dividendos Últimos 6 Años

		Ultimo	Ejercicio	Fecha
		Precio de la Acción		
2019	16/01/2020	1.44	\$0.88	\$1.76
	25/07/2019	1.44	\$0.88	
2018	10/01/2019	1.10	\$0.88	\$1.72
	26/07/2018	1.10	\$0.84	
2017	11/01/2018	1.08	\$0.84	\$1.62
	27/07/2017	1.08	\$0.78	
2016	11/01/2017	1.05	\$0.78	\$1.49
	28/07/2016	1.05	\$0.71	
2015	11/01/2016	1.04	\$0.71	\$1.37
	29/07/2015	1.04	\$0.66	
2014	08/01/2015	94	\$1.15	\$1.15

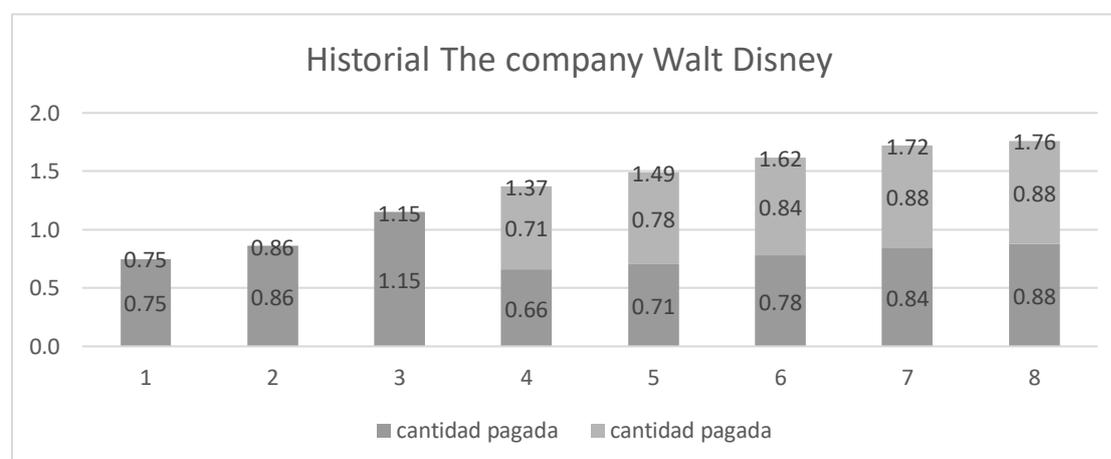
El dividendo de Disney es un poco bajo en comparación con algunos de sus competidores entre ellos tenemos a Fox pago de rendimiento 2%, Comcast 2,7%; la razón de este se puede atribuir a la recompra de acciones en lugar de dividendos; esta compra sus propias acciones por un valor de 3.600 millones de dólares hasta el 27 de marzo de 2020. Este valor se puede comparar en los gastos que tuvo la compañía en cuanto a dividendos este valor se ubicó en 2.900 millones de dólares; Disney se encuentra entre las empresas que optan por la táctica de recompra de acciones en vez de pagar los dividendos en efectivo, esto les permite diferir impuestos a sus inversores.

Esta compañía ha sabido administrar de manera prudente el capital, esta divide sus flujos de efectivo entre inversiones de capital y financiamiento todo esto con el fin de tener liquidez a la final de la jornada.

Disney es una compañía modesta que venía en crecimiento importante hasta el año 2019 su media era del 17% anual, pero se presentó la pandemia, acontecimiento que afecto a la economía mundial, la compañía decide suspender el pago de su dividendo de julio del año 2020 y anuncio que pagara el primer dividendo anual en el año 2021.

Figura 9

Historial The Company Walt Disney



Nota: Aunque la compañía maneje un dividendo inicial bajo hasta el año 2020 tuvo incrementos importantes año tras año. La compañía viene aumentando considerablemente sus márgenes y ratios de rentabilidad.

Dividend Yield= Rendimiento de Dividendos

Annual Dividend Per Share= Dividendo anual por acción

Stock Price per Share = Precio de las acciones por acción

Formula:

$$\text{Dividend Yield} = \frac{\text{Annual Dividend Per Share}}{\text{Stock Price per Share}}$$

Es importante resaltar que la compañía realizó el último pago de acciones para el año 2019, valor de la acción de era de \$ 144 y su importe por semestre fue de 0,88 para un total de 176, bajo estas premisas reemplazamos la formula y obtenemos que:

$$\text{Dividend Yield} = \frac{1,76}{1,44}$$

1,22

Dividend Yield= Rendimiento de dividendos para el año 2019 fue de 1,22

Identificación de Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Identificar el tipo de riesgo cambiario al que está expuesto, lo cual es determinado por el tipo de estructura operativa o de negocio de cada empresa. Por ejemplo, un exportador de productos agrícolas que tiene la totalidad de sus costos de producción determinados en moneda local, tiene una posición larga ya que recibe el producto de sus ventas en moneda extranjera y tiene que realizar sus desembolsos en moneda local.

Este análisis es fundamental ya que se puede descubrir que algunos negocios no son rentables para la compañía o tienen un nivel muy alto de riesgo que no está dispuestos a asumir. Retomando el ejemplo del exportador del punto anterior, se puede determinar que una tasa de cambio inferior a COP\$2.000 no hace rentables sus exportaciones, con lo cual podrá decidir concentrarse únicamente en las ventas locales. Aplicar y analizar las diferentes alternativas operativas y financieras existentes para minimizar el riesgo. Las alternativas operativas consisten en modificar las operaciones de la empresa de manera que se pueda obtener cobertura natural del riesgo, es decir, buscando igualar la cantidad de ingresos y egresos en moneda extranjera. Para el mismo caso del exportador de productos agrícolas y suponiendo que en su estructura financiera tiene un porcentaje considerable de deuda financiera en pesos, lo más aconsejable es que dicha deuda sea convertida a moneda extranjera para amortizar dicha deuda con los ingresos en dólares y así minimizar el riesgo.

Después de analizar las alternativas operativas y si no se alcanza a tener una cobertura natural al 100%, se deben analizar los productos financieros disponibles en el mercado para estimar cómo estos ayudan a minimizar el riesgo. Tomar las decisiones de minimización del riesgo cambiario. Esta decisión final o estrategia se debe tomar teniendo en cuenta varios aspectos de la organización como son:

➤ El horizonte de plazo que considere conveniente. La compañía debe determinar la duración de la estrategia de cobertura de riesgo y la periodicidad de realización de las nuevas estrategias. Para cumplir con ello la empresa debe actualizar sus presupuestos con la periodicidad que se deba realizar el análisis y toma de decisiones. A modo de ejemplo, una empresa que elabore sus presupuestos semestralmente, en diciembre analiza el semestre enero – junio e implementa una estrategia de mitigación de riesgo cambiario. Esta empresa puede esperar a mayo a tener el presupuesto del siguiente semestre para realizar el análisis y estrategia de mitigación del riesgo de dicho semestre, o puede optar por tener siempre cobertura para los seis meses siguientes con lo cual en enero analizaría las probables cifras del mes de julio y tomaría las decisiones para ese mes, en febrero analizaría el mes de agosto y así sucesivamente. Esto le implicaría contar con presupuestos del semestre siguiente en cada mes.

➤ El nivel de riesgo que esté dispuesta a tomar la organización. Una empresa conservadora buscaría cubrir al menos el 80% de sus operaciones en riesgo. Otras compañías pueden adoptar cifras de cobertura inferiores debido a que el riesgo de las operaciones de moneda extranjera tiene un efecto considerado no relevante para sus resultados.

➤ La exactitud o certidumbre de los presupuestos elaborados. Es muy importante contar con presupuestos elaborados con la mayor exactitud posible, teniendo en cuenta todas las variables y consideraciones pertinentes. Sin embargo, en algunos casos las empresas no pueden contar con presupuestos suficientemente precisos. Por ejemplo, una empresa que está incursionando en nuevos mercados o negocios, tiene una alta probabilidad de que sus presupuestos tengan variaciones significativas porque no tiene información histórica de dichos negocios y no tiene una manera altamente precisa para predecir su desempeño. En estos casos las compañías pueden optar por cubrir el riesgo de

sus negocios ya consolidados, de los cuales tienen cifras más certeras, y cubrir solo en un porcentaje determinado las operaciones de los nuevos negocios.

Control y Seguimiento

Como el presupuesto es una herramienta indicativa, es necesario que se vigile constantemente si las cifras reales concuerdan en un alto porcentaje con las presupuestadas, ya que, en caso de que no se ajuste a la estrategia de cobertura de riesgo puede no ser la indicada para las situaciones reales que se están presentando y se deban realizar ajustes. Este seguimiento es sumamente importante y debe realizarse constantemente, ya que por la dinámica de la economía y de los mercados, las empresas se ven en la necesidad de efectuar nuevos tipos de negocios o realizar cambios en los existentes, los cuales pueden modificar su estructura operativa. Por ejemplo, una organización que importa materias primas para la elaboración de sus productos y tiene una posición 100% corta porque solo vende en el mercado local, puede pasar a tener una cobertura natural si empieza a realizar exportaciones. Ante los cambios que se puedan presentar en los mercados de divisas, también se pueden hacer ajustes a los mecanismos financieros utilizados, de manera que se puedan obtener mayores ventajas para la compañía.

El Balance General provee información del activo, pasivo y capital de Walt Disney Company. En lo que respecta al activo, podemos observar que los créditos mercantiles representan su mejor activo con un 32% (\$ 31,269) del activo total, en segundo lugar, se encuentran los inmuebles, mobiliario y equipo con un 30% (\$ 29,540), seguido de los bienes intangibles con un 15% (\$ 14,700), y en cuarto lugar se encuentran sus cuentas por cobrar con el 10% (\$ 9,334) del valor total del activo.

En cuanto a la relación pasivo – capital, podemos observar que el pasivo representa el 46% y el capital el 54%. Dentro de estos porcentajes, encontramos que el resultado de

ejercicios anteriores representa el 86% (\$ 82,679), seguido del total de las acciones comunes con un 38% (\$ 36,779), deudas a largo plazo con un 18% (\$ 17,084) y otros pasivos con un 7% (\$ 6,590).

El estado de resultados muestra que hubo un aumento en las ventas de 7.79% respecto a diciembre del 2021. El costo de venta representa el 55% de las ventas totales, por lo que Walt Disney Company obtuvo en el 2020 una utilidad bruta de 45%. A esta utilidad bruta se le tiene que descontar los gastos administrativos, de operación, y la depreciación/amortización, para obtener la utilidad operativa, la cual constituye el 25% de las ventas. De igual forma, a esta cifra se le restan los gastos por ingresos de intereses y las provisiones para impuestos, lo cual deriva en los ingresos netos después de impuestos que representaron el 19% de las ventas. Con respecto a diciembre del 2017, podemos observar que se presentó un aumento del 21.35% en esta cifra, pasando de los \$ 9,366 a los \$ 11,366 millones de dólares.

Las ventas netas de The Walt Disney Company totalizaron US\$21,819 millones, reportando un incremento de +34% en comparación con los US\$16,249 millones obtenidos en el 2021-I (año fiscal). Los ingresos de Disney se dividen en Distribución de entretenimiento, medios y parques, experiencias y productos.

Los parques y experiencias de Disney han estado funcionando sin cambios ante las restricciones de capacidad obligatorias relacionadas con COVID-19, no obstante, la empresa sigue administrando la capacidad para abordar las consideraciones actuales de COVID-19 con Respeto a la salud y seguridad de los invitados y del staff. Por otra parte, algunas operaciones internacionales siguen viéndose afectadas por la capacidad obligatoria relacionada con COVID-19 y las restricciones de viaje.

En la distribución de entretenimiento y medios de Disney, las producciones de cine y televisión se han reanudado en su totalidad. Durante el trimestre se han podido liberar películas en salas de cine, mientras que ciertos mercados siguen imponiendo restricciones a las salas de cine aperturas y capacidad.

Los resultados de Disney+ reflejaron una mayor programación y producción. Los ingresos por suscripciones se debieron al crecimiento de suscriptores y aumentos en los precios de la suscripción. Los incrementos en costos y suscriptores reflejaron un crecimiento en mercados existentes y, en menor medida, la expansión a nuevos mercados.

Los resultados de ESPN+ fueron impulsados por mayores costos de programación deportiva, parcialmente compensados por crecimiento de los ingresos por suscripciones y mayores ingresos de los eventos pay per view de la Ultimate Fighting Championship (UFC).

El crecimiento de los ingresos operativos de Parques de Disney, Experiencias y productos se debió a mayores volúmenes y mayor gasto de los visitantes. Los mayores volúmenes se debieron a aumentos en asistencia a parques, noches de habitación ocupada (en hoteles Disney) y salidas de cruceros.

Los cruceros operaron a precios reducidos y capacidades en el trimestre actual, siendo que el año pasado los viajes fue suspendido. Dentro de los gastos de los visitantes a parques, el crecimiento se atribuyó a un aumento en el ingreso promedio de boleto per cápita, mayores tarifas promedio diarias de habitaciones de hotel y un aumento en el gasto en alimentos, bebidas y mercancías.

Este aumento en los boletos se debió a la mezcla de asistencia y la introducción de Genie+ y Lightning Lane. Los parques y resorts estuvieron abiertos durante todo el trimestre actual, mientras que Disneyland Resort estuvo cerrado durante el trimestre del año anterior, y

Walt Disney World Resort operaba a capacidad reducida debido a Restricciones de COVID-19.

El aumento de los ingresos operativos en los parques y resorts internacionales se explicó al crecimiento en Disneyland París y Hong Kong Disneyland Resort. Los resultados en Disneyland París se debieron a aumentos en asistencia y noches de habitaciones ocupadas. Por otro lado, el crecimiento en Hong Kong Disneyland Resort fue impulsado por una mayor asistencia.

En cuanto a operaciones de los parques, Disneyland París estuvo abierto durante todo el trimestre mientras que solo estuvo abierto durante 26 días en el trimestre del año anterior y Hong Kong Disneyland Resort estuvo abierto 68 días en el trimestre actual en comparación con 42 días en el trimestre del año anterior. Resort Disney de Shanghái y Tokyo Disney Resort estuvo abierto durante todo el trimestre tanto en el año actual como en años anteriores.

El EBITDA totalizó US\$2,957 millones, con un margen EBITDA de 13.6% incrementando en +300 p.b. un resultado favorable respecto del EBITDA reportado por US\$1,344 millones en el 2021-I FFY.

La Utilidad por acción diluida (GAAP) totalizó US\$0.63, un dato positivo comparándolo con un resultado de US\$0.02 de 2021. De igual manera la empresa presenta un Flujo de Efectivo Libre durante el 2022-I FFY de US\$1,190 millones que presentó un aumento de +74% a comparación de los US\$685 millones del 2021-I FFY.

Conclusiones

La compañía Walt Disney es pionera en el mundo del entretenimiento; dadas las condiciones de su origen, el análisis cronológico de su crecimiento como empresa es fundamental para poder poner en contexto su situación financiera y su importancia para el mundo. Conocer los datos contables de esta compañía requiere del análisis en paralelo de varios periodos para poder ejecutar y establecer conclusiones importantes sobre su comportamiento financiero.

Los indicadores financieros como ROE, ROA, ROCE, brindan información valiosa sobre el estado económico y financiero de la compañía, sin embargo, el EVA es un importante indicador que revela el valor agregado que esta genera por su operación; dicho valor agregado no solo está dado en términos monetarios, también cuentan aspectos como el know how, el talento humano, la tecnología, la investigación y en general la cultura organizacional.

Con base en esto, el EVA de Walt Disney esta soportado por una fuerte posición en el mercado y un sello distintivo y perdurable en el tiempo que es su principal activo. El valor agregado de esta compañía está representado en la imagen y proyección que otorgan los proyectos paralelos como los de inversión en plataformas digitales y negocios alternativos.

El análisis de la empresa Walt Disney, sirve como puente para comprender la importancia de la compañía, pero además la importancia de la industria cinematográfica estadounidense, ésta es la forma en la cual su legado ha sido llevado al mundo, y esto no solo se ve en términos monetarios sino culturales.

El análisis de fuerzas competitivas de Michel Porter y la matriz DOFA permiten medir el impacto de las políticas y las estrategias de la compañía en función del análisis de su posición en el mercado, conocer a sus competidores y apostar por innovar con productos con enfoque digital, han permitido que el negocio presente buenos indicadores de rentabilidad y

buena posición en el mercado, este análisis sirve a la compañía para implementar estrategias de crecimiento y sirve a los competidores para obtener información importante sobre su posición en el mercado.

El análisis vertical y horizontal del estado de resultados de la empresa Walt Disney durante los años 2019-2020-2021 se refleja la incidencia de la coyuntura generada por la pandemia de COVID 19 en el mundo mostrando una disminución de los ingresos durante el año 2020 y una leve recuperación en el 2021 lo cual impidió un aumento del margen bruto para la compañía el cual estuvo constante durante los dos periodos.

Walt Disney cuenta una importante inversión en activos financieros como resultado de la naturaleza misma del negocio; debido a su imagen consolidada y su éxito con la industria cinematográfica y los parques de diversiones, el foco de esta compañía ha sido en los últimos periodos la inversión, y con mayor ocasión en los dos últimos debido a las restricciones impuestas por la pandemia, lo cual es reflejado en el estado de la situación financiera de los últimos 3 años donde la inversión en activos financieros es considerable registrando una variación del 321% entre los periodos 2019 y 2021.

Respecto al análisis de los indicadores financieros más importantes, se puede evidenciar que el indicador de liquidez de la empresa ha sido favorable para la compañía; la variación que se evidencia con respecto al año 2020 está fundamentada en la inversión en activos financieros, lo cual disminuyó la favorabilidad del indicador, sin embargo se estima el hecho basado en estrategias al interior de la compañía para subsanar las pérdidas representadas en los cierres de los parques y otras repercusiones generadas en el periodo de crisis.

Inevitablemente la crisis mundial en los años 2020 y 2021 han sido determinantes para evaluar a la compañía en términos financieros, se puede evidenciar que las estrategias

implementadas han sido oportunas y favorables, esta empresa cuenta con una ventaja importante y es que antes de la llegada de la pandemia ya se encontraba trabajando en el desarrollo y el impulso de las plataformas digitales lo cual se convirtió en una apuesta importante ya que el crecimiento de estos servicios durante los últimos 5 años ha sido un éxito para Walt Disney y sus competidores.

Recomendaciones

Para la toma de decisiones de tipo financiero se analiza todas las fuentes dentro de la estructura de capital de una empresa, donde el análisis de apalancamiento operativo es medible especialmente para empresas que tienen un alto grado de gastos fijos. Por otra parte, el apalancamiento financiero se relaciona con el riesgo financiero frente al capital y los pasivos y la rentabilidad de la inversión.

La compañía debe utilizar contratos a plazo y de opciones para cubrir activos y pasivos en moneda extranjera. Las principales divisas cubiertas serían el euro, el yen japonés, la libra esterlina, el yuan chino y dólar canadiense.

Dos suposiciones críticas, la tasa de descuento y el rendimiento esperado de los activos, son elementos importantes de la medición de gastos y/o pasivos, que se deberían medir anualmente.

Realizar una evaluación cualitativa para determinar si el valor en libros de una unidad de información excede su valor razonable. Si lo es, una evaluación cuantitativa. La evaluación cuantitativa compara el valor razonable de cada unidad de informes de plusvalía con su valor en libros, si el valor en libros excede el valor razonable, se reconoce una pérdida de deterioro por el exceso. La evaluación cualitativa requiere la consideración de factores tales como transacciones de mercados recientes, condiciones macroeconómicas y cambios en los flujos de efectivos futuros proyectados.

Bibliografía

- Alberto montes de oca Aviña. (2021). *Costo Promedio Ponderado del Capital o WACC*.
<https://www.grupoemprende.mx/costo-promedio-ponderado-del-capital-o-wacc/>
- Bravo, J. (2020). Disney+ vs. Netflix: ¿competidores? Obtenido de
<https://www.economista.com.mx/opinion/Disney-vs.-Netflix-competidores-20201106-0026.html>
- Buenaventura, G. (2002). El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa. *Estudios Gerenciales*, 82, pp.65-91. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208204.pdf>
- Economipedia. ROCE (rentabilidad sobre capital empleado). Recuperado de:
<https://economipedia.com/definiciones/roce-rentabilidad-sobre-capital-empleado.html>
- Finanzas, S. (2020, julio). Rotación de Cuentas por Pagar, Fórmula, Ejemplo e Interpretación.
<https://www.youtube.com/watch?v=M3Eim2WnPgw>
- Forero, J. A., Bohórquez, L. E., & Lozano, A. (s/f). de Redalyc.org
<https://www.redalyc.org/pdf/4988/498850166007.pdf>
- Hernández Sampieri, R, Fernández, C & Baptista, P. (2010). Metodología de la Investigación. (Quinta Edición). México D.F, México: McGraw-Hill
<https://es.fxmag.com/articulo/walt-disney-company-acciones-en-crecimiento>
- Iván Darío Ramírez Rosero. (s/f). Análisis financiero DE la cooperativa DE ahorro y crédito Nacional. Cofinal Ltda. <https://docplayer.es/58570399-Analisis-financiero-de-la-cooperativa-de-ahorro-y-credito-nacional-cofinal-ltda-periodo-ivan-dario-ramirez-rosero.html>Jorge

JuanXcel. *¿Cómo calcular el WACC Costo Promedio Ponderado de Capital en Excel?*

SENCILLO JuanXcel

https://www.youtube.com/watch?v=GSdIRScydkk&ab_channel=JuanXcel

KryptonSolid. (s.f.). *¿Quiénes son los principales competidores de Walt Disney?* Obtenido de

<https://kryptonSolid.com/quienes-son-los-principales-competidores-de-walt-disney/>

León, A. M., Rivera, D. N., Marrero, Y. L. S., Gómez, M., & Beltrán, S. P. (2005). *Árbol*

obtenido como resultado de la descomposición del Ratio Rentabilidad.,

https://www.researchgate.net/figure/Arbol-obtenido-como-resultado-de-la-descomposicion-del-Ratio-Rentabilidad_fig1_339443869

Liquidez, I., Prueba Ácida, A., & Corriente, P. (s/f). **FACTOR I INDICADORES TÉCNICOS F ÓRMULA.**

https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Montaño, F. (2016). *Renta fija y renta variable*. En *Análisis de productos y servicios de*

inversión. (pp.5-27). Málaga, España: IC Editorial. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/113018?page=10>

Ortega, J. (2015). *Análisis Financiero*. En *Análisis de Estados Financieros. Teoría y*

Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner. Recuperado

de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Questionpro. *Técnica de investigación cuantitativa para recolectar datos*. Recuperado de:

https://www.questionpro.com/blog/es/metodos-cuantitativos/#tipo_metodos

Ramírez Caro, J. (2011). *Cómo diseñar una investigación académica*. Heredia, Costa Rica:

Montes de María Editores.

Refugio Efraín. *Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) o WACC.*

https://www.youtube.com/watch?v=nH5pT7l118g&ab_channel=RefugioEfra%C3%A1n

Somos Finanzas. *Costo de Capital Promedio Ponderado WACC (Tasa de Descuento) ► Ejercicios en Excel Resueltos.*

https://www.youtube.com/watch?v=gwVMYNqDuCU&ab_channel=SomosFinanzas

The Walt Disney Company (DIS). Yahoo.com.

<https://es.us.finanzas.yahoo.com/quote/DIS/sustainability?p=DIS>

Universidad de Alcalá. Método EVA valoración en finanzas cuantitativas. Recuperado

de: <https://www.master-finanzas-cuantitativas.com/eva-master-en-finanzas/>

Video finanzas. (2020). Indicadores de Liquidez. Cálculo e Interpretación. Ejemplo Excel.

Razones de Liquidez. Formulas. <https://www.youtube.com/watch?v=YFRyubcFrF0>

Video finanzas. (2020). Indicadores de Rentabilidad. Cálculo, Interpretación y Análisis.

Ejercicio de Ejemplo en Excel. <https://www.youtube.com/watch?v=1-jeYwImZI>

Video finanzas. (2020). KTNO Parte 1. Capital de Trabajo Neto Operativo y PKT o PKTNO.

Explicación, Cálculo e Interpretación.

https://www.youtube.com/watch?v=4JPtCXb_7kc

Video finanzas. (2021). Indicadores de Endeudamiento. Cálculo, Interpretación y Análisis.

Ejercicio de ejemplo en Excel. <https://www.youtube.com/watch?v=>

Zona económica. Matriz de perfil competitivo. Recuperado de:

<https://www.zonaeconomica.com/matriz-del-perfil-competitivo>