

## **Análisis Financiero Netflix Inc**

David Fernando Hernández Celis

Luis Humberto Guarnizo Díaz

Asesor:

Edwin Fernando Triana

Diplomado Avanzado en Finanzas

Universidad Nacional Abierta y a Distancia\_ UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables Económicas y de Negocios\_ Ecacen

Contaduría Pública

Ibagué, Tolima

2022

### **Dedicatoria**

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

A mis padres y a mi novia quienes con su amor y sacrificio me ayudaron en todos estos años a lograr lo que me propuesto para llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Han sido mi orgullo y privilegio para lograr todo lo que algún día nos propusimos y hoy lo hemos logrado.

A mis profesores y a mi compañero que estuvieron al pendiente de las actividades, de estar pendientes de nosotros en lo largo de este proceso, con quienes contamos siempre y estuvieron a todo momento al servicio para ayudarnos a despejar nuestras dudas y todas aquellas dificultades que con ayuda de ellos encontramos siempre las soluciones.

### **Agradecimientos**

Agradezco primeramente a Dios quien fue el promotor de haber estado conmigo siempre, por haberme dado la vida, la inteligencia y la sabiduría del poder entender siempre las cosas y de encontrar siempre la manera de encontrar soluciones a los problemas, teniendo en cuenta siempre mis debilidades, pero también con la fortaleza que él me brindo.

Gracias a mi madre a mi padre, a mi novia y mis hermanos quienes fueron los promotores de este proyecto de este arduo camino que escogí, gracias a ellos por siempre estar ahí apoyándome dándome ánimos siempre colaborándome en todo lo que he necesitado para superarme, gracias a ellos por las palabras por sus actos y por siempre estar ahí conmigo.

Agradezco infinitamente a los tutores Edwin Fernando Triana y Luis Ángel Meneses de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por haber compartido sus conocimientos con nosotros a lo largo de nuestro pregrado, a mi compañero que fue con quien trabajamos sin descanso para obtener siempre el conocimiento para poder hacer de la mejor manera lo que nos pedían, al igual siempre su valioso aporte nos ayudó demasiado en este proceso que ya hoy culminamos.

## Tabla de Contenido

Resumen.....	9
Abstrac .....	10
Introducción .....	11
Justificación .....	12
Objetivos .....	13
General.....	13
Específicos .....	13
Diagnostico Financiero .....	14
Planteamiento del Problema .....	15
Formulación del Problema.....	15
Delimitación del Problema .....	15
Justificación del Problema .....	16
Marco Conceptual.....	17
Rentabilidad .....	17
Diagnostico Financiero .....	17
Macroeconomía.....	17
Activo Financiero.....	18
Análisis Bursátil.....	18
Análisis Económico .....	18
Análisis Financiero .....	18
Análisis Horizontal y Vertical.....	18
Apalancamiento Financiero .....	19
Apalancamiento Operativo .....	19
Creación Valor .....	19
Estado de Situación Financiera .....	19
Gestión Financiera .....	19
Indicadores Financieros .....	20
Liquidez y Rentabilidad.....	20
Rentabilidad Económica (ROA).....	20
Rentabilidad Económica (ROA).....	20
Rentabilidad Financiera (ROE).....	20

Unidad Operativa .....	21
Valoración de la Empresa .....	21
Valor del Mercado .....	21
WACC (Coste Ponderado de los Recursos).....	21
Mercado de Valores .....	21
ROCE.....	21
Rentabilidad .....	22
Marco Metodológico.....	23
Tipo de Estudio.....	23
Diseño de la Investigación .....	23
Indicadores de Liquidez.....	23
Análisis de Rentabilidad .....	24
Análisis Estratégico y Competitivo.....	25
Análisis DOFA.....	25
Avances Metodológicos del Proyecto.....	26
Diagnóstico Realizado .....	26
Recomendaciones .....	26
Avances en el Desarrollo de Contenido de Aprendizaje.....	27
<i>ROCE (Rentabilidad para poseedores de acciones comunes)</i> .....	27
Costo de Patrimonio.....	27
Costo Promedio Ponderado de Capital .....	27
Comparación del Nivel de Endeudamiento de Netflix con Otras Empresas.....	27
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo.....	28
Descripción de la empresa .....	30
Estados financieros de la empresa .....	30
Estado de Resultado.....	33
Estados de Flujo de Efectivo.....	36
Ratios Financieras.....	37
Indicadores de Endeudamiento .....	38
Indicadores de Rentabilidad.....	38
Indicadores de Mercado.....	39
Estructura de Capital de la Empresa .....	39
<i>Deuda Financiera</i> .....	39

<i>Patrimonio Económico</i> .....	40
<i>Valor económico de la empresa</i> .....	41
Estructura del capital objetivo .....	42
Organigrama .....	44
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	45
Análisis de la posición de liquidez de la empresa.....	51
Árbol De Rentabilidad .....	53
Conclusiones .....	54
Referencias.....	55

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis Dofa</i> .....	25
<b>Tabla 2</b> <i>Estructura financiera</i> .....	28
<b>Tabla3</b> <i>Estados financieros</i> .....	45
<b>Tabla4</b> <i>Estado financiero</i> .....	49
<b>Tabla5</b> <i>Rentabilidad</i> .....	52

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Resumen antecedente de la compañía</i> .....	30
<b>Figura 2</b> <i>Estado de situación financiero en porcentaje</i> .....	31
<b>Figura 3</b> <i>Estado de situación financiera</i> .....	32
<b>Figura 4</b> <i>Estado de resultado</i> .....	33
<b>Figura 5</b> <i>Estado de resultado</i> .....	34
<b>Figura 6</b> <i>Evolución de precios promedios por segmento</i> .....	35
<b>Figura 7</b> <i>Evolución de número de suscriptores por segmento</i> .....	35
<b>Figura 8</b> <i>Estado de flujos de efectivo</i> .....	36
<b>Figura 9</b> <i>Indicadores de liquidez</i> .....	37
<b>Figura 10</b> <i>Indicadores de endeudamiento</i> .....	38
<b>Figura 11</b> <i>Indicadores de rentabilidad</i> .....	38
<b>Figura 12</b> <i>Indicadores de mercado</i> .....	39
<b>Figura 13</b> <i>Deuda financiera</i> .....	40
<b>Figura 14</b> <i>Estructura accionaria</i> .....	40
<b>Figura 15</b> <i>Periodo económico</i> .....	41
<b>Figura 16</b> <i>Valor económico de la empresa</i> .....	41
<b>Figura 17</b> <i>Estructura de capital histórica</i> .....	42
<b>Figura 18</b> <i>Estructura de capital objetivo</i> .....	42
<b>Figura 19</b> <i>Resumen estimación Beta de Netflix</i> .....	43
<b>Figura 20</b> <i>Organigrama</i> .....	44

## Resumen

En este trabajo nos permitimos analizar el caso de la empresa Netflix Inc., ya que en su momento han sido referente de crecimiento e innovación, para la realización de esta investigación nos hemos situado desde una perspectiva histórica con características financieras y teniendo en cuenta de la crisis económica global que se ha vivido, también visualizando y comparando con otras empresas de la misma línea de negocios, y así de esta forma analizar la responsabilidad financiera.

Bajo estas premisas nos basamos en un análisis financiero evaluando los cierres financieros de los últimos tres años y también se realizaron los análisis pormenorizados de cada una de las vertientes económicas de la organización, estudiando así en cada caso sus momentos de inicio de la empresa Netflix Inc.

En finanzas se realizará una evaluación de las diferentes fuentes de apalancamiento financiero, para lo cual se partirá de definir los objetivos que serán los que marquen el rumbo del trabajo para luego realizar un avance metodológico del proyecto, y luego realizar un avance en el desarrollo de los contenidos de aprendizaje.

En relación a la estructura deuda/capital se observa una estabilidad para el periodo en estudio ( $B/V=7,94\%$ ) que por su parte la tasa del costo de la deuda asciende a un  $3,97\%$  antes de impuestos y la tasa de un costo patrimonial a un  $6,19\%$  considerando una beta apalancada de un  $0,91$ , dando así lo anterior descrito se obtiene una tasa de costo de capital de  $5,95\%$ .

**Palabras Clave:** Análisis financiero, organización, cierre financiero, apalancamiento, deuda.

### **Abstrac**

In this work we allow ourselves to analyze the case of the company Netflix Inc. since at the time they have been a benchmark for growth and innovation, for the realization of this investigation we have positioned ourselves from a historical perspective with financial characteristics and taking into account the crisis global economy that has been experienced, also visualizing and comparing with other companies in the same line of business, and thus in this way analyze the financial responsibility.

Under these premises we base ourselves on a financial analysis evaluating the financial closings of the last three years and detailed analyzes of each of the economic aspects of the organization were also carried out, thus studying in each case the moments of the start of the company Netflix Inc.

In finance, an evaluation of the different sources of financial leverage will be carried out, for which the objectives that will set the course of the work will be defined, to then carry out a methodological advance of the project, and then carry out an advance in the development of the learning contents.

In relation to the debt/capital structure, stability is observed for the period under study ( $B/V=7.94\%$ ), which in turn, the cost of debt rate amounts to 3.97% before taxes and the capital cost rate of 6.19% considering a leveraged beta of 0.91, thus giving the above described a cost of capital rate of 5.95%.

**Keywords:** financial analysis, organization, financial close, leverage, debt

## Introducción

Este trabajo nos permite realizar un análisis y una evaluación de las distintas causas estratégicas y financieras con un análisis de las relaciones entre diferentes estados financieros, en donde se analizó, la situación financiera de la empresa Netflix Inc. Vemos que los atributos que se consideran incesantes para desarrollar el diagnóstico de la empresa en un proyecto final del diplomado en profundización, son el hecho de que analizar los estados financieros de la empresa Netflix Inc., ha sido bastante importante para darnos cuenta del enorme crecimiento financiero que puede tener una empresa en una situación que afectó negativamente a la mayoría de empresas y personas en el mundo (la pandemia del Covid-19), ya que vemos que Netflix es una empresa con una alta rentabilidad en el mercado actual, presentando así una rentabilidad del patrimonio superior al 30%.

De este modo este documento plantea analizar el impacto empresarial de la empresa Netflix Inc y también busca ampliar el conocimiento que se tiene sobre sus estrategias y funciones, así como el sistema de trabajo que maneja la empresa. Se aborda también el tema con distintos informes y artículos que proporcione datos financieros sobre la empresa Netflix Inc, para así llegar hacer un análisis completo de cada área que permite a la empresa desenvolverse de manera satisfactoria y llegar así a las sorprendentes metas que se han logrado, tanto en números como en relación con su contenido en comparación a otras empresas. Así mismo se quiere contribuir la comprensión de este modelo su evolución y logros que lo han llevado a ocupar su situación actual.

## **Justificación**

Los métodos de valoración tienen como objetivo estimar un valor económico para la empresa Netflix Inc. Las cuentas del balance de la empresa, las cuentas de resultados de la empresa en las cuentas del balance y de resultados de la empresa métodos mixtos o en el descuento de flujos de fondos, por ello se da a entender que los resultados que se obtuvieron nunca serán iguales ni únicos y que dependerán la situación de la empresa Netflix en un determinado momento.

Dentro de los métodos más conocidos se encuentran así el modelo de descuentos de dividendos, opciones reales, flujos de caja, nos concentraremos en adelante en los métodos de valoración los flujos de caja ya que se considera a la empresa como un ente generador de flujos y por ello como un activo financiero.

Por medio de esta recopilación de datos y artículos y otros estudios pasados, se estudiará cómo es que la empresa Netflix ha ido reflejando en sus actividades cada uno de los puntos explicados en los siguientes capítulos e indagar así que es lo que la ha convertido en la potencia actual de contenidos dentro de una audiencia global.

## **Objetivos**

### **General**

Esta investigación nos permitirá comprender los conceptos del análisis y el diagnóstico financiero en la organización Netflix Inc. Que nos servirá para ser aplicado en la toma de decisiones de tipo financiero y de tipo económico, teniendo en cuenta como base los planteamientos técnicos y en valores éticos, buscando siempre el beneficio de la empresa.

### **Específicos**

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

Evaluar la situación financiera de la empresa Netflix Inc., realizando los comparativos por su vigencia para realizar así su solvencia y su liquidez así también su capacidad para generar recursos.

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

## Diagnostico Financiero

Análisis de las relaciones entre diferentes estados financieros, en donde se analizó, la situación financiera de la empresa Netflix Inc. Vemos que los atributos que se consideran incesantes para desarrollar el diagnóstico de la empresa en un proyecto final del diplomado en profundización, son el hecho de que analizar los estados financieros de la empresa Netflix Inc., ha sido bastante importante para darnos cuenta del enorme crecimiento financiero que puede tener una empresa en una situación que afectó negativamente a la mayoría de empresas y personas en el mundo (la pandemia del Covid-19), ya que vemos que Netflix es una empresa con una alta rentabilidad en el mercado actual, presentando así una rentabilidad del patrimonio superior al 30%.

En la valoración basada en descuento de flujos se determina una tasa de descuento adecuada para cada tipo de flujo de fondos, ya que la determinación de la tasa de descuento es uno de los puntos más importantes, este se realiza teniendo en cuenta el riesgo las volatilidades históricas, en general cuando hablamos de la determinación de una tasa de descuento para así descontar los flujos de la empresa en su parte operativa en un contexto de una valoración por el método del costo de capital se calcula frecuentemente como un promedio ponderado entre el costo de la deuda y la rentabilidad exigida que se le denomina con frecuencia costo patrimonial.

## **Planteamiento del Problema**

El valor de un activo es comparado con los valores considerados por el mercado como activos similares o comparables, cabe así destacar la gran variación en la valoración de las acciones que se utilicen en la empresa que se toman como referencia. Para aplicar este método se necesita identificar activos comparables y así obtener el valor del mercado en ellos y convertir estos valores de mercado en valores estandarizados. Comparar el valor estandarizado aplicado a los activos comparables, controlando por diferencias que podría afectar el múltiplo de la empresa Netflix.

## **Formulación del Problema**

La pandemia del Covid – 19 afectó a gravemente a la economía a nivel mundial, aunque hubo excepciones de empresas que se vieron beneficiadas por el confinamiento obligatorio que se establecieron la mayoría de gobiernos de cada país, como lo fue el caso de Netflix, que al haber muchas personas en sus casas durante varios meses, evidentemente uno de los servicio que más se consumieron fueron los servicios de streaming, con lo cual empresas como Netflix se beneficiaron mucho, al punto de las acciones de esta compañía incluso de duplicaran en poco más de un año.

## **Delimitación del Problema**

A pesar de la rigurosidad de los fundamentos teóricos, los parámetros de la valoración incluidos a través de una metodología son principalmente proyecciones de largo plazo, las cuales intentan modelar los números de una compañía, los factores específicos de una industria y las tendencias macroeconómicas que ejerzan ciertos grados de variabilidad en los resultados de una empresa.

En consecuencia, las proyecciones a largo plazo y la elección del valor de un múltiplo final de salida y la tasa de crecimiento perpetuo, ocupan en la empresa Netflix un rol fundamental en determinar el valor de la compañía bajo análisis, en la valoración basada en descuento de flujos se determina una tasa de descuento adecuada para cada tipo de flujo de fondo. La determinación de la tasa de descuento es uno de los puntos mas importantes ya que esta se realiza teniendo en cuenta el riesgo.

### **Justificación del Problema**

Es pertinente llevar a cabo un diagnostico financiero de la empresa Netflix Inc., porque es bastante importante para darnos cuenta del enorme crecimiento financiero que puede tener una empresa en una situación que afectó negativamente a la mayoría de empresas y personas en el mundo como lo fue la pandemia del Covid – 19, ya que vemos que Netflix es una empresa con una alta rentabilidad en el mercado actual, presentando así una rentabilidad del patrimonio superior al 30%, por lo tanto hacer este diagnóstico plasmado en este trabajo, tendrá un valor agregado muy importante ya que servirá de guía a los lectores sobre cómo se comporta una empresa en una situación tan atípica en la cual se han afectado negativamente muchas personas.

Analizar la capacidad de la empresa Netflix Inc. para generar valor económico, relacionando diferentes actividades operativas y financieras:

Realizar un análisis del entorno macroeconómico y sectorial sobre el cual la empresa desarrolla su actividad económica.

Hacer un análisis estratégico y competitivo de la empresa.

Analizar del tamaño de la empresa y la composición de sus activos.

Análisis la posición de liquidez de la empresa.

Construir un árbol de rentabilidad.

## **Marco Conceptual**

### **Rentabilidad**

Relaciona el beneficio económico con los recursos propios necesarios para obtener ese lucro. Para una empresa, el ROE indica la rentabilidad que obtienen los accionistas sobre el capital que han invertido, excluyendo recursos de terceros, como la deuda financiera. La rentabilidad financiera puede entenderse como una medida del beneficio que obtiene una compañía con relación a los fondos invertidos por los accionistas. Se suele expresar como porcentaje, para el presente trabajo vemos a una empresa con una rentabilidad bastante aceptable, lo que la hace atractiva para futuros inversionistas.

### **Diagnostico Financiero**

Es el análisis de la información facilitada por la contabilidad, para determinar la situación económica de una empresa. El objetivo de todo diagnóstico financiero es determinar la situación financiera de la empresa midiendo magnitudes como los niveles de endeudamiento, la liquidez, la rentabilidad y el fondo de maniobra. La medición de estas magnitudes se realiza con el objetivo de obtener información relevante que facilite la toma de decisiones, para este caso, el diagnóstico de la empresa es bueno, ya que la tiene una tasa interna de retorno decente y un valor presente neto bueno.

### **Macroeconomía**

Estudia el funcionamiento global de la economía como conjunto integrado, para así poder explicar la evolución de los agregados económicos. Es decir, la macroeconomía estudia temas relacionados al análisis global de la economía, por lo tanto, no se centra en las dinámicas generadas entre dos agentes del mercado, sino que observa el conjunto del país. Los aspectos en

los que más suele centrarse la macroeconomía son la producción y los precios. Así, ambos se analizan con el fin de tomar decisiones de política económica, en términos generales el entorno macroeconómico de la empresa es bueno, aunque puede mejorar.

### **Activo Financiero**

Es un instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho sobre los activos reales del emisor y el efectivo que generen.

### **Análisis Bursátil.**

Disciplina que estudia los movimientos de las cotizaciones bursátiles a través de gráficos, balances, series temporales, series estadísticas o teorías de diversa índole.

[Economipedia.com/definiciones](http://Economipedia.com/definiciones)

### **Análisis Económico**

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

### **Análisis Financiero**

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

### **Análisis Horizontal y Vertical**

Actividades propias de los estados financieros con objetivos similares, el horizontal

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

### **Apalancamiento Financiero**

“Se define como la variación relativa en la utilidad neta (UN) causada por una variación relativa de la utilidad operativa (UT)” (Buenaventura, G., 2002).

### **Apalancamiento Operativo**

“Variación relativa en la utilidad operativa (UT) causada por una variación relativa en el nivel de operaciones (Q)  $\Delta$  (o en las ventas (IT))” (Buenaventura, G., 2002).

### **Creación Valor**

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

### **Estado de Situación Financiera**

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

### **Gestión Financiera**

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

## **Indicadores Financieros**

Son 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.

### **Liquidez y Rentabilidad**

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

### **Rentabilidad Económica (ROA)**

Es el beneficio que obtiene una empresa por las inversiones realizadas. En otras palabras, es la ganancia que han dejado las inversiones efectuadas por una compañía expresadas como un porcentaje.

### **Rentabilidad Económica (ROA)**

Es el beneficio que obtiene una empresa por las inversiones realizadas. En otras palabras, es la ganancia que han dejado las inversiones efectuadas por una compañía expresadas como un porcentaje.

### **Rentabilidad Financiera (ROE)**

Corresponde a la rentabilidad sobre el capital, que relaciona los beneficios obtenidos

netos en una determinada operación de inversión con los recursos necesarios para obtenerla.

### **Unidad Operativa**

“Resulta de restar las ventas con todos los costos en que incurre la operación.”

(Buenaventura, G., 2002).

### **Valoración de la Empresa**

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

(Martínez, E., 2005).

### **Valor del Mercado**

“El precio pagado por la empresa, si se ha vendido recientemente” (Martínez, E., 2017).

### **WACC (Coste Ponderado de los Recursos)**

Corresponde al coste de los dos recursos de capital que tiene una empresa; la deuda financiera y los fondos propios, calculado como una media ponderada según su porcentaje en el valor de la empresa.

### **Mercado de Valores**

Es la actividad donde se intercambian activos como títulos públicos, acciones o deuda emitida por empresas. Con intervinientes como son demandantes y los intermediarios, que facilitan las transacciones entre los mismos. brindando liquidez y circulación de capitales.

### **ROCE**

Indicador conocido también como rentabilidad sobre el capital empleado y la relación con los recursos empleados para obtenerlo. Adicionalmente, es uno de los indicadores que

realiza el análisis de una empresa con el fin de establecer el precio objetivo.

### **Rentabilidad**

Hace referencia a los beneficios que se han obtenido o se pueden obtener de una inversión.

## **Marco Metodológico**

### **Tipo de Estudio**

La metodología que se utilizará en el presente trabajo será tanto cuantitativa como cualitativa, por lo cual se puede decir que es mixta, y se utilizará esta metodología porque enriquece la investigación desde la triangulación con una mayor amplitud, profundidad, diversidad, riqueza interpretativa y sentido de comprensión, logrando cumplir con los objetivos planteados en el presente trabajo.

La empresa Netflix Inc. al tener un producto que es una plataforma de streaming, realmente está en muchos países del mundo por lo que está sujeta a diferentes entornos macroeconómicos, aunque cabe mencionar que la sede principal de la empresa está en Estados Unidos, por lo cual analizaremos el entorno macroeconómico y sectorial de este país.

### **Diseño de la Investigación**

Estados Unidos tiene una economía próspera, diversificada y de avanzada tecnología. Su Producto Interior Bruto de US\$37.661 lo convierte en uno de los países más ricos del mundo; su PIB per cápita es el más alto entre los países industrializados (63.543,58 USD), por lo cual vemos que la empresa está ubicada en un entorno macroeconómico bastante óptimo, y al ser Estados Unidos un país con tanta libertad de mercado, no hay muchos problemas a la hora de obtener proveedores, clientes, tecnologías, equipo administrativo y las relaciones con los colaboradores.

### **Indicadores de Liquidez**

Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tiene Netflix Inc, para atender sus obligaciones y compromisos donde se encuentran inmersos el

desembolso de efectivo a corto plazo. Adicionalmente nos permite conocer si la corporación está en capacidad de la generación de efectivo y de esta forma pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por sus activos corrientes.

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

### **Análisis de Rentabilidad**

El valor de rentabilidad es una medida adecuada para la evaluación del atractivo de un valor. Corp. El valor de rentabilidad de Netflix Inc, es superior al de su grupo de aliados.

Por tanto, la rentabilidad de la organización, es superior a la de su grupo de aliados

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

## Análisis Estratégico y Competitivo

### Análisis DOFA

Netflix sigue una estrategia competitiva híbrida, basada en el liderazgo de costes y diferenciación del producto cuyo resultado es que la empresa se ha posicionado como líder mundial en suscriptores en su sector. Aun a pesar de tener grandes competidores como HBO+, Disney Plus, Amazon Prime etc.

#### Tabla 1

##### *Análisis DOFA*

Análisis DOFA	
Debilidades	Oportunidades
Poca innovación en los últimos meses.	La tendencia alcista en el interés de la población por obtener servicios de streaming.
Pocas estrategias de marketing.	Futuros proyectos que puede gustar mucho a la gente y conllevar a ganar más suscriptores.
Fortalezas	Amenazas
Empresa consolidada en el mercado.	Grandes competidores que están haciendo un gran trabajo y cada vez fidelizan más a sus clientes.
Amplia variedad de series y películas.	Los diferentes entornos macroeconómicos de los países en donde se presta el servicio.

*Fuente.* Autoría propia.

Como podemos analizar en el análisis DOFA (Tabla 1) cumple con sus recursos y sus oportunidades que le da el mercado para seguir creciendo, aunque para ello debe saber cómo seguir gestionando sus puntos para seguir mejorando.

### **Avances Metodológicos del Proyecto**

La empresa tiene una posición de liquidez del 95%, lo cual demuestra que la empresa tiene buena capacidad para generar suficiente dinero en efectivo. La empresa presenta en su árbol de rentabilidad un EVA del 42,1%, lo cual demuestra que la creación de valor que se ha producido en la empresa es buena dentro del periodo determinado. El indicador margen neto de rentabilidad es de 17,23%, lo que significa que la inversión es rentable para el accionista.

### **Diagnóstico Realizado**

La empresa tiene un gran nivel de liquidez lo cual demuestra que tiene una gran capacidad para generar efectivo. La proyección para el siguiente año de la empresa es muy buena, lo que significa que se tendrán buenos rendimientos a largo plazo. La inversión si es atractiva para los potenciales inversionistas.

### **Recomendaciones**

El análisis y creación del árbol de rentabilidad sirve para generar un punto de vista a la hora de tomar decisiones sobre invertir o no en una empresa estudiar empresas del ámbito internacional y sus estados financieros ayuda a enriquecer los conocimientos financieros para la etapa profesional. Los diferentes indicadores financieros sobre la empresa nos demuestran cada uno como es la empresa en la actualidad, aunque por lo general, la TIR es en la que más se suele fijar, hay otras como la VPN, y el EVA, que también son importantes.

## Avances en el Desarrollo de Contenido de Aprendizaje

### ***ROCE (Rentabilidad para poseedores de acciones comunes)***

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

$$ROCE = 0,97 + 0,65 (0,97 - 0,85)$$

$$ROCE = 1,048$$

La Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes es de 1,048, lo que indica que también desde este punto de vista es rentable la empresa incluso para las personas que poseen acciones comunes (no preferenciales)

### **Costo de Patrimonio**

Vemos que el costo del patrimonio es de 32,28%, por lo tanto, este es la tasa que la tasa que el inversionista espera o requiere como mínima al invertir en la empresa.

### **Costo Promedio Ponderado de Capital**

El WACC, el cual fue calculado en el paso 3, fue de 31,2%, por lo tanto, este indicador, nos muestra que la tasa de descuento que debe utilizarse para determinar el valor presente de un flujo de caja futuro es de 31,2%, esta tasa también sirve para valorar la empresa, con lo que se puede concluir que la empresa desde este punto de vista tiene un nivel aceptable.

### **Comparación del Nivel de Endeudamiento de Netflix con Otras Empresas**

Teniendo en cuenta que el nivel de endeudamiento de la empresa es del 67,6%, comparado por ejemplo con una empresa como HBO, con su plataforma de streaming HBO+, tenemos que esta última mencionada tiene un nivel de endeudamiento del 72,6%, el cual es superior a Netflix, teniendo en cuenta que la empresa HBO no tiene como único producto a su

plataforma, mientras que Netflix sí. Pero de igual forma vemos que en esta evaluación de la proporción de financiación ajena que posee Netflix frente a su patrimonio es bastante buena.

### **Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo**

El grado de apalancamiento operativo de la empresa es del 86,5%, en comparación con el grado de Apalancamiento Financiero que es del 75,4% y el Grado de Apalancamiento Total que es del 71,2%, vemos que la empresa Netflix, está bien en cuanto a estos indicadores, por lo tanto, puede conservar sus rendimientos a largo plazo e incluso aumentarlos al punto de ser una empresa líder en el mercado.

#### **Tabla 2**

##### *Estructura Financiera.*

Ítem	Netflix	HBO	Paramount
Estructura Financiera	Netflix cuenta con un 36.9% de margen bruto después de cubrir sus costos y una rentabilidad operativa de 10.2%. En cuanto a impuestos, paga aproximadamente el 3.6% de sobre sus ingresos y tiene el 7.7% de ganancias después de cubrir sus costos. Es	HBO cuenta con un 39,2% de margen bruto después de cubrir sus costos y una rentabilidad operativa de 12,2%. En cuanto a impuestos, paga aproximadamente el 4,1% de sobre sus ingresos y tiene el 11,3% de ganancias después de cubrir sus	El margen bruto de Paramount después de los costos fue del 25,2% y el margen operativo fue del 6,8%. En términos de impuestos, pagó alrededor del 2,1% de sus ingresos y el 9,6% de su beneficio después de gastos.

---

	decir, que tiene una estructura con un patrimonio bastante grande.	costos. Su estructura financiera tiene como base a su patrimonio.	
--	--	---	--

---

Medios de financiación	Los medios de financiación salen principalmente del patrimonio, es decir, que la empresa tiene poca necesidad de endeudarse.	El método de financiación es principalmente de patrimonio, es decir, la empresa tiene poca necesidad de incurrir en préstamos.	Su medio de financiación se basa en una parte en financiamiento externo y gran parte de financiamiento a través del patrimonio.
------------------------	--	--	---

---

Nuevas alternativas financiación	La empresa si bien no necesita de mucha financiación externa, si tiene una gran capacidad de endeudamiento, por lo tanto, una nueva alternativa puede financiamiento a través de créditos bancarios para no arriesgar el patrimonio.	Emisión de nuevas acciones.	Créditos bancarios y emisión de acciones.
----------------------------------	--	-----------------------------	---

---

*Fuente.* Autoría propia.

## Descripción de la empresa

Netflix Inc es una empresa de entretenimiento estadounidense creada en 1997 cuyo servicio principal es la distribución de contenidos audiovisuales a través de una plataforma en línea o en servicio de video bajo demanda por retransmisión en directo (streaming).

**Figura 1**

ANTECEDENTES	NETFLIX INC
Nemotécnico	NFLX
Clase de acción	Comunes
Derechos de cada clase	Comunes
Mercado donde transa	NASDAQ
Descripción de la empresa	Empresa dedicada a la distribución de contenidos audiovisuales a través de una plataforma en línea.
Sector e industria	Entretenimiento
Negocios	Streaming Doméstico, Streaming Internacional, DVD
Principales países/mercados	Estados Unidos y Canadá, Latinoamérica, Europa, Medio Oriente y África, Asia y el Pacífico
EBITDA Consolidado 2019 [MM USD]	12.329
Ingresos Consolidados 2019 [MM USD]	20.156

*Resumen antecedente de la compañía.*

*Fuente.* Autoría propia.

Los servicios de Netflix están enfocados al entretenimiento a través de la visualización ilimitada de tarifa plana, sin tener comerciales de películas y series de televisión, a diferencia de otras compañías en el mercado que ofrecen ya sea gratuito o con publicidad. Netflix esta disponible para los consumidores a través de su aplicación, o televisores inteligentes entre otros.

## Estados financieros de la empresa

A partir de los reportes de la compañía Netflix Inc encontramos los siguientes datos para los estados de situación financiera.

Figura 2

	En Porcentajes				
	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes	11%	15%	15%	15%	19%
Inversiones de corto plazo	2%	0%	0%	0%	0%
Activos por contenido corrientes, neto	27%	23%	20%	0%	0%
Otros activos corrientes	2%	3%	3%	3%	4%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>42%</b>	<b>40%</b>	<b>37%</b>	<b>18%</b>	<b>23%</b>
Activos por contenido no corrientes, neto	54%	55%	58%	72%	68%
Propiedad y equipos, neto	2%	2%	2%	2%	2%
Otros activos no corrientes	3%	3%	4%	8%	7%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>58%</b>	<b>60%</b>	<b>63%</b>	<b>82%</b>	<b>77%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos</b>					
Pasivos por contenido, corrientes	27%	22%	18%	13%	13%
Cuentas por pagar	2%	2%	2%	2%	1%
Gastos acumulados y otros pasivos	1%	2%	2%	2%	3%
Ingreso diferido	3%	3%	3%	3%	3%
Deuda a corto plazo	0%	0%	0%	0%	1%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>34%</b>	<b>29%</b>	<b>25%</b>	<b>20%</b>	<b>21%</b>
Pasivos por contenido no corriente	21%	18%	14%	10%	9%
Deuda a largo plazo	25%	34%	40%	43%	41%
Otros pasivos no corrientes	0%	1%	0%	4%	5%
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>47%</b>	<b>52%</b>	<b>55%</b>	<b>58%</b>	<b>54%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>80%</b>	<b>81%</b>	<b>80%</b>	<b>78%</b>	<b>75%</b>
<b>Patrimonio</b>					
Acciones comunes	12%	10%	9%	8%	8%
Resultados integrales acumulados	0%	0%	0%	0%	0%
Ganancias retenidas	8%	9%	11%	14%	17%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>20%</b>	<b>19%</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>	<b>25%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Estado de situación financiero en porcentaje.*

*Fuente.* Autoría propia con base en la compañía al cierre de cada periodo.

Figura 3

	Millones de Dólares				
	2016	2017	2018	2019	2020 - \$1
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes	1.468	2.823	3.794	5.018	7.153
Inversiones de corto plazo	266	0	0	0	0
Activos por contenido corrientes, neto	3.726	4.311	5.151	0	0
Otros activos corrientes	260	536	748	1.160	1.411
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>5.720</b>	<b>7.670</b>	<b>9.694</b>	<b>6.179</b>	<b>8.564</b>
Activos por contenido no corrientes, neto	7.275	10.371	14.951	24.505	25.155
Propiedad y equipos, neto	250	319	418	565	752
Otros activos no corrientes	341	652	911	2.727	2.704
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>7.866</b>	<b>11.343</b>	<b>16.280</b>	<b>27.797</b>	<b>28.611</b>
<b>Total Activos</b>	<b>13.587</b>	<b>19.013</b>	<b>25.974</b>	<b>33.976</b>	<b>37.175</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>					
<b>Pasivos</b>					
Pasivos por contenido, corrientes	3.633	4.173	4.682	4.414	4.665
Cuentas por pagar	313	360	563	674	447
Gastos acumulados y otros pasivos	198	315	482	843	987
Ingreso diferido	443	619	761	925	1.029
Deuda a corto plazo	0	0	0	0	499
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>4.587</b>	<b>5.466</b>	<b>6.487</b>	<b>6.856</b>	<b>7.626</b>
Pasivos por contenido no corriente	2.895	3.330	3.759	3.334	3.208
Deuda a largo plazo	3.364	6.499	10.360	14.759	15.295
Otros pasivos no corrientes	61	135	129	1.444	1.711
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>6.320</b>	<b>9.964</b>	<b>14.248</b>	<b>19.538</b>	<b>20.214</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>10.907</b>	<b>15.431</b>	<b>20.736</b>	<b>26.394</b>	<b>27.841</b>
<b>Patrimonio</b>					
Acciones comunes	1.600	1.871	2.316	2.794	3.128
Resultados integrales acumulados	-49	-21	-20	-24	-34
Ganancias retenidas	1.129	1.731	2.942	4.812	6.241
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2.680</b>	<b>3.582</b>	<b>5.239</b>	<b>7.582</b>	<b>9.335</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>13.587</b>	<b>19.013</b>	<b>25.974</b>	<b>33.976</b>	<b>37.175</b>

*Estado de situación financiera.*

*Fuente.* Autoría propia.

La compañía en sus análisis presenta una tasa de crecimiento de sus activos entorno al 30% - 40% anual pasando de activos totales por \$13,6 mil millones de dólares, de conformidad la compañía adquiere licencias y produce contenido con el fin de ofrecer a los suscriptores de series de televisión y películas.

Por su parte los pasivos de la compañía también presentan un crecimiento sostenido para

apalancar el crecimiento de las operaciones, la compañía incurre en una obligación de adquisición y licencia de contenido, las obligaciones por adquisición y licencia de contenido han ido reduciendo progresivamente su representación sobre el pasivo total, pasando de un 60% en 2016 (6,5 mil millones) a un 28% de (7,8 mil millones).

## Estado de Resultado

A continuación, se presentan los datos de Netflix para los estados de resultado.

**Figura 4**

	En Millones				
	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
<b>Ingresos</b>	<b>8.831</b>	<b>11.693</b>	<b>15.794</b>	<b>20.156</b>	<b>11.916</b>
Costo de los ingresos	6.257	7.660	9.968	12.440	7.243
<b>Margen bruto</b>	<b>2.573</b>	<b>4.033</b>	<b>5.827</b>	<b>7.716</b>	<b>4.673</b>
Marketing	1.098	1.278	2.369	2.652	938
Tecnología y desarrollo	780	1.053	1.222	1.545	889
General y Administrativo	316	864	630	914	529
<b>Resultado Operacional (EBIT)</b>	<b>380</b>	<b>839</b>	<b>1.605</b>	<b>2.604</b>	<b>2.316</b>
Gasto de Interés	-150	-238	-420	-626	-373
Intereses y otros ingresos	31	-115	42	84	-111
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>261</b>	<b>485</b>	<b>1.226</b>	<b>2.062</b>	<b>1.831</b>
Provisión (beneficio) por impuesto sobre la renta	74	-74	15	195	402
<b>Resultado neto</b>	<b>187</b>	<b>559</b>	<b>1.211</b>	<b>1.867</b>	<b>1.429</b>
<b>Resultado Operacional (EBIT)</b>	<b>380</b>	<b>839</b>	<b>1.605</b>	<b>2.604</b>	<b>2.316</b>
Depreciación y amortización de propiedad, equipo e intangibles	58	72	83	104	55
Gasto de opciones sobre acciones	174	182	321	405	201
Amortización de activos de contenido	4.788	6.198	7.532	9.216	5.091
<b>EBITDA **</b>	<b>5.399</b>	<b>7.291</b>	<b>9.541</b>	<b>12.329</b>	<b>7.663</b>

*Estado de resultado.*

*Fuente.* Autoría propia con base de la compañía al cierre de cada periodo.

**Figura 5***Estado de resultado.*

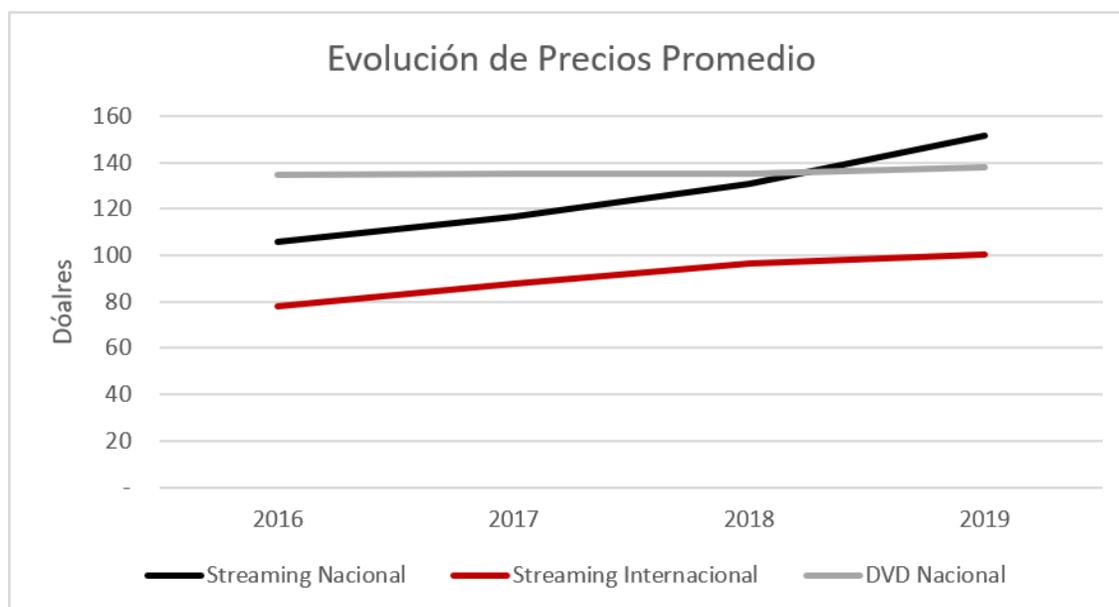
	Ítem/Ventas %				
	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
<b>Ingresos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Costo de los ingresos	71%	66%	63%	62%	61%
<b>Margen bruto</b>	<b>29%</b>	<b>34%</b>	<b>37%</b>	<b>38%</b>	<b>39%</b>
Marketing	12%	11%	15%	13%	8%
Tecnología y desarrollo	9%	9%	8%	8%	7%
General y Administrativo	4%	7%	4%	5%	4%
<b>Resultado Operacional (EBIT)</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>19%</b>
Gasto de Interés	-2%	-2%	-3%	-3%	-3%
Intereses y otros ingresos	0%	-1%	0%	0%	-1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>8%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>
Provisión (beneficio) por impuesto sobre la renta	1%	-1%	0%	1%	3%
<b>Resultado neto</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>

<b>Resultado Operacional (EBIT)</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>19%</b>
Depreciación y amortización de propiedad, equipo e intangibles	1%	1%	1%	1%	0%
Gasto de opciones sobre acciones	2%	2%	2%	2%	2%
Amortización de activos de contenido	54%	53%	48%	46%	43%
<b>EBITDA **</b>	<b>61%</b>	<b>62%</b>	<b>60%</b>	<b>61%</b>	<b>64%</b>

*Fuente.* Autoría propia con base a la compañía al cierre de cada periodo.

La compañía presenta tasas de crecimiento de ingresos en torno al 30% anual generados por aumentos en el número de membresías de un 20% anual y por aumentos de precio del segmento tal como se evidencia en la siguiente figura.

**Figura 6**

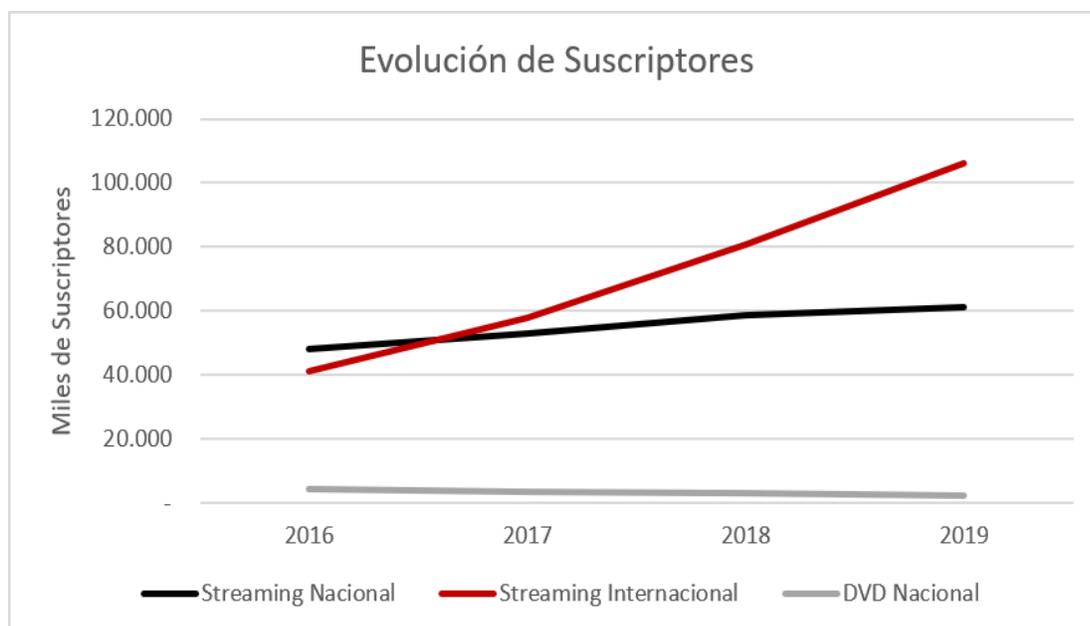
*Evolución de precios promedios por segmento.*

*Fuente.* Autoría propia con base de la compañía al cierre de cada periodo.

Mientras en el mercado local los precios promedio son más bajos y el crecimiento para el periodo analizado es del orden de un 25%, ya que en el mercado internacional los precios son más altos y con un crecimiento promedio entorno a un 36%.

**Figura 7**

*Evolución de número de suscriptores por segmento.*



*Fuente.* Autoría propia con base de la compañía al cierre de cada año.

Como se muestra en la figura anterior el crecimiento de la compañía para el periodo se ha sustentado en el mercado internacional. Estos cambios en la distribución de membresías se han producido pues la tasa promedio de crecimiento de los suscriptores ha sido en un 10% mientras que la internacional ha crecido hasta un 37%.

## Estados de Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo de la empresa evidencia para un periodo de tiempo la cantidad de efectivo generado para pagar obligaciones de deuda, realizar inversiones en contenido y para otras actividades.

### Figura 8

*Estado de flujos de efectivo.*

	Millones de Dólares				
	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
<b>Resultado Neto</b>	<b>187</b>	<b>559</b>	<b>1.211</b>	<b>1.867</b>	<b>1.429</b>
Ajustes para conciliar el ingreso neto con el efectivo neto					
Adiciones de activos por contenido	-8.653	-9.806	-13.043	-13.917	-5.805
Cambio en pasivos por contenido	1.773	900	1.000	-694	151
Amortización de activos por contenido	4.788	6.198	7.532	9.216	5.091
Depreciación y amortización de propiedades e intangibles	58	72	83	104	55
Gasto de opciones sobre acciones	174	182	321	405	201
Otras partidas que no son efectivo	8	50	-78	88	432
Cambios en activos y pasivos operacionales					
Otros activos corrientes	47	-234	-200	-252	-124
Cuentas por pagar	32	75	199	96	-261
Gastos acumulados y otros pasivos	69	114	150	158	109
Ingresos diferidos	97	178	142	164	105
Otros activos y pasivos no corrientes	-52	-74	2	-123	-80
<b>Flujo de Caja utilizado Actividades de Operación</b>	<b>-1.474</b>	<b>-1.786</b>	<b>-2.680</b>	<b>-2.887</b>	<b>1.301</b>
Adiciones de contenido DVD	-77	-54	0	0	0
Compras de propiedad y equipos	-108	-173	-174	-253	-240
Cambio en otros activos	-1	-7	-165	-134	-1
Compras de inversiones corto plazo	-187	-75	0	0	0
Ventas de inversiones a corto plazo	282	320	0	0	0
Cobros por vencimientos de inversiones a corto plazo	140	23	0	0	0
<b>Flujo de Caja Provisto por Actividades de Inversión</b>	<b>50</b>	<b>34</b>	<b>-339</b>	<b>-387</b>	<b>-240</b>
Emisión de deuda	1.000	3.021	3.962	4.469	1.009
Costos de emisión de deuda	-11	-32	-36	-36	-8
Emisión de acciones ordinarias	37	88	125	72	133
Beneficios fiscales en exceso de la compensación basada en acciones	65	0	0	0	0
Otras actividades de financiamiento	0	0	-2	0	0
<b>Flujo de Caja Provisto por Actividades de Financiamiento</b>	<b>1.092</b>	<b>3.077</b>	<b>4.049</b>	<b>4.506</b>	<b>1.135</b>
Diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes	-9	30	-40	0	-59
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes	-342	1.355	989	1.232	2.136
Efetivo y equivalentes al inicio del período	1.809	1.468	2823	3.812	5.044
Efetivo restringido	0	0	18	25	27
<b>Efetivo y Equivalentes al Final del Período</b>	<b>1.468</b>	<b>2.823</b>	<b>3.794</b>	<b>5.018</b>	<b>7.153</b>

*Fuente.* Autoría propia con base de la compañía al cierre de cada año.

La compañía resalta que las inversiones requieren más efectivo por adelantado en relación con el contenido con licencia, financian el costo de producción durante el proceso de creación del contenido antes de la finalización y publicación del título.

La compañía ha optado por financiar las necesidades de flujo de caja con deuda dadas las bajas tasas de interés, la deducibilidad de impuestos de la deuda y el bajo valor de deuda a empresa.

## Ratios Financieras

### Figura 9

*Indicadores de liquidez.*

	2016	2017	2018	2019	2020 -S1
<b>Liquidez</b>					
Capital de trabajo [MM USD]	1.134	2.204	3.207	-677	938
Razón Corriente	1,2	1,4	1,5	0,9	1,1
Caja/Ingresos*	16,6%	24,1%	24,0%	24,9%	31,6%
Caja/Pasivo corriente	32,0%	51,6%	58,5%	73,2%	93,8%

*Nota:* Ratio calculado con año móvil para el periodo terminado el 30 de junio 2020 (últimos 12 meses). *Fuente.* Autoría propia

Al analizar si la empresa tiene la capacidad de convertir sus activos en liquidez a corto plazo, ya que el capital del trabajo es positivo siendo sus activos corrientes alrededor de un 40% de sus activos totales.

Al analizar la ratio caja/pasivo corriente, se evidencia que la compañía ha mejorado la cobertura de sus pasivos corrientes con los activos de liquidez inmediata en un 32% entendiendo así las necesidades de caja que mantiene la compañía para la reducción de contenido y considerando la presentación exigida, la liquidez podría no ser positiva para futuros periodos.

## Indicadores de Endeudamiento

**Figura 10**

	2016	2017	2018	2019	2020 -S1
<b>Endeudamiento</b>					
Pasivo/Patrimonio	4,1	4,3	4,0	3,5	3,0
Deuda/Activos	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4
Deuda CP/Deuda Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
Pasivo CP/Pasivo Total	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
TIE	2,5	3,5	3,8	4,2	6,2

*Indicadores de endeudamiento*

*Fuente.* Autoría propia

La compañía mantiene una deuda registrada a valores contables no ajustado a valor de mercado, la relación deuda/activos aumenta en un 0,4 y se mantiene durante los últimos 3 periodos, dado que los bonos inician su primer vencimiento, se observa que el peso relativo del pasivo a corto plazo es entre 0,4 y 0,3 para el periodo en estudio representado principalmente por los pasivos de contenido.

## Indicadores de Rentabilidad

**Figura 11**

*Indicadores de rentabilidad.*

	2016	2017	2018	2019	2020 -S1
<b>Rentabilidad y Actividad</b>					
Margen de ventas	29%	34%	37%	38%	39%
Margen Operacional	4%	7%	10%	13%	19%
Margen neto	2%	5%	8%	9%	12%
Rotación Activos*	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
ROA*	3,7%	2,8%	4,4%	6,2%	10,1%
Activos/Patrimonio	5,1	5,3	5,0	4,5	4,0
ROE*	7,0%	15,6%	23,1%	24,6%	28,7%

*Nota:* Ratio calculado con año móvil para el periodo terminado el 30 de junio 2020 (últimos 12 meses). *Fuente.* Autoría propia

El ratio de utilidad sobre las ventas se mantiene en un rango del 30% anual y en aumento en los últimos 3 periodos producto del aumento en los ingresos al 30% anual, al analizar el margen operacional también ligeras mejoras de la disminución los gastos generales y los administrativos y de tecnología y desarrollo, el margen neto también presenta ligeras mejoras producto de ganancias y beneficios a nivel de impuesto en los últimos años.

## Indicadores de Mercado

### Figura 12

*Indicadores de mercado.*

	2016	2017	2018	2019	2020 -S1
<b>Mercado</b>					
PER*	285	149	96	76	75
Price to Book	20	23	22	19	21

*Nota:* Ratio calculado con año móvil para el periodo terminado el 30 de junio 2020 (últimos 12 meses). *Fuente.* Autoría propia

Se observa una relación relativamente estable con ello se concluye la alta valoración económica que percibe el patrimonio de Netflix frente a su valor contable dada la alta capacidad generadora de utilidades que se espera siga mostrando la compañía.

## Estructura de Capital de la Empresa

### *Deuda Financiera*

La deuda financiera de la empresa se identifica desde el balance en las partidas de deuda financiera a corto plazo y deuda financiera a largo plazo.

**Figura 13**

	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
Deuda Financiera de Corto Plazo [MM USD]	0	0	0	0	499
Deuda Financiera de Largo Plazo [MM USD]	3.364	6.499	10.360	14.759	15.295
Deuda Financiera [MM USD]	3.364	6.499	10.360	14.759	15.794

*Deuda financiera.*

*Fuente.* Autoría propia

La deuda financiera de la compañía ha crecido 6,7 veces si se compara el cierre del año 2016 con el cierre del primer semestre del año 2020, en este aumento se ha traducido cerca de 12.430 millones de dólares a la compañía.

### ***Patrimonio Económico***

Al examinar la estructura accionaria de la compañía se obtiene la siguiente información acciones comunes y preferentes.

**Figura 14**

	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
Total Acciones Preferentes [M]	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
Acciones Preferentes Pagadas	0	0	0	0	0
Total Acciones Comunes [M]	4.990.000	4.990.000	4.990.000	4.990.000	4.990.000
Acciones Comunes Suscritas y Pagadas [M]	430.054	433.393	436.599	438.807	440.569

*Estructura accionaria.*

*Fuente.* Autoría propia con base de la compañía al cierre de cada periodo.

Luego para construir el patrimonio económico (P) de la empresa se considera el total de acciones comunes suscritas y pagadas valorizadas a su respectivo precio del mercado al cierre de cada periodo.

**Figura 15**

	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
Acciones Comunes Suscritas y Pagadas [M]	430.054	433.393	436.599	438.807	440.569
Precio de Mercado [USD]	124	192	268	324	455
<b>Patrimonio Económico (P) [MM USD]</b>	<b>53.241</b>	<b>83.194</b>	<b>116.860</b>	<b>141.985</b>	<b>200.477</b>

*Periodo económico.*

*Fuente.* Autoría propia con base de la compañía al cierre de cada periodo.

El aumento en el patrimonio económico se explica principalmente por los cambios en el precio de la acción, estos constantes aumentos en el precio son consistentes con el aumento EBIT, EBITDA, y resultado neto de la empresa.

### *Valor económico de la empresa*

**Figura 16**

	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
Valor de Mercado de la Deuda (B)	3.571	6.681	10.148	15.949	17.129
Patrimonio Económico (P)	53.241	83.194	116.860	141.985	200.477
<b>Valor Económico de la Empresa (V) [MM USD]</b>	<b>56.812</b>	<b>89.875</b>	<b>127.008</b>	<b>157.934</b>	<b>217.606</b>

*Valor económico de la empresa.*

*Fuente.* Autoría propia

Luego de obtener el valor del mercado de la deuda y el valor económico del patrimonio se construye el valor económico de la empresa con la siguiente entidad.

$$V = P + B$$

Se observa que para el periodo en estudio el valor económico de la empresa ha aumentado en 3,8 veces esto se debe al aumento en el valor del patrimonio económico

## Estructura del capital objetivo

El último punto relevante de este apartado es definir la estructura de capital objetivo de la organización, para ello se construyen estas relaciones B/V, P/V, y B/P.

**Figura 17**

	2016	2017	2018	2019	2020 - S1
B/V	6,29%	7,43%	7,99%	10,10%	7,87%
P/V	93,71%	92,57%	92,01%	89,90%	92,13%
B/P	6,71%	8,03%	8,68%	11,23%	8,54%

*Estructura de capital histórica.*

*Fuente.* Autoría propia

Posteriormente la Figura 17 se somete a un análisis descriptivo obteniendo lo siguiente (Figura 18):

**Figura 18**

	Mínimo	Máximo	Mediana	Desv Estándar	Promedio
B/V	6,29%	10,10%	7,87%	1,24%	7,94%
P/V	89,90%	93,71%	92,13%	1,24%	92,06%
B/P	6,71%	11,23%	8,54%	1,47%	8,64%

*Estructura de capital objetivo.*

*Fuente.* Autoría propia

Finalmente, dado que la desviación de los indicadores es relativamente baja se considera que el promedio es un buen indicador para cada uno de los ratios, por lo que la relación B/P se establece en un 8,64%.

**Figura 19**

	Jun - 17	jun-18	jun-19	jun-20
Beta de la acción	1,65	1,42	1,66	0,92
P-Value	0,00	0,00	0,00	0,00
Nº observaciones	104	104	104	105
R <sup>2</sup>	0,31	0,24	0,47	0,33
Presencia bursátil	100%	100%	100%	100%

*Resumen estimación Beta de Netflix.*

*Fuente. Autoría propia*

Observamos que para cada objeto de estudio el parámetro Beta es estadísticamente significativo ya que es similar a cero, lo que refleja que los retornos semanales de Netflix son menores a la volatilidad de los retornos semanales del índice de mercado, siendo la última observación el Beta patrimonial para Netflix es de 0,92.



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

Los siguientes estados financieros representan la relación de deuda a patrimonio, la composición del patrimonio, la composición de la deuda, evolución de gastos financieros, volumen y crecimiento de las ventas.

**Tabla 3**

*Estados Financieros.*

	Balance General			Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	Variación Absoluta 2021	Variación Absoluta 2020	Variación Relativa 2021	Variación Relativa 2020
Activos										
Activos										
Corrientes										
Efectivo										
Caja Y										
Equivalentes	6,027,804	8,205,550	5,018,437	13,52%	20,89%	14,77%	-2,177,74	3,187,113	-26,54%	63,51%
De Caja										
Caja Total	6,027,804	8,205,550	5,018,437	13,52%	20,89%	14,77%	-2,177,74	3,187,113	-26,54%	63,51%
Cuentas										
Pendientes	804,32	610,819	454,399	0,02%	1,56%	1,34%	-610,015	156,420	-99,87%	34,42%
Netas										
Otros Activos										
Circulantes	913,883	742,169	1,160,067	2,05%	1,89%	3,41%	171,714	-417,898	23,14%	-36,02%



Activos Totales	44584.663	39280.359	33975.712	100%	100,00%	100,00%	5.304.304	5.304.647	13,50%	15,61%
Patrimonio										
Neto Y										
Accionistas										
Obligaciones										
Pasivos										
Circulantes										
Deuda										
Comiente	699.823	499.878		2,44%	1,77%	0,00%	199.945	499.878	40,00%	
Cuentas A										
Pagar	837.483	656.183	674.347	2,91%	2,33%	2,55%	181.300	-18.164	27,63%	-2,69%
Obligaciones										
Devengadas	1.449.351	1.102.196	843.043	5,04%	3,91%	3,19%	347.155	259.153	31,50%	30,74%
Ingresos										
Diferidos	1.209.342	1.117.992	924.745	4,21%	3,96%	3,50%	91.350	193.247	8,17%	20,90%
Otros Pasivos										
Circulantes	4.292.967	4.429.536	4.413.561	14,94%	15,70%	16,72%	-136.569	15.975	-3,08%	0,36%
Pasivos										
Circulantes	8.488.966	7.805.785	6.855.696	29,54%	27,67%	25,97%	683.181	950.089	8,75%	13,86%
Totales										
Obligaciones										
No Corrientes										
Deuda A Largo	14.693.072	15.809.095	14.759.260	51,13%	56,03%	55,92%	-1.116.02	1.049.835	-7,06%	7,11%

Plazo										
Otras										
Obligaciones A	5.553.377	4.600.239	4.778.599	19,33%	16,30%	18,11%	953.138	-178.360	20,72%	-3,73%
Largo Plazo										
Total De										
Obligaciones	20.246.449	20.409.334	19.537.859	70,46%	72,33%	74,03%	-162.885	871.475	-0,80%	4,46%
No Comientes										
Pasivos Totales	28.735.415	28.215.119	26.393.555	100,00%	100,00%	100,00%	520.296	1.821.564	1,84%	6,90%
Patrimonio										
Neto										
Acción										
Ordinaria	4.024.561	3.447.698	2.793.929	25,39%	31,16%	36,85%	576.863	653.769	16,73%	23,40%
Ganancias										
Retenidas	12.689.372	7.573.144	4.811.749	80,06%	68,44%	63,46%	5.116.228	2.761.395	67,56%	57,39%
Otro Ingreso										
Integral	-40.495	44.398	-23.521	-0,26%	0,40%	-0,31%	-84.893	67.919	-191,21%	-288,76%
Acumulado										
Total De										
Patrimonio										
Neto De Los	15.849.248	11.065.240	7.582.157	100,00%	100,00%	100,00%	4.784.008	3.483.083	43,23%	45,94%
Accionistas										
Total De										
Obligaciones Y	44.584.663	39.280.359	33.975.712	100,00%	100,00%	100,00%	5.304.304	5.304.647	13,50%	15,61%

Capital De Los

Accionistas

*Fuente. Autoría propia.***Tabla 4***Estado Financiero.*

	Estado De Resultados			Análisis Vertical			Análisis Horizontal			
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	Variación Absoluta 2021	Variación Absoluta 2020	Variación Relativa 2021	Variación Relativa 2020
Ingresos										
Totales	29,697,844	24,996,056	20,156,447	100,00%	100,00%	100,00%	4,701,78	4,839,60	18,81%	24,01%
Costo De										
Ganancias	17,332,683	15,276,319	12,440,213	58,36%	61,11%	61,72%	2,056,36	2,836,10	13,46%	22,80%
Ganancia Bruta	12,365,161	9,719,737	7,716,234	41,64%	38,89%	38,28%	2,645,42	2,003,50	27,22%	25,96%
Gastos										
Operativos										
Investigación Y										
Desarrollo	2,273,885	1,829,600	1,545,149	7,66%	7,32%	7,67%	444,285	284,451	24,28%	18,41%
Ventas:										
Generales Y	3,896,767	3,304,848	3,566,831	13,12%	13,22%	17,70%	591,919	-261,983	17,91%	-7,34%
Administrativa										
Gastos										
Operativos	6,170,652	5,134,448	5,111,980	20,78%	20,54%	25,36%	1,036,20	22,468	20,18%	0,44%

Totales										
Ingresos O										
Pérdidas	6194.509	4585.289	2604.254	20,86%	18,34%	12,92%	1.609.22	1.981.03	35,10%	76,07%
Operativos										
Gastos De										
Interés	765,62	1.385.940	626.023	0,003%	5,54%	3,11%	-1.385.1	759.917	-99,94%	121,39%
Ingreso Antes										
De Impuestos	5.840.103	3.199.349	2.062.231	19,67%	12,80%	10,23%	2.640.75	1.137.11	82,54%	55,14%
Impuesto A										
Las Ganancias	723.875	437.954	195.315	2,44%	1,75%	0,97%	285.921	242.639	65,29%	124,23%
Ingreso De										
Operaciones	5.116.228	2.761.395	1.866.916	17,23%	11,05%	9,26%	2.354.833	894.479	85,28%	47,91%
Continuas										
Ingresos Netos	5.116.228	2.761.395	1.866.916	17,23%	11,05%	9,26%	2.354.83	894.479	85,28%	47,91%
Ingreso Neto										
Disponibile Para	5.116.228	2.761.395	1.866.916	17,23%	11,05%	9,26%	2.354.833	894.479	85,28%	47,91%
Accionistas										
Comunes										
Eps Básicas	11,55	6,26	4,26	0,00%	0,00%	0,00%	5	2	84,50%	46,95%
Eps Diluidas	11,24	6,08	4,13	0,00%	0,00%	0,00%	5	2	84,87%	47,22%
Promedio De										
Acciones	443.155	440.922	437.799	1,49%	1,76%	2,17%	2.233	3.123	0,51%	0,71%
Básicas										

Promedio De										
Acciones	455372	454208	451.765	1,53%	1,82%	2,24%	1.164	2.443	0,26%	0,54%
Diluidas										
BAIIDA	19044502	15507911	12008080	64,13%	62,04%	59,57%	353659	349983	22,81%	29,15%

*Fuente.* Autoría propia.

Podemos observar según estos estados financieros que el tamaño de la empresa Netflix Inc. es bastante grande, al tener una composición del patrimonio bastante voluminoso y un crecimiento de las ventas considerable.

### **Análisis de la posición de liquidez de la empresa**

Para calcular la posición de liquidez de la empresa, se divide el activo corriente entre el pasivo corriente, por lo tanto:

$$8.069.825 / 8.488.966 = 0,95$$

La empresa tiene una posición de liquidez del 95%.

Cinco indicadores financieros clave, que puedan concebirse como inductores de valor de la empresa y que, por tanto, tengan implicaciones estratégicas

**Tabla 5***Rentabilidad.*

---

Indicador margen neto de rentabilidad	17,23%
Rotación del activo	66,61%
Multiplicador de apalancamiento	2,81
Rentabilidad del Patrimonio	32,28%
Fondo de maniobra	\$ 7.370.002

---

### Árbol De Rentabilidad

EVA			
Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
31.646.342	45.344.432	13.544.344	43%
41,9%	42,1%	0,2%	0%

WACC			
Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
29,7%	31,2%	1%	5%
13.981.453	21.261.533	7.281.632	52%

RONA			
Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
97,1%	97,7%	0,6%	0,6%
45.627.467	66.605.684	20.978	46,0%

KDT			
Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
6,21%	6,41%	0,20%	3,25%
1.800.532	2.150.675	350.356	19,44%

UODI			
Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
45.627.623	66.605.763	20.978.375	46%
54%	54%	0,00	1%

KE			
Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
23,5%	24,8%	1,2%	5,3%
1.644.242	2.760.342	1.115.643	67,8%

AON			
Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
47.006	68.190.673	21.184.895	45%
62%	63%	1%	2%

## Conclusiones

A partir de los análisis realizados sobre la estructura y los resultados financieros de la empresa Netflix Inc. en los últimos años proyecciones de la industria se realizó una estimación de valoración de los activos de la compañía.

Se concluye que para la industria en la que opera la empresa según al utilizar este ponderador se llegó a obtener un precio de mercado el cual es un 11% superior al precio del mercado, esto implica que el mercado debería estar próximo a corregir y reconocer el valor de la empresa generando así un alza en los precios de la acción. Por ende, resulta pertinente recomendar a los accionistas o potenciales accionistas mantener o comprar acciones de la empresa Netflix Inc.

Asimismo, al observar el comportamiento del precio de la acción durante el trimestre se confirma que la acción ha seguido con su tendencia alcista, posiblemente por la interiorización de los resultados financieros de la empresa Netflix Inc.

## Referencias

Apple lanza suscripciones Apple One, su versión de Prime. Yahoo Finanzas, septiembre 2020.

Sitio web: <https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/apple-lanza-suscripciones-apple-one>

Aswath Damodaran. "Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset". Second Edition (2002), p. 382.

Country Default Spreads and Risk Premiums. Enero 2021. Sitio web:

[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)

¿Cuántos suscriptores tiene cada servicio de streaming? La Tercera, mayo 2020. Sitio web:

<https://www.latercera.com/culto/2020/05/15/cuantos-suscriptores-tiene-cada-servicio-de-streaming/>

El auge de las plataformas de streaming en América Latina, Stéphanie Chevalier Naranjo, septiembre 2020. Sitio web: <https://es.statista.com/grafico/16339/panorama-de-la-tv-paga-por-internet-en-america-latina/>

El futuro avanza: la industria del entretenimiento y de los medios se reconfigura en medio de la recuperación. Ashley Worley, PwC. Septiembre 2020. Sitio web:

<https://www.prnewswire.com/news-releases/el-futuro-avanza-la-industria-del-entretenimiento-y-de-los-medios-se-reconfigura-en-medio-de-la-recuperacion-850515918.html>

Fernández Pablo. (2012). Valoración de Empresas: Cómo medir y gestionar la creación de valor (3ra edición). España: Gestión 2000, Capítulo 7

Global Entertainment & Media Outlook 2020-2024. PwC, Mexico. Sitio web:

[http://explore.pwc.com/mx\\_gemo2020/wp\\_gemo2020\\_mexico](http://explore.pwc.com/mx_gemo2020/wp_gemo2020_mexico)

La UE obliga a Netflix y HBO a ofrecer un 30% de producción europea en sus catálogos.

Publico.es, Octubre 2018. Sitio web: <https://www.publico.es/internacional/servicios-audiovisuales-ue-obliga-netflix-hbo-ofrecer-30-produccion-europea-catalogos.html>

Maquieira, Carlos. “Finanzas Corporativas, Teoría y Práctica”. Santiago, Editorial Andrés Bello, 2010. Capítulo 8, pp. 249-277.

Media Streaming Evolution Drives Netflix Growth Uncertainty. FitchRatings, Julio 2019. Sitio web: <https://www.fitchratings.com/research/corporate-finance/media-streaming-evolution-drives-netflix-growth-uncertainty-23-07-2019>

Miembros de la OCDE/G20, Marco BEPS. Diciembre 2019. Sitio web:

<https://www.oecd.org/tax/beps/inclusive-framework-on-beps-composition.pdf>

Netflix already won the US; now it needs the world. Julia Alexander, Febrero 2020. Sitio web:

<https://www.theverge.com/2020/2/20/21142065/netflix-streaming-wars-subscriber-growth-disney-international>

Netflix just hiked up their prices — here's how much every subscription plan costs now. Dave

Johnson, Octubre 2020. Sitio web: <https://www.businessinsider.com/how-much-is-netflix#:~:text=Netflix's%20streaming%20plans%20cost%20%248.99,starts%20at%20%2411.99%20per%20month>

Netflix Revenues: How Does NFLX Make Money? Sitio web:

<https://dashboards.trefis.com/data/companies/NFLX/no-loginrequired/2biWDRn7/Netflix-Revenues-How-Does-NFLX-Make-Money-?fromforbesandarticle=trefis200428>

Netflix Revenues: How Does NFLX Make Money?. Sitio web:

<https://dashboards.trefis.com/data/companies/NFLX/no-loginrequired/2biWDRn7/Netflix-Revenues-How-Does-NFLXMake-Money-?fromforbesandarticle=trefis200428>

Netflix Subscriber Growth 2x Expectations; Good News Or Peak? Trefis Team, Abril 2020. Sitio web: <https://www.forbes.com/sites/greatspeculations/2020/04/28/netflix-subscriber-growth-2x-expectations-good-news-or-peak/?sh=52d3bf123ea1>

Netflix website

Netflix: El gigante del streaming se enfrenta al riesgo; ¿mercado bajista?. Investing.com, Julio 2019. Sitio web: <https://es.investing.com/analysis/netflix-el-gigante-del-streaming-se-enfrenta-al-riesgo-mercado-bajista-200430826>

Nuevo Reglamento General de Protección de Datos de la Unión Europea. Sara Bertschik. Sitio web: <https://www.fn.cl/publicaciones/nuevo-reglamento-general-de-proteccion-de-datos-de-la-union-europea/>

Perspectivas del sector de Entretenimiento y Medios 2019-2023. PWC, España. Sitio web: <https://www.pwc.es/es/entretenimiento-medios/entertainment-media-outlook-espana-2019.html>

Tendencias en entretenimiento y medios de comunicación: convergencia, conexiones y confianza. PWC, Chile, Julio 2018. Sitio web: <https://www.pwc.com/cl/es/prensa/prensa/2018/Tendencias-en-entretenimiento-y-medios-de-comunicacion-convergencia-conexiones-y-confianza.html>

Todos contra Netflix: así va la guerra por el video en streaming. Dinero.com, Octubre 2019. Sitio

web: <https://www.dinero.com/tecnologia/articulo/asi-esta-el-mercado-de-plataformas-de-video-en-streaming/278438>

Todos contra Netflix: así va la guerra por el video en streaming. Dinero.com, Octubre 2019. Sitio

web: <https://www.dinero.com/tecnologia/articulo/asi-esta-el-mercado-de-plataformas-de-video-en-streaming/278438>

U.S. Department of the Treasury. Resource Center. Daily Treasury Yield Curve Rates. Sitio web:

<https://www.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interestrates/pages/TextView.aspx?data=yieldYear&year=2020>

What's BEPS? Sitio web:

<https://www.oecd.org/tax/beps/about/#:~:text=The%20Inclusive%20Framework%20on%20BEPS%20allows%20interested%20countries%20and%20jurisdictions,implementation%20of%20the%20BEPS%20Package.&text=The%20results%20of%20the%20peer%20reviews%20show%20strong%20implementation%20throughout%20the%20world.>

Where Will Netflix Be in 10 Years? Andrew Tseng, Mayo 2020. Sitio web:

<https://www.fool.com/investing/2020/05/14/where-will-netflix-be-in-10-years.aspx>

Where Will Netflix Be in 5 Years? Jeremy Bowman, Abril 2019. Sitio web:

<https://www.fool.com/investing/2019/04/19/where-will-netflix-be-in-5-years.aspx>

Who Are Netflix's Main Competitors? Dan Moskowitz, Mayo 2020. Sitio web:

<https://www.investopedia.com/articles/markets/051215/who-are-netflixs-main-competitors-nflx.asp>