

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la compañía Netflix Inc.

July Johanna Moreno Poveda

Oscar Javier Gómez Páez

Rubén Darío Peña Hernández

Asesor:

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

Diplomado de profundización en finanzas

Bogotá D.C.

2023

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo de investigación especialmente a nuestro padre espiritual, por guiarnos y darnos la fuerza necesaria para terminar con éxito esta meta que iniciamos hace varios años. A nuestros padres, por toda su comprensión, amor y por sus motivaciones para no desfallecer en cada uno de nuestros sueños.

A nuestros tutores que de la forma más íntegra nos regaló su experiencia y conocimiento y nos fortaleció día a día el aprendizaje. También a los hermanos, novias, novios, por darnos ese apoyo moral en esas largas y duras noches de investigación.

Y, finalmente, aquellas personas que por alguna u otra razón no creyeron en nosotros, con sus acciones lo que lograron fueron que cogiéramos más impulso en terminar con éxito este hermoso sueño que estamos a punto de culminar.

Agradecimientos

Agradecemos en primer lugar a las personitas que si no fueran por ellos no sería posible este gran logro por parte de nosotros, nos referimos a nuestros progenitores que cada día a día nos brindaron su amor y apoyo real para así poder cumplir nuestros objetivos y metas tanto a nivel profesional como a nivel personal.

A nuestro director de curso y tutores por su tiempo, entrega en su labor, paciencia y profesionalismo, siendo fundamentales para este proceso académico y el logro de los objetivos y metas trazados de manera personal.

A nuestros colegas en esta travesía, ya que fueron demasiado importantes para el fortalecimiento de actitudes y aptitudes requeridas para el desempeño eficiente de las funciones en el ámbito profesional.

Finalmente, a la UNAD por brindarnos la oportunidad de formarnos de manera integral, basados esencialmente en el autoaprendizaje, enmarcando siempre la ética profesional, el buen juicio y el actuar correcto para contribuir de forma sobresaliente a la sociedad.

Resumen

Este trabajo de investigación tiene como objetivo esencial examinar la situación financiera y económica de una compañía que participa activamente en el mercado de valores de los EE.UU y este es el caso de Netflix Inc., una compañía solida de esparcimiento la cual se encuentra ubicada en Estados Unidos e inició aproximadamente hace 26 años y hoy en día es una de las compañías más grandes de su sector en relación con sus competidores. Para la elaboración de la siguiente investigación iniciamos en conocer en detalle los Estados Financieros de los últimos 3 años (2020, 2021 y 2022) a partir de esa información se analizó e interpretaron sus principales indicadores financieros por medio de gráficas y tablas que nos ayudaron a entender como una empresa fue capaz de mantener un punto de equilibrio e incrementar sus ventas todos los años , a pesar de la recesión económica que se enfrentaron compañías de todas partes del mundo por culpa de una pandemia. Con esto se llegaron a unas conclusiones y recomendaciones para la compañía Netflix Inc., en donde se consideró el esfuerzo, el empeño y la dedicación de como el contenido de marketing y la inversión ayuda a posicionar en lo más alto económica y financieramente a una empresa de entretenimiento, logrando implementar estrategias que garantizan el aumento de dividendos y de igual forma atraen más clientes que representan la fuente de ingresos más fiable y eficiente con la que cuenta la compañía.

Palabras clave: Análisis horizontal, Análisis vertical, Apalancamiento Financiero, Árbol de Rentabilidad, Liquidez, Diagnóstico Financiero, Ebitda, Valoración de la Empresa, Indicadores Financieros, Rentabilidad, Utilidad Operativa, Títulos de Renta Fija.

Abstract

The main objective of this research is to examine the financial and economic situation of a company that actively participates in the U.S. stock market and this is the case of Netflix Inc. a solid entertainment company which is located in the United States and started approximately 26 years ago and today is one of the largest companies in its sector in relation to its competitors. For the elaboration of the following research we started to know in detail the Financial Statements of the last 3 years (2020, 2021 and 2022) from that information we analyzed and interpreted its main financial indicators through graphs and tables that helped us to understand how a company was able to maintain a break-even point and increase its sales every year, despite the economic recession faced by companies all over the world due to a pandemic. With this, conclusions and recommendations were reached for the Netflix Inc. company, where the effort, effort and dedication of how the marketing content and investment helps to position an entertainment company at the top economically and financially, managing to implement strategies that guarantee the increase of dividends and likewise attract more customers that represent the most reliable and efficient source of income that the company has.

Keywords: Horizontal Analysis, Vertical Analysis, Financial Leverage, Profitability Tree, Liquidity, Financial Diagnosis, EBITDA, Company Valuation, Financial Indicators, Profitability, Operating Income, Fixed Income Securities.

Tabla de Contenido

Introducción	12
Problema de Investigación	14
Planteamiento del Problema	14
Antecedentes del Problema	14
Justificación	16
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Marco Teórico.....	18
Marco Metodológico.....	19
Análisis del Entorno Macroeconómico.	19
Entorno Político - Legal	19
Factores Económicos.....	20
Factores Tecnológicos	20
Factores Sociales	21
Análisis Estratégico y Competitivo.....	21
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos	22
Diagnóstico Financiero.	23
Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter.....	25
Clientes	25
Productos sustitutivos	26
Proveedores	26
Competidores.....	26

Competidores Potenciales.....	27
Estrategia Competitiva	27
Análisis Dofa	27
Análisis de la Posición de Liquidez de la Compañía	29
Cálculo del Roce.....	41
Análisis de Flev	44
Costo del Patrimonio.....	45
Análisis.....	50
Impacto de las Fuentes de Financiación en Relación con el Wacc	51
Análisis Nivel de Endeudamiento de la Compañía	51
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (Gao).....	53
Grado de Apalancamiento Operativo (Gao).....	53
Análisis Grado de Apalancamiento Financiero Gaf.....	55
Análisis Grado de Apalancamiento Total Gat.....	56
Análisis Ratio de Precio a Ganancia (Per)	59
Análisis Ratio de Precio / Beneficio a Crecimiento (Peg) Netflix Inc	60
Análisis de la Política de Dividendos de Netflix Inc	61
Variables de los Mercados Internacionales.....	62
Limitaciones del Proyecto.....	63
Recomendaciones	64
Conclusiones.....	65
Referencias.....	69

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis Dofa</i>	28
Tabla 2 <i>Situación Liquidez Netflix Inc</i>	30
Tabla 3 <i>Rentabilidad de Capital Empleado</i>	30
Tabla 4 <i>Cálculo Roce</i>	41
Tabla 5 <i>Cálculo Rnoa</i>	42
Tabla 6 <i>Cálculo Nopat</i>	42
Tabla 7 <i>Datos para Noa</i>	42
Tabla 8 <i>Cálculo Noa</i>	42
Tabla 9 <i>Cálculo Rnoa</i>	43
Tabla 10 <i>Cálculo Flev</i>	43
Tabla 11 <i>Cálculo Nnep</i>	44
Tabla 12 <i>Resultado Roce</i>	44
Tabla 13 <i>Costo promedio ponderado de capital (Wacc) Netflix Año 2021</i>	50
Tabla 14 <i>Medios de financiación industria americana de entretenimiento</i>	51
Tabla 15 <i>Riesgos Financieros Netflix Inc</i>	52
Tabla 16 <i>Grado de Apalancamiento operativo Netflix 2022, 2021, 2020</i>	54
Tabla 17 <i>Grado de Apalancamiento Financiero Gat Netflix 2022, 2021, 2020</i>	55
Tabla 18 <i>Grado de Apalancamiento Total Gat Netflix 2022, 2021, 2020</i>	56

Tabla 19 <i>Análisis grado del ratio de cobertura de intereses</i>	56
Tabla 20 <i>Comparación del Sector</i>	58
Tabla 21 <i>Per Netflix Años 2021, 2022 Y 2023</i>	60
Tabla 22 <i>Relación Peg – Ttm</i>	61

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Balance general compañía Netflix Inc</i>	22
Figura 2 <i>Estado de resultados compañía Netflix Inc</i>	23
Figura 3 <i>Estrategias competitivas genéricas</i>	29
Figura 4 <i>Rentabilidad Netflix Inc</i>	30
Figura 5 <i>Costo de capital promedio ponderado</i>	31
Figura 6 <i>Valor económico agregado</i>	31
Figura 7 <i>Árbol de rentabilidad</i>	33
Figura 8 <i>Estado de situación financiera Netflix</i>	34
Figura 9 <i>Análisis vertical Netflix</i>	35
Figura 10 <i>Análisis horizontal Netflix</i>	36
Figura 11 <i>Estado de resultados Netflix</i>	37
Figura 12 <i>Análisis vertical estado de resultados</i>	38
Figura 13 <i>Análisis horizontal estado de resultados</i>	39
Figura 14 <i>Análisis Roce por año</i>	41
Figura 15 <i>Apalancamiento Financiero Flev</i>	43
Figura 16 <i>Cálculo Flev</i>	44
Figura 17 <i>Diagrama de Sensibilidad 1%</i>	45

Figura 18 <i>Cálculo Beta</i>	47
Figura 19 <i>Prima de riesgo</i>	48
Figura 20 <i>Bono últimos 10 años</i>	48
Figura 21 <i>Costo promedio ponderado de capital (Wacc) Netflix Año 2022</i>	49
Figura 22 <i>Apalancamiento</i>	53
Figura 23 <i>Grado de Apalancamiento</i>	54
Figura 24 <i>Estructura financiera de empresas similares en el sector</i>	57
Figura 25 <i>Gráfico Per</i>	59

Introducción

El desarrollo de la compañía se fundamenta en la influencia de los clientes. La compañía es capaz de atraer a más clientes potenciales, ganando su confianza y lealtad, la unidad de negocio aumentará su capacidad en el mercado. Siendo así, el desarrollo se interpreta positivamente y se determina como un valor agregado el cual es muy importante para la compañía, ya que brinda un panorama claro de las altas posibilidades de progreso y desarrollo futuro.

Entonces, si se mira desde una perspectiva de marketing estratégico, puede dirigir a las empresas a procedencias económicas que ofrecen cierto desarrollo exponencial y lo que finalmente les permite descubrir que el mercado actual es dinámico y está evolucionando en un entorno altamente competitivo donde las estrategias de crecimiento marcan la diferencia creando una ventaja competitiva para mantener las ganancias o la posición estratégica, aumentando de esta manera las ventas y expansión del negocio.

Considerando lo anterior, es pertinente establecer que en este trabajo se desarrollara un análisis y diagnóstico financiero de la compañía Netflix Inc., teniendo en cuenta la información de los años 2020, 2021 y 2022, con el fin de realizar un análisis respecto a la capacidad que posee la compañía para crear o formar un valor económico, determinando a través de sus razones y factores financieros la situación real del ente económico, comprendiendo la incidencia de sus diferentes actividades operativas y financieras para tal fin.

Entonces también es de relevancia realizar un diagnóstico financiero a la compañía Netflix Inc., ya que de esta forma se determinará como su vida empresarial, ha contribuido a tener finanzas que dan cuenta de los diferentes escenarios en donde opera. Teniendo claro que sus finanzas se basan en la sólida estructura con la que contaba en vigencias anteriores a la

puesta en marcha del servicio de transmisión, cuando sus recursos controlados representaban alrededor del 75 % de sus activos totales, totalmente financiados por los pasivos restantes a corto plazo. En este caso, es importante identificar que Netflix Inc., con sus continuas innovaciones tecnológicas ha logrado crear un potente sistema y motor de recomendación que hace que sus servicios estén disponibles en diferentes dispositivos que cuenten con pantalla y conexión estable a internet, lo que le ha ocasionado establecerse en el mercado y tomar una posición estratégica respecto a su competencia.

Problema de Investigación

Planteamiento del Problema

Realizar el análisis bursátil y el diagnóstico financiero de la compañía Netflix para los años 2020, 2021 y 2022, con el fin de examinar y estudiar la capacidad de la compañía para crear valor económico.

Antecedentes del Problema

Netflix toma su nombre de Net, abreviatura de "internet", y flix es la abreviatura de movie, una forma coloquial de hablar de películas en inglés. Es propietaria de la Asociación Nacional de Comerciantes de Valores Automatizados de Cotización en inglés (NASDAQ), un mercado de valores estadounidense establecido en 2000 y privatizado en 2001, y de importantes empresas de tecnología, informática, electrónica, telecomunicaciones y biotecnología. Liderando el mundo y cotizando actualmente más alto que Wall Street y NYC&EB.

Netflix Inc., una empresa estadounidense de entretenimiento y una plataforma de transmisión de medios que consta de empresas de responsabilidad limitada y subsidiarias (controladas por la empresa matriz), es una empresa privada creada un 29 de agosto del año 1997 por el Sr. Wilson Reed Hastings Jr. (filántropo y director ejecutivo de U.S. Corporation), un proveedor de entretenimiento líder en el mundo con operaciones en más de 190 países y con su locación principal en Los Gatos, California, EE. UU.

Si se analiza de forma concreta la información de la compañía se tiene que desde 2015, se comenzó a contraer deuda para financiar la creación de contenidos audiovisuales. Se tiene que la estructura de los activos corrientes era del 66% del total, los cuales se encontraban financiados en solo un 15% por el patrimonio, lo que dejaba el resto para ser adjudicados a los pasivos, entonces el 65% eran corrientes y 45% de largo plazo. (Molina, 2019)

La compañía establece su estructura interna considerando los ingresos y decidiendo lo que se quiere invertir y cuál será el margen estimado de ganancias. Desde 2009 se da un fuerte crecimiento de su estructura financiera y especialmente entre 2010 y 2015 los crecimientos fueron del 345,5% y el nivel de financiamiento se redujo del 72 al 35%.

El estado de ganancias es creciente con un mercado cada vez más potente en ventas; se tienen costos operativos altos que van a seguir incidiendo en el tiempo contra el margen bruto, dado que el costo de las ventas está relacionado con las licencias para producir la materia prima de la compañía (los contenidos audiovisuales). La ganancia neta crece de manera constante en relación proporcional a todos los ingresos; los gastos operativos mantienen una relación estable y sustentable con respecto a los ingresos; es así que la utilidad neta es fluctuante, pero con alzas del 45% en las últimas vigencias. (Molina, 2019)

El coste de Netflix Inc., por concepto de ventas es de 77% de todos sus ingresos corrientes, este registro da cuenta de la capacidad que genero este modelo de negocio, que permite que la compañía obtenga una rentabilidad. En cuanto a los costos e inversiones, se busca establecer los elementos desde un enfoque de la inversión y ventas, siendo esto fundamental para la consolidación y penetración de los mercados en los cuales se tiene participación.

Formulación del Problema

Realizar la validación de los estados financieros de la compañía Netflix Inc. para los años 2020, 2021 y 2022 permitirá evaluar la capacidad de la misma para generar valor y establecer ¿cuál es la incidencia del posicionamiento estratégico y competitivo de la compañía frente a su competencia? lo que permitirá determinar las ventajas de la estrategia competitiva de la compañía y la relación de la misma con su éxito empresarial.

Justificación

El diagnóstico de carácter financiero de Netflix Inc. es significativo teniendo en cuenta la información de los años 2020, 2021 y 2022, ya que realizando esta actividad se puede analizar de forma profesional, técnica y detallada la capacidad de la compañía para crear valor económico, determinando y estudiando por medio de las razones e indicadores financieros la situación real del ente económico.

De esta forma se identifica la importancia de garantizar y analizar adecuadamente la información financiera y los métodos de valoración de una empresa, tomando como base los estados financieros, para el tratamiento de datos y determinación de la actividad financiera comparando la información de los últimos tres años; logrando así establecer puntos de control, determinando cursos de acción y fortaleciendo las actividades operativas, actividades financieras y la jerarquización de la toma asertiva de las decisiones en cada área de responsabilidad organizacional, considerando cada uno de los diferentes factores, datos, estadísticas e información financiera actualizada y verificada en tiempo, modo y lugar, lo que brinda información relevante sobre el posicionamiento estratégico y competitivo de la compañía frente a su competencia.

Objetivos

Objetivo General

Efectuar el diagnóstico de carácter financiero y a su vez el análisis bursátil de la compañía Netflix Inc. para los años 2020, 2021 y 2022, con el fin de analizar la capacidad de la compañía para crear valor económico.

Objetivos Específicos

Diseñar la caracterización de la empresa Netflix Inc., su descripción, delimitación, definición, planteamiento y formulación acuerdo el análisis pertinente de su información financiera.

Realizar un análisis competitivo y estratégico de Netflix Inc.

Calcular las razones y los indicadores financieros de la compañía Netflix Inc.

Marco Teórico

La compañía Netflix presenta un ejemplo de todos aquellos cambios que han pasado en la historia alrededor de la televisión de todo el mundo. Inicó sus actividades en el año de 1997 y surgió en el streaming 10 años más adelante, van cogidos de la mano con las transformaciones ocurridas, tanto en sus audiencias como en la televisión, todo esto gracias al surgimiento o inicio de las nuevas tecnologías.

La verdad es que, en los últimos diez años, Netflix ha provocado un impacto mundial en la industria televisiva, tanto en las producciones de cine como en las producciones de televisión. Netflix es una compañía que se dedica al entretenimiento audiovisual. De todas maneras, su modelo de servicios y negocios se fueron transformando por el pasar de los años. En los años 90, ofrecía servicios de alquiler de películas en DVD de manera online. Para el año 2007, empezó a producir series vía streaming, para el 2013, inició a producir contenidos como películas, series y documentales.

La verdad es que esta compañía ha realizado un modelo de negocios que se fue adaptando a las características de una nueva televisión digital, sus sorprendentes cambios y el aumento de sus suscriptores la hacen hoy en día una de las mejores compañías de este sector. Vale la pena destacar autores reconocidos como Askwith (2007); Bignell (2012) Turner Tay (2009) y Callejo (2002) hablan de los cambios ocurridos en la televisión. Analizan el internet y las nuevas tecnologías que dieron paso a estas nuevas generaciones en cuanto el mundo digital se refiere. Otros autores estudiaron también los cambios ocurridos en la programación y las tecnologías a partir del inicio del consumo, cabe destacar entre ellos a Lario (2014) y a Gillan (2010)

Marco Metodológico

Este trabajo analiza la historia de la empresa, antecedentes y su desarrollo en el tiempo en un marco teórico para lograr una mejor comprensión. Asimismo, el proceso de desarrollo utilizará métodos mixtos de investigación para el análisis cualitativo y cuantitativo para brindar una explicación adecuada.

Se analizará la descripción en cuanto a la información básica de la compañía y luego se utilizarán los cálculos numéricos que ayudarán a determinar la capacidad financiera y desarrollo de Netflix Inc., este trabajo de investigación se estableció basado en la información contable y económica de las vigencias 2020, 2021 y 2022 de la compañía anteriormente mencionada.

Análisis del Entorno Macroeconómico.

Netflix se fundó en California, EE. UU. y ahora opera en 190 países; tiene otras grandes sedes para penetrar en mercados de difícil acceso. El hecho de que la tecnología y las aplicaciones de Internet a nivel de usuario tengan una vida útil de más de treinta años puede retrasar el lanzamiento de los servicios de streaming de películas. Fue hace solo en el año dos mil (2.000) que la compra de dispositivos de funcionalidad electrónica y con consumo a través de la red se hizo popular en todas las finanzas. También es cierto que en algunos de los países donde presentemente opera Netflix, coexiste una relación buena entre el nivel de desarrollo de las economías mencionadas, los tipos de dispositivos que usan Internet y los tipos de contenido que brinda la empresa. En otras palabras, Netflix ofrece un catálogo más pequeño en países con un menor nivel de desarrollo económico debido a los precios más bajos del servicio.

Entorno Político - Legal

Netflix deberá obedecer las leyes y regulaciones de cada país en el que se encuentra, por lo que debe tener en cuenta varias regulaciones gubernamentales con respecto a las redes

alámbricas e inalámbricas y los aspectos que tienen que ver con la internet (es decir, sitios web, operadores, plataformas, dispositivos, aplicaciones etc.) en conclusión, es necesario tener en cuenta todos los actos normativos relacionados con los medios de comunicación, que pueden afectar negativamente o positivamente los indicadores financieros de la compañía. (Pastor, 2015).

Factores Económicos

La industria que se dedica a la producción de activos audiovisuales se ve afectada por cambios en el comportamiento consumista de los clientes, que depende específicamente en el interés que se encuentre en los clientes. Este aspecto es de suma importancia porque determina si el número de suscriptores aumenta o disminuye. Otro aspecto relevante en materia económica que debe ser considerado en cualquier negocio mundial son los constantes cambios en los tipos de comercialización, lo que pueda afectar relativamente varios contratos y afectar los ingresos y los gastos. Otro punto importante a considerar es la cultura que existen en los distintos países, lo que incide directamente en la decisión de contratar sus servicios.

Factores Tecnológicos.

Con la llegada de la tecnología, el internet y el aumento del espectro de la banda ancha están impulsando la utilización de medios de transmisión y, por lo tanto, aumentando el uso de servicios de video a pedido, mientras que dispositivos como teléfonos inteligentes, tabletas, etc.

Según la Encuesta de Dispositivos y Uso de TIC de 2020 de la Oficina encargada de realizar los censos en EE. UU., el 83,7 % de los hogares de EE. UU., están conectados a internet y el 96,7 % de los hogares posee un teléfono móvil (Onieva, 2018).

Factores Sociales.

Según una encuesta de Cowen & Co. a 2500 personas a las que se les preguntó qué plataforma utilizaban para ver videos, Netflix fue la mejor opción para la mayoría.

Específicamente, Netflix fue elegido por el 27 por ciento de los encuestados, seguido por televisión por cable con un 20%, TV gratis con un 18% y YouTube con un 11% por ciento. (Oneva, 2018).

Algunas cifras cambian si miramos solo personas entre los 18 y 34 años. Netflix es el favorito entre los “millennials” con un 39,7%; con YouTube superando a las cadenas de televisión tradicionales hasta en un 17%; el cable local 12,6%; Hulu 7,6% y TV gratis 7,5%. (Oneva, 2018)

Análisis Estratégico y Competitivo.

Es uno de los aspectos más importantes con los que cuenta Netflix Inc., teniendo clara la formulación, evaluación e implementación de la estrategia de mercado. Por lo tanto Ventura (2008, p.20) afirma que “la fase de análisis estratégico analiza el entorno de la empresa, valora sus recursos y establece la jerarquía de fines más o menos explícitos, articulados a través de la visión, misión y objetivos a largo plazo”.

En la actualidad, la compañía sigue ostentando el título de ser la plataforma de streaming numero uno en su campo y mercado de referencia y se diferencia de otras plataformas, gracias a que cuenta con un motor de búsqueda más optimizado, que posee grandes virtudes y funciones avanzadas que le permite conservar un alto nivel de previsibilidad. Además, posee un reproductor con una dinámica amigable, pero a su vez potente que permite crear contenido de manera eficiente, funcionalidad que la competencia difícilmente puede igualar.

Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos.

En esta etapa del trabajo de investigación se realizan diferentes análisis y apreciaciones financieras que reflejan la relación de deuda a capital, composición de capital, desarrollo de costos de financiamiento, composición de la deuda, volumen y aumento de los ingresos de la compañía.

Figura 1

Balance general compañía Netflix Inc.

Figura 1

Balance general compañía Netflix Inc.

Desglose	31/12/2022	Análisis vertical	31/12/2021	Análisis vertical	31/12/2020	Análisis vertical	Análisis horizontal		Análisis horizontal	
	Año 3		Año 2		Año 1		Año 3/ Año 2	Año 2/ Año 1		
Desglose							Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
Activos	\$ 48.594.768	100%	\$ 44.584.663	100%	\$ 39.280.359	100%	\$ 4.014.305	9%	\$ 5.304.309	14%
Activo corriente	\$ 9.266.473	19%	\$ 8.068.825	18%	\$ 9.761.580	25%	\$ 196.648	15%	\$ 1.691.755	-17%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	\$ 5.147.176	11%	\$ 6.027.804	14%	\$ 8.295.550	21%	\$ -880.628	-15%	\$ 2.177.746	-27%
Otras inversiones a corto plazo	\$ 911.276	2%	\$ 0	0%	\$ 0	0%	\$ 911.276		\$ 0	
Efectivo total	\$ 6.058.452	12%	\$ 6.027.804	14%	\$ 8.295.550	21%	\$ 30.648	1%	\$ 2.177.746	-27%
Cuentas pendientes netas	\$ 988.898	2%	\$ 804.320	2%	\$ 610.819	2%	\$ 184.578	23%	\$ 193.501	32%
Otro activo corriente	\$ 2.219.123	5%	\$ 1.237.701	3%	\$ 945.211	2%	\$ 981.422	79%	\$ 292.490	31%
Activos no corriente	\$ 39.328.296	81%	\$ 36.514.838	82%	\$ 29.518.779	75%	\$ 3.800.457	8%	\$ 3.996.300	24%
Activos fijos brutos	\$ 2.151.998	4%	\$ 1.939.750	4%	\$ 1.454.973	4%	\$ 212.239	11%	\$ 484.786	33%
Depreciación acumulada	\$ -753.741	-2%	\$ -616.306	-1%	\$ -494.790	-1%	\$ -137.435	-22%	\$ -121.516	25%
Activos fijos netos	\$ 1.398.257	3%	\$ 1.323.453	3%	\$ 960.183	2%	\$ 74.804	6%	\$ 363.270	38%
Activos intangibles	\$ 32.736.713	67%	\$ 30.919.539	69%	\$ 25.383.950	65%	\$ 3.532.717	6%	\$ 5.535.589	22%
Otro activo a largo plazo	\$ 5.193.325	11%	\$ 4.271.846	10%	\$ 3.174.646	8%	\$ 921.479	22%	\$ 1.097.200	35%
Pasivo	\$ 27.817.367	57%	\$ 28.735.415	64%	\$ 28.215.319	72%	\$ -918.048	-3%	\$ 520.296	2%
Pasivo corriente	\$ 7.930.974	16%	\$ 8.488.966	19%	\$ 7.805.785	20%	\$ -557.992	-7%	\$ 683.181	9%
Deuda corriente	\$ 0	0%	\$ 809.823	2%	\$ 499.878	1%	\$ -609.823	-100%	\$ 1.099.945	40%
Cuentas a pagar	\$ 671.513	1%	\$ 837.483	2%	\$ 666.183	2%	\$ -165.970	-20%	\$ 181.300	28%
Pasivo acumulado	\$ 1.514.650	3%	\$ 1.449.351	3%	\$ 1.102.196	3%	\$ 65.299	5%	\$ 347.155	31%
Ingresos diferidos	\$ 1.264.661	3%	\$ 1.209.342	3%	\$ 1.117.992	3%	\$ 55.219	5%	\$ 91.360	8%
Otro pasivo corriente	\$ 4.480.150	9%	\$ 4.292.967	10%	\$ 4.429.536	11%	\$ 187.183	4%	\$ -136.569	-3%
Pasivo no corriente	\$ 19.886.393	41%	\$ 20.246.449	45%	\$ 20.409.534	52%	\$ -360.056	-2%	\$ -162.885	-1%
Deuda a largo plazo	\$ 14.353.076	30%	\$ 14.693.072	33%	\$ 15.809.095	40%	\$ -339.996	-2%	\$ -1.116.023	-7%
Otro pasivo a largo plazo	\$ 5.533.317	11%	\$ 5.553.377	12%	\$ 4.600.239	12%	\$ -20.060	0%	\$ 953.138	21%
Pasivo y patrimonio de los accionistas	\$ 48.594.768	100%	\$ 44.584.663	100%	\$ 39.280.359	100%	\$ 4.014.305	9%	\$ 5.304.309	14%
Acción ordinaria	\$ 4.637.601	10%	\$ 4.024.561	9%	\$ 3.447.698	9%	\$ 613.040	15%	\$ 576.863	17%
Ganancias acumuladas	\$ 17.181.296	35%	\$ 12.689.372	28%	\$ 7.573.144	19%	\$ 4.606.228	35%	\$ 5.106.228	68%
Otro resultado integral acumulado	\$ -217.306	0%	\$ -40.495	0%	\$ 44.398	0%	\$ -176.811	437%	\$ -84.893	-191%
Patrimonio de los accionistas total	\$ 20.777.401	43%	\$ 15.849.248	36%	\$ 11.065.240	28%	\$ 4.782.159	31%	\$ 4.782.908	43%

Fuente. Autoría propia.

Figura 2

Estado de resultados compañía Netflix Inc.

Desglose	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal		Análisis horizontal	
	Año 3		Año 2		Año 1		Año 3/ Año 2		Año 2/ Año 1	
	31/12/2022		31/12/2021		31/12/2020		Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos totales	\$ 31.615.550	100%	\$ 29.697.841	100%	\$ 24.996.056	100%	\$ 1.917.706	6%	\$ 4.701.788	19%
Coste de ingresos	\$ 39.168.285	61%	\$ 37.332.083	58%	\$ 15.276.319	61%	\$ 1.835.602	11%	\$ 2.056.364	13%
Beneficio bruto	\$ 12.447.265	39%	\$ 12.365.161	42%	\$ 9.719.737	39%	\$ 82.104	1%	\$ 2.645.424	27%
Gastos de explotación		0%		0%		0%	\$ 0		\$ 0	
Desarrollo de investigación	\$ 2.711.041	9%	\$ 2.273.885	8%	\$ 1.829.600	7%	\$ 437.156	19%	\$ 444.285	24%
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	\$ 4.103.393	13%	\$ 3.896.767	13%	\$ 3.304.848	13%	\$ 206.626	5%	\$ 591.919	18%
Gastos totales de explotación	\$ 6.814.434	22%	\$ 6.170.652	21%	\$ 5.134.448	21%	\$ 643.782	10%	\$ 1.036.204	20%
Ingresos o pérdidas de explotación	\$ 5.632.831	18%	\$ 6.194.509	21%	\$ 4.585.289	18%	\$ 561.678	-9%	\$ 1.609.220	35%
Gastos en concepto de intereses	\$ 706.212	2%	\$ 765.620	3%	\$ 1.385.940	6%	\$ 59.408	-8%	\$ 620.320	-45%
Ingresos antes de impuestos	\$ 5.263.929	17%	\$ 5.840.103	20%	\$ 3.199.349	13%	\$ 576.174	-10%	\$ 2.640.754	83%
Impuesto sobre el beneficio	\$ 772.005	2%	\$ 723.875	2%	\$ 437.954	2%	\$ 48.130	7%	\$ 285.921	65%
Ingresos por operaciones continuas	\$ 4.491.924	14%	\$ 5.116.228	17%	\$ 2.761.395	11%	\$ 624.304	-12%	\$ 2.354.833	85%
Ingresos netos	\$ 4.491.924	14%	\$ 5.116.228	17%	\$ 2.761.395	11%	\$ 624.304	-12%	\$ 2.354.833	85%
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	\$ 4.491.924	14%	\$ 5.116.228	17%	\$ 2.761.395	11%	\$ 624.304	-12%	\$ 2.354.833	85%
BPA básico	\$ -	0%	\$ 11.55		\$ 6.26					
BPA diluido	\$ -	0%	\$ 11.24		\$ 6.08					
Medio de las acciones básica	\$ -	0%	\$ 843.155	1%	\$ 440.922	2%	\$ 443.155	-100%	\$ 2.233	1%
Medio de las acciones diluidas	\$ -	0%	\$ 455.372	2%	\$ 454.208	2%	\$ 455.372	-100%	\$ 1.164	0%
EBBITDA	\$ 20.332.955	64%	\$ 19.044.502	64%	\$ 15.507.911	62%	\$ 1.288.453	7%	\$ 3.536.591	23%

Fuente. Autoría propia.

De acuerdo a los estados financieros se observa que el tamaño de la compañía Netflix Inc., por su composición del patrimonio se cataloga como una empresa grande y también gracias a su volumen en ventas en crecimiento exponencial según el registro obtenido durante los años 2020,2021,2022.

Diagnóstico Financiero.

Según el informe financiero de la compañía Netflix para los años 2020, 2021 y 2022 respectivamente se puede discutir lo siguiente:

La utilidad neta para el año 2022, 2021 y 2020 es igual a un 14,21% 17,23% y un 11,05% sobre el total de las ventas, lo cual indica que para el año 2022 hubo una disminución de 3,02 %

con respecto al año inmediatamente anterior, a pesar de que sus ventas se incrementaron año tras año, se observa un incremento poco significativo en sus costos y gastos de operación lo que ocasiono que el margen neto de rentabilidad disminuyera en relación con el año 2021.

El margen sobre las ventas para el año 2021 resulto mayor en términos absolutos, también se observa que se incurrieron en muchos gastos de investigación, desarrollo y marketing, gastos de administración que condujeron a una pequeña ganancia en términos operativos. Esto puede deberse en el plan de la compañía en atraer mercados nuevos y la promoción de nuevos contenidos propios, que ocasiona que se incrementen ciertos costos de operación, costos en marketing, así como de desarrollo de nuevas tecnologías y servicios.

La compañía tiene una posición de liquidez para el año 2022 por encima del 98%. de acuerdo con la observación se generó un aumento en base con el año respectivamente anterior, lo cual indica que la compañía tiene excelente comportamiento para crear recursos en efectivo, además lo anterior indica que la compañía posee la facultad de cubrir sus deudas a corto plazo para el año 2020 1,25 veces; en el año 2021 0,95 disminuyo debido a la norma contable ASU 2019-02 la cual indica que el total de sus activos por (licencia por materiales de programa) fueron clasificados como activos no corrientes, y para el año 2022 se observa una mejoría con relaciones a los años anteriores de 1,16 veces. El ratio de razón corriente se puede observar que es mayor a 1 para el año 2022, se entiende que la compañía tiene bastantes activos como para pagar sus deudas en un periodo de menor plazo, lo que muestra un capital de trabajo eficiente.

En cuanto al nivel de endeudamiento de la compañía sus resultados fueron de 3,55 para la vigencia 2020, 2,81 vigencia 2021 y 2,34 para la vigencia 2022 estos datos son relativamente positivos pues nos indica que la compañía está aprovechando su capacidad de endeudamiento para invertir o realizar actividades en beneficio de la compañía, un resultado de 1 puede ser

interpretado como que la compañía no estaría aprovechando la capacidad de endeudamiento con la que cuenta y solo se estaría financiando con recursos propios y un resultado mayor a 3 no sería un buen pronóstico para la compañía.

Para el año 2022, la compañía pago los gastos financieros y a su vez tuvo una deducción en el costo de oportunidad. Esto le permitió generar un valor agregado de 2.967293, que es consistente al cálculo del EVA resultante del bajo costo de oportunidad. Esto quiere decir que, si el EVA es de cierta forma positivo, la compañía genera valor para los inversionistas. En cuanto al flujo de inversión, hemos observado que Netflix Inc., se caracteriza por realizar grandes direccionamientos de capital en sus activos intangibles, principalmente por los derechos de reproducción de series y películas, así como inversiones en material audiovisual propio.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Desde que Netflix creó su modelo de negocio basado en crear contenido audiovisual bajo demanda, Hollywood se ha esforzado por comprender qué es una empresa: un socio, el cliente, los competidores, un sustituto o unos complementos. ¿Para tener una mejor idea de quien es esta empresa? se desarrollará las herramientas de las cinco Fuerzas de Porter, así:

Clientes

Netflix brinda un servicio que no cuenta con publicidad, lo que lo hace atractivo y altamente utilizable, aunque cuenta con esos aspectos positivos, cabe resaltar que sus ingresos se encuentran directamente relacionados con la suscripción de los clientes. Uno de los grandes problemas que enfrenta la compañía es que se tienen costos de cambio bajos, debido a que se realiza la suscripción de contratos con periodos de tiempo que no superan los treinta días, sumado a esto se otorga el periodo de prueba gratis y brinda la oportunidad al cliente de poder

cambiar de un servicio a otro sin ningún tipo de limitación. “Netflix debe ser lo suficientemente atractivo para sus suscriptores como para que no quieran dejar el servicio”. (Netflix, 2016)

Productos sustitutos.

Hay muchas otras empresas que ofrecen servicios con características de entretenimiento similares que Netflix Inc., igualmente, manejan costos de cambio relativamente bajos que claramente compensan lo pagado con lo disfrutado. Dado que el servicio de Netflix Inc., no incluye secciones de noticias de interés, deportes o programas en vivo, se tiene la posibilidad de que aparezcan productos y/o servicios sustitutos, lo que obliga a sus usuarios a recurrir a otros canales o servicios para satisfacer sus necesidades de entretenimiento o información.

Proveedores.

Los proveedores de servicios tienen mucho poder de negociación y el contenido es una inversión clave e importante para Netflix Inc., porque la cantidad de proveedores de servicios con contenido de características sobresaliente es limitada. Así como lo expresa Siegel (2016) “Netflix va directamente al Festival de Cine de Sundance para negociar contratos, esto permite que puedan negociar nuevos términos de licencia con otras empresas que ofrecen contenido de proyectos de video a pedido”.

Competidores

La competencia entre los proveedores cada vez es más dura. Un estudio realizado en Estados Unidos Según US Nielsen, el 36 por ciento de cada hogar estadounidense se suscribe a la empresa, mientras que solo el 13% por ciento se suscribe a Amazon Prime y el 6,5 por ciento se suscribe a Hulu. Un estudio encontró que el 90% por ciento del mercado audiovisual que se encuentra bajo demanda está controlado por Netflix Inc. (Moskowitz, 2016).

Competidores Potenciales.

El evento de que aparezcan competidores nuevos en los servicios en cuanto a activos audiovisuales a pedido es de baja a media debido a la importantísima inversión requerida para operar y crear contenido. Netflix cuenta con capacidad que le permite negociar acuerdos a largo plazo con productores y proveedores en ese tipo de mercado específico, sin embargo, es preciso aclarar que existe la posibilidad de la aparición de nuevos competidores que podrían estar afiliados a otras empresas. Estos competidores pueden buscar un nicho de mercado diferente (deportes, noticias), aunque en algún momento tendrán que competir con la personalización que hace la unidad de negocio, ya que cada usuario del hogar puede crear perfiles para redirección (entendiendo la estructura algoritmo), ya que la próxima competencia mejorará y fortalecerá su elección.

Estrategia Competitiva.

El camino hacia el éxito empresarial depende de una genial combinación adecuada de varios factores y las decisiones son el principal motor. Según Munuera y Rodríguez (2007), la estrategia es contar con “un conjunto de acciones encaminadas a la consecución de una ventaja competitiva sostenible en el tiempo y defendible frente a la competencia, mediante la adecuación entre los recursos, las capacidades de la empresa en el cual opera, y a fin de satisfacer los objetivos de los múltiples grupos participantes en ella”.

Análisis Dofa

Netflix realiza una estrategia de análisis competitiva mixta, basada en la diferenciación de productos y el buen liderazgo en costos, lo que ha dado como resultado que la compañía se corone como el líder mundial de suscriptores en la industria. e incluso con competidores con capacidades logísticas y de inversión bastante amplias como HBO, Disney Plus, Amazon Prime

Tabla 1*Análisis Dofo*

Matriz DOFA	
Fortalezas	Oportunidades
<p>Reconocimiento en el Mercado Internacional.</p> <p>Modelo de negocio con rentabilidad destacable.</p> <p>Posicionamiento competitivo, fidelización constante.</p> <p>Nuevas alianzas estratégicas con diversas compañías.</p> <p>Fortalecimiento y nuevo manejo publicitario.</p> <p>Stack tecnológico (herramientas, plataformas, aplicaciones y piezas de software).</p>	<p>Actividades y recursos claves (producciones originales y algoritmo de comprensión)</p> <p>Fortalecimiento de imagen en perspectivas como el desarrollo sostenible.</p> <p>Aprovechamiento de los mercados internacionales en los que afianza su relación con los clientes (experiencia personalizada de entretenimiento).</p> <p>Propuestas de valor (producciones fílmicas originales y de bajo costo)</p> <p>Aprovechar la presencia con la que se cuenta en diferentes países, con el fin de explorar todos los mercados posibles</p>
Debilidades	Amenazas
<p>Poca innovación en los últimos meses.</p> <p>Los derechos de autor son limitados, lo que afecta sus ingresos</p> <p>Escasas estrategias de marketing.</p> <p>La falta de líderes fuertes de servicio al cliente perjudica al servicio al cliente y reduce la satisfacción del cliente.</p> <p>Contenido no exclusivo.</p>	<p>Posicionamiento de varios competidores que están haciendo bien y cada vez más leales a los clientes</p> <p>Las regulaciones gubernamentales en ciertos países pueden dificultar su expansión.</p> <p>Piratería de contenido.</p> <p>El entorno macroeconómico del país donde se presta el servicio es diferente</p> <p>Diversas dificultades en otros países en los que se puede contar con plantas de producción y distribución.</p>

Fuente. Autoría Propia

Por otro lado, Porter definió 3 estrategias en materia competitiva a las cuales les dio un enfoque general; las cuales fueron la diferenciación de producto, el liderazgo en costos y la segmentación de mercado.

Figura 3

Estrategias competitivas genéricas

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

Fuente. Adaptado de *La dirección estratégica de la empresa teoría y aplicaciones*, por Guerra & Navas, 2007, Arazandi S.A.

Si usamos esta herramienta en nuestro caso de estudio, entonces se tiene que, según el análisis intrínseco de la compañía, resulta que Netflix es una empresa con una estrategia híbrida, ya que ofrece a los clientes servicios a precios bajos, pero que las características propias de sus contenidos permiten que los consumidores los perciban como servicios de alto valor agregado.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Compañía.

Para medir el índice de liquidez de la compañía, el activo corriente se divide entre el pasivo corriente, y obtenemos.

Tabla 2*Situación Liquidez Netflix Inc.*

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

Fuente. Autoría Propia

La compañía tiene una posición de liquidez para el año 2022 del 1.17%. de acuerdo con la observación se generó un aumento en base con el año respectivamente anterior.

Figura 4*Rentabilidad Netflix Inc.*

	Rentabilidad		
	2022	2021	2020
Margen Neto de Rentabilidad	14,21%	17,23%	11,05%
Rotación del Activo	65,06%	66,61%	63,63%
Multiplicador de apalancamiento	2,34	2,81	3,55
Rentabilidad del Patrimonio	21,62%	32,28%	24,96%
Fondo de maniobra	\$ 1.335.499	-\$ 419.141	\$ 1.955.795

*Fuente. Autoría Propia***Tabla 3***Rentabilidad de Capital Empleado.*

	2022	2021
Ventas	\$ 31.615.550	\$ 29.697.844
Ebitda	\$ 20.332.955	\$ 19.044.502
Total Activo	\$ 48.594.768	\$ 44.584.663
Pasivo Corriente	\$ 7.930.974	\$ 8.488.966
Capital Empleado	\$ 40.663.794	\$ 36.095.697
Roce	50,00	52,76

Fuente. Autoría Propia

Figura 5*Costo de capital promedio ponderado*

DATOS	MONTO 2022	PART.	COSTO FINANCIERO	IMPUESTOS	MONTO 2021	PART.	COSTO FINANCIERO	IMPUESTOS
Pasivo total	27.817.367	57%	10%	30%	28.735.415	64%	10%	30%
Patrimonio total	20.777.401	43%	12%		15.849.248	36%	12%	
Total activos	48.594.768	100%			44.584.663	100%		
WACC	9,15%				WACC	8,80%		

*Fuente. Autoría Propia***Figura 6***Valor económico agregado*

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

Fuente. Autoría Propia

Netflix exige una tasa de rentabilidad mínima para el año 2022 del 9,15 % y para el año 2021 8,8% sobre todas sus inversiones.

El valor económico agregado, donde se verifica el ingreso de una empresa y la productividad para la actividad empresarial.

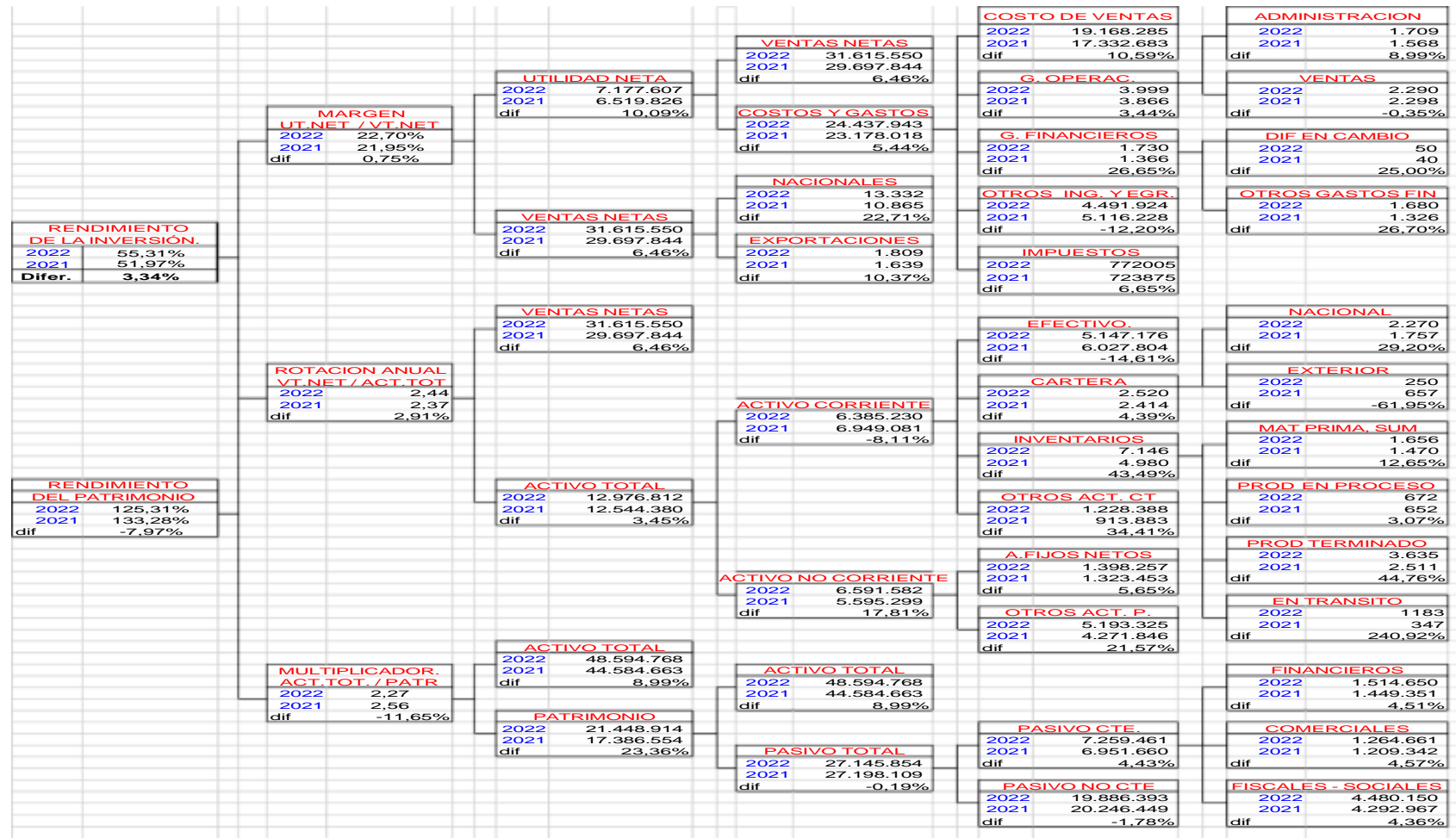
La compañía para el año 2022, cancelados los egresos financieros y deducido el costo de oportunidad del capital obtiene un valor de 2.967293 que es equivalente al cálculo del EVA.

La compañía para la vigencia 2021, una vez que se cancelan los egresos financieros y se realiza la deducción del costo de oportunidad del capital obtiene un valor agregado de 5.113.402 que es igual al cálculo del EVA.

Esto puede ocurrir por presentar un menor costo de oportunidad. Lo anterior indica que, si el EVA es bueno, la empresa genera valor (ha producido un beneficio mayor al costo de los recursos utilizados) para los inversionistas.

Figura 7

Árbol de Rentabilidad



Fuente. Autoría Propia

Figura 8*Estado de Situación Financiera Netflix Inc.*

Descripción	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.147.176	6.027.804	8.205.550
Otras inversiones a corto plazo	911.276	0	0
Efectivo total	6.058.452	6.027.804	8.205.550
Cuentas pendientes netas	988.898	804.320	610.819
Otro activo corriente	1.228.388	913.883	742.169
Activo corriente total	9.266.473	8.069.825	9.761.580
Activo corriente			
Activos fijos			
Activos fijos brutos	2.151.998	1.939.759	1.454.973
Depreciación acumulada	-753.741	-616.306	-494.790
Activos fijos netos	1.398.257	1.323.453	960.183
Activos intangibles	32.736.713	30.919.539	25.383.950
Otro activo a largo plazo	5.193.325	4.271.846	3.174.646
Activo no corriente total	39.328.295	36.514.838	29.518.779
Activos totales	48.594.768	44.584.663	39.280.359
Deuda corriente	-	699.823	499.878
Cuentas por pagar	671.513	837.483	656.183
Pasivo acumulado	1.514.650	1.449.351	1.102.196
Ingresos diferidos	1.264.661	1.209.342	1.117.992
Otro pasivo corriente	4.480.150	4.292.967	4.429.536
Pasivo corriente total	7.930.974	8.488.966	7.805.785
Pasivo corriente			
Deuda a largo plazo	14.353.076	14.693.072	15.809.095
Otro pasivo a largo plazo	5.533.317	5.553.377	4.600.239
Pasivo no corriente total	19.886.393	20.246.449	20.409.334
Pasivo total	27.817.367	28.735.415	28.215.119
Patrimonio de los accionistas			
Acción ordinaria	4.637.601	4.024.561	3.447.698
Ganancias acumuladas	17.181.296	12.689.372	7.573.144
Otro resultado integral acumulado	-217.306	-40.495	44.398
Patrimonio de los accionistas total	20.777.401	15.849.248	11.065.240
Pasivo total y patrimonio de los accionistas	48.594.768	44.584.663	39.280.359

Fuente. Autoría Propia

Figura 9

Análisis Vertical Netflix Inc.

Descripción	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11%	14%	21%
Otras inversiones a corto plazo	2%	0%	0%
Efectivo total	12%	14%	21%
Cuentas pendientes netas	2%	2%	2%
Otro activo corriente	3%	2%	2%
Activo corriente total	19%	18%	25%
Activo corriente	0%	0%	0%
Activos fijos	0%	0%	0%
Activos fijos brutos	4%	4%	4%
Depreciación acumulada	-2%	-1%	-1%
Activos fijos netos	3%	3%	2%
Activos intangibles	67%	69%	65%
Otro activo a largo plazo	11%	10%	8%
Activo no corriente total	81%	82%	75%
Activos totales	100%	100%	100%
Pasivo y patrimonio de los accionistas	0%	0%	0%
Pasivo	0%	0%	0%
Pasivo corriente	0%	0%	0%
Deuda corriente	0%	2%	1%
Cuentas por pagar	1%	2%	2%
Pasivo acumulado	3%	3%	3%
Ingresos diferidos	3%	3%	3%
Otro pasivo corriente	9%	10%	11%
Pasivo corriente total	16%	19%	20%
Pasivo corriente	0%	0%	0%
Deuda a largo plazo	30%	33%	40%
Otro pasivo a largo plazo	11%	12%	12%
Pasivo no corriente total	41%	45%	52%
Pasivo total	57%	64%	72%
Acción ordinaria	10%	9%	9%
Ganancias acumuladas	35%	28%	19%
Otro resultado integral acumulado	0%	0%	0%
Patrimonio de los accionistas total	43%	36%	28%
Pasivo total y patrimonio de los accionistas	100%	100%	100%

Fuente. Autoría Propia

Figura 10

Análisis Horizontal Netflix Inc.

DESCRIPCIÓN	VAR ABSO. 2021-2020	VAR RELA. 2021-2020	VAR ABSO. 2022- 2021	VAR RELA. 2022- 2021
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-2.177.746	-27%	-880.628	-15%
Otras inversiones a corto plazo	0	0%	911.276	0%
Efectivo total	-2.177.746	-27%	30.648	1%
Cuentas pendientes netas	193.501	32%	184.578	23%
Otro activo corriente	171.714	23%	314.505	34%
Activo corriente total	-1.691.755	-17%	1.196.648	15%
Activo corriente	0	0%	0	0%
Activos fijos	0	0%	0	0%
Activos fijos brutos	484.786	33%	212.239	11%
Depreciación acumulada	-121.516	25%	-137.435	22%
Activos fijos netos	363.270	38%	74.804	6%
Activos intangibles	5.535.589	22%	1.817.174	6%
Otro activo a largo plazo	1.097.200	35%	921.479	22%
Activo no corriente total	6.996.059	24%	2.813.457	8%
Activos totales	5.304.304	14%	4.010.105	9%
Pasivo y patrimonio de los accionistas	0	0%	0	0%
Pasivo	0	0%	0	0%
Pasivo corriente	0	0%	0	0%
Deuda corriente	199.945	40%	0	0%
Cuentas por pagar	181.300	28%	-165.970	-20%
Pasivo acumulado	347.155	31%	65.299	5%
Ingresos diferidos	91.350	8%	55.319	5%
Otro pasivo corriente	-136.569	-3%	187.183	4%
Pasivo corriente total	683.181	9%	-557.992	-7%
Pasivo corriente	0	0%	0	0%
Deuda a largo plazo	-1.116.023	-7%	-339.996	-2%
Otro pasivo a largo plazo	953.138	21%	-20.060	0%
Pasivo no corriente total	-162.885	-1%	-360.056	-2%
Pasivo total	520.296	2%	-918.048	-3%
Patrimonio de los accionistas	0	0%	0	0%
Acción ordinaria	576.863	17%	613.040	15%
Ganancias acumuladas	5.116.228	68%	4.491.924	35%
Otro resultado integral acumulado	-84.893	-191%	-176.811	437%
Patrimonio de los accionistas total	4.784.008	43%	4.928.153	31%
Pasivo total y patrimonio de los accionistas	5.304.304	14%	4.010.105	9%

Fuente. Autoría Propia

Figura 11

Estado de Resultados Netflix Inc.

Descripción	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos totales	31.615.550	29.697.844	24.996.056
Coste de ingresos	19.168.285	17.332.683	15.276.319
Beneficio bruto	12.447.265	12.365.161	9.719.737
Gastos de explotación			
Desarrollo de investigación	2.711.041	2.273.885	1.829.600
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	4.103.393	3.896.767	3.304.848
Gastos totales de explotación	6.814.434	6.170.652	5.134.448
Ingresos o pérdidas de explotación	5.632.831	6.194.509	4.585.289
Gastos en concepto de intereses	706.212	765.620	1.385.940
Ingresos antes de impuestos	5.263.929	5.840.103	3.199.349
Impuesto sobre el beneficio	772.005	723.875	437.954
Ingresos por operaciones continuas	4.491.924	5.116.228	2.761.395
Ingresos netos	4.491.924	5.116.228	2.761.395
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	4.491.924	5.116.228	2.761.395
BPA básico	0	11.55	6.26
BPA diluido	0	11.24	6.08
Media de las acciones básica	0	443.155	440.922
Media de las acciones diluidas	0	455.372	454.208
EBITDA	20.332.955	19.044.502	15.507.911

Fuente. Autoría Propia

Figura 12

Análisis Vertical Estado de Resultados

Descripción	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Ingresos totales	100%	100%	100%
Coste de ingresos	61%	58%	61%
Beneficio bruto	39%	42%	39%
Gastos de explotación			
Desarrollo de investigación	9%	8%	7%
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	13%	13%	13%
Gastos totales de explotación	22%	21%	21%
Ingresos o pérdidas de explotación	18%	21%	18%
Gastos en concepto de intereses	2%	3%	6%
Ingresos antes de impuestos	17%	20%	13%
Impuesto sobre el beneficio	2%	2%	2%
Ingresos por operaciones continuas	14%	17%	11%
Ingresos netos	14%	17%	11%
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	14%	17%	11%
BPA básico	0	4%	3%
BPA diluido	0	4%	3%
Media de las acciones básica	0	1%	2%
Media de las acciones diluidas	0	2%	2%
EBITDA	64%	64%	62%

Fuente. *Autoría Propia*

Figura 13

Análisis Horizontal Estado de Resultados

Descripción	Variable Absoluta 2021-2020	Variable relativa 2021-2020	Variable Absoluta 2022-2021	Variable relativa 2022-2021
Ingresos totales	4.701.788	19%	1.917.706	6%
Coste de ingresos	2.056.364	13%	1.835.602	11%
Beneficio bruto	2.645.424	27%	82.104	1%
Gastos de explotación	0	0%	0	0%
Desarrollo de investigación	444.285	24%	437.156	19%
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	591.919	18%	206.626	5%
Gastos totales de explotación	1.036.204	20%	643.782	10%
Ingresos o pérdidas de explotación	1.609.220	35%	-561.678	-9%
Gastos en concepto de intereses	-620.320	-45%	-59.408	-8%
Ingresos antes de impuestos	2.640.754	83%	-576.174	-10%
Impuesto sobre el beneficio	285.921	65%	48.130	7%
Ingresos por operaciones continuas	2.354.833	85%	-624.304	-12%
Ingresos netos	2.354.833	85%	-624.304	-12%
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	2.354.833	85%	-624.304	-12%
BPA básico	0	0%	0	0%
BPA diluido	0	0%	0	0%
Media de las acciones básica	2.233	1%	-443.155	-100%
Media de las acciones diluidas	1.164	0%	-455.372	-100%
EBITDA	3.536.591	23%	1.288.453	7%

Fuente. *Autoría Propia*

Basado en el análisis de estructura y desempeño financiero de Netflix Inc. La previsión de la industria para los años 2022, 2021 y 2020 estima los activos de la compañía, lo que permite que el indicador Roce calcule la rentabilidad del capital, que se utiliza como la ganancia de los recursos propios de la compañía en función de sus propios fondos y finalmente el ratio del capital de trabajo neto, permite hallar el flujo por el cual la empresa debe operar.

La valoración de la empresa permite conocer los porcentajes y valores de financiación, para el año 2021 está elevó su valor de mercado en un 17% lo que refleja un crecimiento y una favorabilidad para la posibilidad de obtener inversionistas.

La empresa cuenta con buena capacidad para recuperar la inversión, claro que esto puede generar que la empresa también pierda el valor de la compañía, ya que cuenta con un Wacc que se encuentra en el 10%, es decir que, si se tiene un Wacc elevado al promedio, menor será el valor que posee la compañía y viceversa.

Sin embargo, los riesgos financieros estarán latente, pero Netflix se mantiene en la vanguardia, lo que claramente le ayudará a contrarrestar cualquier situación de riesgo o peligro latente.

El constante incremento en la herencia financiera de la compañía se muestra principalmente en las fluctuaciones de los precios de las acciones. El aumento continuo de precios es significativo y está direccionado con el constante incremento en el Ebit y Ebitda, también en el número de suscriptores y los resultados netos de la compañía durante 2022, 2021 y 2020.

Cálculo del Roce.

¿Qué es Roce?: Es un ratio de rentabilidad del capital que permite identificar la valoración o calidad de una empresa, generando información de la compañía respecto a la generación de beneficios gracias al conjunto de recursos que posee esta compañía.

Tabla 4

Cálculo Roce

Información	2022	2021	2020
Ebit	\$ 5.632.831	\$ 6.194.509	\$ 4.585.289
Patrimonio	\$ 40.663.794	\$ 36.095.697	\$ 31.474.574

Fuente. Autoría Propia

Fórmula.

$$\text{Roce} = \frac{\text{Ebit}}{\text{Patrimonio}}$$

Figura 14

Análisis Roce por año

AÑO 2022			Este ratio financiero permite saber la capacidad de Netflix para Generar ganancias de acuerdo a su endeudamiento y resulta un atractivo negocio para invertir, siendo el año menos rentable.
ROCE=	\$ 5.632.831	14%	
	\$ 40.663.794		
AÑO 2021			Este ratio financiero permite saber la capacidad de Netflix para Generar ganancias de acuerdo a su endeudamiento y resulta un atractivo negocio para invertir.
ROCE=	\$ 6.194.509	17%	
	\$ 36.095.697		
AÑO 2020			Este ratio financiero permite saber la capacidad de Netflix para Generar ganancias de acuerdo a su endeudamiento y resulta un atractivo negocio para invertir, siendo el año mas rentable.
ROCE=	\$ 4.585.289	15%	
	\$ 31.474.574		

Fuente. Autoría Propia

Cálculo Rnoa

Rendimientos de activos netos de operación; se halla de la categorización de los componentes operativos y de naturaleza no operativos del estado de resultados y del balance de la situación financiera.

$$\text{Rnoa} = \frac{\text{Nopat}}{\text{Noa}}$$

Tabla 5

Cálculo Rnoa

Información	2022	2021	2020
Ingresos Netos	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395

Fuente. Autoría Propia

$$\text{Nopat} = \text{Ingresos} - \text{Gastos de Operación}$$

Tabla 6

Cálculo Nopat

Información	2022	2021	2020
Activos totales	\$ 48.594.768	\$ 44.584.663	\$ 39.280.359
Activo corriente total	\$ 9.266.473	\$ 8.069.825	\$ 9.761.580
Activos Operativos	\$ 39.328.295	\$ 36.514.838	\$ 29.518.779

Fuente. Autoría Propia

$$\text{Noa} = \text{Activos de Operación} - \text{Pasivos De Operación}$$

Tabla 7

Datos para Noa

Fuente. Autoría Propia

Información	2022	2021	2020
Pasivos Operativos	\$ 27.817.367	\$ 28.735.415	\$ 28.215.119
Pasivos corrientes	\$ 7.930.974	\$ 8.488.966	\$ 7.805.785
Pasivos Operativos	\$ 19.886.393	\$ 20.246.449	\$ 20.409.334

Tabla 8

Cálculo Noa

Cálculo Noa	2022	2021	2020
Activos Operativos	\$ 39.328.295	\$ 36.514.838	\$ 29.518.779
Pasivos Operativos	\$ 19.886.393	\$ 20.246.449	\$ 20.409.334
Noa	\$ 19.441.902	\$ 16.268.389	\$ 9.109.445

Fuente. Autoría Propia

Tabla 9*Cálculo Rnoa*

Calculo Rnoa	2022	2021	2020
Ganancias después de impuestos	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395
Noa	\$ 19.441.902	\$ 16.268.389	\$ 9.109.445
Rnoa	23%	31%	30%

Fuente. Autoría Propia

Análisis de Rnoa: según los resultados que obtuvimos podemos evidenciar que los activos de la empresa generaron buena ganancia para el año 2020 y aumentando para el año 2020 en el 1%, sin embargo, para el año 2022 disminuye en el 8% la rentabilidad.

Figura 15*Apalancamiento Financiero Flev*

$$\text{FLEV} = \frac{\text{DEUDA FINANCIERA NETA}}{\text{DEUDA FINANCIERA NETA} + \text{PATRIMONIO}}$$

Fuente. Autoría Propia

Tabla 10

Cálculo Flev

Calculo Flev	2022	2021	2020
Deuda financiera Neta	\$ 2.186.163	\$ 2.286.834	\$ 1.758.379
Patrimonio	\$ 20.777.401	\$ 15.849.248	\$ 11.065.240
Flev	10%	13%	14%

Fuente. Autoría Propia

Análisis de Flev: de acuerdo a los resultados obtenidos podemos evidenciar que la compañía genera gran porcentaje de capital propio (patrimonio) para su financiación y no con deuda.

Figura 16*Cálculo Flev*

$$\text{NEP} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL} - \text{PASIVO TOTAL}}$$

Fuente. Autoría Propia

Tabla 11*Cálculo Nnep*

Calculo Nnep	2022	2021	2020
Gasto no operativo	\$ 3.417.253	\$ 3.039.505	\$ 3.215.540
Capital invertido	\$ 48.594.768	\$ 44.584.663	\$ 39.280.359
NEP	8%	7%	9%

Fuente. Autoría Propia

Tabla 12

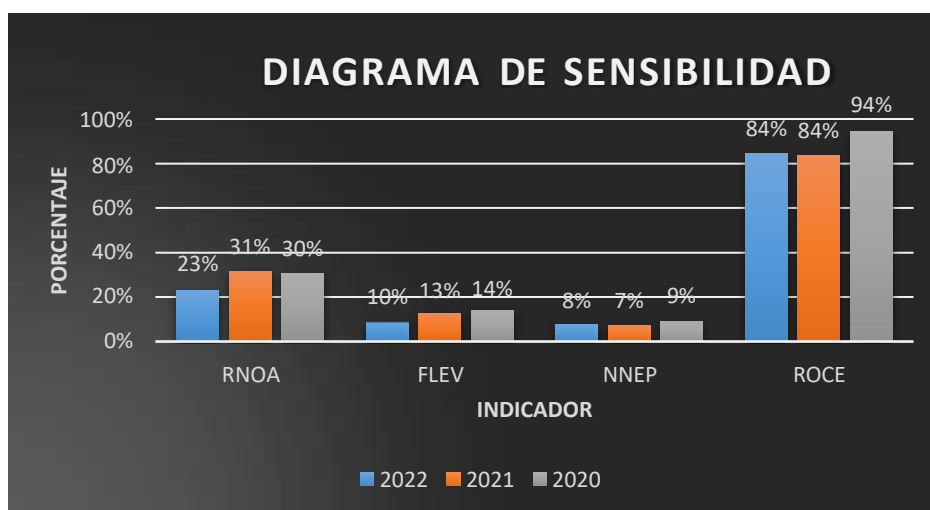
Resultado Roce

Cálculo Roce	2022	2021	2020
Rnoa	23%	31%	30%
Flev	10%	13%	14%
Nnep	8%	7%	9%
Roce	84%	84%	94%

Fuente. Autoría Propia

Figura 17

Diagrama de Sensibilidad 1%



Fuente. Autoría Propia

Costo del Patrimonio

Es la tasa que un negociante tiene como base para invertir en una unidad de negocio; para hallarlo se utiliza el modelo CAPM el cual determina que se debe utilizar un estándar de riesgo también de retorno; lo que evidentemente permite estimar un costo de oportunidad basado en el riesgo metódico, para el cálculo se encuentran inmersas las siguientes variables, así:

Tasa de retorno libre de riesgo: (rf)

Coficiente Beta del Activo (β)

Prima de riesgo (rm- rf)

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

La prima de riesgo se realiza con base en los datos históricos de la compañía, y significa que la diferencia entre la acción promedio y el rendimiento de los activos libres de riesgo en un lapso de tiempo estipulado (frecuentemente de cinco a diez años).

En Colombia, el rendimiento establecido en cuanto al mercado se basa en una combinación del índice de la BVC y la tasa libre de riesgo, que se supone que es igual al rendimiento del activo seleccionado cuando se cumple la ecuación. Para comenzar a desarrollar nuestra fórmula, derivamos el valor Beta basado en el Prof. Base de datos de Damodaran, para la industria de nuestra empresa en la Figura 18 de la siguiente manera.

Figura 18

Cálculo Beta

<i>Industry Name</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Beta</i>
Advertising	58	1.63
Aerospace/Defense	77	1.41
Air Transport	21	1.42
Apparel	39	1.32
Auto & Truck	31	1.54
Auto Parts	37	1.47
Bank (Money Center)	7	1.08
Banks (Regional)	557	0.50
Beverage (Alcoholic)	23	1.01
Beverage (Soft)	31	1.30
Broadcasting	26	1.32
Brokerage & Investment Banking	30	1.20
Building Materials	45	1.28
Business & Consumer Services	164	1.17
Cable TV	10	1.26
Chemical (Basic)	38	1.25
Chemical (Diversified)	4	1.41
Chemical (Specialty)	76	1.28
Coal & Related Energy	19	1.45
Computer Services	80	1.17
Computers/Peripherals	42	1.29
Construction Supplies	49	1.26
Diversified	23	1.04
Drugs (Biotechnology)	598	1.24
Drugs (Pharmaceutical)	281	1.27
Education	33	1.10
Electrical Equipment	110	1.59
Electronics (Consumer & Office)	16	1.54
Electronics (General)	138	1.20
Engineering/Construction	43	1.20
Entertainment	110	1.45
Environmental & Waste Services	62	1.02

Fuente. Adaptado de *Betas de Damodaran*, por Lynch Contadores & Abogados, 2023, (https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-excel/#google_vignette)

Para este trabajo de investigación la beta con la que se cuenta es de 1.45

Se procede luego a hallar la prima de riesgo del mercado, teniendo en cuenta la misma base de datos (Colombia), se tiene entonces de acuerdo a la figura 19.

Figura 19

Prima de Riesgo

Cayman Islands	Aa3	0.51%	0.60%	4.84%
Channel Islands	NR	0.72%	0.83%	5.07%
Chile	A1	0.60%	0.70%	4.94%
China	A1	0.60%	0.70%	4.94%
Colombia	Baa2	1.62%	1.88%	6.12%
Congo (Democratic Republic)	Caa1	6.38%	7.41%	11.65%
Congo (Republic of)	Caa2	7.66%	8.90%	13.14%
Cook Islands	B1	3.83%	4.45%	8.69%
Costa Rica	B2	4.68%	5.44%	9.68%

Fuente. Adaptado de *Betas de Damodaran*, por Lynch Contadores & Abogados, 2023, (https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-excel/#google_vignette)

Es decir, analizando la información anterior se obtiene que la prima de riesgo con la que cuenta el mercado de Colombia es de 6.12%. Así mismo, el bono colombiano de los últimos 10 años teniendo como referencia el día 14 de abril del año 2023 es de 11,40%, según la figura 20, así:

Figura 20

Bono últimos 10 años

Evolución: Rendimiento bonos del Estado a 10 años		
Fecha	Rendimiento	Var.
14/04/2023	11,40%	0,00
13/04/2023	11,40%	-0,09
12/04/2023	11,49%	-0,17
11/04/2023	11,66%	-0,04
10/04/2023	11,70%	0,15
05/04/2023	11,55%	0,05
04/04/2023	11,50%	-0,01
03/04/2023	11,51%	-0,11
31/03/2023	11,62%	-0,16
30/03/2023	11,78%	-0,17

Fuente. Adaptado de *Colombia - Cotización del Bono a 10 años*, por Datosmacro.com, 2023, (<https://datosmacro.expansion.com/bono/colombia>)

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

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

Reemplazamos la formula según los datos obtenidos.

$$k_e = 11,40 + 1,45(6,12)$$

$$k_e = 20,27\%$$

Esto expresa que la rentabilidad mínima que debe tener la compañía es del 20,27% anual.

Por último, analizando específicamente la beta con la que cuenta la compañía Netflix Inc. se puede establecer que la volatilidad de una acción es relativa considerando la volatilidad que se tiene en el mercado, puesto que es superior a 1,0 lo que denota que se pueden dar a raíz de valorizaciones de ciertos negocios realizados utilizando el flujo de caja descontado (DCF), lo que determina que el valor es más volátil que el mercado de la industria. Cuando se tiene una beta no apalancada o sin compromiso ocasiona que se pierdan las utilidades obtenidas mediante el establecimiento de deuda a la estructura de capital de la compañía.

Figura 21

Costo promedio ponderado de capital (WACC) Netflix Año 2022

Concepto	Año 2022	participación	Costo de financiación	Promedio ponderado	Impuestos
Deuda / total pasivo	27.817.367	57%	10%	6%	30%
Recursos propios / total patrimonio	20.777.401	43%	12%	5%	
Total activos	48.594.768	100%			
WACC	11%				

Fuente. Autoría Propia

Tabla 13*Costo promedio ponderado de capital (WACC) Netflix Año 2021*

Concepto	Año 2022	participación	Costo de financiación	Promedio ponderado	Impuestos
Deuda / total pasivo	28.735.415	64%	10%	6%	30%
Recursos propios / total patrimonio	15.849.248	36%	12%	4%	
Total activos	44.584.663	100%			
Wacc	10%				

*Fuente. Autoría Propia***Análisis**

Netflix exige una tasa de rentabilidad mínima para el año 2022 del 11 % y para el año 2021 del 10% sobre todas sus inversiones, además este indicador muestra la tasa de descuento que debe ser utilizada para determinar el valor presente de un flujo de caja futuro.

Principales Fuentes de Financiación de Netflix Inc.

Netflix canceló deuda a largo plazo a cambio de deuda a corto plazo, lo que sugiere que la empresa la está financiando con sus propios recursos mediante la emisión de acciones. Lo anterior muestra que las empresas tienen cierta preferencia por las fuentes de fondeo de corto plazo, ya que los activos de corto plazo tienen un mayor peso relativo frente a los activos de largo plazo desde 2016. En los últimos años, Netflix ha aumentado constantemente su déficit debido a los ingresos operativos. Para remediar esta situación, necesita canales de financiación para la compra de activos fijos e intangibles. Los canales de financiamiento utilizados por la

empresa provienen de la emisión de \$1,5 billones de deuda a largo plazo. La deuda se divide en dos tramos: un primer tramo de \$700 millones con vencimiento en 2022 a una tasa de interés de 5,50% y un segundo tramo de \$800 millones con vencimiento en 2025 a una tasa de interés de 5,875%.

Adicional a lo anterior, se destaca otra fuente de financiamiento como lo es la emisión de acciones, esta fuente de financiamiento tuvo un mínimo incremento frente al incremento de la deuda, por lo que se puede concluir que el plan de la compañía es financiar sus incrementos de activos con una mayor proporción de deuda que de capital como tal.

Impacto de las Fuentes de Financiación en Relación con el Wacc.

Cuanto mayor sea el peso de la deuda, menor será el WACC, por lo que el WACC disminuye a medida que aumenta el peso de la deuda. La estructura financiera optima es aquella que minimiza el WACC.

Análisis Nivel de Endeudamiento de la Compañía.

Realizando un análisis del nivel de endeudamiento de diferentes unidades de negocio tienen influencia en la misma industria de Netflix y que a su vez operan en la misma región se tiene la siguiente tabla, así:

Tabla 14

Medios de financiación industria americana de entretenimiento

Medios De Financiación	Netflix	Amazon Prime	Hbo Max
Rondas De Financiación Y Deuda	●		
Financiamiento Publicitario	●	●	
Movimiento De Las Acciones	●	●	●

Fuente. Autoría Propia

Tabla 15*Riesgos Financieros Netflix Inc.*

Riesgos Financieros Netflix Inc.
Pérdida De Suscriptores
División De Mercados
Baja Rentabilidad
Recesión Económica Mundial
Piratería De Material Audiovisual

Fuente. Autoría Propia

Tomando en cuenta el endeudamiento de la compañía se evidencia que se utiliza de forma adecuada la capacidad de endeudamiento, como parte de una estrategia comercial que le permite a la compañía comprar activos a un costo menor. En este caso la compañía establece que es mejor tener deuda como método de financiación para así lograr generar acciones. Entonces si Netflix Inc., tiene un uso eficiente de sus activos, seguramente se reflejará en ganancias lo suficientemente buenas que permitirán cubrir todas las obligaciones financieras con las que se cuenta, entonces la idea y estrategia de recurrir a la deuda es una práctica eficaz y positiva.

En cuanto a su competencia como lo es la compañía Amazon Inc., con su plataforma de streaming Amazon Prime y la compañía Warner Bros Discovery, con su plataforma de streaming HBO+, se puede inferir que no aprovechan completamente su potencial de endeudamiento, esto se debe a que seguramente al ser líneas de negocio de las compañías principales no se realizan las apreciaciones financieras suficientes o simplemente se considera riesgoso o innecesario recurrir en deuda como método de financiación.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Figura 22

Apalancamiento

Apalancamiento



Fuente. Adaptado de *Apalancamiento Operativo, Financiero y Total*, por Dr. José Luis Esparza, 2023, (<http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/3.3%20Grados%20apalancamiento.pdf>)

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Es el plan para convertir los costos variables en costos fijos, cuanto mayor sea el área de producción realizada, menores serán los costos unitarios de producción

Figura 23*Grado de Apalancamiento*

$$\mathbf{GAO} = \frac{\mathbf{MC}}{\mathbf{UAII}}$$

*Fuente. Autoría Propia***Tabla 16***Grado de Apalancamiento operativo Netflix 2022, 2021, 2020*

Año 2022	Año 2021	Año 2020
Utilidad Bruta 12.447.265 /	Utilidad Bruta 12.365.161 /	Utilidad Bruta 9.719.737 /
Utilidad Antes Impu. 5.263.929	Utilidad Antes de Impu. 5.840.103	Utilidad Antes de Impu. 3.199.349
Gao = 2,36	Gao = 2,11	Gao = 3,03

Fuente. Autoría Propia

La compañía posee un apalancamiento operativo positivo el cual es mayor a uno (1), lo que se traduce en que Netflix Inc., tiene la forma de utilizar costos fijos de operación para incrementar de manera exponencial las fluctuaciones en cuanto a las ventas o en sus utilidades.

Análisis Grado de Apalancamiento Financiero GAF.

Tabla 17

Grado de Apalancamiento Financiero Gat Netflix 2022, 2021, 2020

Año 2022	Año 2021	Año 2020
Utilidad Antes De Impuesto/ 5.263.929	Utilidad Antes De Impuesto/5.840.103	Utilidad Antes De Impuesto/ 3.199.349
Utilidad Disponible 4.491.924	Utilidad Disponible 5.116.228	Utilidad Disponible 2.761.395
Gaf = 1,17	Gaf = 1,14	Gaf =1,16

Fuente. Autoría Propia

El GAF ayuda a obtener el porcentaje que especifica de forma clara el comportamiento de la utilidad neta por cada 1% de fluctuación de la utilidad operativa, se evidencia un GAF de 2,34 - 2,81 y 3,55 lo cual representa que es rentable el uso de financiación ajena.

Análisis Grado de Apalancamiento Total Gat.

Tabla 18

Grado de Apalancamiento Total Gat Netflix 2022, 2021, 2020

Año 2022	Año 2021	Año 2020
Gat = Gao X Gaf	Gat = Gao X Gaf	Gat = Gao X Gaf
2,36 * 1,17	2,11 * 1,14	3,03*1,16
Gat= 2,76	Gat= 2,40	Gat=3,52

Fuente. Autoría Propia

El GAT permite establecer la incidencia del efecto que el aumento en las ventas produce en las utilidades por cada acción, se relaciona en el estado de resultados, entonces si se analiza la información en cuanto a este indicador para la compañía Netflix Inc., cuenta con un GAF de 2,76 lo que permite inferir que por cada unidad porcentual que refleja la variación en las ventas la ganancia por acción que se tendrá será de 2,76 unidades.

Tabla 19

Análisis grado del ratio de cobertura de intereses

Año 2022	Año 2021	Año 2020
Ebit / Gastos Por Intereses	Ebit / Gastos Por Intereses	Ebit / Gastos Por Intereses
5,632,831 / 706,212	6,194,509 / 765,620	4,585,289 / 767,499
= 7,97	= 8,09	= 5,97

Fuente. Autoría Propia

Los anteriores resultados permiten determinar la cualidad que tiene NETFLIX para responder por los intereses, evidenciando que sus beneficios son altos a estos, o dicho en otras palabras la compañía para el año 2022 tiene la capacidad de pagar 7,97 veces su deuda o por cada dólar que tiene que pagar de intereses cuenta con 7,97 de beneficio.

Figura 24

Estructura financiera de empresas similares en el sector

Datos financieros seleccionados (US\$ en miles)	31 dic. 2022	31 dic. 2021	31 dic. 2020
Total activos	48.594.768	44.584.663	39.280.359
Patrimonio contable	20.777.401	15.849.248	11.065.240
Coefficiente de solvencia			
Ratio de apalancamiento financiero	2,34	2,81	3,55
Referencia			
Ratio de apalancamiento financiero Competidores			
Alphabet Inc.	1,43	1,43	1,44
Charter Communications Inc.	15,85	10,14	6,06
Walt Disney Co.	2,14	2,30	2,41
Ratio de apalancamiento financiero sector			
Medios de comunicación y entretenimiento	2,03	2,00	2,02
Ratio de apalancamiento financiero industria			
Servicios de comunicación	2,57	2,53	2,53

Fuente. Adaptado de *Análisis de Ratios de Solvencia*, por Stock Analysis on Net, 2023,

(<https://es.stock-analysis-on.net/NASDAQ/Empresa/Netflix-Inc/Ratios/Solvencia>)

Tabla 20*Comparación del Sector*

Comparación Empresas Del Sector Vs Netflix							
Nombre	Bolsa	Número De Acciones Ordinarias En Circulación	Industria	País	Ratio De Apalancamiento Financiero Competidores		
					2022	2021	2020
Netflix Inc.	Asociación Nacional De Agentes De Valores Cotizaciones Automatizadas (Nasdaq)	445,346,776	Servicios De Comunicación	Estados Unidos	2,34	2,81	3,55
Walt Disney Co.	Bolsa De Nueva York (Nyse)	1,826,807,227	Servicios De Comunicación	Estados Unidos	2,14	2,3	2,41
Alphabet Inc.	Asociación Nacional De Agentes De Valores Cotizaciones Automatizadas (Nasdaq)	12,807,000,000	Medios De Comunicación Y Entretenimiento	Estados Unidos	1,43	1,43	1,44
Charter Communications Inc.	Asociación Nacional De Agentes De Valores Cotizaciones Automatizadas (Nasdaq)	152,651,397	Medios De Comunicación Y Entretenimiento	Estados Unidos	15,85	10,14	6,06

Fuente. Autoría Propia

Algunos países incluso han suspendido los intereses y/o el pago de la deuda nacional en un momento u otro. En los países occidentales con monedas estables, el riesgo país es casi inexistente. (Malagón, Ruiz y Montoya 2018).

Se toman tres empresas importantes del sector que cotizan en la empresa de valores de NY y NASDAQ, periodos 2022,2021 y 2020, donde se evidencia la evaluación del

apalancamiento financiero y también de la variación relativa en cuanto a la utilidad neta ocasionada por la fluctuación relativa de la utilidad operativa. En la revisión del resultado de la ratio de apalancamiento con las empresas del 2,34% para Netflix en el año 2022, sin embargo, la empresa Charter Communications Inc. 15,85% para el año 2022, en nivel generar se ve un incremento para este año, se evidencia que la empresa Netflix se encuentra posicionada en el sector de manera positiva y en crecimiento.

Análisis Ratio de Precio a Ganancia (PER)

Este ratio o indicador financiero calcula el precio por acción de una compañía en relación con sus utilidades, ya que indica cuánto dinero se debe invertir para obtener una utilidad. Con este indicador financiero los inversores pueden observar si el precio de la acción se encuentra sobrevalorado o infravalorado.

La fórmula para calcular el PER es la siguiente

Figura 25

Gráfico Per

$$\frac{\text{Cotización}}{\text{BPA (beneficio por acción)}} = \text{PER}$$

Fuente. Adaptado de *La ratio precio-beneficio y cómo se calcularla*, por IG España, 2023, (<https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/que-es-la-ratio-precio-beneficio-y-como-se-calcula-190411>)

Tabla 21*Per Netflix Años 2021, 2022 Y 2023*

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

Fuente. Autoría Propia

La compañía está cotizando 32 veces x a un PER, cuando la media se sitúa por encima de 58x, si Netflix continúa creciendo a un 15% anual sus ganancias se estima que la compañía tendría un PER demasiado alto. Los anteriores datos indican que Netflix está sobrevalorada, además indica que los inversores presumen que en los próximos años los beneficios de la compañía subirán. En conclusión, Netflix muestra en los últimos años un PER elevado por encima de 25 lo que demuestra que la empresa va en crecimiento año tras año.

Análisis Ratio de Precio / Beneficio a Crecimiento (PEG) Netflix Inc.

Este indicador financiero resulta entre el PER y la tasa de crecimiento del beneficio por acciones (BPA) una compañía con un PEG elevado significa que la empresa está sobrevalorada (se cancela más de lo que se espera su crecimiento), por otro lado, un PEG menor demuestra que la compañía está infravalorada. En conclusión, podemos decir que, mientras menor sea el PEG, mayor será el beneficio, lo que indica que el inversor está pagando menos por beneficios futuros.

Actualmente Netflix tiene un PEG de 1.58 según los expertos un valor superior a 1 no es tan favorable (se encuentra sobrevalorado a su tasa de crecimiento), quiere decir que los inversores deberán pensarlo dos veces en invertir en estos momentos en Netflix Inc., pues si lo hacen muy seguramente no traerá buenos beneficios futuros.

Tabla 22

Relación PEG – TTM

Fecha	Valor
30/04/2023	1.58
28/02/2023	1.68
31/12/2022	3.48
30/09/2022	1.47
30/06/2022	1.08
31/12/2021	1.75
31/12/2020	2,96

Fuente. Autoría Propia

Análisis de la Política de Dividendos de Netflix Inc.

Vale la pena destacar que Netflix Inc., una empresa que se hizo pública en 2002, no ha distribuido dividendos a sus accionistas hasta la fecha. Esta falta de pagos de dividendos no se debe a la falta de ingresos de la compañía, ya que genera beneficios considerables y aumenta su rentabilidad año tras año.

Al igual que otras empresas del sector tecnológico, Netflix realiza numerosas inversiones para mantenerse al día frente a la competencia y la entrada de nuevos actores en el mercado. Aunque no es un startup, la empresa debe renovarse constantemente para evitar alcanzar su fase de madurez demasiado rápido y así mantener su crecimiento, evitando que sus competidores se beneficien. Importantes jugadores en el mercado como Amazon, Apple y Disney, que operan con plataformas similares a la de Netflix, son sus principales rivales y disponen de recursos financieros considerables.

Por lo tanto, es comprensible que Netflix reinvierta gran parte de sus beneficios y mantenga fondos disponibles para invertir en el desarrollo de nuevos productos y servicios adicionales con el fin de mantener la fidelidad de sus suscriptores.

Actualmente, la propiedad de acciones de Netflix no otorga a los accionistas la posibilidad de recibir dividendos. Sin embargo, aquellos inversores que deciden adquirir acciones de la compañía lo hacen principalmente como parte de una estrategia de crecimiento, con la expectativa de obtener ganancias en el futuro al vender las acciones a un precio superior al de compra. A lo largo de su historia, Netflix nunca ha pagado dividendos a sus accionistas desde su salida a bolsa. (Strategie Bourse, 2021)

Variables de los Mercados Internacionales

Como creadores y distribuidores de contenido, se enfrentan a sanciones o litigios de derechos de autor y registro de marcas en función del contenido de su adquisición, producción, licencia o distribución. Si el creador de contenido no renueva la licencia de contenido que genera una gran cantidad de suscriptores, los miembros pueden observar cantidad baja de suscriptores de licencias producidas por terceros. Un ejemplo es la serie Friends, que dejará el catálogo de Netflix en 2020 y pasará al catálogo de HBO Max, una vez que la compañía lance un servicio de streaming de Disney, será una plataforma exclusiva.

Estos factores son un factor decisivo si los accionistas deben mantener los riesgos en la cartera de inversiones. El riesgo durante la inversión crea un tamaño variable para evaluar estrategias futuras. El mercado internacional requiere un amplio riesgo económico y riesgo económico y riesgos económicos, así como los riesgos económicos y las fluctuaciones en el

intercambio de divisas revelan el riesgo, el riesgo de repatriación y otras dificultades en la transferencia de fondos.

Producción local de producción local destinada a estimular películas y series para impulsar y preservar la cultura local y la economía, lo cual implica establecer requisitos de contenido local, obligaciones de inversión e impuestos destinados a respaldar los fondos de películas locales, y los requisitos de revisión de películas forzadas para eliminar los requisitos de eliminación o editar contenido popular líder en contenido popular a la decepción del consumidor o la insatisfacción con los servicios.

Limitaciones del Proyecto

En este proyecto de investigación “diagnostico financiero y análisis bursátil para la compañía Netflix, se trabajaron la gran mayoría de indicadores financieros teniendo como base los estados financieros de Yahoo! Finance por lo cual nos permitió tomar datos estadísticos confiables para la elaboración y ejecución del presente trabajo de investigación.

En los resultados de nuestro proyecto no se omitió ninguna variable, únicamente se resaltaron los que tuvieron mayor significado tanto negativas como positivas.

El tiempo presupuestado para la realización y ejecución del presente trabajo investigativo fue el adecuado no tuvimos ningún problema en cuanto tiempo y espacio se refiere pues se fue realizando, cumpliendo a cabalidad cada uno de los tiempos establecidos.

En conclusión, para el desarrollo del presente trabajo no tuvimos ninguna limitación o problema puesto que se cumplió con todo lo requerido durante la elaboración del proyecto investigativo.

Recomendaciones

Es importante tener en cuenta y aplicar correctamente las razones financieras al analizar la información financiera de Netflix, tanto en el contexto colombiano como en el ámbito global de las economías. Estas razones financieras son indicadores utilizados para evaluar la situación financiera y económica de una empresa u organización, utilizando la información de los Estados Financieros. Estos indicadores son útiles para determinar los beneficios y dividendos futuros de la compañía, lo que permite anticiparse y planificar estrategias operativas que contribuyan a los objetivos establecidos y afecten los eventos futuros del negocio.

Se deben establecer concretamente las diferentes inversiones que se realicen en una compañía determinada, en cuanto a Netflix la inversión más considerable es por concepto de contenido y marketing, también juega un papel fundamental en el posicionamiento de la marca, el manejo de la inversión por este concepto le permite hoy por hoy ser la favorita en cuanto a aspectos económicos, la que se esmera por innovar y cumplir las exigencias de los clientes y la compañía que cuenta con una amplia gama de contenido atractivo, teniendo títulos creados por ellos mismos y también por terceros. En ese contexto, si se mira la dinámica de negocio en las industrias del orden nacional se deben realizar las apreciaciones financieras en cuanto al mercado, considerando las recurrentes fluctuaciones e inestabilidad económica.

Conclusiones

Se logró identificar la importancia de garantizar una correcta validación de la información económica y financiera, igualmente, los métodos de valoración de Netflix Inc., tomando como base sus cuentas de balance y el respectivo estado de resultados, para el tratamiento de datos y determinación de la situación financiera comparando la información de los últimos años; logrando así establecer puntos de control, determinando cursos de acción y comprendiendo la relevancia de las actividades operativas, actividades financieras y la jerarquización de la toma de decisiones empresariales en cada una de las áreas que intervienen en el proceso organizacional. Esto claramente considerando cada uno de los diferentes factores, datos, estadísticas e información financiera actualizada y verificada en tiempo, modo y lugar, lo que brinda información relevante sobre el posicionamiento estratégico y competitivo de la compañía frente a su competencia.

Se logró realizar el análisis estratégico y competitivo de la compañía Netflix Inc., lo que implicó evaluar su posición en el mercado y examinar las estrategias clave que ha implementado para mantenerse como líder en la industria del streaming de contenido. Teniendo entonces los siguientes aspectos esenciales, así:

Modelo de Negocio: Netflix Inc. ha establecido un modelo de negocio que se mantiene fuerte en cuanto a la suscripción mensual, lo que le permite ofrecer un amplio catálogo de contenido sin anuncios publicitarios. Esta estrategia ha sido clave para atraer y retener a suscriptores, generando ingresos recurrentes y creando una base de clientes leales.

Producción de Contenido Original: Netflix Inc. ha realizado inversiones considerables en la producción de contenido propio, desarrollando programas y películas exclusivas que han sido altamente consumidas por el público en general. Esta habilidad le ha ayudado a tener una

diferenciación notoria en cuanto a sus competidores y mantener a los suscriptores comprometidos con su plataforma.

Enfoque en la Personalización: La plataforma de Netflix Inc. utiliza algoritmos de recomendación basados en el comportamiento del usuario y en la recopilación de datos para ofrecer recomendaciones personalizadas a sus suscriptores. Esto mejora la experiencia del cliente y fomenta la retención de suscriptores al proporcionar contenido relevante y atractivo.

Expansión Internacional: Netflix Inc. ha buscado activamente expandirse a nivel internacional, ingresando a nuevos mercados y adaptando su contenido a diferentes audiencias y culturas. Esta estrategia ha permitido a la empresa aumentar su base de suscriptores a nivel mundial y reducir su dependencia del mercado estadounidense.

Tecnología y Experiencia de Usuario: Netflix Inc. ha realizado destituciones de recursos importantes para mejorar su plataforma tecnológica haciéndola más sólida y fácil de usar, que permite a los usuarios acceder al contenido en múltiples dispositivos y disfrutar de una experiencia de visualización sin problemas. Esta atención al detalle en la tecnología y la experiencia del usuario ha sido fundamental para atraer y retener a los suscriptores.

En cuanto al análisis competitivo, Netflix se enfrenta a una competencia creciente en el mercado del streaming. Empresas como Amazon Prime Video, Disney+, HBO Max y otros servicios han entrado en el mercado con sus propias ofertas de contenido. Esto ha llevado a una mayor rivalidad y a la necesidad de Netflix Inc. de seguir innovando y ofreciendo contenido atractivo para mantener su posición líder. Sin embargo, Netflix Inc. ha logrado mantenerse competitiva gracias a su ventaja temprana y a su capacidad para ajustarse a las condiciones subjetivas de los diferentes mercados. Su enfoque en la producción de contenido original, la

personalización de la experiencia del usuario y la expansión internacional le han permitido diferenciarse y mantener una base sólida de suscriptores. También es importante tener en cuenta que el mercado del streaming es dinámico y en constante evolución. Por lo tanto, es fundamental que Netflix Inc. continúe innovando y ajustando su estrategia para mantenerse competitivo en el futuro.

Se calcularon las razones y los indicadores financieros de la compañía Netflix Inc., obteniendo información relevante como:

La beta con la que cuenta la compañía Netflix Inc. se puede establecer que la volatilidad de una acción es relativa considerando la volatilidad que se tiene en el mercado, puesto que es superior a 1,0 lo que denota que se pueden dar a raíz de valorizaciones de ciertos negocios realizados utilizando el flujo de caja descontado (DCF), lo que determina que el valor es más volátil que el mercado de la industria. Cuando se tiene una beta no apalancada o sin compromiso ocasiona que se pierdan las utilidades obtenidas mediante el establecimiento de deuda a la estructura de capital de la compañía.

El endeudamiento de la compañía se evidencia que se utiliza de forma adecuada la capacidad de endeudamiento, como parte de una estrategia comercial que le permite a la compañía comprar activos a un costo menor. En este caso la compañía establece que es mejor tener deuda como método de financiación para así lograr generar acciones. Entonces si Netflix Inc., tiene un uso eficiente de sus activos, seguramente se reflejará en ganancias lo suficientemente buenas que permitirán cubrir todas las obligaciones financieras con las que se cuenta, entonces la idea y estrategia de recurrir a la deuda es una práctica eficaz y positiva.

La compañía posee un apalancamiento operativo positivo el cual es mayor a uno (1), lo que se traduce en que Netflix Inc., tiene la forma de utilizar costos fijos de operación para incrementar de manera exponencial las fluctuaciones en cuanto a las ventas o en sus utilidades.

El Gat permite establecer la incidencia del efecto que el aumento en las ventas produce en las utilidades por cada acción, se relaciona en el estado de resultados, entonces si se analiza la información en cuanto a este indicador para la compañía Netflix Inc., cuenta con un GAFde 2,76 lo que permite inferir que por cada unidad porcentual que refleja la variación en las ventas la ganancia por acción que se tendrá será de 2,76 unidades.

La cualidad que tiene Netflix para responder por los intereses, evidenciando que sus beneficios son altos a estos, o dicho en otras palabras la compañía para el año 2022 tiene la capacidad de pagar 7,97 veces su deuda o por cada dólar que tiene que pagar de intereses cuenta con 7,97 de beneficio.

Referencias

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

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

Datos Macro (2023). Colombia – Cotización del Bono a 10 años. Expansión / Datos Macro.

Recuperado de <https://datosmacro.expansion.com/bono/colombia>

Guerras Martín, L. Á., & Navas López, J. E. (2007). La dirección estratégica de la empresa teoría y aplicaciones. Madrid: Civitas.

Infront (2023). Beta apalancada / Beta no apalancada Netflix Inc. (NFLX | USA). Broadcasting &

Entertainment. Recuperado de <https://www.infrontanalytics.com/fe->

[ES/35261NU/Netflix-Inc-/beta](https://www.infrontanalytics.com/fe-ES/35261NU/Netflix-Inc-/beta)

Lynch Contadores (2023). Betas de Damodaran en español 2023. Lynch Contadores & Abogados.

Recuperado de [https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-](https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-excel/#google_vignette)

[excel/#google_vignette](https://lga.pe/betas-de-damodaran-en-espanol-2023-archivo-excel/#google_vignette)

Molina, G. (2019). Netflix. Los secretos de la estructura del imperio. Wanceulen Editorial

Recuperado de

<https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L>

[a+compa%C3%B1%C3%ADa+en+su+vida+empresarial,+ha+presentado+finanzas+que](https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L)

[+se+dan+cuenta+de+los+diferentes+escenarios+en+donde+opera.+Los+balances+marca](https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L)

[ron+una+estructura+financiera+desde+los+a%C3%B1os+anteriores+al+lanzamiento+de](https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L)

[l+servicio+de+streaming,+donde+en+ese+momento+los+activos+eran+aproximadament](https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L)

[e+el+75%25+del+total+de+sus+activos,+financiados+por+el+resto+de+los+pasivos+cor](https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L)

[rientes+en+su+completitud.&source=bl&ots=7hVY115a5K&sig=ACfU3U2VO8CUgpx](https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L)

[Mn67Fz0MuB2mVJ3Is7g&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwjdnqqRuv_-](https://books.google.com.co/books?id=gZfBDwAAQBAJ&pg=PA20&lpg=PA20&dq=L)

AhVPjLAFHXblBnUQ6AF6BAgwEAM#v=onepage&q&f=false

Moskowitz, D. (14 de marzo de 2016). Investopedia. Obtenido de Who Are Netflix's Main Competitors? (NFLX). Recuperado de <http://www.investopedia.com/articles/markets/051215/who-are-netflixs-main-competitors-nflx.asp>

Munuera Alemán, J. L., & Rodríguez Escudero, A. I. (2007). Estrategias de Marketing. Un enfoque basado en el proceso de dirección. Madrid: ESIC EDITORIAL.

Netflix already won the US; now it needs the world. Julia Alexander, febrero 2020. Recuperado de <https://www.theverge.com/2020/2/20/21142065/netflix-streaming-wars-subscriber-growth-disney-international>

Netflix. (Abril de 2016). ¿Dónde está disponible Netflix? Recuperado de <https://help.netflix.com/es-es/node/14164>

Netflix. (27 de enero de 2016). 2015 Annual Report . Recuperado de http://files.shareholder.com/downloads/NFLX/2144047194x0x888138/AA_03EFB6-6166-4543-BE29-A0E09ED91B82/SEC-NFLX-1065280-1647.pdf

Netflix. (2016). Acerca de Netflix. Recuperado de <https://media.netflix.com/es/aboutnetflix>

Netflix. (abril de 2016). Elige tu precio. Recuperado de <https://www.netflix.com/es/>

Netflix. (28 de enero de 2016). Netflix. Recuperado de Ítem 1A. Risk Factors: <http://files.shareholder.com/downloads/NFLX/1525402552x0xS106528016-47/1065280/filing.pdf>

Netflix. (18 de Abril de 2016). Netflix's View: Internet TV is replacing linear TV. Recuperado de <http://ir.netflix.com/long-term-view.cfm>

Netflix. (2016). Selecciona el plan ideal para ti. Recuperado de

<https://www.netflix.com/getstarted?locale=es-ES&action=startAction>

Netflix. (2016). The Netflix ISP Speed Index. Recuperado de <https://ispspeedindex.netflix.com/>

Netflix Subscriber Growth 2x Expectations; Good News Or Peak? Trefis Team, Abril2020.

Recuperado de [https://www.forbes.com/sites/greatspeculations/2020/04/28/netflix-subscriber-](https://www.forbes.com/sites/greatspeculations/2020/04/28/netflix-subscriber-growth-2x-expectations-good-news-or-peak/?sh=52d3bf123ea1)

[growth- 2x-expectations-good-news-or-peak/?sh=52d3bf123ea1](https://www.forbes.com/sites/greatspeculations/2020/04/28/netflix-subscriber-growth-2x-expectations-good-news-or-peak/?sh=52d3bf123ea1)

Onieva, A. (2018). Fotograma.es. Netflix es la opción favorita en EEUU para ver televisión,

superando a los canales en abierto y al cable. Recuperado de

<https://www.fotogramas.es/series-tv-noticias/a19471166/netflix-favorita-ver-television-cifras-suscriptores/>

Ramachandran, S. (21 de abril de 2015). The Wall Street Journal. Obtenido de Comcast Role in

Aborted Hulu Sale Raises Questions for Regulators. Recuperado de

http://www.wsj.com/article_email/comcast-role-in-aborted-hulu-saleraises-questions-for-regulators-14296607581MyQjAxMTA1NjI0MTQyODExWj

Rufete, E. (2016). Análisis del uso de estrategias de crecimiento de Netflix. Universidad Miguel

Hernández. Facultad de ciencias sociales y jurídicas del Elche. Recuperado de chrome-

[extension://efaidnbnmnnibpcajpcglclefindmkaj/http://dspace.umh.es/bitstream/11000/3756/1/RUFETE%20VICENTE%20EMMA%20LETICIA.pdf](chrome-extension://efaidnbnmnnibpcajpcglclefindmkaj/http://dspace.umh.es/bitstream/11000/3756/1/RUFETE%20VICENTE%20EMMA%20LETICIA.pdf)

Siegel, T. (1 de febrero de 2016). The Hollywood Reporter. Obtenido de Sundance Wrap: Why

Netflix and Amazon Dominance Matters. Recuperado de

<http://www.hollywoodreporter.com/news/sundance-wrap-why-netflixamazon-860987>

Shepherd, J. (25 de septiembre de 2015). The Independent. Obtenido de The very first Netflix and

Chill festival is going ahead and Pope Francis is on the invite list. Recuperado de

<http://www.independent.co.uk/artsentertainment/tv/news/the-very-first-netflix-and-chill-festival-is-going-ahead-and-pope-francis-is-on-the-invite-list-10516337.html>

Strategie Bourse (2021). Dividendos y rentabilidad de las acciones de Netflix. Recuperado de

<https://www.strategie-bourse.com/es/dividendos-acciones-netflix.html>

Ventura J. (2008). Análisis estratégico de la empresa (1ª Ed.). Madrid: Paraninfo

Who Are Netflix's Main Competitors? Dan Moskowitz, mayo 2020. Recuperado de

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