

Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la empresa Netflix

Sandra Lizeth Burbano Navarrete

Dianny Matilde Henao Jiménez

Natalia Rojas García

Asesor

Andrés Ricardo Riveros Tarazona

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Queremos dar inicio, dedicando este trabajo a todas las personas que han hecho posible este logro. En primer lugar, a cada familia que de una u otra manera fueron participes del proceso, que nos brindaron su amor incondicional, su apoyo y su aliento a lo largo de este camino.

Gracias por creer en nosotras y por haber sido nuestra fuerza en los momentos más difíciles.

También agradecemos a DIOS por guiar nuestros caminos y permitirnos ver el resultado de nuestros esfuerzos.

Este logro no es solo nuestro, es de todos aquellos que han estado a nuestro lado. Gracias de todo corazón."

Agradecimiento

Queremos agradecer a la universidad nacional y a distancia por habernos permitido crecer y enriquecer nuestro conocimiento en un ambiente de excelencia académica. Gracias por habernos otorgado las herramientas necesarias para afrontar desafíos que lleguen acontecer en nuestro futuro profesional.

Muchas gracias a los profesores, que con su dedicación y enseñanza han contribuido en gran medida formación académica y personal. Gracias por transmitirnos su pasión por el conocimiento y por haber sido nuestros guías y mentores.

Con aprecio.

Sandra, Natalia y Dianny

Resumen

Esta investigación se realiza con el fin de ejecutar un análisis exhaustivo de la situación financiera de Netflix durante los años 2020, 2021 y 2022. Para ello, se profundizará en diferentes variables financieras como la rentabilidad, endeudamiento y liquidez, a fin de obtener una comprensión completa de la situación económica de la compañía.

La investigación se realizará mediante un enfoque cuantitativo, que permitirá obtener información de diversas fuentes confiables. Los datos obtenidos se analizarán de manera eficaz para poder tomar decisiones asertivas que conduzcan a un mejor posicionamiento y competitividad en el mercado.

El análisis de la situación financiera de Netflix permitirá identificar sus bases económicas y determinar si son sólidas para su crecimiento futuro. Los resultados obtenidos podrán generar confianza en nuevos inversionistas y en la capacidad de la empresa para expandir su portafolio de productos y servicios, logrando así beneficios tanto para la compañía como para sus accionistas y clientes.

Palabras clave: Análisis financiero, Rentabilidad, Endeudamiento, Liquidez, Toma de decisiones.

Abstract

This research is conducted with the aim of carrying out a comprehensive analysis of Netflix's financial situation during the years 2020, 2021, and 2022. To achieve this, various financial variables such as profitability, indebtedness, and liquidity will be thoroughly examined to obtain a complete understanding of the company's economic situation.

The research will be conducted through a quantitative approach, which will allow for information to be obtained from diverse reliable sources. The obtained data will be analyzed effectively to make assertive decisions that lead to better positioning and competitiveness in the market.

The analysis of Netflix's financial situation will allow identifying its economic foundations and determining if they are solid for future growth. The obtained results may generate confidence in new investors and the company's ability to expand its portfolio of products and services, thus achieving benefits for both the company and its shareholders and clients.

Keywords: Financial analysis, Profitability, Indebtedness, Liquidity, Decision-making.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Justificación	15
Objetivos.....	16
Objetivo General.....	16
Objetivos Específicos	16
Descripción del Problema.....	17
Caracterización de la Problemática.....	17
Marco Conceptual.....	20
Análisis Horizontal y Vertical	20
Activo Corriente o no Corriente	20
Pasivo Corriente o no Corriente.....	21
Indicadores Financieros	21
Liquidez	21
Fondo de Maniobra.....	21
Ebitda	21
Ebit.....	22
Árbol de Rentabilidad.....	22
Apalancamiento Financiero (GAF).....	22
Apalancamiento Operativo (GAO).....	22
Estados Financieros	23
Marco Metodológico.....	24
Recolección de la Información	24

Validación y Análisis de Datos	24
Cálculo de Indicadores Inductores de Valor	26
<i>Análisis e Interpretación</i>	28
Estados Financieros Netflix	29
Análisis Vertical y Horizontal	32
Análisis Vertical Estado de Situación Financiera	32
<i>Activos</i>	32
<i>Pasivos</i>	33
<i>Patrimonio</i>	33
Análisis Vertical Estado de Resultado	34
Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera.....	34
<i>Activos</i>	34
<i>Pasivos</i>	35
<i>Patrimonio</i>	36
Análisis Horizontal Estado de Resultados	36
Análisis Horizontal Estado de Flujo de Efectivo	37
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	39
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	44
Técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter	45
<i>El Poder de Negociación de los Clientes</i>	45
<i>El Poder de Negociación de los Proveedores</i>	45
<i>La Amenaza Procedente de los Productos Sustitutos</i>	46
<i>Rivalidad Entre Competidores</i>	47

<i>Amenaza de los Nuevos Competidores</i>	48
Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	50
Tamaño de la Empresa	50
<i>Activos no Corrientes</i>	51
<i>Pasivo Corriente</i>	51
<i>Pasivo no Corriente</i>	52
Análisis de la Posición de Liquidez	56
Interpretación	56
<i>Razón Corriente</i>	56
<i>Liquidez Absoluta</i>	57
<i>KTN- Capital de Trabajo Neto</i>	57
<i>Prueba Acida</i>	57
Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo Rotación del Inventario, de las Cuentas por Cobrar y de las Cuentas por Pagar	58
Interpretación	58
Interpretación	59
Indicadores Financieros Clave	60
Interpretación	60
Interpretación	62
Inductores Estratégicos Árbol de Rentabilidad	64
Interpretación Árbol de Rentabilidad	65
Interpretación	66
Interpretación EVA	71

ROCE, RNOA, NOA y demás Indicadores Asociados	73
Interpretación ROCE	78
Costo del Patrimonio.....	82
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital y Fuentes de Financiación	85
Las Principales Fuentes de Financiación de Netflix	87
Suscripciones de Usuarios	87
Emisión de Bonos de Deuda.....	87
Inversores	87
Product Placement y publicidad.....	87
Comparación Nivel de Endeudamiento con Entidades del Sector.....	89
Desarrollo y Análisis de Grado de Apalancamiento Negativo	92
Grado de Apalancamiento Negativo.....	92
Grado de Apalancamiento Financiero	93
Grado de Apalancamiento Total	94
Estructura Financiera de Entidades del Sector.....	95
Discusión de los Resultados.....	99
Conclusiones del Trabajo Realizado.....	103
Recomendaciones	105
Bibliografía	107

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Indicadores financieros clave</i>	26
Tabla 2 <i>Comparativa de precios y de servicios</i>	47
Tabla 3 <i>DOFA</i>	49
Tabla 4 <i>Activos corrientes</i>	50
Tabla 5 <i>Activo no corriente</i>	51
Tabla 6 <i>Pasivo corriente</i>	52
Tabla 7 <i>Pasivo no corriente</i>	52
Tabla 8 <i>Patrimonio</i>	53
Tabla 9 <i>Gastos por intereses</i>	53
Tabla 10 <i>Ingresos</i>	55
Tabla 11 <i>Indicadores de Liquidez</i>	56
Tabla 12 <i>Rotación de inventarios</i>	58
Tabla 13 <i>Rotación de cuentas por cobrar</i>	58
Tabla 14 <i>Rotación de cuentas por pagar</i>	59
Tabla 15 <i>Endeudamiento y Rentabilidad</i>	60
Tabla 16 <i>DUPONT</i>	62
Tabla 17 <i>Cálculo de ROCE</i>	66
Tabla 18 <i>Base de datos del profesor Damodaran</i>	66
Tabla 19 <i>Cálculo</i>	67
Tabla 20 <i>WACC 2022</i>	68
Tabla 21 <i>WACC 2021</i>	68
Tabla 22 <i>WACC 2020</i>	69

Tabla 23 <i>Costo Del Patrimonio</i>	69
Tabla 24 <i>UODI O NOPAT</i>	70
Tabla 25 <i>Promedio Activos Netos De Operación</i>	70
Tabla 26 <i>EVA Formula 1</i>	71
Tabla 27 <i>EVA formula 2</i>	71
Tabla 28 <i>RNOA</i>	73
Tabla 29 <i>Calculo Activo Operativo</i>	73
Tabla 30 <i>Calculo Pasivo Operativo</i>	73
Tabla 31 <i>Calculo NOA</i>	73
Tabla 32 <i>Cálculo RNOA%</i>	74
Tabla 33 <i>Cálculo FLEV apalancamiento financiero Deuda financiera neta/ patrimonio</i>	74
Tabla 34 <i>Cálculo Índice de Endeudamiento</i>	74
Tabla 35 <i>Cálculo del ROCE</i>	75
Tabla 36 <i>Análisis De Sensibilidad Año 2022</i>	75
Tabla 37 <i>NNEP vs ROCE</i>	75
Tabla 38 <i>FLEV vs ROCE</i>	76
Tabla 39 <i>Costo del patrimonio</i>	82
Tabla 40 <i>WACC 2022</i>	85
Tabla 41 <i>WACC Año 2021</i>	85
Tabla 42 <i>WACC Año 2020</i>	86
Tabla 43 <i>WACC a partir del costo de la deuda</i>	86
Tabla 44 <i>Nivel de endeudamiento</i>	91
Tabla 45 <i>Grado de apalancamiento operativo</i>	92

Tabla 46 <i>Grado de apalancamiento operativo</i>	93
Tabla 47 <i>Grado de apalancamiento total</i>	94
Tabla 48 <i>Estructura financiera</i>	95
Tabla 49 <i>Indicador Del Año 2022</i>	97

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Fórmulas de los análisis vertical y horizontal</i>	25
Figura 2 <i>Árbol obtenido como resultado de la descomposición del Ratio Rentabilidad</i>	27
Figura 3 <i>Ecuación para calcular el WACC</i>	28
Figura 4 <i>Estados de situación financiera Netflix (2020,2021,2022)</i>	29
Figura 5 <i>Estado de resultados</i>	30
Figura 6 <i>Flujo de efectivo</i>	31
Figura 7 <i>Comparación de precios</i>	41
Figura 8 <i>Variación de ingresos y utilidades</i>	43
Figura 9 <i>Comparativa precios</i>	48
Figura 10 <i>Árbol de rentabilidad</i>	64
Figura 11 <i>Sensibilidad Del ROCE Frente Al NNEP</i>	76
Figura 12 <i>Sensibilidad Del ROCE Frente Al FLEV</i>	77

Introducción

Netflix es una compañía líder en el mercado del entretenimiento, con presencia en más de 190 países y con millones de suscriptores en todo el mundo. Durante los años 2020, 2021 y 2022, la compañía enfrentó diversos retos y oportunidades, desde el impacto de la pandemia en su modelo de negocio hasta la competencia cada vez más fuerte en el sector de streaming de video.

En este contexto, resulta crucial realizar un diagnóstico financiero exhaustivo de Netflix para evaluar su situación económica y financiera, considerando la siguiente hipótesis; La fuerte competencia y la continua disminución en las suscripciones de Netflix podrían generar una disminución en la utilidad operacional de la entidad y posteriormente problemas de liquidez y solvencia económica, ocasionando un aumento en su nivel de endeudamiento y los gastos financieros. Para ello, se analizarán diferentes variables financieras como la rentabilidad, endeudamiento y liquidez, con el fin de obtener una comprensión clara de la situación financiera de la empresa.

Este análisis se llevará a cabo mediante un enfoque cuantitativo, utilizando información de diversas fuentes confiables. Los resultados obtenidos permitirán tomar decisiones informadas para mejorar el posicionamiento y la competitividad de la compañía en el mercado.

La importancia del diagnóstico financiero para Netflix radica en su capacidad para proporcionar una visión clara de la situación financiera de la compañía y ofrecer información valiosa para la toma de decisiones estratégicas. A través de este análisis financiero, se espera determinar las bases económicas de la empresa y evaluar su solidez para el crecimiento futuro, lo que generará confianza tanto en los inversionistas como en los clientes y contribuirá al éxito a largo plazo de la empresa.

Justificación

La presente investigación tiene como objetivo realizar un análisis exhaustivo del comportamiento financiero de Netflix en un período determinado, centrándonos en indicadores clave como el endeudamiento, la liquidez y la rentabilidad. Nuestra motivación para llevar a cabo este estudio surge del interés que nos genera una empresa reconocida mundialmente como Netflix, la cual ha sido pionera en el modelo de negocio basado en suscripciones. Como estudiantes, somos clientes de Netflix y nos resulta fascinante analizar su desempeño financiero en un sector altamente competitivo.

Nos intrigó la evolución de Netflix en términos de suscripciones, con años de crecimiento exponencial seguidos de disminuciones significativas. Además, nos llamó la atención su nivel de endeudamiento y nos propusimos analizar en profundidad estos indicadores con el objetivo de obtener información precisa y evitar suposiciones infundadas. Asimismo, nos interesó comprender cómo la situación financiera de Netflix influye en decisiones cruciales que han sido determinantes para su actual posición en el mercado y su capacidad para evitar problemas de liquidez y solvencia económica.

Además, consideramos importante examinar el impacto de la competencia intensa y los cambios en las preferencias de los consumidores en la industria del streaming. Estos factores generan una demanda en constante evolución y requieren que Netflix adapte continuamente sus estrategias de mercado para mantenerse relevante.

Nuestra investigación busca brindar un análisis detallado del desempeño financiero de Netflix, comprendiendo su evolución, desafíos y decisiones clave que han moldeado su situación actual. Esperamos obtener información valiosa que nos permita comprender mejor esta compañía y su posición en un mercado tan dinámico como el de la transmisión de contenido en línea.

Objetivos

Objetivo General

Determinar la situación financiera de la compañía Netflix en los años 2020, 2021 y 2022, respecto de sus niveles de rentabilidad, liquidez, solvencia y endeudamiento.

Objetivos Específicos

Conocer el entorno macroeconómico y sectorial en el cual la empresa desarrolla su actividad económica, tamaño de esta y consideraciones importantes a los instrumentos financieros de los últimos tres periodos.

Identificar los puntos débiles y aspectos a mejorar de acuerdo con los resultados obtenidos por parte de la empresa en los últimos tres periodos consecutivos a nivel financiero, comercial y competitivo.

Aplicar como mínimo seis indicadores financieros a los Estados Financieros de la compañía Netflix para los años (2020, 2021 y 2022).

Analizar la rentabilidad de la entidad a través de la construcción de un árbol de rentabilidad, aplicación del indicador ROCE y estudio de la información recopilada en 3 diferentes periodos (Año 2020,2021, 2022).

Determinar el panorama competitivo de Netflix y comprender cómo afecta su crecimiento y situación financiera en los 3 diferentes periodos (Año 2020,2021, 2022).

Descripción del Problema

Caracterización de la Problemática

Siendo estudiantes del Diplomado en Finanzas hemos determinado elaborar un diagnóstico financiero de la compañía Netflix, basadas en sus características, por lo cual consideramos que es apropiada para el desarrollo del diplomado. Ahora bien, la elección se dio debido a que Netflix es una compañía Estadounidense que se encuentra en 190 países, desde sus inicios en el año 1997 transformo la industria del cine y televisión en el mundo, la compañía en conjunto con el desarrollo del internet convirtió de manera positiva la forma de ver cine y la televisión.

La empresa se segmenta en 3: “streaming nacional, streaming internacional y, disponible sólo en Estados Unidos, el alquiler de películas de DVD por correo ordinario.” (Vicente, 2016) Para el año 2002 la empresa contaba con 1 millón de suscriptores, cuando estaba finalizando el año 2015 esta contaba con aproximadamente “75 millones de suscriptores” (Utel, s.f.), de igual manera se instaló en España; actualmente esta compañía es un referente valioso en el negocio del entretenimiento haciendo cambios importantes en la forma en que las personas ven televisión; Poco a poco se ha incluido nuevas jergas como son las series, maratones que día a día se vuelven más comunes; Netflix ha ganado Premios importantes entre los cuales encontramos los Oscar que dejan muy bien parada a la compañía.

Ahora bien, como toda compañía Netflix también ha tenido falencias entre las cuales se encuentra la disminución de suscriptores, para el año 2022 sus acciones en la bolsa cayeron hasta un 37%, perdiendo aproximadamente unos 200.000 suscriptores hechos que han deteriorado sus ganancias, lo que sí es una realidad es que la compañía no se ha dejado desvanecer y ha seguido trabajando de manera creativa, gracias a su trabajo en equipo, la cooperación, una excelente

comunicación han permitido que la compañía cree diferentes estrategias, que le han permitido hasta la fecha mantenerse en el mercado.

Para el año 2002 la compañía sale a la bolsa con un recuento de membresía de 600.000 en Estados Unidos, haciendo una oferta pública de acción por valor de \$ 15 por acción, presentada bajo el símbolo de “NFLX”). Por tal razón hemos utilizado sus estados financieros, los cuales hemos descargado de la plataforma Yahoo! Finance en 3 diferentes periodos 2020,2021,2022.

También rescatamos información de diferentes fuentes de internet como libros digitales, artículos, etc. En los cuales encontramos todo acerca de la trayectoria en el mercado global e información financiera donde se destaca que la compañía ha venido en constante crecimiento, su liquidez financiera, rentabilidad, solvencia no se ha dejado opacar, a pesar de que la compañía ha tenido problemas debido al manejo del dólar y a nuevas políticas que ha integrado como es el cobro por cuentas compartidas que genera descontento y hace que sus suscriptores quieran salirse de la empresa; En cuanto a su estado de resultados, es una realidad que sus ingresos siguen aumentando, aunque hayan menos suscripciones, los precios de sus planes y la forma de monetización de Netflix ha tenido un constante crecimiento, su margen bruto y margen operativo denota también un crecimiento entre los 3 años en comparación, lo que permite determinar la eficiencia de la compañía en cuanto a cada dólar de ganancia; Esto deja en evidencia que la empresa maneja un buen manejo de su gestión interna, al manejo de su control de costos. Según Netflix afirma que Los ingresos, las ganancias operativas y el crecimiento de membresía del cuarto trimestre de 2022 superaron su pronóstico, liderando en la industria en compromiso de transmisión, ingresos y ganancias. Netflix espera que 2022, terminen con 231 millones de membresías pagas y generamos \$32 mil millones de ingresos, \$5.6 mil millones en ingresos operativos, \$2.000 millones de efectivo neto de actividades operativas y \$1.600 millones de flujo

de caja libre (FCF) y según el estado de caja esto se cumplió debido a que termino con Flujo de caja libre de \$1.618.528. Para el año 2023 la compañía espera un crecimiento de los ingresos del primer trimestre de 2023 del 4 % (8 % sobre una base F/X neutral). Esperando que su ingreso F/X neutrales, el crecimiento será impulsado por una combinación de crecimiento año tras año en el promedio de membresías pagas y ARM. Esto se traduce en modestas adiciones netas pagadas positivas en el 1T 23 (frente a adiciones netas pagadas de -0,2 millones en el 1T 22). En general la compañía maneja liquidez, solvencia y es rentable ya que implementa diferentes estrategias, además de realizar importantes inversiones en diferentes proyectos fílmicos que en si son su eje de ganancia, si tienen buenas producciones lo más lógico es que las personas quieran tener su membresía para no perderse sus series, películas, documentales, etc.

A partir de la información que se menciona anteriormente, donde se deja evidencia sobre puntos débiles y fuertes de la compañía esperamos dar respuesta al nuestro interrogante

¿Cuáles variables podrían perjudicar la situación financiera de la compañía Netflix en los próximos años considerando sus actuales niveles de rentabilidad, liquidez, solvencia y endeudamiento?

Marco Conceptual

A través del análisis financiero como conjunto de indicadores y razones financieras empleados para estudiar a fondo el estado de una entidad a través de la información contable, la cual representa la realidad económica, se pretende interpretar los resultados y el comportamiento de la entidad.

El aumento de valor debe darse en todos sus aspectos procesales como funcionales donde se logre una correcta eficiencia en la producción, satisfacción al cliente, satisfacción del personal entre otros. A su vez la maximización de rentabilidad va sujeta a los objetivos de la empresa y toda decisión que se tome tiene un riesgo inherente.

De acuerdo con el caso de estudio realizado se presentan la definición de conceptos claves para la comprensión del mismo. Se plantea un enfoque hacia el análisis financiero de la rentabilidad y la generación de valor de la entidad

Análisis Horizontal y Vertical

El análisis vertical representa la participación porcentual que tiene un rubro en comparación al total global donde se clasifica y se aplica de manera independiente a cada periodo. El análisis horizontal realiza un análisis de manera porcentual y absoluta identificando la variación de un rubro de un periodo a otro. Ambos son de aplicación al Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Flujo de Efectivo, aunque a este último suele aplicarse más comúnmente solo el análisis horizontal el cual resulta más útil.

Activo Corriente o no Corriente

Se identifica como activo corriente a los recursos que la entidad considera puede hacer líquidos a corto plazo, es decir a un periodo inferior a un año, y el caso contrario para los activos no corrientes donde se espera obtener un beneficio en un periodo superior a un año.

Pasivo Corriente o no Corriente

El pasivo corriente son las obligaciones financieras que se estima deben ser canceladas a corto plazo, es decir con fecha de vencimiento inferior a un año, mientras que el pasivo no corriente son obligaciones con fecha de cancelación superior a un año.

Indicadores Financieros

Son las herramientas empleadas para realizar el análisis financiero de una compañía en un determinado periodo a través la información proporcionada en datos contables. Los indicadores evalúan la situación de la empresa y permiten la toma de decisiones.

Liquidez

La liquidez en una entidad representa la capacidad para dar respuesta a las obligaciones financieras ya sea a corto o largo plazo. Adicional a eso un indicador de liquidez considera la rapidez con la que un activo financiero se convierte en efectivo y equivalentes para realizar pagos.

Fondo de Maniobra

Es el análisis patrimonial se realiza para estudiar a fondo los bienes de una entidad. A través de este se puede identificar su capacidad de financiación a corto plazo con recursos propios para dar respuesta a las obligaciones financieras, donde (Activo = PN y Pasivo). Analiza la diferencia entre el activo corriente y el pasivo de la entidad durante un determinado periodo de tiempo (Activo corriente - Pasivo corriente). Adicional a eso permite identificar la relación adecuada de las inversiones realizadas con los activos y el patrimonio de la empresa.

Ebitda

“Son las siglas en ingles de earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization, lo cual se traduce en 'beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y

amortizaciones.” (gerencia, s.f.) Es el resultado del periodo antes de las provisiones, amortizaciones y demás indicadas anteriormente, por lo tanto, pretende determinar la capacidad productiva de la empresa mas no la liquidez de esta.

Ebit

Como es conocido por sus siglas en ingles EBIT se traduce como BAIT y se refiere al Beneficio antes de impuestos e intereses, en este caso no se está considerando la carga fiscal.

Árbol de Rentabilidad

“Los árboles de rentabilidad permiten establecer en forma clara las relaciones entre el estado de resultados y el balance general.” (Beltran, Nov 12 2013) Al comparar lo presupuestado se espera que los ingresos sean superiores a lo presupuestado mientras que los costos y gastos se espera sean inferiores a lo presupuestado cuando los ingresos son inferiores a lo presupuestado se considera una situación desfavorable, mientras que en el caso de los costos y gastos que sean inferiores es una situación positiva o favorable.

Apalancamiento Financiero (GAF)

“El apalancamiento financiero se estudia al evaluar la relación entre deuda y capitales propios, por un lado, y el efecto de los gastos financieros en el resultado ordinario por otro.” (CEUPE - Centro Europeo de Postgrado) El apalancamiento financiero es recomendable en casos en los cuales adquirir una deuda permite solventar las obligaciones financieras, pero a su vez aumentar la rentabilidad, es de tener en cuenta que la adquisición de una deuda contrae gastos financieros.

Apalancamiento Operativo (GAO)

“El apalancamiento operativo o apalancamiento económico mide la variación porcentual que se produce en el BAIT ante una variación en las ventas.” (CEUPE - Centro Europeo de

Postgrado) Por BAIT se refiere al Beneficio antes de impuestos e intereses o EBIT como es usualmente conocido por sus siglas en inglés.

Estados Financieros

Conjunto de informes que presentan la información contable y financiera de una entidad en un determinado periodo, tal como su nombre lo indica reflejan el estado de esta y son informes que suelen presentarse de manera anual. Actualmente los estados financieros se presentan teniendo en cuenta las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, con el fin de tener uniformidad en los parámetros de presentación.

Marco Metodológico

El enfoque de esta investigación será cuantitativo, este es un método con enfoque numérico de tal manera que se pueda realizar un análisis de la información de mayor relevancia del estudio. Además, será orientado al ámbito descriptivo, mediante una recolección de datos cuantificables, logrando analizarlos e interpretarlos llegando a una conclusión. Para llevar a cabo este trabajo, se seguirán las siguientes etapas:

Recolección de la Información

La información se recolectó de las páginas web de Investing, Yahoo Finance y de la página oficial de la compañía NETFLIX.

Validación y Análisis de Datos

Para el análisis financiero de Netflix, se recolectaron los datos de los informes financieros (balance general, estado de resultados y flujo de efectivo) de los años 2020, 2021 y 2022 de la página web de la empresa y de la plataforma Investing, Yahoo Finance y de la página oficial de la compañía NETFLIX. Los datos se copiaron a una hoja de Excel y se utilizaron los análisis vertical y horizontal para verificar el estado financiero de la compañía. Este enfoque permitió visualizar las tendencias y variaciones en los estados financieros de Netflix durante los últimos tres años.

Se utilizaron las siguientes fórmulas para los análisis verticales y horizontales.

Figura 1

Fórmulas de los análisis vertical y horizontal

ANÁLISIS VERTICAL Y ANÁLISIS HORIZONTAL	
<u>Fórmula del Análisis Vertical</u>	
Análisis Vertical	$= \frac{\text{Ítem del estado de resultados}}{\text{Total de ventas}}$
Análisis Vertical	$= \frac{\text{Ítem del estado situación financiera}}{\text{Total de activos (pasivo y patrimonio)}}$
<u>Fórmula del Análisis Horizontal</u>	
Análisis Horizontal (absoluto)	$= \text{Monto del ítem en comparación} - \text{Monto del año base}$
Análisis Horizontal (%)	$= \frac{\text{Monto del ítem en comparación} - \text{Monto del año base}}{\text{Monto del año base}}$

Fuente. tomado de (Gallego, 2022)

Cálculo de Indicadores Inductores de Valor

Tabla 1

Indicadores financieros clave

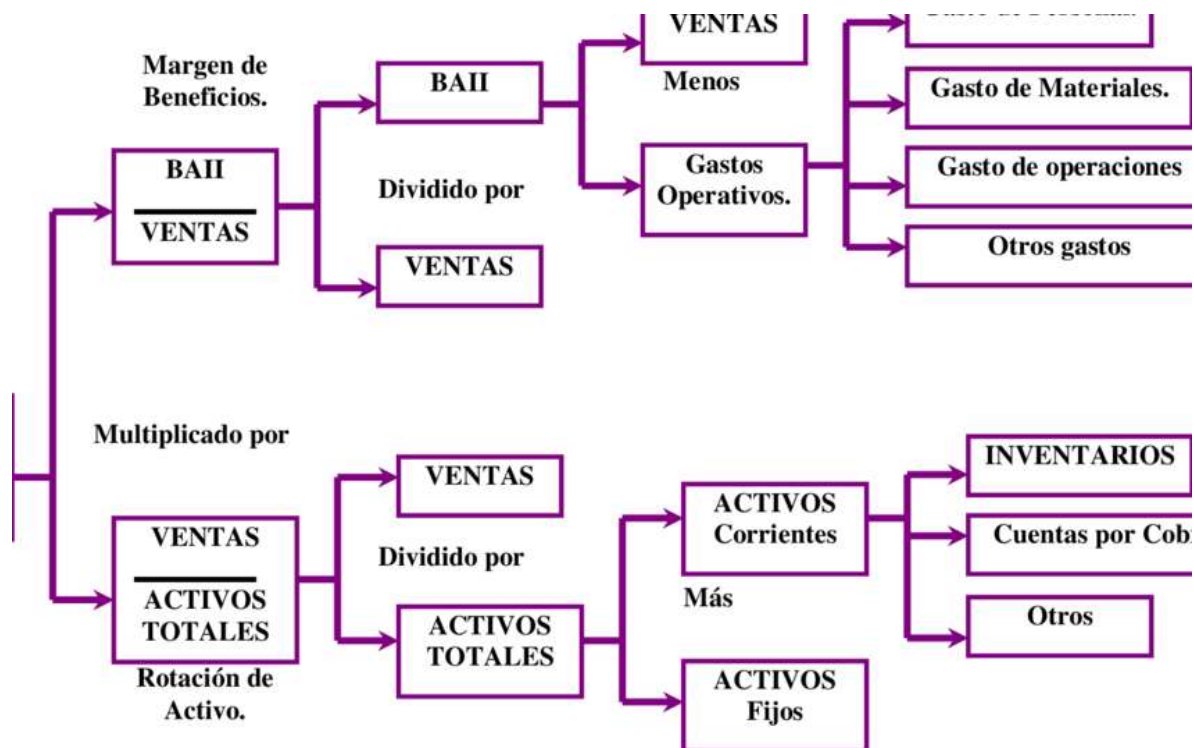
Indicador	Nombre y Formula
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento = pasivo total/activo Total
	Endeudamiento Corto Plazo = Pasivo Cte. / Pasivo Total
	Endeudamiento a largo plazo =Pasivo no Cte/ Pasivo total
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ROE = Utilidad neta/ patrimonio
	Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas totales
	Margen Neto = Utilidad Neta / Ventas netas

Fuente. Autores. Tomado de (Henao,et al., 2022)

Igualmente, se elaboró un árbol de rentabilidad que nos permitió analizar de manera eficaz la relación el estado de situación financiera y el estado de resultados de la compañía, este se realizó en base a la siguiente figura y otras fuentes de la web.

Figura 2

Árbol obtenido como resultado de la descomposición del Ratio Rentabilidad



Fuente. Tomado de (León, 2005)

Se calculó el ROCE donde se evidenció la rentabilidad de Netflix sobre el capital empleado.

La fórmula:

$$ROCE = \frac{UODI}{\text{Capital Invertido}}$$

También se realizó el cálculo del WACC Coste medio ponderado del capital.

Figura 3

Ecuación para calcular el WACC

$$WACC = k_e \frac{E}{(D + E)} + k_d \frac{D}{(D + E)}$$

donde: k_e = costo del patrimonio
 k_d = costo de la deuda, después de impuestos
 E = patrimonio
 D = deuda

Fuente. Tomado de (Garcia-Rada, s.f.)

Finalmente se procedió a calcular el EVA (Economic Value Added) de Netflix con el objetivo de cuantificar la creación de valor generada por la compañía durante los años 2020, 2021 y 2022. Para realizar este cálculo, se tomaron en cuenta los resultados del ROCE (Return on Capital Employed) y el WACC (Weighted Average Cost of Capital), aplicando la siguiente fórmula:

$$(ROCE - WACC) * \text{Capital invertido}$$

Análisis e Interpretación

Luego de realizar los cálculos correspondientes, se procedió a realizar un análisis e interpretación de los indicadores financieros obtenidos. Este proceso permitió obtener una comprensión más detallada de la situación financiera de la compañía en los años 2020, 2021 y 2022. Los resultados y conclusiones obtenidas a partir de este análisis son presentados en el presente trabajo con el objetivo de brindar información útil para la toma de decisiones por parte de los directivos de la empresa.

Estados Financieros Netflix

Figura 4

Estados de situación financiera Netflix (2020,2021,2022)

Desglose	31/12/2022	Analisis vertical	31/12/2021	Analisis vertical	31/12/2020	Analisis vertical	Analisis horizontal Año 3/ Año 2		Analisis horizontal Año 2/ Año 1	
	Año 3		Año 2		Año 1		Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
Activos	\$ 48.594.768	100%	\$ 44.584.663	100%	\$ 39.280.359	100%	\$ 4.010.105	9%	\$ 5.304.304	14%
Activo corriente	\$ 9.266.473	19%	\$ 8.069.825	18%	\$ 9.761.580	25%	\$ 1.196.648	15%	-\$ 1.691.755	-17%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	\$ 5.147.176	11%	\$ 6.027.804	14%	\$ 8.205.550	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%	\$ 8.205.550	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%
Activo no corriente	\$ 39.328.295	81%	\$ 36.514.838	82%	\$ 29.518.779	75%	\$ 2.813.457	8%	\$ 6.996.059	24%
Activos fijos brutos	\$ 2.151.998	4%	\$ 1.939.759	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%	\$ 1.817.174	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%	\$ 28.215.119	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%	\$ 699.823	2%	\$ 499.878	1%	-\$ 699.823	-100%	\$ 199.945	40%
Cuentas a pagar	\$ 671.513	1%	\$ 837.483	2%	\$ 656.183	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%	\$ 55.319	5%	\$ 91.350	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%	\$ 20.409.334	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%	\$ 4.010.105	9%	\$ 5.304.304	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%	\$ 4.491.924	35%	\$ 5.116.228	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%	\$ 4.928.153	31%	\$ 4.784.008	43%

Fuente. Autores. tomado de (YahooFinance, 2023)

Figura 5

Estado de resultados

Desglose	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis horizontal		Análisis horizontal	
	Año 3 31/12/2022		Año 2 31/12/2021		Año 1 31/12/2020		Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
Ingresos totales	\$ 31.615.550	100%	\$ 29.697.844	100%	\$ 24.996.056	100%	\$ 1.917.706	6%	\$ 4.701.788	19%
Coste de ingresos	\$ 19.168.285	61%	\$ 17.332.683	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					
Media de las acciones básica	\$ -	0%	\$ 443.155	1%	\$ 440.922	2%	-\$ 443.155	-100%	\$ 2.233	1%
Media de las acciones diluidas	\$ -	0%	\$ 455.372	2%	\$ 454.208	2%	-\$ 455.372	-100%	\$ 1.164	0%
EBITDA	\$ 20.332.955	64%	\$ 19.044.502	64%	\$ 15.507.911	62%	\$ 1.288.453	7%	\$ 3.536.591	23%

Fuente. Autores. tomado de (YahooFinance, 2023)

Figura 6

Flujo de efectivo

Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	Análisis horizontal Año 3/ Año 2		Análisis horizontal Año 2/ Año 1	
				Variación absoluta	Variación relativa	Variación absoluta	Variación relativa
	Año 3	Año 2	Año 1	2022/2021		2021/2020	
Flujos de caja de actividades de explotación							
Ingresos netos	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395	-\$ 624.304	-12%	-\$ 2.354.833	-85%
Depreciación y amortización	\$ 14.362.814	\$ 12.438.779	\$ 10.922.622	\$ 1.924.035	15%	-\$ 1.516.157	-14%
Impuestos sobre beneficios diferidos	-\$ 166.550	\$ 199.548	\$ 70.066	-\$ 366.098	-183%	-\$ 129.482	-185%
Compensación basada en acciones	\$ 575.452	\$ 403.220	\$ 415.180	\$ 172.232	43%	\$ 11.960	3%
Cambio en capital trabajo	-\$ 758.087	-\$ 241.977	-\$ 31.873	-\$ 516.110	213%	\$ 210.104	-659%
Cuentas a pagar	-\$ 158.543	\$ 145.115	-\$ 41.605	-\$ 303.658	-209%	-\$ 186.720	449%
Otro capital trabajo	\$ 1.618.528	-\$ 131.975	\$ 1.929.154	\$ 1.750.503	-1326%	\$ 2.061.129	107%
Otras partidas no monetarias	-\$ 16.126.185	-\$ 17.092.527	-\$ 12.243.591	\$ 966.342	-6%	\$ 4.848.936	-40%
Efectivo neto proporcionado por actividades de explotación	\$ 2.026.257	\$ 392.610	\$ 2.427.077	\$ 1.633.647	416%	\$ 2.034.467	84%
Flujos de caja de actividades de inversión		\$ 0		\$ 0		\$ 0	
Inversiones en activos fijos	-\$ 407.729	-\$ 524.585	-\$ 497.923	\$ 116.856	-22%	\$ 26.662	-5%
Adquisiciones, neto	-\$ 757.387	-\$ 788.349	\$ 0	\$ 30.962	-4%	\$ 788.349	
Compras de inversiones	-\$ 911.276	\$ 0	\$ 0	-\$ 911.276	0%	\$ 0	
Ventas/vencimientos de inversiones	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	0%	\$ 0	
Otras actividades de inversión	\$ 0	-\$ 26.919	-\$ 7.431	\$ 26.919	-100%	\$ 19.488	-262%
Efectivo neto utilizado para actividades de inversión	-\$ 2.076.392	-\$ 1.339.853	-\$ 505.354	-\$ 736.539	55%	\$ 834.499	-165%
Flujos de caja de actividades de financiación				\$ 0	0%	\$ 0	
Pago de deuda	-\$ 700.000	-\$ 500.000	\$ 0	-\$ 200.000	40%	\$ 500.000	
Acciones ordinarias emitidas	\$ 35.746	\$ 174.414	\$ 235.406	-\$ 138.668	-80%	\$ 60.992	26%
Acciones ordinarias readquiridas	\$ 0	-\$ 600.022	\$ 0	\$ 600.022	-100%	\$ 600.022	
Otras actividades financieras	\$ 0	-\$ 224.168	-\$ 7.559	\$ 224.168	-100%	\$ 216.609	-2866%
Efectivo neto utilizado proporcionado por (usado para) actividad	-\$ 664.254	-\$ 1.149.776	\$ 1.237.311	\$ 485.522	-42%	\$ 2.387.087	193%
Cambio de caja neto	-\$ 884.529	-\$ 2.183.759	\$ 3.195.084	\$ 1.299.230	-59%	\$ 5.378.843	168%
Efectivo al inicio del periodo	\$ 6.055.111	\$ 8.238.870	\$ 5.043.786	-\$ 2.183.759	-27%	-\$ 3.195.084	-63%
Efectivo al final del periodo	\$ 5.170.582	\$ 6.055.111	\$ 8.238.870	-\$ 884.529	-15%	\$ 2.183.759	27%
Flujo de caja libre	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	0%	\$ 0	
Flujo de caja de explotación	\$ 2.026.257	\$ 392.610	\$ 2.427.077	\$ 1.633.647	416%	\$ 2.034.467	84%
Inversiones en bienes de capitales	-\$ 407.729	-\$ 524.585	-\$ 497.923	\$ 116.856	-22%	\$ 26.662	-5%
Flujo de caja libre	\$ 1.618.528	-\$ 131.975	\$ 1.929.154	\$ 1.750.503	-1326%	\$ 2.061.129	107%

Fuente. Autores. tomado de (YahooFinance, 2023)

Análisis Vertical y Horizontal

Análisis Vertical Estado de Situación Financiera

En este estudio, se realizó un análisis detallado de los Estados de Situación Financiera de Netflix al finalizar el año 2022. Para lograrlo, se compararon los resultados obtenidos durante los últimos tres años (2022, 2021, 2020) y se utilizó el análisis vertical del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados. Se aplicaron diferentes ratios financieros para evaluar la rentabilidad, solvencia, liquidez, endeudamiento y otros aspectos, analizando las diferentes cuentas presentes en los Estados Financieros, incluyendo el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo correspondientes a ese año.

Después de revisar y analizar los estados financieros de Netflix al 31 de diciembre de 2022, los cuales fueron obtenidos de la página Yahoo Finance, consideramos que reflejan de manera razonable la situación financiera de la compañía, en cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera descritas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentada por el DUR 2420 de 2015 y sus modificaciones. En conclusión, los análisis realizados permiten llegar a las siguientes conclusiones:

Activos

Como se muestra en los diferentes rubros del activo, podemos determinar que en cuanto a sus activos corrientes para el año 2020 se encontraban en un porcentaje del 25% en el cual sus cuentas con mayor representación fueron las cuentas del efectivo que tenían porcentajes del 21%, mientras que para el año 2021 los activos corrientes ocupaban un porcentaje del 18% con representación en las cuentas del efectivo, para el año 2022 el activo corriente se ubicó en un 19% con representaciones en sus cuentas del efectivo sus porcentajes no tuvieron variaciones importantes si es cierto que en cuanto al año 2021 tuvo un decrecimiento de aproximadamente

6% la variación se ve reflejada en los efectivos y para el año 2022 una inversión a corto plazo que no se contempló en el 2021 ni 2020; En cuanto a los activos no corrientes en el año 2020 se determinaban en un 75% donde la cuenta con mayor participación son los activos intangibles con un valor del 65%, para el año 2021 este activo no corriente se quedó en 82% con representación en la cuenta de activos intangibles 69% mostrando un leve crecimiento de 4%, en cuanto al año 2022 el activo no corriente quedo en 81% también con representación el activo intangible ubicado el 67% entre los 3 periodos el activo corriente para el 2020 a 2021 creció en un 7%; En cambio en los años 2021 a 2022 tuvo una disminución muy leve de 1% , el total del activo se determina en los 3 periodos al 100%.

Pasivos

La participación porcentual de las cuentas principales del pasivo como son el pasivo corriente o de corto plazo para el año 2020 quedo en 20%, para el año 2021 en 19% y en el año 2022 quedo en 16% evidenciando una mejoría en cuanto al pago de su deuda corriente que en el año 2020 estaba en 2% y en 2021 estaba en 1% para finalizar en el 2022 con porcentaje de 0. el pasivo no corriente o de largo plazo presento algunas disminuciones en el año 2020 su porcentaje era de 52%, mientras que para el año 2021 este se ubicó en 45% y ya en el año 2022 permaneció en un 41%, lo que denota una disminución en sus participaciones porcentuales dentro del total pasivo + total patrimonio quedando respectivamente de, aproximadamente, un 72% en el año 2020 a un aproximado del 64% en el año 2021 y de cerca de un 57% en el año 2022.

Patrimonio

En cuanto al patrimonio muestra un crecimiento importante al pasar de tener en el año 2020 un participación porcentual aproximada de un 28% a tener en el año 2021 una participación de más o menos un 36% y para el año 2022 una participación de 43% lo que muestra una mejoría

en las cuentas del patrimonio donde la cuenta Ganancias acumuladas muestra un crecimiento importante pasando de un porcentaje del 19% en el año 2020 a un 28% en el 2021 y finalmente un 35% en el año 2022 evidenciando un crecimiento entre años de aproximadamente del 16%.

Análisis Vertical Estado de Resultado

El estado de resultados muestra que para los 3 años la compañía mantuvo unos ingresos marcados por porcentaje de 100% para los 3 años. El costo de los ingresos para el año 2020 representa el 61% mientras que para el año 2021 se ubicó en 58% y para el año 2022 se ubicó en 61% de igual manera en el año puede indicar que la empresa ha mantenido sus costos, su Utilidad Neta para el año 2020 quedo en un 11%, para el 2021 del 17% y en el 2020 del 11% indicando que su mejor año en este rubro de utilidad fue el 2021 y en comparación el 2021 con el 2022 desmejoro en 6%.

Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera

Hemos analizado los Estados de Situación Financiera de la compañía Netflix al 31 de diciembre de 2022, en los cuales determinamos valores relativos y porcentajes absolutos, y aplicamos los ratios financieros de rentabilidad, solvencia, liquidez, endeudamiento y otros, analizando las diferentes cuentas que están presentes en ellos, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el año terminado.

Año 1= 2020 Año 2= 2021 Año 3= 2022

Activos

Para el año 2020 la compañía tiene un total de activos de \$ 39.280.359 para el año 2021 es de \$ 44.584.663 y para el 2023 de \$ 48.594.768 estas cifras lo componen los activos corrientes para el año 2020 \$ 9.761.580, para el 2021 de \$ 8.069.825; para el 2023 de \$ 9.266.473 y a esto le sumamos los activos no corrientes que representan para el año 2020 \$

29.518.779; para el 2021 \$ 36.514.838 y para el 2023 \$ 39.328.295, lo que indica para el total del activo que entre el año 3 y año 2 su variación absoluta es de \$ 4.010.105 y su variación relativa de 9%, mientras que para el año 2 y 1 su variación absoluta es de \$ \$ 5.304.304 y su variación relativa de 14%; lo que denota la empresa ha venido creciendo desde el año 2020 al 2022, la empresa tuvo crecimiento en los activos intangibles ya que paso de tener \$ 25.383.950 en el año 2020 a tener 32.736.713 en el 2022 aportando como tal el crecimiento del activo.

Pasivos

En cuanto a los pasivos el total está representado así para el año 2020 \$ 28.215.119; para el año 2021 \$ 28.735.415, para el año 2022 \$ 27.817.367; observo que su distribución está constituida para el año 2020 el pasivo no corriente representa el \$20.409.334, para el 2021 \$ 20.246.449 y el 2022 el valor de \$19.886.393 del total del pasivo, mientras que el pasivo corriente está representado así Año 2020 \$ 7.805.785, año 2021 \$ 8.8488.966 año 2022 \$ 7.930.974 dejando así un pasivo total con una variación absoluta para el año 3/2 de -\$ 981.048 con una variación relativa del -3%, y en el año 2/1 una variación absoluta de \$ 520.296 y una relativa del 2% lo que nos indica que el pasivo ha venido disminuyendo en sus cuentas por pagar, en comparación de los 3 años, y que el pasivo no corriente sus deudas a largo plazo para el 2023 disminuyeron en comparación a 2021 y 2020.

Activo Ratio de Liquidez = Activo corriente / Pasivo corriente

2022 Activo corriente / Pasivo corriente

\$ 9.266.473 / 7.805.785 = 1,19

2021 Activo corriente / Pasivo corriente

8.069.825/ 8.488.966 = 0,95

2020 Activo corriente / Pasivo corriente

9.761.580/ 7.930.974= 1,23

Ya que el resultado es $\geq 1,00$ para el año 2022 quiere decir que la compañía existe más activo corriente que pasivo corriente, y en principio se podrá hacer frente a sus obligaciones corto plazo.

Patrimonio

En cuanto al patrimonio total este es para el 2022 de \$11.065.240; para el año 2021 de \$ 15.849.248 y para el 2020 de \$ 20.777.401, teniendo una variación absoluta para el año 3/2 de \$ 4.928.153 y una relativa de 31%, mientras que para el año 2/1 la variación absoluta fue de \$4.784.008 y la relativa de 43% cómo podemos observar el patrimonio tuvo un crecimiento gracias a las utilidades que deja la compañía.

Análisis Horizontal Estado de Resultados

Respecto a las ingresos de la compañía Netflix al 2022 hubo un variación absoluta de \$ 1.917.706 y una relativa de 6%, mientras que en 2021 la variación absoluta era de 4.701.788 y la relativa de 19%, el cuanto al costo para el 2022 al 2021 la variación absoluta es de \$ 1.835.602 y la relativa de 11%; para el año 2021/2020 la variación absoluta 2.056.364 y la relativa de 13%; Respecto al beneficio bruto para el año 2022/2021 la variación absoluta es de \$82.104 y la relativa de 1%, mientras que en el periodo 2021-2020 la variación absoluta es \$2.645.424 y la

relativa de 24%. Otro dato importante que encontré dentro del Estado de Resultados es la disminución en la Utilidad Neta Accionistas para el periodo 2022/2021 tenía una variación absoluta de \$-624.304 y una variación relativa de -12%; mientras que en el periodo 2021/2020 la variación absoluta es \$ 2.354.833 y la relativa de 85% lo que indica que en el año 2020 en comparación con los años 2022-2021 la compañía se notaba en mejores circunstancias, el año 2022 las utilidades no fueron negativas pero si disminuyeron en comparación a los años anteriores.

Puedo afirmar que la información presentada es confiable y tiene información financiera relevante.

Análisis Horizontal Estado de Flujo de Efectivo

El flujo de efectivo es la variación de entrada y salida de efectivo, y sirve para medir la liquidez de la empresa, es decir, su capacidad de generar efectivo. En cuanto a Netflix, podemos determinar según las cifras encontradas que para los siguientes años.

Año 1= 2020

Año 2= 2021

Año 3= 2022

Para el periodo que comprende los años 2022 sobre 2021 el Flujo de caja operativo tubo una variación absoluta de -624.304 y una variación relativa de -12%, mientras que para el periodo que comprende los años 2021 y 2020 su variación absoluta de -2.354.833 y una variación relativa de -85%, los cambios en capital trabajo para el año 2022/2021 tuvieron una variación absoluta de -\$516.110 y una variación relativa de 213% mientras que en los años 2021/2020 esta variación absoluta era positiva y se ubicaba en 210.104 y una variación relativa -659. Otro rubro que representa valor es otras partidas no monetarias que para el 2022/2021

tenían una variación absoluta por valor de \$966.342 y una relativa de -6% en comparación a los años 2021/2020 que se ubicaban en variación absoluta 4.848.936 y una variación relativa de -40%, Otro rubro importante a mencionar es Efectivo al inicio del periodo para los años 2022/2021 su variación absoluta fue de -\$ 2.183.759 y una variación relativa de -27%, mientras que para los años 2021/2020 la variación absoluta fue de -\$ 3.195.084 y la variación relativa de -63%.

El efectivo al final del periodo que para el 2022/2021 tenían una variación absoluta de -\$ 884.529 y una variación relativa de -15% en comparación a los años 2021/2020 la variación absoluta fue de \$ 2.183.759 y una variación relativa 27%.

En cuanto al flujo de caja libre para los años 2022/2021 su variación absoluta \$ \$ 1.750.503 y su variación relativa fue de -1326%, en cuanto a los años 2021/2020 su variación absoluta fue de \$ 2.061.129 y la variación relativa de 107%.

Se presentan diferencias en cuanto a las variaciones absolutas y relativas en cuanto a los 3 periodos evaluados para el 2022 Netflix sus ingresos variaron en los 3 años para el año 2022 quedo en \$ 4.491.924 y en el 2021 quedo en \$ 5.116.228 y en 2020 fue de \$ 2.761.395 la empresa tuvo ingresos importantes el mejor año fue el 2021.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Netflix es una compañía estadounidense creada en 1997 con el fin de participar en la industria del entretenimiento, iniciaron su actividad basados en el alquiler de DVD en EEUU a través del servicio postal y valiéndose de publicidad para aumentar sus ventas, para lo cual años más tarde fue creciendo debido a la posibilidad de la distribución de contenido de manera online gracias al internet. En 2003 la entidad ya contaba con 1 millón de suscripciones y posteriormente en 2009 ya era posible ver Netflix en PS3, TV y demás dispositivos que contarán con internet, en 2010 se expande a Canadá, Latinoamérica, Caribe y Europa, de manera que en 2016 ya contaba con suscripciones en más de 190 países.

Cuenta con un modelo de ingresos basado en suscripciones donde se puede encontrar la tarifa plena donde el suscriptor podrá ver películas, series y documentales de manera ilimitada. La empresa se segmenta en 3: streaming nacional, streaming internacional y, disponible sólo en Estados Unidos, el alquiler de películas de DVD por correo ordinario. (Vicente, 2016) Este trabajo se centra en el servicio de streaming.

NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotation) es la segunda bolsa de valores estadounidense electrónica automatizada más grande de EEUU. (Banco Santander S.A). Comprende aproximadamente 5.000 empresas grandes del sector de tecnología, telecomunicaciones y biotecnología tanto nacionales como extranjeras y tal como su descripción lo indica no negocia de manera física, sino que realiza sus transacciones a través de una red de telecomunicaciones.

Dicha bolsa cuenta con varios índices representativos de mercado dentro de los cuales los usuales son Nasdaq 100, Nasdaq Composite y Nasdaq Biotechnology.

El Nasdaq Composite incluye empresas del sector financiero, inversiones, telecomunicaciones, informáticas, seguros, etc. Algunas de las grandes empresas que se encuentran caracterizadas dentro de este índice corresponden a Apple, Microsoft, Google y Dell. Por su parte el Nasdaq Biotechnology comprende como su nombre lo indica empresas del sector biotecnológico y/o farmacéutico.

Por último, el índice Nasdaq 100 dentro del cual se hayan 100 de las mayores empresas no financieras, lo cual se determina a través del volumen de venta que representan sus acciones dentro de dicho mercado y el crecimiento que han presentado en los últimos periodos, adicional a eso que cuenten con “una capitalización en el mercado de como mínimo 500 millones de dólares y un volumen medio de transacciones diarias de 100.000 acciones.” (Arbós, Bonillo, Cariñena, & Pareja, 2019).

Netflix cotiza en dicha bolsa y hace parte del índice Nasdaq 100 al pertenecer al sector consumo y cumplir con las características señaladas anteriormente, es de señalar que Netflix hace parte de esta bolsa de valores desde el 2002 pero solo hasta el 2010 comenzó a hacer parte del Nasdaq 100. La compañía de Netflix se encuentra por encima de la media de mercado de empresas tales como Facebook, Amazon, Microsoft, entre otras.

A modo de comparación en 2013 el precio de las acciones en la bolsa de valores Nasdaq cerraron en \$27,03 y el 13 de marzo de 2023 su precio de cierre fue de \$292.76. A continuación se presenta una gráfica del comportamiento de las acciones ordinarias en los últimos 10 años, desde marzo de 2013 a marzo 2023:

Figura 7

Comparación de precios



Fuente: Tomado de (Nasdaq.com, 13 Marzo 2023)

En el marco económico el desarrollo tecnológico ha jugado un papel importante en la industria del entretenimiento, la introducción paulatina de aparatos electrónicos con acceso a internet ha aumentado las suscripciones en los diferentes países de la entidad, con lo cual se presentado una relación positiva que impulso el crecimiento económico y financiero de la entidad ya que esta supo aprovechar los cambios que se presentaban en su medio.

Delimitar el entorno macroeconómico o país en el que desarrolla su actividad no sería adecuado ya que como se indicio inicialmente se encuentra presente en más de 190 países con diferentes idiomas, ingresos brutos diferentes, moneda funcional, y las fluctuaciones en la economía de cada una es diferente. Actualmente su sede principal se encuentra en los Gatos,

California de los Estados Unidos, pero cuenta con aproximadamente 23 oficinas en los distintos continentes para el desarrollo de su actividad.

La entidad ha adaptado su portafolio a países donde su nivel de desarrollo es inferior ofreciendo un portafolio más reducido por un precio que le resulte rentable. En el 2022 Netflix tuvo que reducir su recurso humano a más de 300 empleados en Estados Unidos y otras regiones en las que opera lo que representa un 2% de su plantilla global de aproximadamente de 11.000 empleados.

La compañía indico que esto era debido a la desaceleración en el crecimiento de sus ingresos y la cancelación de 200.000 suscripciones en el primer trimestre del año 2022, lo que afecta los costes que tiene que sobrellevar la compañía. (Portafolio, Mayo 18 De 2022).

Adicional a eso se resaltó que no dependía de hechos individuales, es decir al rendimiento o desarrollo por parte de sus colaboradores sino como se indicó con anterioridad a la disminución en el crecimiento de sus ingresos netos.

Los ingresos de la compañía se derivan de suscriptores en las diferentes clases sociales, a los consumidores con altos ingresos ante una variación de los mismo es poco probable que realicen la cancelación del servicio, pero en el caso de consumidores con una renta disponible limitada, en un llegado caso si requieren disminuir costos, optan por servicios de entretenimiento, productos que no cubran necesidades básicas, categoría dentro la cual se halla Netflix.

Al comparar los ingresos al final del 2022 son superiores al 2021, pero si se evidencia una disminución en los ingresos netos de un 12% lo que equivale a \$624.304 mil dólares.

Figura 8*Variación de ingresos y utilidades**Fuente.* Autores. Cifras expresadas en miles de dólares.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Para tener Éxito empresarial toda empresa debe afrontar toda clase de novedad, esto trae consigo dar pasos agigantados en cuanto al uso de estrategias de crecimiento, con el fin de mantener su posición de liderazgo de una forma generalizada, pero siempre enfocándose en la calidad del servicio prestado y esto es lo que la compañía Netflix hace en su proceso diario, siempre busca innovar, llevar variedad al consumidor con el fin de atraer nuevos clientes y fidelizar los existentes.

Netflix ha alcanzado el Éxito a pesar de que tiene competidores fuertes como lo son Amazon prime, Disney, HBO max, Hulu, Filmin, entre otros, pero tiene algo que no tiene los otros y es que su contenido es sin anuncio. “La empresa tiene 3 segmentos de mercado: streaming nacional, streaming internacional y, disponible sólo en Estados Unidos, el alquiler de películas de DVD por correo ordinario. Este trabajo se centra en el servicio de streaming.” (Vicente, 2016)

Toda empresa maneja una estrategia de competitividad, esto hace que exploten sus fortalezas, desarrollan nuevas capacidades y aprovechan oportunidades de posicionamiento en el mercado. Dentro de la estrategia competitiva de Netflix encontramos:

Maneja una estrategia competitiva híbrida, es decir combina dos clases de estrategias basada en el liderazgo de costes y diferenciación del producto, estrategia que hoy mantiene a Netflix como líder mundial en su modelo de negocio.

Maneja una estrategia corporativa, ellos mismos diseñan un plan específico donde incluye las acciones que van a realizar para crecer conjuntamente, es decir Netflix crea su propio contenido.

Netflix mantiene acuerdos de licencias con estudios de películas, es decir que tienen el uso exclusivo para la producción del material audiovisual, con ciertas restricciones

Una estrategia competitiva, donde todo el tiempo está innovando de acuerdo a los cambios que trae consigo la tecnología, empezó con DVD aunque esto traería un costo más alto para ellos, quisieron siempre ser pioneros.

Estrategia de negocio, mantienen en consenso todo el tiempo estipulando o creando estrategias para mantenerse en punta en el mercado, así como también definiendo métodos para una buena gestión empresarial y así mismo tomar unas buenas decisiones orientadas siempre en pro de la mejora.

Técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Para comprender mejor vamos a analizar cada una de las fuerzas competitivas utilizando la herramienta de las 5 fuerzas de Porter.

El Poder de Negociación de los Clientes

Una característica que hace diferente a Netflix de la competencia es que su contenido online es sin anuncios, antes y durante la emisión del contenido, esto quiere decir que sus ingresos son netamente de las suscripciones. Netflix debe preocuparse todo el tiempo por sacar contenido atractivo para sus suscriptores esto con el fin de que se mantengan, y no tengan la tentación de cambiarse de un servicio a otro, ya que la misma modalidad de negocio que tiene Netflix la tiene la competencia.

El Poder de Negociación de los Proveedores

“AWS es el principal proveedor de tecnología, ya que Netflix emplea sus servicios de computación en la nube para hacer sus programas y películas estén disponibles en todo el mundo para sus espectadores. Sin embargo, hay algunos factores que moderan el poder de negociación,

como son en primer lugar el gran tamaño de Netflix como principal proveedor de transmisión en línea del mundo lo convierte en uno de los mayores compradores de los servicios de sus proveedores. En general el poder de negociación de Netflix es moderado.” (Burgos, 2022)

La Amenaza Procedente de los Productos Sustitutos

Como bien sabemos Netflix no es la única empresa que tiene la modalidad de negocio por medio de suscripciones, también encontramos otros con este mismo servicio que cumplen la misma función con un sistema más integrado que Netflix, ya que Netflix no presenta noticias, ni deporte, acontecimientos en vivo, películas de dibujos animados son muy pocas y esto hace que el cliente tome la decisión de utilizar un servicio diferente y porque no quedarse con el todo el tiempo.

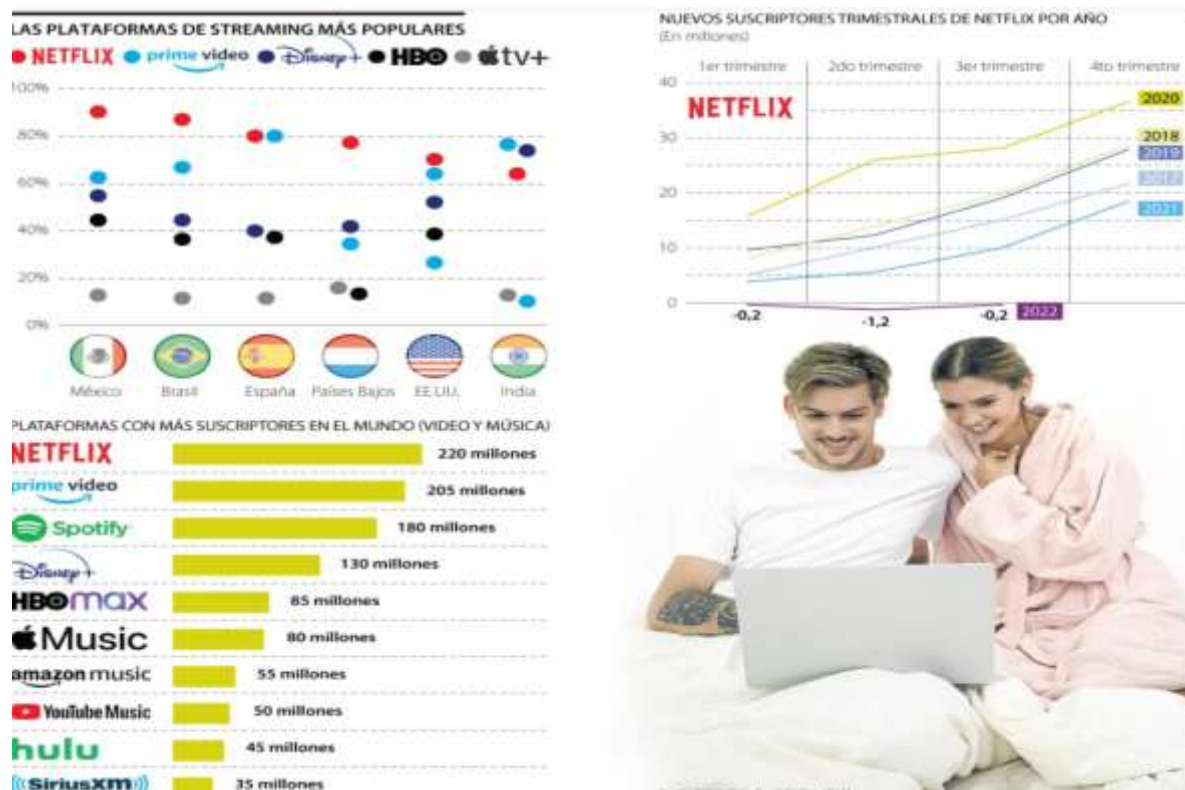
Otra amenaza que también podemos ver es la piratería, a veces no dejan que los estrenos salgan en las plataformas cuando ya los están vendiendo en la calle, así como también las redes sociales que pueden presentarla en corto tiempo.

*Rivalidad Entre Competidores***Tabla 2***Comparativa de precios y de servicios*

Compañía	Servicio	Precio en peso colombiano
Netflix	“Tiene más de 13.900 títulos en total, se centra en desarrollar un contenido original propio, que se distinga del contenido de otras plataformas” (Ortega, 2023)	\$38.900 por mes
Amazon prime	Ofrece streaming ilimitado de películas y series de televisión para ... El servicio es inalámbrico y no se necesitan aplicaciones adicionales.	\$25.796 Por mes
Hulu	Es un servicio que combina streaming con TV en Vivo	\$2.047 por mes
YouTube	YouTube es una plataforma que permite reproducir videos, cargar contenido en un canal propio e interactuar con otros usuarios a través de likes, comentarios o compartiendo contenido.	\$58.132 por mes
Disney	Disney+ es el nuevo servicio de transmisión de contenido de Disney, que ofrece una amplia selección de películas y series de Disney, Pixar, Marvel, Star Wars y National Geographic, todo en un solo lugar.	\$23.900 por mes
HBO Max	Originales exclusivos. Los suscriptores pueden disfrutar de un amplio catálogo de contenido que incluye series aclamadas por la crítica, películas populares y documentales fascinantes. Además, ofrece una amplia variedad de opciones de visualización, desde televisores hasta dispositivos móviles, para que los usuarios puedan disfrutar del contenido en cualquier momento y lugar.	\$46.488 por mes

Fuente. Autores

Figura 9

Comparativa precios

Fuente: (Republica, 2022)

Amenaza de los Nuevos Competidores

Siempre existe la posibilidad de que existan nuevos competidores. La amenaza de nuevos participantes es baja debido a las grandes barreras de entrada y salida de este mercado. Se necesita un contenido de excelente calidad, también una inversión sumamente alta para comprar o ya sea para crear el propio suyo. Lograr un crecimiento en la industria del streaming en línea no es fácil, ya que se debe invertir mucho dinero. Netflix es una marca altamente innovadora e invierte para investigación e innovación, lo cual se ha fundamental para mantener el impulso de crecimiento y brindar una experiencia superior al cliente. (Ortega, 2023)

No es de negar que existen competidores que mantienen su liderazgo y ventaja competitiva en este mercado.

Tabla 3

DOFA

Análisis DOFA	
<p style="text-align: center;">Debilidades</p> <p style="text-align: center;"><i>Toda empresa tiene debilidades y fortalezas, identificarlas es un paso a que se conviertan en oportunidades de mejora</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Existen restricciones en los acuerdos con las licencias de estudios. • Tiempo de espera que hay entre una temporada y la otra. • Fidelización de clientes, carece de atención al cliente sólido. 	<p style="text-align: center;">Oportunidades</p> <p style="text-align: center;"><i>El mercado cambia continuamente, algunas de las oportunidades que se pueden aprovechar son:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • La mayoría de la tecnología y contenido de Netflix es producida internamente. • El mercado en el que se mueven es un mercado que exige, es un mercado en crecimiento. • La compañía Netflix ha logrado un crecimiento significativo gracias a su enfoque en la mejora constante de su plataforma mediante la innovación.
<p style="text-align: center;">Fortalezas</p> <p style="text-align: center;"><i>Netflix tiene varias fortalezas que lo convierten en uno de los mejores servicios de transmisión:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Contenido exclusivo y sin anuncio • Existen muy pocos proveedores que ofrezcan una experiencia similar y una colección de películas y programas de televisión en una variedad de géneros y con contenido original tan amplia como Netflix. • Su presencia global, ya que es asequibles en más de 190 países. 	<p style="text-align: center;">Amenazas</p> <p style="text-align: center;"><i>Las amenazas y riesgos a los que Netflix está expuesto son:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Nuevos competidores, queriendo hacer parte del mercado • Competencia en los precios, comparten una cuenta simultánea. • La afectación de la crisis por la pandemia, disminuyo la creación de contenidos originales

Fuente: Autores

Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Tamaño de la Empresa

Netflix se encuentra presente en más de 190 países tanto desarrollados como subdesarrollados y cotiza en la bolsa Nasdaq 100 de los Estados Unidos, de acuerdo con ello pertenece al Grupo I según la clasificación de las NIIF, ya que es una entidad emisora de valores.

De acuerdo al análisis de los Estados Financieros para los años 2020, 2021 y 2022, podemos determinar que en cuanto a sus activos corrientes para el año 2020 se encontraban en un porcentaje del 25% en el cual sus cuentas con mayor representación fueron las cuentas del efectivo que tenían porcentajes del 21%, mientras que para el año 2021 los activos corrientes ocupaban un porcentaje del 18% con representación en las cuentas del efectivo, para el año 2022 el activo corriente se ubicó en un 19% con representaciones en sus cuentas del efectivo sus porcentajes no tuvieron variaciones importantes si es cierto que en cuanto al año 2021 tuvo un decrecimiento de aproximadamente 6% la variación se ve reflejada en los efectivos y para el año 2022 una inversión a corto plazo que no se contempló en el 2021 ni 2020.

Tabla 4

Activos corrientes

	Año 3	Año 2	Año 1
Desglose			
Activos	\$ 48.594.768	\$ 44.584.663	\$ 39.280.359
Activo corriente	\$ 9.266.473	\$ 8.069.825	\$ 9.761.580
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	\$ 2.219.123	\$ 1.237.701	\$ 945.211

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

Activos no Corrientes

En cuanto a los activos no corrientes en el año 2020 se determinaban en un 75% donde la cuenta con mayor participación son los activos intangibles con un valor del 65%, para el año 2021 este activo no corriente se quedó en 82% con representación en la cuenta de activos intangibles 69% mostrando un leve crecimiento de 4%, en cuanto al año 2022 el activo no corriente quedo en 81% también con representación el activo intangible ubicado el 67% entre los 3 periodos el activo corriente para el 2020 a 2021 creció en un 7%, en cambio en los años 2021 a 2022 tuvo una disminución muy leve de 1%, el total del activo se determina en los 3 periodos al 100%.

Tabla 5

Activo no corriente

Activo no corriente	\$ 39.328.295	\$ 36.514.838	\$ 29.518.779
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

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

Pasivo Corriente

La participación porcentual de las cuentas principales del pasivo como son el pasivo corriente o de corto plazo para el año 2020 quedo en 20%, para el año 2021 en 19% y en el año 2022 quedo en 16% evidenciando una mejoría en cuanto al pago de su deuda corriente que en el año 2020 estaba en 2% y en 2021 estaba en 1% para finalizar en el 2022 con porcentaje de 0.

Tabla 6*Pasivo corriente*

Pasivo corriente	\$ 7.930.974	\$ 8.488.966	\$ 7.805.785
Deuda corriente	\$ 0	\$ 699.823	\$ 499.878
Cuentas a 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

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

Pasivo no Corriente

El pasivo no corriente o de largo plazo presento algunas disminuciones en el año 2020 su porcentaje era de 52%, mientras que para el año 2021 este se ubicó en 45% y ya en el año 2022 permaneció en un 41%, lo que denota una disminución en sus participaciones porcentuales dentro del total pasivo + total patrimonio quedando respectivamente de, aproximadamente, un 72% en el año 2020 a un aproximado del 64% en el año 2021 y de cerca de un 57% en el año 2022.

Tabla 7*Pasivo no 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

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

En cuanto al patrimonio muestra un crecimiento importante al pasar de tener en el año 2020 un participación porcentual aproximada de un 28% a tener en el año 2021 una participación de más o menos un 36% y para el año 2022 una participación de 43% lo que muestra una mejoría en las cuentas del patrimonio donde la cuenta Ganancias acumuladas muestra un crecimiento importante pasando de un porcentaje del 19% en el año 2020 a un 28% en el 2021 y finalmente un 35% en el año 2022 evidenciando un crecimiento entre años de aproximadamente del 16%.

Tabla 8*Patrimonio*

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

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

La entidad en gastos financieros presenta el rubro de gasto en concepto de intereses para lo cual se evidencia una disminución de estos años tras año en comparación al total de los ingresos de cada periodo respectivamente, en el 2020 representaban un 6%, en el 2021 un 3% y por último en el 2022 solo un 2%. A través de un análisis horizontal se evidencia una variación muy significativa del 2020 al 2021 donde hubo una disminución de un 45% aproximadamente.

Tabla 9*Gastos por intereses*

Desglose	Año 3 31/12/2022	Año 2 31/12/2021	Año 1 31/12/2020
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	\$ -	11.55	6.26
BPA diluido	\$ -	11.24	6.08
Media de las acciones básica	\$ -	\$ 443.155	\$ 440.922
Media de las acciones diluidas	\$ -	\$ 455.372	\$ 454.208
EBITDA	\$ 20.332.955	\$ 19.044.502	\$ 15.507.911

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

El estado de resultados muestra que para los 3 años la compañía mantuvo unos ingresos marcados por porcentaje de 100% para los 3 años. El costo de los ingresos para el año 2020 representa el 61% mientras que para el año 2021 se ubicó en 58% y para el año 2022 se ubicó en 61% de igual manera en el año puede indicar que la empresa ha mantenido sus costos, su Utilidad Neta para el año 2020 quedo en un 11%, para el 2021 del 17% y en el 2020 del 11% indicando que su mejor año en este rubro de utilidad fue el 2021 y en comparación el 2021 con el 2022 desmejoro en 6%.

Tabla 10

Ingresos

Desglose	Análisis vertical		Análisis vertical		Análisis vertical	
	Año 3 31/12/2022		Año 2 31/12/2021		Año 1 31/12/2020	
Ingresos totales	\$ 31.615.550	100%	\$ 29.697.844	100%	\$ 24.996.056	100%
Coste de ingresos	\$ 19.168.285	61%	\$ 17.332.683	58%	\$ 15.276.319	61%
Beneficio bruto	\$ 12.447.265	39%	\$ 12.365.161	42%	\$ 9.719.737	39%
Gastos de explotación		0%		0%		0%
Desarrollo de investigación	\$ 2.711.041	9%	\$ 2.273.885	8%	\$ 1.829.600	7%
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	\$ 4.103.393	13%	\$ 3.896.767	13%	\$ 3.304.848	13%
Gastos totales de explotación	\$ 6.814.434	22%	\$ 6.170.652	21%	\$ 5.134.448	21%
Ingresos o pérdidas de explotación	\$ 5.632.831	18%	\$ 6.194.509	21%	\$ 4.585.289	18%
Gastos en concepto de intereses	\$ 706.212	2%	\$ 765.620	3%	\$ 1.385.940	6%
Ingresos antes de impuestos	\$ 5.263.929	17%	\$ 5.840.103	20%	\$ 3.199.349	13%
Impuesto sobre el beneficio	\$ 772.005	2%	\$ 723.875	2%	\$ 437.954	2%
Ingresos por operaciones continuas	\$ 4.491.924	14%	\$ 5.116.228	17%	\$ 2.761.395	11%
Ingresos netos	\$ 4.491.924	14%	\$ 5.116.228	17%	\$ 2.761.395	11%
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	\$ 4.491.924	14%	\$ 5.116.228	17%	\$ 2.761.395	11%
BPA básico	\$ -	0%	11.55		6.26	
BPA diluido	\$ -	0%	11.24		6.08	
Media de las acciones básica	\$ -	0%	\$ 443.155	1%	\$ 440.922	2%
Media de las acciones diluidas	\$ -	0%	\$ 455.372	2%	\$ 454.208	2%
EBITDA	\$ 20.332.955	64%	\$ 19.044.502	64%	\$ 15.507.911	62%

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

Análisis de la Posición de Liquidez

Tabla 11

Indicadores de Liquidez

Nombre Y Formula	Unidad	Valor 2022	Valor 2021	Valor 2020
Razón corriente = activo cte / pasivo cte	Veces	1,17	0,95	1,25
Liquidez absoluta = efectivo y equivalente + Inversiones / pasivo corriente	Veces	0,76	0,71	1,05
KTN capital de trabajo neto = activo cte - pasivo cte	\$	\$ 1.335.499	-\$ 419.141	\$ 1.955.795
Prueba acida= activo cte-inventarios/pas cte	Veces	-	-	-

Fuente. Autores. Tomado de (Henao; et al, 2022)

Interpretación

Razón Corriente

Para el año 2022 la compañía Netflix con su activo corriente pudo pagar el 1,17 veces su pasivo corriente, entendiendo este como obligaciones a corto plazo, para el año 2021 su activo corriente pudo pagar 0,95 veces su pasivo corriente y para el 2020 con su activo corriente pudo pagar 1,25 veces su pasivo corriente, esto nos indica que en lo concerniente a su razón corriente del 2020 al 2021 se deterioró, luego mejoro entre el año 2021 a 2022 pero no logro alcanzar el nivel del año 2020.

Bajo estas premisas podemos decir que en cuanto a capacidad de pago con su activo corriente el mejor año fue el 2020, el peor el 2021 teniendo un número de veces <1 lo que indicaba que no tenían liquidez suficiente para cubrir sus deudas a corto plazo; la empresa se encuentra mejorando, pero su nivel de activo corriente / pasivo corriente está en un nivel bajo, es ideal que la compañía se encuentre en un porcentaje > 1,50.

Liquidez Absoluta

Al analizar la información de esta ratio, podemos decir que su mejor año en cuanto a liquidez inmediata fue el 2020 donde pudo pagar 1,05 veces su pasivo corriente, entre el año 2021 y 2022 sus porcentajes disminuyeron a comparación del año 2020; pero al 2022 tuvo una leve mejoría y mejoro su cobertura de pasivos corrientes, pudiendo tener una disposición de su liquidez inmediata de 0,76 veces.

KTN- Capital de Trabajo Neto

Interpretación Contable: Si en el año 2022 con el activo corriente de la compañía, paga el pasivo corriente, quedaría un capital de trabajo neto KTN por valor de \$1,335,499, para el año 2021 el capital que quedo fue negativo y corresponde a -\$419,141 y en el 2020 su KTN se ubicó en \$1,955,795.

Interpretación Financiera: para el año 2022 la empresa para poder haber funcionado requirió de un KTN por valor de \$1,335,499, para el año 2021 de -\$419,141 y en el año 2020 de \$1,955,795.

Ahora podemos decir que la compañía tuvo que generar ventas por valor de \$31,615,550 debe mantener un KNT por valor de 1,335,499 indicando que para que esta genere 100 unidades monetarias necesita mantener \$ 4 unidades monetarias de capital de trabajo neto KNT para este año. Otra variable que podemos determinar es que para el año 2021 su déficit fue negativo, este indicador de KNT está relacionado con la razón corriente, si la razón corriente tiene un buen resultado entonces el KTN tendrá un buen resultado. Estas 4 unidades monetarias resultan de dividir los ingresos sobre el KTN y multiplicarlo por 100.

Prueba Acida

No tiene sentido realizar el cálculo, debido a su falta de inventarios en el balance.

Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo Rotación del Inventario, de las Cuentas por Cobrar y de las Cuentas por Pagar

Tabla 12*Rotación de inventarios*

Formula
365/ (costo de ingreso/inventarios)

Nota. No Aplica Es Una Compañía Que Oferta Servicios**Tabla 13***Rotación de cuentas por cobrar*

Formula	Año	Resultado	
Velocidad =Total de ventas realizadas a crédito/Promedio de cuentas por cobrar a clientes	2022	31,97	
	2021	36,92	
	2020	40,92	
Tiempo =360/ (Total de ventas realizadas a crédito/Promedio)	Año	días	Resultado
	2022	360	11,26
	2021	360	9,75
	2020	360	8,80

*Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)***Interpretación**

En el año 2022, la empresa cobró en promedio a sus clientes \$31.97, lo que significa que cobró cada 11.26 días. En comparación, en el año 2021, la empresa cobró en promedio \$36.92, es decir, cada 9.75 días. Y en el año 2020, la empresa cobró en promedio \$40.92, lo que significa que cobró cada 8.80 días. Se puede concluir que en el año 2021 la empresa fue más eficiente en la recuperación de su cartera, ya que cobró menos veces al año, lo que implicó una mayor cantidad de días para recuperar el dinero invertido. Sin embargo, en el año 2022 la empresa logró una rotación de sus ingresos en menos días.

Tabla 14*Rotación de cuentas por pagar*

Formula	Año	Resultado	
Rotación de cuentas por pagar =Compras/ Cuentas Promedio a pagar a proveedores	2022	28,54	
	2021	20,70	
	2020	23,28	
Tiempo =360/ (rotación de cuentas por pagar)	Año	días	Resultado
	2022	360	12,61
	2021	360	17,39
	2020	360	15,46

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

Interpretación

Durante el año 2022, Netflix tardó en promedio 16,61 días en pagar a sus proveedores, lo que representó un aumento en comparación con el año anterior en el que tardó en promedio 17,39 días para pagarlos. En el año 2020, la empresa pagaba en promedio a sus proveedores cada 15,46 días y desembolsó en promedio 23,28 para el pago de estos. Es importante destacar que, dado que Netflix ofrece servicios intangibles, no mantiene inventarios disponibles.

Indicadores Financieros Clave

Tabla 15

Endeudamiento y Rentabilidad

Indicador	Nombre Y Formula	Unidad	Valor 2022	Valor 2021	Valor 2020
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento = pasivo total/activo Total	%	57%	64%	72%
	Endeudamiento Corto Plazo = Pasivo Cte. / Pasivo Total	%	29%	30%	28%
	Endeudamiento a largo plazo =Pasivo no Cte/ Pasivo total	%	71%	70%	72%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ROE = Utilidad neta/ patrimonio	%	22%	32%	25%
	Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas totales	%	39%	42%	39%
	Margen Neto = Utilidad Neta / Ventas netas	%	14%	17%	11%

Fuente. Autores. Tomado de (Henao; et al, 2022)

Interpretación

Netflix es una compañía que ofrece entretenimiento a sus usuarios, su servicio principal es la distribución de diferentes contenidos audiovisuales por medio de una plataforma denominada (streaming), los usuarios acceden a el servicio a través de una suscripción con pago mensual, esta compañía se vuelve atractiva en cuanto a inversiones se trata; Hablando acerca de los indicadores estos permiten dar una visión a sus accionistas, posibles accionistas, miembros de la empresa y/o personas que están interesados en saber sobre las compañías, existen diferentes tipos de indicadores, sean estos de liquidez, rentabilidad, solvencia, endeudamiento nos permiten determinar un análisis en cuanto a estas variables. En esta ocasión se midieron los niveles de endeudamiento y rentabilidad de Netflix y podemos determinar que, en cuanto al endeudamiento para el año 2022 el 57% de sus activos estaba comprometido es decir que por cada 100 pesos en

activos que tiene la compañía 57% estaban comprometidos para pagos a terceros este puede llegar hacer un resultado positivo ya que se encuentra en el límite para una compañía que oferta servicios ≤ 60 , en cuanto su endeudamiento a corto plazo para el año 2022 estaba en 29% está centrado en su pasivo corriente obligaciones a pagar en un término no mayor a un año, en cuanto al endeudamiento a largo plazo este se ubica en el 71% porcentaje que deberá pagar a un tiempo superior a un año dejando ver el alto grado de endeudamiento de la compañía situación que puede llegar hacer desfavorable.

Ahora en cuanto a los indicadores de rentabilidad ROE podemos interpretar que este tuvo un deterioro en comparación a los 3 años, pues para el año 2022 los accionistas obtuvieron el 22% de rendimiento sobre su inversión, siendo el mejor año el 2021 con un porcentaje de 32% y el año 2020 sus rendimientos fueron del 25%. En cuanto al margen bruto de utilidad el cual refleja la habilidad de la compañía para generar utilidades antes de gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos para los 3 diferentes años se ubicó con porcentajes de 39% para el año 2022, 42% para el 2021 y para el 2020 del 39%. Finalmente, el margen neto para el año 2022 la utilidad neta equivale al 14% de los ingresos evidentemente mejoro en comparación con el año 2020 pero se deterioró en comparación al año 2021 con un porcentaje de 17% fue el mayor en los 3 periodos. Es importante que las empresas implementen el uso de indicadores ya que les pueden obtener información financiera de manera practica a la hora de tomar cualquier decisión.

Tabla 16*DUPONT*

	2022	2021	2020
Utilidad Neta	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395
Ventas Netas	\$ 31.615.550	\$ 29.697.844	\$ 24.996.056
Utilidad Neta/ Ventas Netas	14%	17%	11%
	2022	2021	2020
Ventas Netas	\$ 31.615.550	\$ 29.697.844	\$ 24.996.056
Activo Total	\$ 48.594.768	\$ 44.584.663	\$ 39.280.359
Ventas Netas/ Activo Total	1	1	1
	2022	2021	2020
Activo Total	\$ 48.594.768	\$ 44.584.663	\$ 39.280.359
Patrimonio	\$ 20.777.401	\$ 15.849.248	\$ 11.065.240
Activo Total/Patrimonio	2,34	2,81	3,55
	2022	2021	2020
Utilidad Neta/ Ventas Netas	14%	17%	11%
Ventas Netas/ Activo Total	1	1	1
Multiplicador de capital	2,34	2,81	3,55
TOTAL	22%	32%	25%

Fuente. Autores. Tomado de (YahooFinance, 2023)

Interpretación

Según la información financiera trabajada, el índice DUPONT nos da una rentabilidad para el año 2022 del 22%, para el 2021 del 32% para el año 2020 del 25% donde se logra evidenciar que de mayor relevancia se dio en consecuencia a la eficiencia en su operación de activos, como se puede evidenciar en el cálculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT. En el año 2020, el multiplicador de capital es de 3.55, lo que sugiere que la empresa tiene una proporción de deuda mayor en comparación con su capital propio. Sin embargo, en los

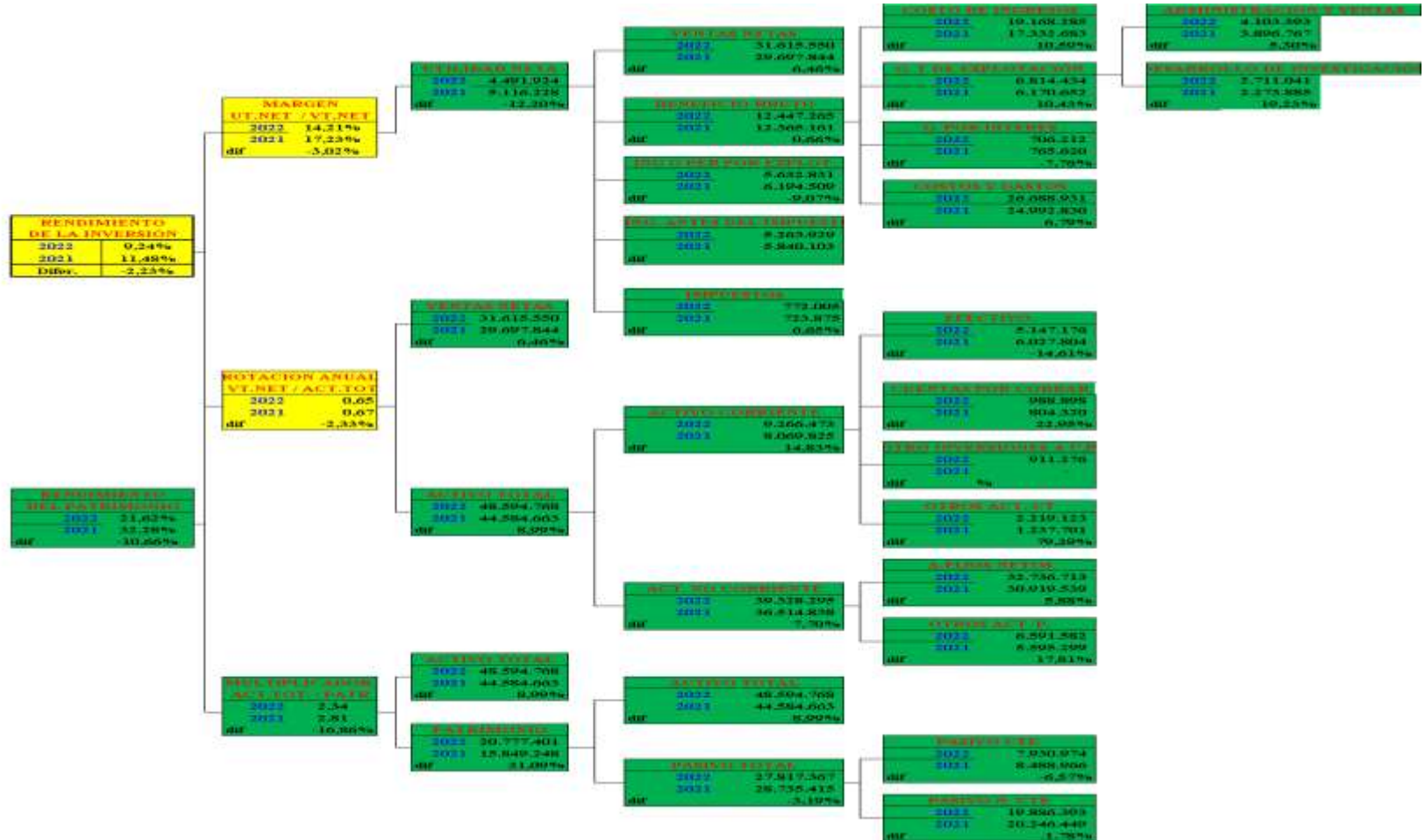
años siguientes, el multiplicador disminuye a 2.81 en el año 2021 y a 2.34 en el año 2022, lo que indica una disminución en el nivel de endeudamiento en relación con el capital propio.

Esta reducción en el endeudamiento puede ser una señal positiva, ya que implica que la compañía ha sido capaz de gestionar su deuda y fortalecer su estructura de capital

Inductores Estratégicos Árbol de Rentabilidad

Figura 10

Árbol de rentabilidad



Fuente. Autores. (León, 2005)

Interpretación Árbol de Rentabilidad

Iniciamos este análisis desde los resultados manejados en el balance de situación financiera y el estado de resultados, este será comparativo entre los dos años más recientes al estudio años (2022 -2021); bajo esta premisa podemos decir que, desde el indicador del rendimiento de la inversión para el año 2022 se ubicó en 9,24% de ganancias y para el 2021 se ubicaba en 11,48% de ganancias lo que deja una diferencia del 2,23% un decrecimiento en los niveles de rentabilidad de la compañía entre los dos años en mención. Cada inversionista para el año 2022 por cada dólar invertido obtuvo una ganancia de 9,24%. Hasta el momento hubo una disminución, pero el porcentaje se mantiene positivo lo que quiere decir que el accionista no ha tenido pérdida con respecto a su inversión. En cuanto al rendimiento del patrimonio Netflix para el año 2021 este se ubicó en 32,28% y en el año 2022 se ubicó en 21,62% lo que denota una disminución del 10,66% esto quiere decir que los accionistas para el año 2021 tuvieron un rendimiento sobre su inversión del 32,28% y para el 2022 del 21,62% esto no quiere decir que el accionista haya perdido ya que el valor aun es positivo lo que significa es que está dejando de ganar. Estos resultados determinan que la compañía está obteniendo utilidades favorables después de realizar sus pagos como el costo del ingreso, gastos de explotación, por intereses, impuestos, etc. Lo que la vuelve generalmente una compañía atractiva a la hora de invertir teniendo en cuenta que esta es muy conocida lo que le lleva a la posibilidad de tener y ampliar su demanda lo que indica que la empresa tendrá ingresos, además de eso la compañía puede incrementar precios que al momento es lo que ha estado realizando, teniendo en cuenta su pérdida de suscriptores, además Netflix puede mantener sus ventajas competitivas, su crecimiento historio en cuanto a ingresos ha sido aproximadamente al 24%, su deuda se encuentra controlada.

Tabla 17*Cálculo de ROCE*

ROCE		2022		2021		2020
EBIT	\$	5.970.141	\$	6.605.723	\$	4.585.289
Capital	\$	10.664.730	\$	9.393.278	\$	10.721.673
Roce		56%		70%		43%
Diferencia		43%		58%		30%

*Fuente. Autores***Tabla 18***Base de datos del profesor Damodaran*

Industry Name	Numbers of Firms	Beta	Cost of Equity
Entertainment	110	1.45	12,49%

*Fuente. Autores***Interpretación**

Al comparar a la compañía Netflix con otras 110 empresas que se mueven en el mismo sector y que determinan un porcentaje de Cost of Equity del 12,49%; Podemos determinar que, entre los resultados de los indicadores de la compañía para los 3 periodos quedo determinado de la siguiente manera 2020 porcentaje 43%, 2021 porcentaje 70%, y año 2022 porcentaje 56%. existe una diferencia positiva; Para la compañía el mejor año fue el 2021 que supera al Cost of Equity de la base de datos propuesta por el profesor Damodaran por 58%; El año 2022 por su parte se sitúa en una diferencia de 43% , es importante determinar que la pandemia del Covid-19 tuvo mucho que ver en esos incrementos entre los años 2020 a 2021 y que le presento a la compañía un incremento del 28% se debe tener en cuenta que al ser esta una compañía que oferta servicios de televisión como medio de entretenimiento, hizo que las personas consumieran más sus servicios, mejorando de manera evidente sus ingresos, claramente el 2020 le dio a la compañía un impulso valioso que le ha permitido mantenerse de manera positiva hasta el año

2022, para este año la compañía deterioro su ROCE entre el 2021 al 2022 en un 14%, esto puede deberse a la amplia competencia de otras plataformas como Disney, Prime Video, HBO, etc. además de entender que las personas ya no están todo el día encerradas en su mayoría volvieron a sus labores cotidianas, por supuesto esto deteriora su consumo.

Bajo estas premisas, aunque los porcentajes han tenido subidas y bajadas se refleja que la compañía ha sabido mantenerse con una buena rentabilidad sobre el capital que ha empleado lo que determina un buen manejo de los recursos propios de la compañía.

Tabla 19

Cálculo

Common Stockholders Equity

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

Fuente. Autores

Podemos determinar que, bajo la evidencia de los resultados obtenidos para los 3 años, la compañía liquidando todo su pasivo con su de su activo queda con saldo positivo y para cada año se ve un incremento y mejora en lo que le quedaría de su activo; se puede decir que la compañía no ha corrido riesgo alguno de entrar en crisis financiera o una quiebra. Como podemos ver el año 2020 es el que mejor cifra le refleja, exigiéndole menor riesgo financiero y estratégico, por tal motivo se puede decir que la empresa puede llegar a ser confiable para invertir.

Tabla 20*WACC 2022*

Año		Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
	Deuda	\$ 14.353.076	40,86%	1,2%	0,5%
2022	Recursos Propios	\$ 20.777.401	59,14%	14,2%	8,4%
	Total	\$ 35.130.477	100%		8,87% WACC

2022	
Tasa De Interés	1,5%
Impuestos	14,7%
Costo De La Deuda	1,2%
TIO	14,2%

*Fuente. Autores***Tabla 21***WACC 2021*

Año		Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
	Deuda	\$ 14.693.072	48,11%	1,2%	0,6%
2021	Recursos Propios	\$ 15.849.248	51,89%	14,2%	7,3%
	Total	\$ 30.542.320	100%		7,94% WACC

2021	
Tasa De Interés	1,5%
Impuestos	12,4%
Costo De La Deuda	1,3%
TIO	14,2%

Fuente. Autores

Tabla 22*WACC 2020*

Año	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
2020				
Deuda	\$ 15.809.095	58,83%	1,2%	0,7%
Recursos Propios	\$ 11.065.240	41,17%	14,2%	5,8%
Total	\$ 26.874.335	100%		6,55% WACC

2020	
Tasa De Interés	1,5%
Impuestos	13,7%
Costo De La Deuda	1,3%
TIO	14,2%

Fuente. Autores

Para el año 2022 el costo de la financiación de los activos de la compañía es del 8,87%

E.A.

Para el año 2021 el costo de la financiación de los activos de la compañía es del 7,94%

E.A.

Para el año 2020 el costo de la financiación de los activos de la compañía es del 6,55%

E.A.

Tabla 23*Costo Del Patrimonio*

	2022	2021	2020
Costo del patrimonio después de impuestos	\$ 2.940.002	\$ 2.242.669	\$1.565.731

Fuente. Autores

Tabla 24*UODI O NOPAT*

Utilidad Operativa Después De Impuestos	2022	2021	2020
Utilidad Operativa	\$5.263.929	\$ 5.840.103	\$ 3.199.349
Tasa De Impuestos	14,7%	12%	13,7%
Impuesto Operativo	\$ 772.005	\$ 723.875	\$ 437.954
UODI O NOPAT	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395
UODI = Utilidad Operativa * (1-Tasa Impuestos)	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395

*Fuente. Autores***Tabla 25***Promedio Activos Netos De Operación*

Activos Netos De Operación	2022	2021	2020
CxC a Clientes	\$ 988.898	\$ 804.320	\$ 610.819
Mercancías - Inventarios	\$ -	\$ -	\$ -
(-) Proveedores	\$ 671.513	\$ 837.483	\$ 656.183
Capital Neto de Trabajo (KTNO)	\$317.385	-\$ 33.163	-\$ 45.364
P.P y Equipo	\$1.398.257	\$ 1.323.453	\$ 960.183
Activos Netos De Operación	\$1.715.642	\$ 1.290.290	\$ 914.819
Promedio Activos Netos De Operación	\$ 1.502.966	\$	1.102.555

Fuente. Autores

Tabla 26*EVA Formula 1*

EVA = UODI - (Activos netos de operación *CK)	2022	2021	2020
Utilidad Operativa después De Impuestos	\$4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395
Activos Netos De Operación	\$1.715.642	\$ 1.290.290	\$914.819
Costo De Capital (CK)	8,87%	7,94%	6,55%
Costo Por El Uso De Activos	\$152.252	\$ 102.424	\$59.957
EVA	\$ 4.339.672	\$ 5.013.804	\$2.701.438

*Fuente. Autores***Tabla 27***EVA formula 2*

EVA = Activos netos de operación *(RAN-CK)	2022	2021	2020
Utilidad Operativa después De Impuestos	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$2.761.395
Activos Netos De Operación	\$1.715.642	\$ 1.290.290	\$ 914.819
Rentabilidad Del Activo (RAN)	262%	397%	302%
Costo De Capital (CK)	8,87%	7,94%	6,55%
Spread O Diferencia	2,53	3,89	2,95
EVA	\$ 4.339.672	\$ 5.013.804	\$ 2.701.438

*Fuente. Autores***Interpretación EVA**

Como podemos evidenciar la compañía arroja como resultados del EVA valores positivos, para los 3 periodos en estudio, lo que quiere decir que después de restar todos sus costos y gastos incluyendo el costo de deuda y costo de patrimonio la compañía obtiene un excedente para el año 2022 por valor de \$4.339.672; Para el 2021 de \$ 5.013.804 y para el 2020 de \$ 2.701.438; Podemos evidenciar que la compañía para al año 2020 tuvo una utilidad operativa después de impuestos por valor de \$ 2,761,395; sus activos netos se constituyeron en

\$914,819 la rentabilidad de su activo quedo en 302% su costo de capital en 6,55% dejando una diferencia de 2,95 y arrojando un EVA DE 2,701,438 a partir de acá que es cuando inicia un crecimiento exponencial de la compañía donde sus valores se incrementaron dejando los siguientes resultados para el año 2021 tuvo una utilidad operativa después de impuestos por valor de \$5.116,228; sus activos netos se constituyeron en \$1,290,290; la rentabilidad de su activo quedo en 397% su costo de capital en 7,94% dejando una diferencia de 3,89 y arrojando un EVA de 5,031,804 siendo este el mejor año en comparación al 2020 y 2022 ya que su rentabilidad del activo se incremento un 31%, también incremento su costo de capital a 7,94%; para el año 2022 tuvo una utilidad operativa después de impuestos por valor de \$ 4,491,924 esta disminuyo en \$624,304 en comparación al 2021 en sus activos netos se constituyeron en \$1,715,642 al contrario se evidencia un incremento de \$562,787 ; la rentabilidad de su activo quedo en 262%, su costo de capital en 8,87% dejando una diferencia de 2,53 y arrojando un EVA de \$4,339,672; este resultado del EVA del 2022 puede deberse en si la baja rentabilidad del activo ya que es el menor en los 3 años comparados, además de esto el costo de capital incremento desde el 2021 al 2022 en 262%; es así que para el año 2022 el costo de financiación de los activos de la compañía quedo en 8,87%; Entonces podemos decir que Netflix es una compañía que genera valor ya que su rentabilidad del activo es superior a 8,87% Es importante mencionar que la compañía tiene un excelente costo de oportunidad que ha aumentado año tras año esto se ve en consecuencia con la disminución del pasivo a largo plazo lo que ha convierte en una compañía con estructura financiera eficaz. Es importante mencionar que la compañía empezó su crecimiento en el año 2020 lo que se refleja en los estados financieros del año 2021 por tanto es que este ha sido uno de sus mejores años desde su creación, para el año 2022 la compañía tuvo una disminución de suscriptores por lo tanto se evidencia esto en los estados financieros del año 2022.

ROCE, RNOA, NOA y demás Indicadores Asociados

Rendimiento de los activos operativos netos (RNOA)

RNOA= Ganancias después de impuestos activos operativos netos (NOA)

Tabla 28

RNOA

	2022	2021	2020
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395

Fuente. Autores

NOA= Activos operativos-Pasivos Operativos

Tabla 29

Calculo Activo Operativo

Cálculo Activo operativo	2022	2021	2020
Activos	\$ 44.644.288	\$ 41.955.044	\$ 37.709.357
Activos operativos	\$ 44.644.288	\$ 41.955.044	\$ 37.709.357

Fuente. Autores

Tabla 30

Calculo Pasivo Operativo

Cálculo Pasivo operativo	2022	2021	2020
Otro pasivo corriente	\$ 21.928.070	\$ 22.147.875	\$ 22.784.062
Pasivos operativos	\$ 21.928.070	\$ 22.147.875	\$ 22.784.062

Fuente. Autores

Tabla 31

Calculo NOA

Cálculo NOA	2022	2021	2020
Activos operativos	\$ 44.644.288	\$ 41.955.044	\$ 37.709.357
Pasivos operativos	\$ 21.928.070	\$ 22.147.875	\$ 22.784.062

Fuente. Autores

Tabla 32*Cálculo RNOA%*

Cálculo RNOA%	2022	2021	2020
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 4.491.924	\$ 5.116.228	\$ 2.761.395
NOA	\$ 22.716.218	\$ 19.807.169	\$ 14.925.295
RNOA	20%	26%	19%
		-23%	40%

*Fuente. Autores***Tabla 33***Cálculo FLEV apalancamiento financiero Deuda financiera neta/ patrimonio*

Cálculo FLEV	2022	2021	2020
Deuda financiera Total emisión de bonos	\$ 14.353.076	\$ 14.693.072	\$ 15.809.095
Patrimonio	\$ 20.777.401	\$ 15.849.248	\$ 11.065.240
FLEV	69%	93%	143%

*Fuente. Autores***Tabla 34***Cálculo Índice de Endeudamiento*

Cálculo NNEP	2022	2021	2020
Depreciación acumulada	\$ 753.741	\$ 616.306	\$ 494.790
Gastos financieros	\$ 706.212	\$ 765.620	\$ 1.385.940
Gasto no operativo	\$ 1.459.953	\$ 1.381.926	\$ 1.880.730
Capital invertido =patrimonio + pasivos	\$ 48.594.768	\$ 44.584.663	\$ 39.280.359
NNEP	3,0%	3,1%	4,8%

Fuente. Autores

Tabla 35*Cálculo del ROCE*

Cálculo ROCE	2022	2021	2020
RNOA	20%	26%	19%
FLEV	69%	93%	143%
NNEP	3%	3%	5%
ROCE	31%	47%	38%

*Fuente. Autores***Tabla 36***Análisis De Sensibilidad Año 2022*

Cálculo ROCE 2022	
RNOA	20%
FLEV	69%
NNEP	3%
ROCE	31%
Sensibilidad	1%

*Fuente. Autores***Tabla 37***NNEP vs ROCE*

NNEP	ROCE
-1%	34%
0%	33%
1%	33%
2%	32%
3%	31%
4%	31%
5%	30%
6%	29%
7%	29%

Fuente. Autores

Figura 11*Sensibilidad Del ROCE Frente Al NNEP**Fuente. Autores*

Podemos observar que hay una correlación inversa entre el NNEP (Net Non-Current Expense Position) y el ROCE (Return On Capital Employed), lo que indica que cuando uno aumenta, el otro disminuye en términos financieros. En otras palabras, a medida que aumenta el costo de los pasivos, disminuye la rentabilidad del capital y viceversa. Se puede notar una disminución en la línea con pendiente negativa, lo que confirma esta relación inversa. Además, se puede destacar que el grado de sensibilidad puntual GSP es de -2,20, lo que significa que por cada aumento del 1% en el NNEP, el ROCE disminuye en un 2,20%.

Tabla 38*FLEV vs ROCE*

FLEV	ROCE
65%	31%
66%	31%
67%	31%
68%	31%
69%	31%
70%	32%
71%	32%
72%	32%
73%	32%

*Fuente. Autores***Figura 12***Sensibilidad Del ROCE Frente Al FLEV**Fuente. Autores*

Se puede notar una relación positiva entre el FLEV y el ROCE en términos financieros, como se muestra en una línea con pendiente ascendente. Esto implica que si el FLEV disminuye, el ROCE también disminuye, y si el FLEV aumenta, el ROCE también aumenta. En otras

palabras, cuanto mayor sea el apalancamiento, mayor será la rentabilidad del capital y viceversa. Además, se ha determinado un grado de sensibilidad puntual de 0,53, lo que significa que cuando el FLEV aumenta en un 1%, el ROCE aumenta en un 0,53%.

Interpretación ROCE

Para lograr llegar al indicador ROCE se hizo necesario calcular otros indicadores como el RNOA este nos muestra el rendimiento de los activos, este indicador nos muestra que para el año 2022 la ganancia después de impuestos para el año 2022 fue de \$4.491.924, en el año 2021 fue de \$5.116.228 y en el año 2020 este se ubicó en \$2.761.395 como podemos observar la compañía Netflix tuvo un incremento notable entre el año 2020 al 2021 está por valor de \$2.354.833 esto pudo deberse a el marco de la pandemia del Covid – 19 que a diferencia de otras empresas esta tuvo un crecimiento en sus ganancias ya que pertenece a la industria del entretenimiento y al estar las personas en un encierro total, la compañía incremento el número de suscriptores, ya para el año 2022 el encierro se fue disminuyendo las personas retomaron sus hábitos, volvieron a sus trabajos, a sus universidades, colegios, etc.

Es por esto por lo que a comparación del año 2021 al 2022 se refleja un decrecimiento en sus ganancias por valor de \$ 624.304 dejando claro que entre los 3 años el mejor periodo en cuanto a ganancias fue el año 2021.

En cuanto a los activos operativos para los 3 periodos se decide tomar el rubro de activos intangibles esto debido al desarrollo de actividades de la compañía, que para el caso tiene una plataforma streaming es así que se obtiene la siguiente información, para el año 2022 estaban en un valor de \$44.644.288, en el año 2021 en \$ 41.955.044 y en el 2020 estaban en \$ 37.709.357; En cuanto al pasivo operativo la empresa ha realizado una emisión de bonos que le dejan unos pasivos ubicados para el año 2022 por valor de \$21.928.070 en cuanto al 2021 \$22.147.875 y en

el año 2020 \$22.784.062 es importante resaltar que son valores altos que pueden deberse a la emisión de bonos, también resaltar que entre los 3 periodos se ve una disminución entre el año 2020 a 2021 de \$636.187 y para el 2021 al 2022 por valor de \$219.805.

En cuanto al indicador del NOA (Net Operating Assets, por sus siglas en inglés) es una medida financiera utilizada para evaluar el valor que una empresa ha generado a través de sus activos operativos netos. El NOA es la diferencia entre los activos operativos netos y los pasivos operativos netos de una empresa.

Se evidencia para los 3 periodos los siguiente valores año 2022 \$22.716.218 año 2021 \$19.807.169 año 2020 \$14.925.295 se puede evidenciar un incremento del NOA de 2020 a 2021 este tuvo un incremento de \$4.881.874 y de 2021 a 2022 se ubicó en \$2.909.049, esto puede deberse a las grandes inversiones que realiza la compañía en realizar diferentes producciones es por tal que ha emitido una gran cantidad de bonos para poder financiar de manera ágil el desarrollo de su ejercicio, estos resultados nos muestran que la compañía tiene más activos operativos que pasivos operativos, puede llegar a interpretarse como que la compañía está financiando sus operaciones a través de sus propios recursos desde una emisión de bonos que le permite imponer el interés a pagar por los préstamos que obtiene del inversor, al ser autónomos de imponer esa tasa de intereses lo más seguro es que sean porcentajes mínimos; estos resultados pueden llegar a ser una señal positiva para los inversores y analistas, ya que indica que la compañía tiene una sólida posición financiera y es capaz de financiar sus operaciones sin depender en gran medida de la deuda.

En cuanto al indicador RNOA (Retorno Neto sobre Activos) para los 3 periodos se ubicó de la siguiente manera año 2022 un porcentaje de 20%, año 2021 un porcentaje de 26%, año 2020 19% se puede evidenciar que entre en año 2020 a 2021 hubo una variación positiva del

40%, mientras que del año 2022 al 2021 esta variación fue negativa y se ubicó en -23%; Es importante mencionar que un RNOA positivo indica que la compañía está generando un retorno positivo sobre sus activos operativos netos, lo que significa que esta puede estar utilizando eficientemente sus activos para generar ganancias. Esto puede ser interpretado de manera positiva por los inversores y analistas, ya que indica que la compañía está obteniendo un retorno adecuado sobre sus inversiones operativas y está siendo eficiente en su uso de los recursos.

En cuanto al FLEV para los 3 periodos este se ubicó en el año 2022 se ubicó en 69% en el año 2021 se ubicó en 93% y en el año 2020 en 143%; En cuanto a la deuda financiera esta se ubicó en año 2022 \$14.353.076 año 2021 \$ 14.693.072 año 2020 se ubicó \$ 11.065.240. notando una disminución en los 3 años entre el 2020 al 2021 por valor de \$ 1.116.023 y entre 2021 a 2022 esto se ubicó en \$339.996; Esto le da un buen visto ya que puede su deuda está disminuyendo; En cuanto al patrimonio para los 3 periodos en el año 2022 fue de \$ 20.777.401 en el 2021 \$ 15.849.248 y en el 2020 \$ 11.065.240 como podemos observar se nota un crecimiento importante entre los 3 años de 2020 a 2021 incremento en \$ 4.784.008 y entre el 2021 al 2022 este incremento fue de \$ 4.928.153. Es por esto por lo que se evidencia una disminución en el FLEV entre el año 2020 al 2021 disminuyo en un 50% y entre el 2021 al 2022 disminuyo en 24%.

En cuanto al NNEP sus porcentajes para los 3 periodos se ubican en año 2022 3,0% año 2021 3,1% año 2020 4,8% podemos evidenciar que en cuanto a la depreciación acumulada para el 2022 \$ 753.741 para el 2021 \$ 616.306 y para el 2020 fue de \$ 494.790 lo que denota un incremento en los 3 periodos; En cuanto a los gastos financieros para los 3 periodos en el año 2022 se ubicó en \$ 706.212 en el 2021 en \$ 765.620 y en el 2020 en \$ 1.385.940. lo que denota una disminución lo que quiere decir que la empresa ha venido reduciendo su deuda financiera y

los gastos financieros; en cuanto al gasto operativo este fue variable entre los 3 periodos en el 2022 fue de \$ 1.459.953 en el 2021 fue de \$ 1.381.926 y en el 2020 fue de \$ 1.880.730 entre el año 2020 a 2021 este disminuyo en \$ 498.804 y entre 2021 a 2022 se incrementó en \$ 78.027; En cuanto al capital invertido que es igual al patrimonio + los pasivos o el activo total este se ubicó para 2022 en \$ 48.594.768, en 2021 \$ 44.584.663 y en 2020 \$ 39.280.359 evidenciando un crecimiento entre los 3 periodos del 2020 al 2022 creció en \$ 9.314.409 lo que como tal se refleja en el porcentaje de gastos no operativos netos. Ahora bajo estas premisas encontramos el ROCE que se encuentra en valores positivos para los 3 periodos, para el año 2022 por valor de 31% año 2021 por valor de 47% año 2020 por valor de 38. Estos resultados que se encuentran bajo supuesto pueden indicar que la compañía está generando un retorno positivo sobre el capital empleado, lo que significa que la compañía está utilizando eficientemente su capital para generar ganancias. Esto puede ser una señal positiva para los inversores y analistas, ya que indica que la compañía está obteniendo un retorno adecuado sobre su inversión y está siendo eficiente en su uso de los recursos. El mejor año en cuanto a retorno fue el 2021 con un porcentaje de 47% esto se pudo ocasionar al impulso que tuvo la compañía por el marco de la pandemia Covid-19.

Costo del Patrimonio

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) * \beta$$

Tabla 39

Costo del patrimonio

Rf =	3,42%		
Rm =	13,59%		
β =	1,25		
Apalancando el Beta:			
BI =	$B_0 * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$		
	2022	2021	2020
Deuda	\$ 27.817.367	\$ 28.735.415	\$ 28.215.119
Patrimonio	\$ 20.777.401	\$ 15.849.248	\$ 11.065.240
Tasa Impuestos	0,150	12%	14%
BU	1,25	1,25	1,25
Beta Aplancado	2,384	2,842	3,439
Ante una variación del	1%	1%	1%
El precio de la acción varia un:	138,4%	184,2%	243,9%
Aplicando la formula			
ke =	3,42%	+	(13,59%-3,42%) *1,25
ke=	3,42%	13%	
ke=	16%		

Fuente. Autores

El indicador de beta determina la volatilidad de la rentabilidad de una acción, comparándola con la volatilidad de la rentabilidad del mercado. De acuerdo con esto Beta permite identificar la prima de riesgo que presenta una entidad en el mercado, acorde al sector al cual pertenezca.

Se utiliza Average Unlevered Beta es decir un promedio de beta desapalancado determinado en la base de datos del doctor Damodaran, de la cual se selecciona el correspondiente a la industria de entretenimiento, para este sector es un 1,25 para el 2022.

Una beta desapalancado corresponde a una entidad de determinado sector sin deuda, es decir que se financia con recursos propios mientras que una entidad que considerar el beta apalancado aplica aquellas entidades que se financian a través de deuda. Posterior al cálculo de la beta de la entidad en comparación al Beta determinado para el sector del entretenimiento se evidencia:

El sector entretenimiento cuenta con una volatilidad en sus acciones que la hace riesgosa, esto debido que Beta es mayor que 1 $\text{Beta } (\beta) > 1$

Se analiza el comportamiento histórico del Beta de la entidad en los últimos tres años, teniendo él cuenta la deuda, el patrimonio, tasa de impuestos y Beta indicada por el doctor Damodaran para la industria del entretenimiento, y en todas se evidencia que el resultado de la Beta de Netflix es superior al Beta del sector, e incluso en el 2020 fue tres veces mayor que dicho indicador.

Para el 2020 si el mercado hubiera crecido un 1%, la acción hubiera presentado una variación del 243,9%. Si el mercado hubiera disminuido -1%, la acción disminuye 243,9%.

Para el 2021 si el mercado hubiera crecido un 1%, la acción hubiera presentado una variación del 184,2%. Si el mercado hubiera disminuido -1%, la acción disminuye 184,2%.

Para el 2022 si el mercado hubiera crecido un 1%, la acción hubiera presentado una variación del 138,4%. Si el mercado hubiera disminuido -1%, la acción disminuye 138,4%.

Una de las causas principales de las diferencias de la beta de un periodo a otro y en comparación a la beta del sector corresponde al alto nivel de endeudamiento de la entidad, la proporcionalidad de su deuda versus el patrimonio (recursos propios) es superior en todos los periodos y evidentemente es más alto para el 2020 donde el patrimonio representa un 28,17%, mientras la deuda es un 71,83%. En el análisis de las obligaciones financieras se evidencia que la mayor parte de estas corresponde a la emisión de bonos, con la cual obtiene financiamiento, pero a su vez una obligación de cuentas por pagar.

Entre más alto sea el nivel de endeudamiento de una entidad mayor riesgo presenta esta, ante una quiebra. Su equilibrio dependerá de diversos factores y de una adecuada toma de decisiones de acuerdo con la estructura, objetivos y composición de esta.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital y Fuentes de Financiación

Tabla 40

WACC 2022

Año	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
2022				
Deuda	\$ 27.817.367	57,24%	1,2%	0,7%
Recursos Propios	\$ 20.777.401	42,76%	14,2%	6,1%
Total	\$ 48.594.768	100%		6,76% WACC

2022

Tasa De Interés	1,5%
Impuestos	14,7%
Costo De La Deuda	1,2%
TIO	14,2%

Fuente. Autores

Tabla 41

WACC Año 2021

Año	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
2021				
Deuda	\$ 28.735.415	64,45%	1,2%	0,8%
Recursos Propios	\$ 15.849.248	35,55%	14,2%	5,0%
Total	\$ 44.584.663	100%		5,83% WACC

2021

Tasa De Interés	1,5%
Impuestos	12,4%
Costo De La Deuda	1,3%
TIO	14,2%

Fuente. Autores

Tabla 42

WACC Año 2020

Año 2020	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado	
Deuda	\$ 28.215.119	71,83%	1,2%	0,9%	
Recursos Propios	\$ 11.065.240	28,17%	14,2%	4,0%	
Total	\$ 39.280.359	100%		4,87%	WACC

2020	
Tasa De Interés	1,5%
Impuestos	13,7%
Costo De La Deuda	1,3%
TIO	14,2%

Fuente. Autores

Tabla 43

WACC a partir del costo de la deuda

Rf =		3,42%
Rm =		13,59%
β =		1,25
Apalancando el Beta:		
Bl =	$B_0 * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$	
	2022	2021
Deuda	\$ 27.817.367	\$ 28.735.415
Patrimonio	\$ 20.777.401	\$ 15.849.248
Tasa Impuestos	0,150	12%
BU	1,25	1,25
Beta Apalancado	2,384	2,842
	2020	
	\$ 28.215.119	

Aplicando la formula

ke =	3,42%	+	(13,59%-3,42%) *1,25
ke=	3,42%	13%	
ke=	16%		

Fuente. Autores

Las Principales Fuentes de Financiación de Netflix

Netflix obtiene sus ingresos principalmente a través de las suscripciones de sus usuarios. Ofrecen distintos planes de suscripción que permiten a los usuarios acceder a diferentes contenidos y características en su plataforma. Además, Netflix también obtiene ingresos a través de la venta de publicidad y de la producción y distribución de contenido original. También ha emitido bonos de deuda para financiar sus operaciones y ha utilizado el capital de inversores para financiar su crecimiento. En resumen, las principales fuentes de financiación de Netflix son:

Suscripciones de Usuarios

La principal fuente de financiación de Netflix son los ingresos por suscripción que recibe de sus más de 200 millones de suscriptores en todo el mundo. Los suscriptores pagan una tarifa mensual para acceder a los contenidos de Netflix en línea

Emisión de Bonos de Deuda

Netflix también ha utilizado la emisión de bonos para financiar su crecimiento. En 2020, Netflix emitió \$1,9 mil millones de dólares en bonos para financiar nuevos contenidos y adquisiciones.

Inversores

Netflix también ha obtenido financiación a través de inversionistas externos, como fondos de capital de riesgo y firmas de inversión. Estos inversores aportan capital a cambio de una participación en la compañía.

Product Placement y publicidad

Aunque Netflix es conocido por no tener publicidad en su plataforma, la compañía ha hecho algunos acuerdos de product placement y publicidad sutil en algunos de sus programas.

Esto le permite obtener ingresos adicionales de marcas que quieren promocionar sus productos en programas populares.

Comparación Nivel de Endeudamiento con Entidades del Sector

En 2022, Netflix tenía un nivel de endeudamiento del 57% en relación con el valor de sus activos. En otras palabras, por cada 100 pesos de activos que poseía la empresa, 57 pesos se destinaban al pago de terceros. Este nivel de endeudamiento se considera favorable, ya que está dentro de los límites ideales para una empresa de servicios, que es igual o menor que el 60%, así mismo para DISNEY con un 47% del nivel de sus activos, HBO con un 50%, si miramos AMAZON tiene un 68% del nivel de sus activos es decir que se encuentra por fuera del límite tiene un ratio de endeudamiento mayor que 60, quiere decir que está muy endeudada. En cuanto al endeudamiento a corto plazo para el año 2022 NETFLIX es del 29% se centra en los pasivos corrientes, para AMAZON del 49% un porcentaje por encima de Netflix, DISNEY con un 31%, y HBO con un 20%, podemos decir que AMAZON sus cuentas por pagar en tiempo menor de un año son mayores que las otras 3 industrias. En cuanto al endeudamiento a largo plazo para el año 2022 para NETFLIX el pasivo no corriente se ubica en 71%, para AMAZON un 51%, DISNEY un 69% y HBO con un 80% tienen una amplia deuda a largo plazo, cubriendo sus intereses de manera positiva y cubre sus deudas a corto plazo con relativa facilidad. permitiendo así lo que indica que este será el porcentaje para pagar en un tiempo mayor a un año y así financian sus activos mediante deuda.

De acuerdo con este análisis podemos argumentar: Netflix se financia emitiendo la venta de bonos su primera venta de bonos fue en el año 2017 y fue a 10 años, con el fin de utilizar esos ingresos con propósitos corporativos, compra de contenido, gastos de capital y adquisiciones y transacciones estratégicas. Esto ocurre luego de que este año no se cumpliera con las estimaciones de crecimiento que se tenía proyectado. Y así ha venido durante periodos específico emitiendo bonos para continuar reforzando su oferta de contenido original frente a la

competencia. Frente a esto vemos que Netflix es una empresa que se encuentra emitiendo deuda, y que se basa en el endeudamiento para invertir y que día a día registra un crecimiento en el mercado internacional que ayuda amortiguar las dudas, debido a las grandes inversiones que debe hacer inicialmente al empezar a producir contenido cinematográfico, los costes de producción aumentan a la espera del lanzamiento del material y aprovechar el mercado con un alto rendimiento para la captación de clientes y así ir recuperando la inversión realizada con una utilidad. Algo muy evidente es que Netflix es una compañía líder de entretenimiento en el mundo y que de acuerdo con lo analizado se encuentra rentable el hecho de apalancarse en su estructura financiera con la finalidad de lograr de una forma eficiente incrementar sus beneficios económicos encaminándose a ser más competitiva dentro de la economía.

Netflix tiene una calificación BBB para el año 2021 ya que cotiza como grado de inversión, basándose en años de crecimiento del efectivo y en el compromiso de la empresa de renunciar a nuevas ofertas de deuda.

Tabla 44*Nivel de endeudamiento*

Indicador	Nombre Y Formula	Netflix			Amazon			Disney			HBO		
		Valor 2022	Valor 2021	Valor 2020	Valor 2022	Valor 2021	Valor 2020	Valor 2022	Valor 2021	Valor 2020	Valor 2022	Valor 2021	Valor 2020
Nivel De Endeudamiento	Nivel De Endeudamiento= Pasivo Total/Activo Total	57%	64%	72%	68%	67%	71%	47%	50%	52%	50%	49%	45%
	Endeudamiento Corto Plazo = Pasivo Cte. / Pasivo Total	29%	30%	28%	49%	50%	55%	31%	31%	26%	20%	25%	19%
	Endeudamiento A Largo Plazo =Pasivo No Cte/ Pasivo Total	71%	70%	72%	51%	50%	45%	69%	69%	74%	80%	75%	81%

Fuente. Autores

Desarrollo y Análisis de Grado de Apalancamiento Negativo

Grado de Apalancamiento Negativo

$GAO = \Delta\% \text{ UAII} / \Delta\% \text{ Venta}$.

Tabla 45

Grado de apalancamiento operativo

	2022	2021	2020
Ingresos Operacionales	31.615.550	29.697.844	24.996.056
Utilidad Antes de Impuestos e Intereses (UAII)	5.632.831	6.194.509	4.585.289
Δ Ventas	6,46%	18,81%	
Δ UAII	-9,07%	35,10%	
GAO	- 2,40	0,87	

Fuente. Autores

El GAO representa la cantidad porcentual en que aumenta o disminuye la utilidad antes de impuestos e intereses. De acuerdo con esto Netflix en el 2021 por cada punto de aumento en las ventas incrementará 087.

Continuando con en análisis de este periodo si la entidad se propusiera duplicar su UAII tendría que aumentar el nivel de productividad un 114,94%.

Calculo: $100\% / 0,87 = 114,94\%$

Tener en cuenta que dicho porcentaje aplica también para disminución, es decir si Netflix disminuye sus ventas un 16,04% las ventas, su UAII disminuye un 30%.

Calculo: $30\% / 0,87 = 34,48\%$.

Grado de Apalancamiento Financiero

Tabla 46

Grado de apalancamiento operativo

	2022	2021	2020
UAII =	5.632.831	6.194.509	4.585.289
INTERÉS =	706.212	765.620	1.385.940
Dividendos =	0	0	0
Tasa Interés =	35,00	31,00	32,00
GAF =	14%	14%	43%

Fuente. Autores

Nota: Netflix no paga dividendo, por lo tanto, no se incluye dentro de dicho calculo.

El GAF representa la cantidad porcentual en que aumenta o disminuye la utilidad neta o utilidad después de impuestos cuando se presentan variaciones en la UAII, esto con el fin de analizar la rentabilidad en proporción a los gastos financieros e impuestos.

Para el año 2022 por cada 1% que aumente la UAII, se aumentará la utilidad neta o después de impuestos un 14% y la misma proporción ante una disminución en la UAII.

En este caso vemos que Netflix presenta un apalancamiento financiero muy similar para los tres periodos.

Grado de Apalancamiento Total

$$\text{GAT} = \text{GAO} * \text{GAF}$$

Tabla 47 *Grado de apalancamiento total*

	2022	2021	2020
GAT =	- 0,345	0,122	
	11%	13%	

Ratio de cobertura de intereses= Utilidad Operativa /Gastos Financieros

	Años		
	2022	2021	2020
Ratio De Cobertura De Interés	1,07	1,06	1,43

Fuente. Autores

Un mayor nivel a apalancamiento representa un mayor nivel de rendimiento, pero a la vez un mayor riesgo, y de la misma forma un menor nivel de apalancamiento corresponde a un menor riesgo.

A mayor nivel de apalancamiento, mayor nivel de riesgo.

A menor nivel de apalancamiento, menor nivel de riesgo.

El apalancamiento total refleja el impacto que tienen los costos fijos en los rendimientos de la entidad, posterior al haber combinado la estructura operativa y la financiera.

Netflix puede optar principalmente por el apalancamiento financiero para potenciar el aumento de sus utilidades o en su caso un apalancamiento mixto.

Estructura Financiera de Entidades del Sector

Tabla 48

Estructura financiera

Empres a	Estructura financiera	Medios de financiación utilizados	Alternativas de financiación	Potenciales beneficios	Riesgos
Netflix	Después de cubrir sus costos, Netflix logra mantener un margen bruto del 36.9% y una rentabilidad operativa del 10.2%.	Rondas de financiación y deuda, financiamiento publicitario y Movimiento de las acciones	Alianzas estratégicas	Mayores inversionistas, con opciones de acceder a nuevos mercados	Perdida de suscriptores, división de mercado, baja rentabilidad, piratería
Amazon	Después de cubrir sus costos, Amazon logra mantener un margen bruto del 37,1% y una rentabilidad operativa del 2,3%.	financiamiento publicitario y Movimiento de las acciones	reducción de Obligaciones a corto plazo	reducción del Riesgo financiero	Riesgo de liquidez
Disney	Después de cubrir sus costos, la compañía Walt Disney tiene un margen bruto del 44.45% y una rentabilidad operativa del 30%.	Ingresos por ventas	Soluciones financieras a la medida con un plan financiero estratégico	Gestiona riesgos financieros de la empresa	Dificultad de financiación

HBO	Una vez que se han cubierto los costos, HBO obtiene un margen bruto del 37,1% y una rentabilidad operativa del 2,3%.	Movimiento de las acciones	Un gobierno corporativo	Gestiona riesgos y tener planes de acciones previsible, genera confianza en los acreedores	Que no se cumplan con las normas
-----	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------	-------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------

Fuente. Autores

Tabla 49*Indicador Del Año 2022*

Indicador Del Año 2022				
Indicador	Netflix	Amazon	Disney	Hbo
Endeudamiento A Corto Plazo	29%	49%	31%	20%
Endeudamiento A Largo Plazo	71%	51%	69%	80%
Multiplicador Del Apalancamiento	1,34	2,17	0,88	1,01

Fuente. Autores

Uno de los principales medios de financiamiento para esta clase de modelo de negocio las plataformas de streaming es el financiamiento publicitario, se puede decir que más de un 50% de los usuarios de internet hacen uso de estas plataformas. De acuerdo con las opciones de financiamiento que tiene la empresa NETFLIX para obtener su capital en el futuro, la compañía cuenta con la capacidad de generar ingresos a partir del uso eficiente del capital, y que pese a situaciones presentadas en los años 2020-2021 como fue los efectos de la pandemia se ha logrado mantener. Cabe resaltar que Netflix a la fecha no ha pagado dividendos, y esto ha permitido un incremento en su actividad de financiamiento en los últimos años, Netflix relativamente está estable.

En cuanto a sus estructuras financieras, estas son las cifras que se registran en las empresas mencionadas:

Después de cubrir sus costos, Netflix tiene un margen bruto del 36.9% y una rentabilidad operativa del 10.2%.

Amazon registra un margen bruto del 37.1% y una rentabilidad operativa del 2.3%, una vez que se han cubierto los costos.

Walt Disney Company tiene un margen bruto del 44.45% después de cubrir sus costos, junto con una rentabilidad operativa del 30%.

Por último, HBO cuenta con un margen bruto del 39.2% después de cubrir sus costos, y una rentabilidad operativa del 12.2%.

Discusión de los Resultados

Luego de una revisión y posterior análisis sobre la Compañía Netflix donde se midieron algunos indicadores financieros que permiten medir la liquidez, rentabilidad, endeudamiento, apalancamiento de esta bajo estos resultados se logra evidenciar que la empresa desde sus inicios venia teniendo un crecimiento importante en sus finanzas, Para el año 2022 la compañía esperaba sumar tan solo 2,5 millones de suscriptores por semestre lo que la dejaría por debajo de las estimaciones de Wall Street; Para el año 2021 la compañía incorporo 8,28 millones de clientes al final de su cuarto trimestre superando expectativas, pero dejando una visibilidad de crecimiento frente a 2015, ahora bajo todas estas premisas Netflix es una excelente empresa para analizar financieramente se ha encontrado en diferentes fases de crecimiento y de decrecimiento lo que nos permitirá saber cómo manejar una empresa desde diferentes perspectivas, la empresa cotiza en la bolsa el valor de su acción está en 317,15.

En cuanto a la liquidez de los 3 años se logra determinar que su razón corriente para el año 2022 fue de 1,17 de activo corriente con el cual puede pagar sus deudas a corto plazo, en el año 2021 fue 0,95 cubrió su pasivo corriente y para el año 2020 se ubicó en 1,25 esto nos muestra que el mejor año de liquidez fue el 2020 y el peor el 2021 ya que el porcentaje era <1 lo que mostraba que no contaban con la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones en un corto plazo aunque la empresa ha venido mejorando, es importante que mantenga el crecimiento.

En el 2022 tenía un endeudamiento del 57% indicando que sus activos estaban comprometidos como pago, lo que nos quiere decir es que por cada 100 pesos de su activo debe 57 pesos. para el año 2022 este es del 29% Este enfoque se enfoca en la estructura del pasivo de la compañía, particularmente en la proporción de deudas a largo plazo. En el año 2022, el pasivo no corriente representa el 71% del total, lo que sugiere que esta es la cantidad que la compañía

deberá pagar en un plazo superior a un año. En la actualidad, Netflix se encuentra enfrentando una competencia cada vez más intensa en el mercado del streaming de video. Empresas como Amazon Prime, Hulu, YouTube, Disney+, HBO Max, Apple TV+ y Paramount+ han lanzado sus propios servicios de transmisión en línea, lo que ha generado un panorama altamente competitivo.

Una de las razones por las cuales Netflix podría verse en la necesidad de pedir prestado dinero a terceros para financiarse es el hecho de que está invirtiendo fuertemente en la producción de contenido original. Para mantenerse relevante y atractivo para sus suscriptores, Netflix debe ofrecer constantemente nuevas series, películas y documentales exclusivos. Esto implica altos costos de producción y adquisición de derechos, lo que puede presionar su flujo de efectivo. Además, la competencia en el mercado del streaming ha llevado a un aumento en los costos de adquisición de contenido. Para asegurarse de tener un catálogo diverso y atractivo, Netflix debe competir con otras plataformas para obtener los derechos de distribución de programas populares y películas reconocidas. Estas adquisiciones pueden requerir inversiones significativas, lo que podría afectar la posición financiera de la empresa.

Otro factor para considerar es la expansión internacional de Netflix. La compañía ha buscado ingresar a nuevos mercados en todo el mundo, lo que implica costos asociados con la adaptación de contenido, licencias, marketing y expansión de infraestructura. Esta expansión global puede requerir inversiones considerables y puede llevar tiempo generar suficientes ingresos en esos mercados para cubrir los costos.

Adicionalmente, el aumento en los costos de marketing también podría contribuir a la necesidad de pedir préstamos. Con el fin de competir en un mercado cada vez más saturado,

Netflix debe invertir en campañas publicitarias para atraer y retener a los suscriptores. Estos gastos en marketing pueden representar una carga financiera adicional para la empresa.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) para el año 2022 fue del 22%, lo que significa que los accionistas obtuvieron un retorno del 22% sobre su inversión en la compañía, para el año 2021 los accionistas obtuvieron un 32% y en el año 2020 y 25% es claro que el mejor año para los accionistas fue el 2021, en cuanto al Margen Neto que refiere la utilidad neta que se obtiene sobre las ventas netas quedaron para el año 2022 en 14% para el año 2021 en 17% y en el 2020 el 11% lo que denota que la empresa obtiene beneficios de sus ventas lo que la hace atractiva para invertir.

El EVA de Netflix para los años 2020, 2021 y 2022 fueron positivos, lo que indica que la compañía genera un excedente después de restar todos los costos y gastos. A lo largo de estos años, Netflix experimentó un crecimiento significativo en sus resultados financieros.

En el año 2020, Netflix obtuvo una utilidad operativa después de impuestos de \$2,761,395, con activos netos de \$914,819 y una rentabilidad de activos del 302%. Su costo de capital fue del 6.55%, generando un EVA de \$2,701,438.

En el 2021, la compañía mejoró su desempeño con una utilidad operativa después de impuestos de \$5,116,228, activos netos de \$1,290,290 y una rentabilidad de activos del 397%. El costo de capital fue del 7.94%, generando un EVA de \$5,013,804, siendo este el mejor año en comparación con los otros dos.

Sin embargo, en el 2022, la utilidad operativa después de impuestos disminuyó a \$4,491,924, pero los activos netos se incrementaron a \$1,715,642. La rentabilidad de activos fue del 262%, y el costo de capital aumentó a 8.87%, generando un EVA de \$4,339,672.

A pesar de la disminución en el año 2022, los resultados demuestran que Netflix sigue generando valor, ya que su rentabilidad de activos es superior a su costo de capital. Además, la compañía ha mostrado una estructura financiera eficaz al reducir su pasivo a largo plazo. Estos resultados reflejan el crecimiento y la solidez de Netflix en el mercado del entretenimiento.

Es importante mencionar que la compañía empezó su crecimiento en el año 2020 lo que se refleja en los estados financieros del año 2021 por tanto es que este ha sido uno de sus mejores años desde su creación, para el año 2022 la compañía tuvo una disminución de suscriptores por lo tanto se evidencia esto en los estados financieros del año 2022. Es importante mencionar que la compañía tiene un excelente costo de oportunidad que ha aumentado año tras año esto se ve en consecuencia con la disminución del pasivo a largo plazo lo que ha convertido en una compañía con estructura financiera eficaz.

Cabe destacar que la compañía empezó su crecimiento en el año 2020 lo que se refleja en los estados financieros del año 2021 por tanto es que este ha sido uno de sus mejores años desde su creación, para el año 2022 la compañía tuvo una disminución de suscriptores por lo tanto se evidencia esto en los estados financieros del año 2022.

Conclusiones del Trabajo Realizado

Netflix es una compañía estadounidense que transformo la industria del cine y televisión en el mundo, la compañía en conjunto con el desarrollo del internet convirtió de manera positiva la forma de ver cine y la televisión. La evolución de Netflix a lo largo de la historia muestra como las buenas estrategias llevan al éxito a una empresa, que debido a esto ha logrado mantenerse como la empresa líder del Streaming, que se ha enfocado en impulsarse siempre, a través de las dificultades, entendiendo que se puede avanzar hacia éxito siempre.

Una vez realizada la matriz FODA pudimos identificar unas debilidades que como toda empresa deben existir para más adelante convertir en oportunidades de mejora. Netflix dentro de sus debilidades encontramos que ellos no usan el mismo contenido original para todos los países, por lo tanto, esto hace que la demanda en suscripciones minore en alguno de ellos, y algo muy importante que carece de su base de un personal solido en atención al cliente.

Financieramente según la información trabajada, el índice DUPONT nos muestra a manera de resumen financiero, económico y operativo una rentabilidad para el año 2022 del 22%, para el 2021 del 32% para el año 2020 del 25% donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en la operación de activos. En cuanto al Multiplicador de capital está mostrando que la productividad o eficiencia de la empresa se está financiando mayoritariamente con Deuda y específicamente la razón corriente (activo corriente / pasivo corriente) mostrando. Se evaluaron los niveles de endeudamiento y rentabilidad de Netflix. En cuanto al endeudamiento, se observó que, en el año 2022, el 57% de sus activos estaban comprometidos, lo que significa que por cada 100 pesos en activos que tiene la compañía, 57 pesos estaban destinados a pagos a terceros. Esta situación puede ser considerada como positiva ya que se encuentra en el límite adecuado para una compañía que ofrece servicios y que ha

presentado una disminución en sus pasivos desde el año 2020 donde representaba un 72% del pasivo y patrimonio a un 57% en el 2022 como se indicó anteriormente.

basándonos en la información proporcionada y los estudios realizados, la hipótesis planteada sobre la posible relación entre la fuerte competencia, la disminución de suscripciones de Netflix y la generación de problemas de liquidez y aumento en el endeudamiento de la empresa parece ser válida. De acuerdo con sus indicadores financieros claves esta compañía se vuelve atractiva en cuanto a inversiones se trata; hablando acerca de los indicadores estos permiten dar una visión a sus accionistas, posibles accionistas, miembros de la empresa y/o personas que están interesados en saber sobre las compañías, existen diferentes tipos de indicadores, sean estos de liquidez, rentabilidad, solvencia, endeudamiento nos permiten determinar un análisis en cuanto a estas variables.

Ahora podemos decir que la creciente competencia en el mercado del streaming, con la presencia de plataformas como Amazon Prime, Hulu, YouTube, Disney+, HBO Max, Apple TV+ y Paramount+, ha llevado a una mayor oferta de contenido y opciones para los consumidores, lo que podría impactar negativamente en las suscripciones de Netflix.

Los resultados financieros prevén una caída de Netflix para el año 2023, donde se reflejan una disminución en las suscripciones y la pérdida de valor en el mercado bursátil, respaldan la posible presencia de problemas de liquidez para Netflix. Ante este escenario, la compañía podría verse en la necesidad de pedir prestado dinero a terceros para financiar sus operaciones y evitar dificultades financieras a corto plazo.

Recomendaciones

De acuerdo con la evolución de Netflix a lo largo de los años se sugiere continuar aplicando las estrategias que han propiciado el éxito de esta, lo cual se refleja en el aumento de suscripciones desde sus inicios y trabajar de manera preventiva en el análisis y resolución de las dificultades e inconvenientes concernientes a la fuerte competencia en la industria del entretenimiento.

Es crucial para la empresa implementar políticas nuevas que fortalezcan sus áreas más débiles en especial tener en cuenta la fuerte competencia a la que se enfrenta, al mismo tiempo que aprovechen las oportunidades que se alinean con sus fortalezas para garantizar el crecimiento. Proporcionar la máxima comodidad, personalización, un servicio excepcional y una experiencia de cliente excelente es fundamental para asegurar la satisfacción y la fidelidad de los clientes.

En el sentido financiero se recomienda una continua vigilancia a las variaciones de las obligaciones financieras, esto con el fin de evitar que un aumento en el nivel de endeudamiento genere problemas de liquidez y solvencia económica, lo anterior incluye aspectos de suma importancia como lo es el fortalecimiento de la estructura financiera donde se dé un manejo adecuado a los bonos financieros y una respuesta adecuada a las fluctuaciones en el mercado considerando que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores NASDAQ.

Crear estrategias financieras que apoyen el plan empresarial de la entidad, ya que a través del estudio de mercado y análisis financieros se pueden plantear diferentes escenarios, tanto positivos o negativos entre los cuales el inversionista y los directivos de la entidad pueden apoyar la toma de decisiones. De esta forma se trabaja con datos muchos más certeros y no basados en especulaciones que puedan potenciar los buenos resultados de la compañía.

Es fundamental que Netflix adopte enfoques estratégicos sólidos para mantener su liderazgo en el mercado, mejorar su rentabilidad y encontrar formas innovadoras de cautivar y retener a los usuarios, en un entorno de competencia cada vez más intensa y exigente en la industria del streaming de video.

Bibliografía

- Anatrenza. (2020). *Ratio de endeudamiento*. <https://anatrenza.com/ratio-de-endeudamiento/>
- Arbós, J., Bonillo, R., Cariñena, L., & Pareja, S. (2019). *Netflix - Un Caso De Éxito I*. España: BSM Universitat Pompeu Fabra. <https://accid.org/wp-content/uploads/2019/11/CASE-STUDY-NETFLIX-Un-caso-de-%C3%A9xito-def.pdf>
- Banco Santander S.A. (s.f.). *¿Qué es el NASDAQ?*
<https://www.bancosantander.es/glosario/nasdaq>
- Beltran, H. M. (Nov 12 2013). *Arboles de rentabilidad*. <https://prezi.com/h5n8iejy3kf/arboles-de-rentabilidad/>
- Burgos, E. O. (2022). *Capacidad de negociacion de Netflix*.
<https://enriqueortegaburgos.com/netflix-competidores-y-marketing/>
- CEUPE - Centro Europeo de Postgrado. (s.f.). *¿Qué es el apalancamiento financiero y operativo?* <https://www.ceupe.com/blog/el-apalancamiento-financiero-y-operativo.html?dt=1679021407862>
- Finanzas, S. (s.f.). *Rotación de Cuentas por Cobrar ► Fórmula, Ejemplos (Excel), Interpretación y Análisis*. https://www.youtube.com/watch?v=z-ileY9SyVo&ab_channel=SomosFinanzas
- Finanzas, S. (2020, julio). *Rotación de Cuentas por Pagar, Fórmula, Ejemplo e Interpretación*.
<https://www.youtube.com/watch?v=M3Eim2WnPgw>
- Gallego, M. P. (2022). *Análisis vertical y análisis horizontal*.
<https://www.linkedin.com/in/milena-perez-gallego/recent-activity/>

Garcia-Rada, F. (s.f.). *Finanzas y Economía Dinero y Mercados*.

<https://www.cip.org.pe/publicaciones/2019/noviembre/portal/evaluacion-de-proyectos-charla-cip-15nov-2019.pdf>

Gerencia, E. m. (s.f.). *Indicadores financieros*.

https://www.elmayorportaldegerencia.com/index.php?Itemid=150&catid=129&id=985%3Aindicadores-financieros&lang=es&option=com_content&view=article

Henaó, A. M., Córdoba, C. V., Bedoya, J. D., Quinayas, L. F., & Hernández, M. A. (2022).

Diagnóstico Financiero de la Empresa The Walt Disney.

<https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/49937/lfimbacuanq.pdf?isAllowed=y&sequence=1>

Investing.com. (2023). *Netflix Inc (NFLX)*. <https://es.investing.com/equities/netflix,-inc.-ratios>

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

obtenido como resultado de la descomposición del Ratio Rentabilidad.,

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

Nasdaq.com. (13 Marzo 2023). *Acciones ordinarias de Netflix, Inc. (NFLX) [Imagen]*.

<https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/nflx>

Ortega, E. (2023). *Netflix competidores y marketing* . <https://enriqueortegaburgos.com/netflix-competidores-y-marketing/>

Portafolio. (Mayo 18 De 2022). *Despido masivo en Netflix tras perder 200.000 suscriptores*.

<https://www.portafolio.co/internacional/netflix-despido-masivo-tras-perder-200-000-suscriptores-565604>

- Republica, L. (2022). *Así está el reñido mercado mundial del streaming de video, que todavía lidera Netflix*. <https://www.larepublica.co/internet-economy/asi-esta-el-renido-mercado-mundial-del-streaming-de-video-que-todavia-lidera-netflix-3413789>
- Tarazona, A. R. (2023). *1er Cipas Diplomado Profundización en Finanzas 16-1 del 16-03-2023*. https://www.youtube.com/watch?v=N-GPAZLJ9J0&ab_channel=AndresRicardoRiverosTarazona
- Utel, U. (s.f.). *Caso de estudio 5: Netflix*. https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24796w/Caso_S5.pdf
- Vicente, E. L. (2016). *Análisis del Uso de Estrategias de Crecimiento en Netflix*. <http://dspace.umh.es/bitstream/11000/3756/1/RUFETE%20VICENTE%20EMMA%20LETICIA.pdf>
- Video finanzas. (2020). *KTNO Parte 1. Capital de Trabajo Neto Operativo y PKT o PKTNO. Explicación, Calculo e Interpretación*. https://www.youtube.com/watch?v=4JPtCXb_7kc
- Video finanzas. (2020). *Indicadores de Liquidez. Calculo e Interpretación. Ejemplo Excel. Razones de Liquidez. Formulas*. <https://www.youtube.com/watch?v=YFRyubcFrF0>
- Video finanzas. (2021). *Indicadores de Endeudamiento. Cálculo, Interpretación y Análisis. Ejercicio de ejemplo en Excel*. <https://www.youtube.com/watch?v=>
- Video finanzas. (2020). *Indicadores de Rentabilidad. Calculo, Interpretación y Análisis. Ejercicio de Ejemplo en Excel*. <https://www.youtube.com/watch?v=1-jerYwImZI>
- Video finanzas. *Calcular el EVA de una empresa. Ejemplo en Excel. Valor Económico Agregado. Parte 4*. https://www.youtube.com/watch?v=s_ubNyBy6jk&ab_channel=Videofinanzas

Videofinanzas. (s.f.). *Indicadores de Liquidez. Calculo e Interpretación. Ejemplo Excel. Razones de Liquidez. Formulas.*

https://www.youtube.com/watch?v=YFRyubcFrF0&ab_channel=Videofinanzas

YahooFinance. (2023). *Netflix, Inc. (NFLX).*

<https://es.finance.yahoo.com/quote/NFLX/financials?p=NFLX>