

## **Diagnostico financiero y análisis bursátil de la empresa Netflix Inc.**

Javier Mauricio Camacho Tamayo

Loribeth Atala Buendia Arango

Yenny Rocio Gomez Vanegas

Paola Andrea Jurado Benavides

Denny Katherine Puerto

Asesor:

Jhon Mauricio Zambrano

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Publica

Diplomado de profundización en finanzas  
Neiva – Huila

2023

### **Dedicatoria**

El presente trabajo de investigación es dedicado principalmente a cada una de nuestras familias; padres, hermanos, esposas e hijos, quienes con su amor y apoyo fueron un pilar importante en el desarrollo de este proceso a lo largo de toda la carrera.

A nuestro profesor que de la manera más profesional compartió con nosotros su conocimiento y nos guio fortaleciendo cada día nuestro aprendizaje, a nuestros compañeros por estar pendientes del desarrollo de cada actividad y estar siempre prestos a colaborar para encontrar siempre las mejores soluciones.

### **Agradecimientos**

Agradecemos en primer lugar a Dios quien nos permite vivir día a día y nos llena de fortaleza para hacer realidad nuestros sueños. Infinitas gracias a nuestras familias; padres, hermanos, esposas e hijos por su gran apoyo y compañía a lo largo de este proceso.

Gracias al profesor John Mauricio Zambrano y a todos los profesores de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD por haber compartido sus conocimientos a lo largo del proceso de esta carrera y por su valiosa disposición para guiarnos en el camino a ser unos excelentes profesionales.

## Resumen

Este proyecto tiene como objetivo analizar la situación financiera de la empresa NETFLIX INC, revisando y verificando sus indicadores y las estrategias competitivas utilizadas por la organización, donde analizaremos los estados financieros de los años 2020 y 2021 con el fin de identificar los instrumentos financieros y herramientas de la compañía, donde nos enfocaremos en el mercado bursátil para determinar el diagnóstico histórico, el costo de capital y la generación de valor durante el tiempo comprendido. El análisis financiero va enfocado a la toma de decisiones acertadas para así obtener un óptimo rendimiento de los recursos, mediante la administración eficiente de los flujos de efectivo, gastos y costos.

Teniendo en cuenta que los años 2020 y 2021 fueron años difíciles para todas las empresas del mundo y que durante estos años muchas se vieron obligadas a establecer estrategias para mantener su economía estable y permanecer en el mercado, es importante reconocer que el análisis financiero es fundamental para la toma de decisiones y que estas deben ir enfocadas a la transformación de la empresa; un claro ejemplo de esto es lo que sucedió con Netflix INC durante esta época, ya que logro demostrar que una buena estrategia financiera es vital para la supervivencia de una empresa en épocas de crisis, haciendo frente a los drásticos cambios de la economía mundial. En este trabajo se evidenciara el comportamiento financiero de Netflix INC durante esta época de crisis, estudiando sus estados financieros, tomando como marco de referencia los diferentes indicadores financieros para así estudiar los cambios de su rentabilidad según los diferentes enfoques y cambios en el mercado bursátil en el que esta empresa se desarrolla, verificando las estrategias utilizadas para competir en el mercado internacional las telecomunicaciones, realizando mediciones dentro del objeto de estudio, identificando sus registros contables de acuerdo con los resultados generados, teniendo en cuenta la pérdida o

ganancia y su clasificación de activos financieros, pasivos financieros e instrumentos del patrimonio.

***Palabras clave:*** Indicadores financieros, Árbol de Rentabilidad, Valoración de la empresa, EBITDA , Liquidez y Rentabilidad, ROCE, Rentabilidad, ROA, ROE, Utilidad Operativa, Títulos de Renta Fija, Valor del mercado, WACC.

## **Abstrac**

This project aims to analyze the financial situation of the company NETFLIX INC, reviewing and verifying its indicators and competitive strategies used by the organization, where we will analyze the financial statements for the years 2020 and 2021 in order to identify the financial instruments and tools of the company, where we will focus on the stock market to determine the historical diagnosis, the cost of capital and the generation of value during the time included. The financial analysis is focused on making the right decisions in order to obtain an optimal return on resources, through the efficient management of cash flows, expenses and costs.

Taking into account that the years 2020 and 2021 were difficult years for all companies in the world and that during these years many were forced to establish strategies to keep their economy stable and remain in the market, it is important to recognize that financial analysis is essential for decision making and that these should be focused on the transformation of the company; a clear example of this is what happened with Netflix INC during this time, as it managed to demonstrate that a good financial strategy is vital for the survival of a company in times of crisis, facing the drastic changes in the global economy. In this work the financial behavior of Netflix INC during this time of crisis will be evidenced, studying its financial statements, taking as a frame of reference the different financial indicators in order to study the changes in its profitability according to the different approaches and changes in the stock market in which this company develops, verifying the strategies used to compete in the international telecommunications market, making measurements within the object of study, identifying its accounting records according to the results generated, taking into account the profit or loss and its classification of financial assets, financial liabilities and equity instruments.

**Key words:** Financial Indicators, Profitability Tree, Company Valuation, EBITDA,

Liquidity and Profitability, ROCE, Profitability, ROA, ROE, Operating Income, Fixed Income Securities, Market Value, WACC.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	13
Problema de Investigación .....	15
Planteamiento del Problema.....	15
Antecedentes del problema .....	15
Justificación .....	17
Objetivos .....	18
Objetivo General .....	18
Objetivos Específicos.....	18
Marco Teórico.....	19
Antecedentes .....	19
Marco Metodológico.....	20
Análisis del Entorno Macroeconómico .....	20
Análisis Estratégico y Competitivo.....	21
Análisis del Tamaño de la Empresa .....	21
Diagnostico Financiero.....	21
Rentabilidad.....	22
Análisis Financiero.....	24
Análisis Bursátil .....	24
Análisis Patrimonial .....	24
Análisis Horizontal y Vertical.....	25
Capital de Trabajo .....	25
Estado de situación financiera.....	26

Comparación de la rentabilidad ROCE con el costo del patrimonio .....	26
Análisis de la posición de liquidez .....	27
Fuente.....	33
Dupont.....	33
Avances en el Desarrollo .....	34
ROCE .....	34
Rendimiento de los activos operativos netos (RNOA) .....	35
NOA (Activos operativos netos).....	35
Apalancamiento financiero ( <i>FLEV</i> ) .....	36
<i>NNEP</i> (Índice de Endeudamiento).....	37
Análisis del ROCE de los Periodos 2020 y 2021.....	38
Cálculo del Costo Patrimonio .....	39
Cálculo Costo Promedio .....	42
Fórmula para el Cálculo .....	42
Análisis.....	44
Evaluación de Criterios Friccto.....	45
Analisis de Apalancamiento.....	48
Apalancamiento Operativo.....	48
Apalancamiento Financiero.....	49
Apalancamiento Total .....	49
Ratio de Cobertura a Intereses .....	50
Medios de Financiación Usadas, Beneficios y Riesgos .....	50
Avance Metodológico .....	51

Diagnóstico Financiero.....	51
Recomendaciones .....	52
Conclusiones .....	54
Referencias.....	56

## Lista de Tablas

Tabla 1. <i>Indicador fondo de maniobra</i> .....	22
Tabla 2. <i>Análisis DOFA de NETFLIX</i> .....	26
Tabla 3. <i>Árbol de rentabilidad</i> .....	28
Tabla 4. <i>ROCE</i> .....	33
Tabla 5. <i>RNOA</i> .....	34
Tabla 6. <i>Activos operativos</i> .....	34
Tabla 7. <i>Pasivos operativos</i> .....	34
Tabla 8. <i>NOA</i> .....	35
Tabla 9. <i>RNOA</i> .....	35
Tabla 10. <i>FLEV</i> .....	35
Tabla 11. <i>NEP</i> .....	36
Tabla 12. <i>ROCE</i> .....	37
Tabla 13. <i>Criterios friccto</i> .....	44
Tabla 14. <i>Utilidad GAO</i> .....	47
Tabla 15. <i>Utilidad GAF</i> .....	48
Tabla 16. <i>GAT</i> .....	48
Tabla 11. <i>RCI</i> .....	49

## Lista de Figuras

Figura 1. <i>Ingresos</i> .....	22
Figura 2. <i>Rentabilidad</i> .....	23
Figura 3. <i>Indicadores financieros</i> ...	27
Figura 4. <i>Árbol</i> ... ..	28
Figura 5. <i>Análisis vertical y horizontal</i> ... ..	29
Figura 6. <i>Análisis vertical y horizontal</i> ... ..	29
Figura 7. <i>Análisis vertical y horizontal</i> ... ..	30
Figura 8. <i>Análisis vertical y horizontal</i> ... ..	31
Figura 9. <i>ROE</i> .....	32
Figura 10. <i>Calculo Beta</i> .....	38
Figura 11. <i>Prima de riesgo</i> . .....	39
Figura 12. <i>Bono últimos 10 años</i> . .....	39
Figura 13. <i>Beta NETFLIX INC</i> .....	40
Figura 14. <i>Rentabilidad</i> .....	42
Figura 15. <i>Métrica NETFLIX INC</i> .....	43
Figura 16. <i>Comparación</i> . .....	43
Figura 17. <i>Gráfico WACC</i> .....	44
Figura 18. <i>Apalancamiento</i> ... ..	47
Figura 19. <i>Medios de financiación</i> ... ..	49

## Introducción

Actualmente Netflix está posicionada como la plataforma de streaming reconocida y usada a nivel mundial, está en aproximadamente 190 países ofreciendo un amplio catálogo de películas, series y documentales que actualmente produce con contenido exclusivo y otras adquiridas, lo mejor es que puede usarse en cualquier dispositivo con internet como; consolas de juego, Smart TV, celulares, tabletas, decodificadores, entre otros. Al 2020, la compañía Netflix ha adquirido más de 167 millones de suscriptores aún con la gran competencia de Amazon prime video, así como las distintas plataformas que se siguen abriendo en el mercado, entre ellas Disney plus y HBO Max.

Con este proyecto de investigación se busca analizar la situación económica, financiera y estratégica de NETFLIX INC, tomando como referencia sus estados financieros 2020 - 2021, entre ellos, los Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo durante los años de la pandemia Covid 19, con el fin encontrar los impacto que trajo esta crisis económica, ya sean positivo o negativos, con la llegada de esta pandemia muchas empresas tuvieron que cerrar y parar su producción por motivos de aislamiento preventivo, lo que género que las personas tuvieran mucho más tiempo libre, lo cual a su vez disparo la demanda de plataformas audio visuales como NETFLIX; por lo tanto notaremos resultados positivos en sus principales cuentas.

Con esta actividad se logrará adquirir conocimientos referentes a las finanzas y el mercado bursátil en el que esta empresa se desarrolla, verificando sus indicadores y las estrategias utilizadas para competir en el mercado internacional las telecomunicaciones , realizando mediciones dentro del objeto de estudio, identificando sus registros contables de acuerdo con los resultados generados, teniendo en cuenta la pérdida o ganancia, de acuerdo con

su clasificación de activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.

El objetivo principal de esta investigación es aplicar de manera práctica los conocimientos adquiridos en el diplomado “profundización en finanzas”; como empresa referente fue seleccionada Netflix una herramienta innovadora y la más usada a nivel mundial es una plataforma como referente que continúa en desarrollo.

La compañía Netflix fue escogida en el grupo de trabajo 101067092\_3 para realizar el diagnóstico financiero, ya que es una empresa que cotiza en los mercados financieros internacionales, es muy conocida a nivel mundial por ser pionera en el mercado de streaming, lo que permitirá un mayor conocimiento de lo que hace la empresa y cómo lo hace; el análisis propuesto busca por medio del diagnóstico y la aplicación de conceptos básicos financieros y de valoración determinar los indicadores financieros que permitan entregar información oportuna sobre la operación que a su vez permita a los socios y directivos tomar decisiones oportunas para afrontar los tiempos de crisis y buscar siempre la generación de valor.

## **Problema de Investigación**

### **Planteamiento del Problema**

Analizar los estados financieros de la compañía Netflix 2020-2021 para evaluar la capacidad de generar valor.

### **Antecedentes del problema**

Netflix fue fundada el 29 de agosto de 1997 en California Netflix por Reed Hastings y Marc Randolph con la propuesta de ofrecer alquiler de películas en DVD por medio de una solicitud online realizada por el usuario, empleando el sistema postal común; a lo largo de sus primeros años, Netflix se instaló como uno de los servicios de alquiler de DVDs online más importantes a nivel mundial, actualmente es la plataforma de streaming con contenidos audiovisuales más popular del mundo, a través de Internet. Jurídicamente la razón social de Netflix es Netflix, Inc.,

La compañía Netflix se encuentra ubicada como sede principal en los Estados Unidos en los Gatos, California, 100 Winchester Circle; además cuenta con otras sedes en los siguientes países: Países Bajos, Brasil, India, Japón y República de Corea. Cabe resaltar que Netflix opera en más de 190 países, con excepción de China, Crimea, Corea del Norte y Siria.

La empresa Netflix es una empresa dedicada al servicio del entretenimiento por streaming basada en suscripciones de pago. Como actividades principales, se encuentra la exhibición de producciones de terceros y, recientemente, la distribución y producción de contenidos audiovisuales propios como series, películas y documentales. De ese modo, y tomando en cuenta las ganancias generadas, Netflix segmenta su mercado en tres categorías: streaming doméstico (solamente en Estados Unidos), streaming internacional (contenido nuevo internacional como factor extra) y DVD doméstico (servicio de renta de DVD por correo). Las

ganancias de este último segmento conforman la menor parte de la ganancia total de Netflix, aunque la renta de DVD es lo más rentable para la compañía. A lo largo de nuestra investigación abordaremos diversas temáticas importantes con el fin de dar respuesta a nuestros interrogantes y al problema identificado en la empresa a estudiar NETFLIX INC.

### **Justificación**

Es importante realizar el diagnóstico financiero de NETFLIX INC, ya que las restricciones en temas de movilidad a nivel mundial, hizo que la demanda de plataformas de entretenimiento subieran considerablemente, NETFLIX al ser una de las primeras y más conocidas hasta el momento representa ingresos significativos para este sector de la economía y para el país; por esto es importante conocer cómo se comporta su economía, frente a los cambios económicos mundiales, ya que como podemos observar de manera clara que NETFLIX es un empresa que puede sacar provecho de una situación que afecto a la mayoría de las empresas y personas a nivel mundial como fue el caso de la pandemia del Covid-19; además de eso podemos observar que gracias a ese crecimiento exponencial la rentabilidad de su patrimonio llego a niveles superiores del 30%; debido a lo anterior se hace llamativo para los lectores al interesarse por el comportamiento de la empresa para superar una situación adversa y sacar provecho de la misma.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar el valor de la compañía NETFLIX INC. y su capacidad financiera 2020 y 2021 como proyecto final del diplomado “profundización en Finanzas”.

### **Objetivos Específicos**

Revisar fuentes bibliográficas dadas en el diplomado de “profundización en Finanzas”

Conocer la compañía NETFLIX INC y sus estados financieros 2020 y 2021.

Realizar el análisis de las actividades operativas y financieras de NETFLIX INC. Realizar el análisis competitivo y estratégico de NETFLIX INC.

Estudiar el comportamiento de los resultados de renta, liquides. Valor económico.

## **Marco Teórico**

El objeto de nuestro trabajo es analizar financieramente los resultados económicos obtenidos en el año 2021 comparativamente con el año 2020, revisando base de datos e información del funcionamiento e historia de la empresa que permita estudiar su comportamiento y capacidad para dar valor económico.

### **Antecedentes**

Desde el 2007 Netflix ha sido un fenómeno de la tecnología digital con un servicio de streaming online, restringido a los Estados Unidos. En 2010 el servicio se expandió a Canadá, en 2012 aparecería en el Reino Unido, en 2015 en España y para 2016 contaría con un servicio generalizado para la práctica totalidad de los países del planeta. (Zenda, 2022).

La compañía Netflix INC. se ha ido asociando con distintas compañías proveedoras de tecnología como estrategia de desarrollo para añadir la aplicación en sus productos con la finalidad de llegar a más personas y proveer mayor facilidad y rapidez de ingreso, buscando fomentar su presencia y posicionamiento como servicio de streaming. Establecer su plataforma como marca mundial y la más deseada. Actualmente hay 183 millones de suscripciones en más de 190 países que hacen uso de esta plataforma, sus ventas han incrementado en 16 millones tan solo en el primer trimestre del 2020 (Aydin, 2020), obteniendo reconocimiento a nivel mundial y la satisfacción de los usuarios ha permitido su crecimiento en el mercado al punto de ser el más solicitado frente a sus competidores.

En confinamiento por pandemia mundial COVID-19, Netflix obtuvo su mayor crecimiento económico y posicionamiento, así mismo el entorno de competición creciente en los servicios de streaming ha aumentado por lo cual se hace necesario que la compañía genere una ruta de crecimiento y estrategias globales que aumente el número de suscriptores.

### **Marco Metodológico**

El presente trabajo aborda en el marco teórico un estudio de la historia, información básica de la compañía y su evolución para su comprensión; además durante el desarrollo se aplicará la metodología de investigación mixta con un análisis cualitativo y cuantitativo para una correcta interpretación, inicialmente con un análisis de la descripción de la información básica de la empresa y luego un análisis de resultados por medio de cálculos numéricos que demostrara la capacidad y desarrollo económico de Netflix en el año 2021; la investigación está fundamentada en los resultados económicos año 2021 y 2020 obtenidos por la compañía.

### **Análisis del Entorno Macroeconómico**

El país donde nació Netflix es Estados Unidos de América en el estado de California, actualmente funciona en 190 países; tiene otras sedes principales lo que ha permitido abrir mercados donde era difícil el ingreso. El hecho de que la tecnología de Internet tenga una vida de 30 años a nivel de usuario, ha llevado al retraso, posiblemente, de la introducción de servicios de películas en streaming. No fue hasta los años diez del siglo XXI que la adquisición de dispositivos electrónicos con consumo de internet se hiciera popular en muchas economías diferentes. Además, en algunos países donde Netflix actualmente tiene presencia existe una correlación positiva entre el grado de desarrollo de dicha economía, el tipo de dispositivos desde los cuales se consume Internet y el tipo de contenido que ofrece la compañía. Es decir, en aquellos países donde el desarrollo económico es inferior, el catálogo de productos que ofrece Netflix también es más reducido ya que el precio que se paga por el servicio es inferior.

Podemos decir que Netflix es una de las compañías que ha transformado al mundo, invierte un dinero en crear material audiovisual y comprar los derechos de otros ya creados, ofrece un único producto con tres modalidades de precios para acceder a ellos y sus usuarios le

pagan religiosamente cada mes.

### **Análisis Estratégico y Competitivo**

El análisis estratégico de la compañía Netflix Inc. es el primer paso a la hora de llevar a cabo el proceso de dirección estratégica de la misma, seguido de la formulación de estrategias, evaluación e implantación. Según Ventura (2008, p.20) “la fase de análisis estratégico analiza el entorno de la empresa, valora sus recursos y establece la jerarquía de fines más o menos explícitos, articulados a través de la visión, misión y objetivos a largo plazo”

Actualmente Netflix sigue siendo la plataforma de streaming líder en el mercado, la diferencia de otras plataformas por que se destaca por tener un motor de búsqueda mucho más optimizado, un buscador muy avanzado y con altos niveles de predictibilidad dependiendo del usuario. Además, cuenta con un reproductor versátil y potente, además cuenta con capacidad de producir contenido propio a niveles que el resto de las plataformas ni se acercan.

### **Análisis del Tamaño de la Empresa**

La compañía Netflix en el área de las acciones ha alcanzado un valor de casi US\$ 700 en noviembre del 2021, terminando el 2021 con 221,8 millones de suscriptores. La plataforma de producción y difusión de las películas producidas por Netflix y de streaming funciona en 190 países y su distribución es de fácil acceso.

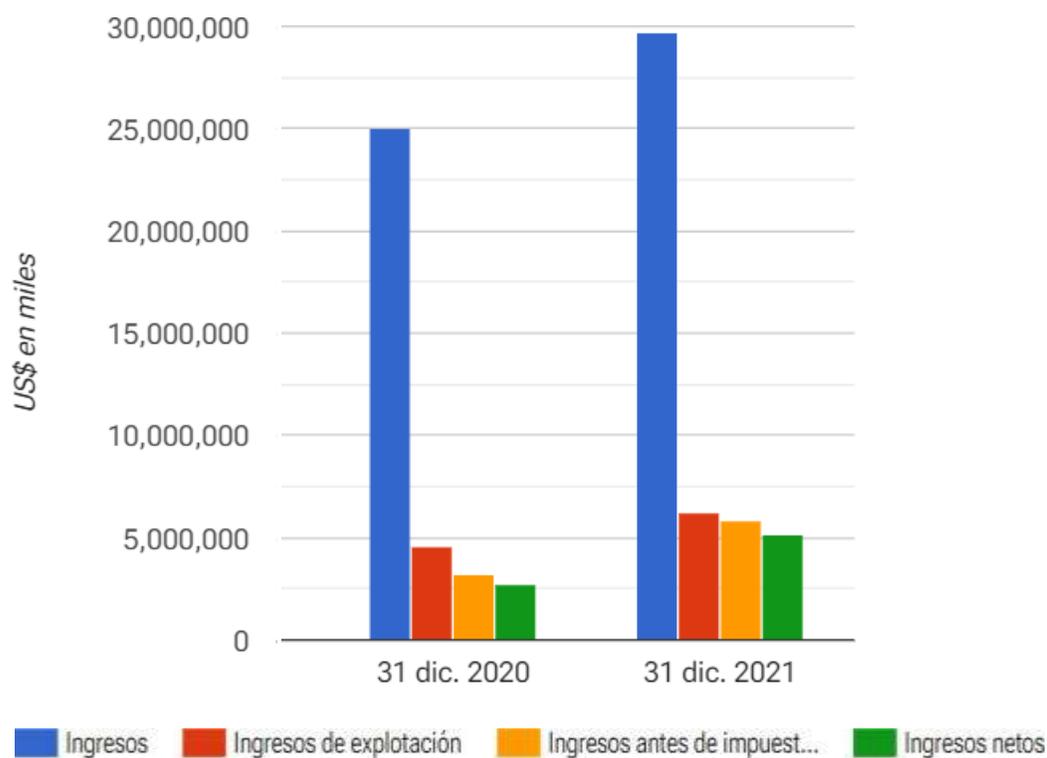
### ***Diagnostico Financiero***

Podemos decir que dentro de la información financiera que encontramos en Netflix que sus ingresos aumentaron considerablemente de un año a otro, deduciendo de lo anterior que el crecimiento es bastante bueno, lo cual es fundamental para la supervivencia a largo plazo de una empresa, pero no todo es tan bueno, pues al observar el fondo de maniobra nos indica que los activos corrientes menos los pasivos corrientes nos da un indicador con una liquidez negativa de

- \$419.141 lo cual nos quiere indicar que las deudas y gastos obligatorios en comparación con los ingresos de que su capacidad de pago ha disminuido y la empresa no podrá cubrir los costos que genera durante el periodo.

**Figura 1**

*Ingresos*



*Fuente.*

**Tabla 1**

*Indicador fondo de maniobra*

Fondo de maniobra	Activos Corriente - Pasivos Corrientes	-\$ 419.141
-------------------	--	-------------

*Fuente.*

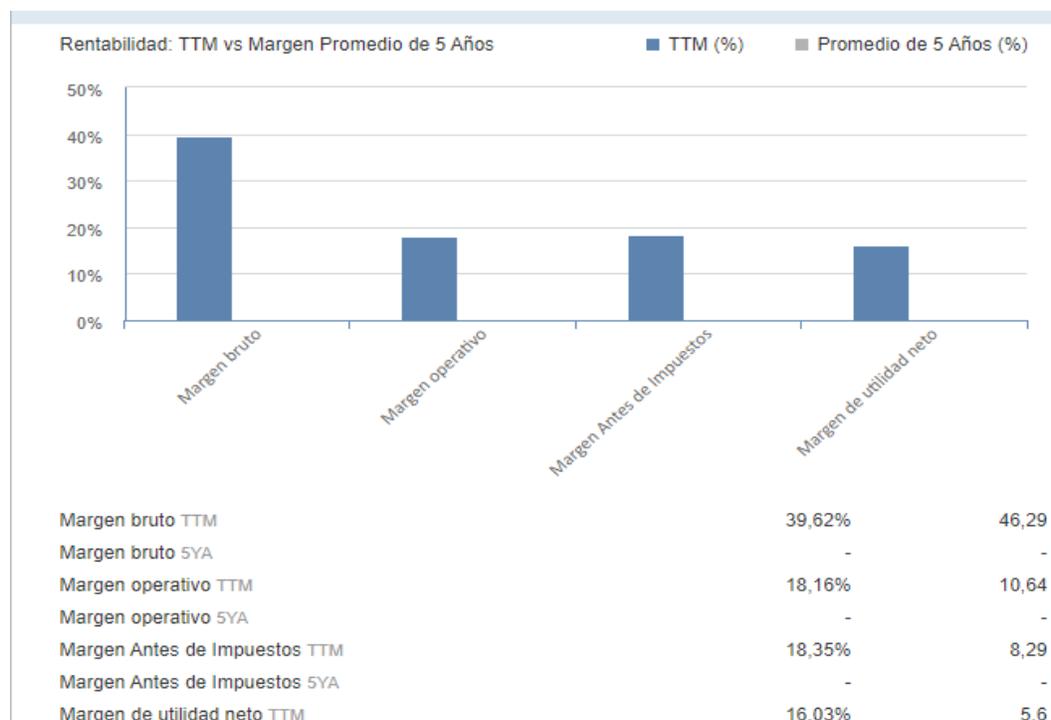
**Rentabilidad**

Es el lucro obtenido en relación de los beneficios económicos y los recursos propios; se calcula por medio del ROE que nos proporciona la rentabilidad que reciben los accionistas sobre su inversión de capital, sin incluir los recursos de terceros que adquiere la empresa, como las deudas financieras.

De lo anterior concluimos, dentro de las ratios de rentabilidad encontramos que la capacidad de la empresa para generar ventas rentables a partir de sus recursos (activos) se encuentra que el margen bruto dentro del promedio de los 5 años se encuentra en un 40% lo que significa que la compañía ha obtenido un 40% de beneficio por cada peso de ingreso.

## Figura 2

### Rentabilidad



Fuente.

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio de los accionistas de Netflix Inc. Ha mejorado de 2020 a 2021. Netflix es una empresa rentable, cuyas ganancias netas fueron de \$ 5.1 mil

millones en 2021. Creciendo \$ 2.7 mil millones en 2022.

*Fuente.*

### ***Análisis Financiero***

Conjunto de técnicas y Herramientas, así como la interpretación de estas, que nos permitirá responder a las necesidades de los usuarios de la información contable y que además posibilitará la proyección de los datos financieros en el futuro, con el fin de ayudar a la toma de decisiones. (Palomares, J. & Peset, M, 2015).

En el estado de resultados año 2021 se obtiene información sobre los resultados financieros de las actividades comerciales de Netflix Inc. durante el período 2020 a 2021. El estado de resultados muestra la cantidad de ingresos que se generó durante este período y el costo en el que incurrió en relación con la generación de esos ingresos.

Concluyendo que los ingresos, los ingresos operativos, los ingresos antes de impuestos sobre la renta y los ingresos netos de Netflix Inc. aumentaron de 2020 a 2021.

### ***Análisis Bursátil***

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

Economipedia.com/definiciones Análisis económico Examina los resultados obtenidos por la empresa y los pone en relación con los capitales utilizados por la misma con el fin de estudiar la rentabilidad conseguida. (Ortega, J, 2015)

### ***Análisis Patrimonial***

Analiza de manera global las relaciones entre las estructuras del activo y del pasivo para comprobar si las fuentes de financiación utilizadas son adecuadas para cubrir las inversiones, de manera que la empresa pueda funcionar sin tensiones. (Ortega, J, 2015)

### ***Fondo de Maniobra***

También llamado capital circulante, es el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente. (Palomares, J. & Peset, M, 2015) Conjunto de partidas que tienen liquidez inmediata como los saldos de caja y bancos o que se espera que le generen a corto plazo como las existencias o los clientes. A su vez, el pasivo circulante está formado por las deudas con vencimiento a corto plazo. (Ortega, J, 2015)

### ***Análisis Horizontal y Vertical***

El Análisis horizontal tiene como objetivo el estudio de la tendencia descrita por las magnitudes financieras del balance y la cuenta de resultados, analizando el sentido y la velocidad de esta a lo largo de un espacio temporal y El Análisis Vertical tiene como objetivo el estudio de la estructura interna de los estados financieros. (Palomares, J. & Peset, M, 2015)

### ***Capital de Trabajo***

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

Capital de Trabajo Neto

Se calcula de la siguiente forma:

Capital de trabajo = Activos corrientes – Pasivos corrientes

Liquidez

CT = 9.761.580 – 7.805.785 Año 2020

CT = 1.955.795 Año 2020

CT = 8.069.825 – 8.488.966 Año 2021

CT = -419.141 Año 2021

A pesar de que el capital de trabajo es inferior a 0 en el año 2021, no significa que no tenga recursos para operar, solo que sus deudas son mayores que sus activos, pero se espera un incremento en los mismo debido al contenido nuevo en su plataforma.

### ***Estado de situación financiera***

Es el estado financiero que muestra la posición financiera de una empresa a una fecha determinada, donde se aprecian los activos y las fuentes de financiamiento para comprar estos activos. (Chu, M, 2014)

### ***Comparación de la rentabilidad ROCE con el costo del patrimonio***

La rentabilidad sobre el capital empleado es una medida del beneficio anual antes de intereses e impuestos relativa al capital usado en una empresa. Los cambios en las ganancias y las ventas indican movimientos en la ROCE de una empresa. Una ROCE más alta suele indicar crecimiento exitoso en una empresa y es una señal de que se obtendrán más ganancias por acción en el futuro. Una ROCE baja o negativa sugiere lo contrario. Netflix Inc. tiene un valor de rentabilidad de 6.00 para el 2021.

El valor de rentabilidad de Netflix Inc. es significativamente superior al de su grupo de aliados. Por tanto, la rentabilidad de Netflix Inc. es significativamente superior a la de su grupo de aliados.

## **Tabla 2**

### *Análisis DOFA de Netflix*

<b>Fortalezas</b>	<b>Debilidades</b>
Líder en el mercado.	Contenido limitado de acuerdo con el país.
Cobertura internacional.	Alto gasto en investigación tecnológica.

Se mantiene a la vanguardia con el uso de tecnología moderna.	Publicidad negativa por incremento del precio del servicio.
Crea contenido propio, exclusivo y variado	Restricciones contractuales con los proveedores sobre el contenido.
<b>Oportunidades</b>	<b>Amenazas</b>
Mayor demanda de streaming de video de alta definición, contenido innovador de manera constante.	Competidores de servicios de streaming en crecimiento (Amazon prime, Disney+).
Migración de lo tradicional a lo digital.	Nuevas plataformas de servicios streaming y la existencia de productos sustitutos.
Crecimiento de la industria del arte (actuación).	Riesgo a la saturación de la red, baja innovación de la producción
Aumentar el margen de rentabilidad de la empresa. Buscar alianzas estratégicas con grandes empresas que contribuyan para fomentar su consumo	Los contenidos sean visualizados o no deben ser pagados a los proveedores.

*Fuente.*

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

Para realizar el cálculo de la posición de liquidez de la empresa NETFLIX INC, se debe dividir el activo corriente sobre el pasivo corriente, obteniendo lo siguiente:

$$\text{Posición de Liquidez} = 8.069.825 / 8.488.966$$

$$\text{Posición de Liquidez} = 0,95 * 100\%$$

$$\text{Posición de Liquidez} = 95\%$$

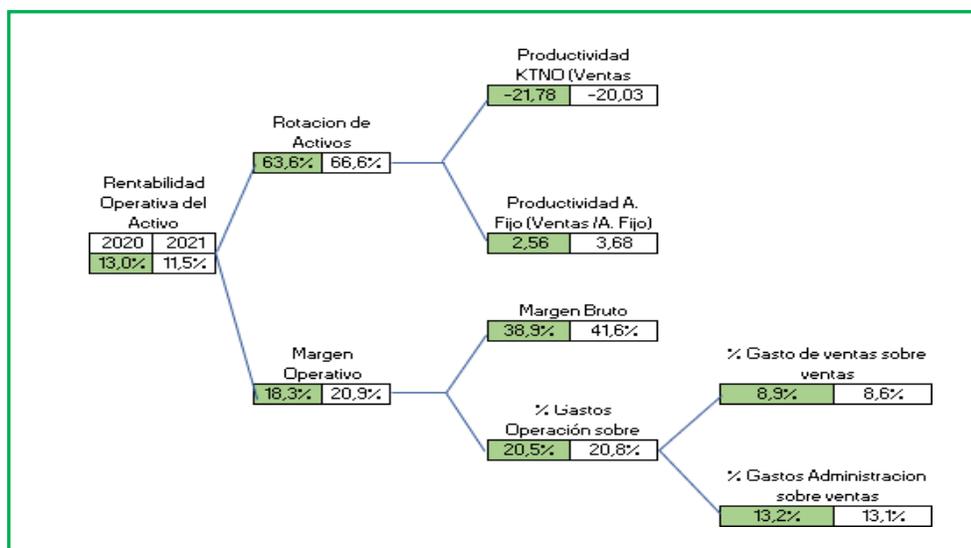
**Figura 3***Indicadores financieros*

Indicador margen neto de rentabilidad=	Ingresos totales / Ingresos netos	17,23%
Rotación del activo=	Ingresos totales / Total Activos	66,61%
Multiplicador de apalancamiento=	Total Activos / Total Patrimonio	2,81
Rentabilidad del Patrimonio=	Ingresos netos / Total Patrimonio	32,28%
Fondo de maniobra=	Activos Corriente - Pasivos Corrientes	-\$ 419.141

*Fuente.***Tabla 3***Árbol de rentabilidad*

				<b>Ke</b>			
				Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
				23,50%	24,80%	1,20%	5,30%
				1.644.242	2.760.342	1.115.643	67,80%
				<b>WACC</b>			
				Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
				29,70%	31,20%	1%	5%
				13.981.453	21.261.533	7.281.632	52%
				<b>Kdt</b>			
				Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
				6,21%	6,41%	0,20%	3,25%
				1.800.532	2.150.675	350.356	19,44%
				<b>UODI</b>			
				Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
				45.627.623	66.605.76	20.978.375	46%
				97,10%	97,70%	0,60%	0,60%
				45.627.467	66.605.684	20.978	46,00%
				<b>RONA</b>			
				Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
				45.627.467	66.605.684	20.978	46,00%
				<b>AON</b>			
				Año 1	Año 2	V. ABS	V. REL
				47.006	68.190.673	21.184.895	45%
				62%	63%	1%	2%

*Fuente.***Figura 4***Árbol*



Fuente.

**Figura 5**

*Análisis vertical y horizontal*

	ESTADO DE RESULTADOS		ANALISIS VERTICAL	
	2021	2020	2021	2020
> Ingresos totales	29.697.844	24.996.056		
Costo de los ingresos	17.332.683	15.276.319	58,36%	61,11%
Beneficio bruto	12.365.161	9.719.737	41,64%	38,89%
∨ Gastos operativos	6.170.652	5.134.448	20,78%	20,54%
∨ Venta General y Administr...	3.896.767	3.304.848	13,12%	13,22%
> Gastos generales y admi...	1.351.621	1.076.486	4,55%	4,31%
Gastos de venta y marketing	2.545.146	2.228.362	8,57%	8,91%
Investigación y Desarrollo	2.273.885	1.829.600	7,66%	7,32%
Resultado de explotación	6.194.509	4.585.289	20,86%	18,34%
> Gastos netos por intereses n...	-354.406	-1.385.940	-1,19%	-5,54%
Ingresos antes de impuestos	5.840.103	3.199.349	19,67%	12,80%
Provisión fiscal	723.875	437.954	2,44%	1,75%
> Ingreso neto Accionistas Co...	5.116.228	2.761.395	17,23%	11,05%
NI diluido disponible para los ac...	5.116.228	2.761.395	17,23%	11,05%
EPS básico	11,55	6,26	0,00%	0,00%
EPS diluido	11,24	6,08	0,00%	0,00%
Promedio básico de acciones	443.155	440.922	1,49%	1,76%
Acciones promedio diluidas	455.372	454.208	1,53%	1,82%

Fuente.

**Figura 6**

*Análisis vertical y horizontal*

ESTADO DE RESULTADOS	ANALISIS HORIZONTAL			
	Variación absoluta 2021	Variación absoluta 2020	Variación relativa 2021	Variación relativa 2020
> Ingresos totales	4.701.788	4.839.609	18,81%	24,01%
Costo de los ingresos	2.056.364	2.836.106	13,46%	22,80%
Beneficio bruto	2.645.424	2.003.503	27,22%	25,96%
∨ Gastos operativos	1.036.204	22.468	20,18%	0,44%
∨ Venta General y Administr...	591.919	-261.983	17,91%	-7,34%
> Gastos generales y admi...	275.135	162.117	25,56%	17,73%
Gastos de venta y marketing	316.784	-424.100	14,22%	-15,99%
Investigación y Desarrollo	444.285	284.451	24,28%	18,41%
Resultado de explotación	1.609.220	1.981.035	35,10%	76,07%
> Gastos netos por intereses n...	1.031.534	-843.917	-74,43%	155,70%
Ingresos antes de impuestos	2.640.754	1.137.118	82,54%	55,14%
Provisión fiscal	285.921	242.639	65,29%	124,23%
> Ingreso neto Accionistas Co...	2.354.833	894.479	85,28%	47,91%
NI diluido disponible para los ac...	2.354.833	894.479	85,28%	47,91%
EPS básico	5	2	84,50%	46,95%
EPS diluido	5	2	84,87%	47,22%
Promedio básico de acciones	2.233	3.123	0,51%	0,71%
Acciones promedio diluidas	1.164	2.443	0,26%	0,54%

Fuente.

## Figura 7

Análisis vertical y horizontal

BALANCE GENERAL (expresado en miles)	ANALISIS VERTICAL			
	2021	2020	2021	2020
∨ Activos totales	44.584.663	39.280.359		
∨ Activo Circulante	8.069.825	9.761.580	18%	25%
∨ Efectivo, equivalentes de e...	6.027.804	8.205.550	75%	84%
∨ Efectivo y equivalentes ...	6.027.804	8.205.550		
Efectivo	4.103.613	3.331.860	68%	41%
Equivalentes de efectivo	1.924.191	4.873.690	32%	59%
∨ Créditos	804.320	610.819	10%	6%
Cuentas por cobrar	804.320	610.819	100%	100%
Otras cuentas por cobrar	-	-	0%	0%
Activos prepagados	323.818	203.042	4%	2%
Otros activos corrientes	913.883	742.169	11%	8%
∨ Total activos no corrientes	36.514.838	29.518.779	82%	66%
∨ EPI neto	1.323.453	960.183	4%	3%
∨ EPP bruto	1.939.759	1.454.973	147%	152%
Propiedades	-	-	0%	0%
Terrenos y mejoras	82.381	50.700	4%	3%
Edificios y mejoras	48.123	42.717	2%	3%
Maquinaria Mobiliario E...	283.213	255.447	15%	18%
Otras propiedades	380.452	283.014	20%	19%
Construcción en Progreso	282.248	298.558	15%	21%
Arrendamientos	863.342	524.537	45%	36%
Depreciación acumulada	- 616.306	- 494.790	-47%	-52%

✓ Fondo de comercio y otros...	30.919.539	25.383.950	85%	86%
Otros activos intangibles	30.919.539	25.383.950		
Otros activos no corrientes	4.271.846	3.174.646	12%	11%
✓ Total pasivos Participación neta...	28.735.415	28.215.119		
✓ Pasivo Corriente	8.488.966	7.805.785	30%	28%
✓ Cuentas por pagar y gasto...	2.286.834	1.758.379	27%	23%
✓ Pagos	837.483	656.183	37%	37%
Cuentas a pagar	837.483	656.183		
Gastos corrientes devenga...	1.449.351	1.102.196	63%	63%
✓ Deuda actual y obligación...	699.823	499.878	8%	6%
Deuda corriente	699.823	499.878		
✓ Pasivo diferido corriente	1.209.342	1.117.992	14%	14%
Ingresos diferidos corrientes	1.209.342	1.117.992		
Otros pasivos corrientes	4.292.967	4.429.536	51%	57%
✓ Total pasivos no corrientes in...	20.246.449	20.409.334	70%	72%
✓ Deuda a largo plazo y obli...	14.693.072	15.809.095	73%	77%
Deuda a largo plazo	14.693.072	15.809.095		
Otros pasivos no corrientes	5.553.377	4.600.239	27%	23%
✓ Total Patrimonio neto Participa...	15.849.248	11.065.240		
✓ Patrimonio contable	15.849.248	11.065.240		
✓ Capital Social	4.024.561	3.447.698	25%	31%
Acción preferente	-	-		
Acciones ordinarias	4.024.561	3.447.698		

Ganancias retenidas	12.689.372	7.573.144	80%	68%
Acciones de tesorería	824.190	-	5%	0%
Pérdidas por ganancias que n...	- 40.495	44.398	0%	0%
Capitalización total	30.542.320	26.874.335		
Capital social ordinario	15.849.248	11.065.240		
Activos tangibles netos	-15.070.291	-14.318.710		
Capital de explotación	- 419.141	1.955.795		
Capital invertido	31.242.143	27.374.213		
Valor contable tangible	-15.070.291	-14.318.710		
Deuda total	15.392.895	16.308.973		
Deuda neta	9.365.091	8.103.423		
Acciones emitidas	445.527	442.895		
Número de acciones ordinarias	443.963	442.895		
Número de acciones de tesorería	1.564	-		

Fuente.

## Figura 8

Análisis vertical y horizontal

	BALANCE GENERAL (expresado en miles)		ANALISIS HORIZONTAL			
	2021	2020	Variación absoluta 2021	Variación absoluta 2020	Variación relativa 2021	Variación relativa 2020
∨ Activos totales	44.584.663	39.280.359	5.304.304	4.144.580	14%	12%
∨ Activo Circulante	8.069.825	9.761.580	- 1.691.755	2.423.009	-17%	33%
∨ Efectivo, equivalentes de e...	6.027.804	8.205.550	- 2.177.746	3.187.113	-27%	64%
∨ Efectivo y equivalentes ...	6.027.804	8.205.550	- 2.177.746	3.187.113	-27%	64%
Efectivo	4.103.613	3.331.860	771.753	228.335	23%	7%
Equivalentes de efectivo	1.924.191	4.873.690	- 2.949.499	2.958.778	-61%	155%
∨ Créditos	804.320	610.819	193.501	- 368.249	32%	-38%
Cuentas por cobrar	804.320	610.819	193.501	156.420	32%	34%
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	- 524.669	0%	-100%
Activos prepagados	323.818	203.042	120.776	22.043	59%	12%
Otros activos corrientes	913.883	742.169	171.714	- 417.898	23%	-36%
∨ Total activos no corrientes	36.514.838	29.518.779	6.996.059	1.721.571	24%	6%
∨ EPI neto	1.323.453	960.183	363.270	394.962	38%	70%
∨ EPP bruto	1.939.759	1.454.973	484.786	473.747	33%	48%
Propiedades	-	-	-	-	0%	0%
Terrenos y mejoras	82.381	50.700	31.681	44.575	62%	728%
Edificios y mejoras	48.123	42.717	5.406	9.576	13%	29%
Maquinaria Mobiliario E...	283.213	255.447	27.766	12.572	11%	5%
Otras propiedades	380.452	283.014	97.438	39.449	34%	16%
Construcción en Progreso	282.248	298.558	- 16.310	198.037	-5%	197%
Arrendamientos	863.342	524.537	338.805	169.538	65%	48%
Depreciación acumulada	- 616.306	- 494.790	- 121.516	- 78.785	25%	19%
∨ Fondo de comercio y otros...	30.919.539	25.383.950	5.535.589	879.383	22%	4%

Otros activos intangibles	30.919.539	25.383.950	5.535.589	879.383	22%	4%
Otros activos no corrientes	4.271.846	3.174.646	1.097.200	447.226	35%	16%
▼ Total pasivos Participación neta...	28.735.415	28.215.119	520.296	1.821.564	2%	7%
▼ Pasivo Corriente	8.488.966	7.805.785	683.181	950.089	9%	14%
▼ Cuentas por pagar y gasto...	2.286.834	1.758.379	528.455	240.989	30%	16%
▼ Pagos	837.483	656.183	181.300	- 18.164	28%	-3%
Cuentas a pagar	837.483	656.183	181.300	- 18.164	28%	-3%
Gastos corrientes devenga...	1.449.351	1.102.196	347.155	259.153	31%	31%
▼ Deuda actual y obligación ...	699.823	499.878	199.945	499.878	40%	0%
Deuda corriente	699.823	499.878	199.945	499.878	40%	0%
▼ Pasivo diferido corriente	1.209.342	1.117.992	91.350	193.247	8%	21%
Ingresos diferidos corrientes	1.209.342	1.117.992	91.350	193.247	8%	21%
Otros pasivos corrientes	4.292.967	4.429.536	- 136.569	15.975	-3%	0%
▼ Total pasivos no corrientes In...	20.246.449	20.409.334	- 162.885	871.475	-1%	4%
▼ Deuda a largo plazo y obli...	14.693.072	15.809.095	- 1.116.023	1.049.835	-7%	7%
Deuda a largo plazo	14.693.072	15.809.095	- 1.116.023	1.049.835	-7%	7%
Otros pasivos no corrientes	5.553.377	4.600.239	953.138	- 178.360	21%	-4%
▼ Total Patrimonio neto Participa...	15.849.248	11.065.240	4.784.008	3.483.083	43%	46%
▼ Patrimonio contable	15.849.248	11.065.240	4.784.008	3.483.083	43%	46%
▼ Capital Social	4.024.561	3.447.698	576.863	653.769	17%	23%
Acción preferente	-	-	-	-	0%	0%
Acciones ordinarias	4.024.561	3.447.698	576.863	653.769	17%	23%
Ganancias retenidas	12.689.372	7.573.144	5.116.228	2.761.395	68%	57%
Acciones de tesorería	824.190	-	824.190	-	0	0%
Pérdidas por ganancias que n...	- 40.495	44.398	- 84.893	67.919	-191%	-289%

Capitalización total	30.542.320	26.874.335	3.667.985	4.532.918	14%	20%
Capital social ordinario	15.849.248	11.065.240	4.784.008	3.483.083	43%	46%
Activos tangibles netos	-15.070.291	-14.318.710	- 751.581	2.603.700	5%	-15%
Capital de explotación	- 419.141	1.955.795	- 2.374.936	2.632.987	-121%	-389%
Capital invertido	31.242.143	27.374.213	3.867.930	5.032.796	14%	23%
Valor contable tangible	-15.070.291	-14.318.710	- 751.581	2.603.700	5%	-15%
Deuda total	15.392.895	16.308.973	- 916.078	1.549.713	-6%	10%
Deuda neta	9.365.091	8.103.423	1.261.668	- 1.637.400	16%	-17%
Acciones emitidas	445.527	442.895	2.632	4.088	1%	1%
Número de acciones ordinarias	443.963	442.895	1.068	4.088	0%	1%
Número de acciones de tesorería	1.564	-	1.564	-	0%	0%

Fuente.

Dupont

Figura 9

ROE

$$\begin{aligned}
 \text{ROE} &= \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Recursos Propios}} \\
 \text{ROE} &= \frac{5.116.228,00}{29.697.844,00} \times \frac{29.697.844,00}{44.584.663,00} \times \frac{44.584.663,00}{4.024.561,00} \\
 \text{ROE} &= 1,27
 \end{aligned}$$

Fuente.

Se evidencia y/o identifica una fortaleza en el uso eficiente de los activos, no tiene un nivel de endeudamiento representativo y puede tener la posibilidad de mejorar su margen de ganancia.

### **Avances en el Desarrollo**

#### ***ROCE***

Realizan el cálculo del ROCE (Rentabilidad sobre Capital Empleado). Con base en lo anterior, determinan el costo de la deuda; a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE. Además, realizan un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor. En este análisis deben incluir la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

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

El ROCE procede de la palabra en inglés “Return on Capital Employed” que significa Rentabilidad del Capital Empleado. El ROCE de una empresa es una ratio financiera que nos ayuda a conocer la valoración o calidad de un negocio  $Formula ROCE = (EBIT / Capital Empleado) \times 100$

#### **Tabla 4**

#### ***ROCE***

<b>Calculo ROCE</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
EBIT	\$ 12.364.161,00	\$ 9.719.737,00
Capital	\$ 15.849.248,00	\$ 11.065.240,00
<b>ROCE</b>	<b>78,01%</b>	<b>87,84%</b>

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

### ***Rendimiento de los activos operativos netos (RNOA)***

El propósito del rendimiento de los activos operativos netos es distinguir las ganancias generadas por las actividades operativas de las de las actividades financieras.

$$RNOA = \frac{\text{ganancias despues de impuestos}}{\text{activos operativos netos (NOA)}}$$

#### **Tabla 5**

RNOA

<b>Ganancias después de</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>impuestos</b>	\$ 5.116.228,00	\$ 2.761.395,00

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

#### ***NOA (Activos operativos netos)***

$$NOA = \text{Activos operativos} - \text{Pasivos Operativos}$$

#### **Tabla 6**

*Activos operativos*

<b>Activos Operativos</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Total, Activos	\$ 44.584.663,00	\$ 39.280.359,00
Inversiones en Activos Financieros	\$ 8.069.825,00	\$ 9.761.580,00
Activos Operativos	\$ 36.514.838,00	\$ 29.518.779,00

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

#### **Tabla 7**

*Pasivos operativos*

<b>Pasivos Operativos</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Total, Pasivos</b>	\$ 28.735.415,00	\$ 28.215.119,00

<b>Inversiones En Pasivos Financieros</b>	\$ 8.488.966,00	\$ 7.805.785,00
<b>Pasivos Operativos</b>	\$ 20.246.449,00	\$ 20.409.334,00

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

*NOA = Activos operativos – Pasivos Operativos*

**Tabla 8**

*NOA*

<b>Calculo Noa</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activos Operativos</b>	\$ 36.514.838,00	\$ 29.518.779,00
<b>Pasivos Operativos</b>	\$ 20.246.449,00	\$ 20.409.334,00
<b>Noa</b>	\$ 16.268.389,00	\$ 9.109.445,00

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

$$RNOA = \frac{\text{ganancias despues de impuestos}}{\text{activos operativos netos (NOA)}}$$

**Tabla 9**

*RNOA*

<b>Calculo RNOA%</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Ganancias después de impuestos</b>	\$ 5.116.228,00	\$ 2.761.395,00
<b>NOA</b>	\$ 16.268.389,00	\$ 9.109.445,00
<b>RNOA</b>	31%	30%

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

Del RNOA, podemos decir que, de acuerdo con los resultados obtenidos, los activos de la compañía están generando una rentabilidad bastante positiva ya que para los años 2020 fue del 30 % y para el 2021 del 31% aumentado dicha rentabilidad un 1%

***Apalancamiento financiero (FLEV)***

$$\text{FLEV (apalancamiento financiero)} = \frac{\text{deuda financiera neta}}{(\text{Deuda financiera neta} + \text{Patrimonio})}$$

**Tabla 10***FLEV*

<b>Calculo FLEV</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	\$ 2.286.834,00	\$ 1.758.379,00
<b>Patrimonio</b>	\$ 15.849.248,00	\$ 11.065.240,00
<b>FLEV</b>	13%	14%

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

Podemos identificar con estos resultados que, en el 2021 y 2020 el apalancamiento financiero de la compañía se mantenía estable en el 13% y 14% para el 2020, lo hace que se esté en un nivel bastante favorable para la empresa, ya que las deudas no representan gran porcentaje del capital propio de la empresa.

*NNEP (Índice de Endeudamiento)*

$$\text{NEP} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total} - \text{Pasivo total}}$$

**Tabla 11***NEP*

<b>Calculo NEP</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Pasivo total</b>	\$ 28.735.415,00	\$ 28.215.119,00
<b>Activo total</b>	\$ 44.584.663,00	\$ 39.280.359,00
<b>NEP</b>	181%	255%

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

Los resultados del NEP son un poco alarmantes ya que como podemos observar en los

resultados, nos indica que el endeudamiento de la compañía es muy alto, teniendo en cuenta que hay mucha financiación ajena con respecto a la financiación propia de la compañía.

Además, realizan un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor. En este análisis deben incluir la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

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

**Tabla 12**

*ROCE*

<b>Calculo ROCE</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>RNOA</b>	31%	30%
<b>FLEV</b>	13%	14%
<b>NEP</b>	181%	255%
<b>ROCE</b>	22%	24%

*Fuente.* Elaboración propia, basada en resultado de Yahoo Finance.

### **Análisis del ROCE de los Periodos 2020 y 2021**

Con este indicador podemos conocer la capacidad que tiene una compañía para generar beneficios, teniendo en cuenta el conjunto de recursos que posee la misma. Al analizar los años 2021 y 2020 de Netflix observamos que el ROCE (Rentabilidad sobre Capital Empleado) para el año 2020 fue de 24% y para el año 2021 este disminuyó un poco con un 22%, esta disminución no fue muy significativa ya de un año a otro, solo fue de un 2%; esto quiere decir que la compañía cuenta con la capacidad de generar ingresos a partir del uso eficiente del capital y que

pese a las situaciones generadas en la economía mundial por efectos del Covid 19, Netflix pudo y tuvo la capacidad de generar una rentabilidad durante estos.

### **Cálculo del Costo Patrimonio**

Se entiende por costo del patrimonio la tasa que un inversionista espera como mínima al invertir en una empresa; para ello se utiliza el modelo CAPM que consiste en adoptar un modelo de riesgo y retorno; también permite estimar un costo de oportunidad base en el riesgo sistemático donde se utilizan las siguientes variables

Tasa de retorno libre de riesgo  $[(R) _f]$

Prima de riesgo  $[(R_m - R) _f]$

Coefficiente Beta del Activo ( $\beta$ )

La prima de riesgo se calcula con la información histórica de la empresa, que se define como la diferencia entre los retornos promedio de las acciones y un activo libre de riesgo durante un periodo determinado generalmente entre 5 y 10 años.

En Colombia el rendimiento del mercado se halla con base en el índice General de la Bolsa de Valores de Colombia y la tasa libre de riesgo considerada igual al retorno del activo que es elegido al momento de realizar la ecuación.

Empezando a desarrollar nuestra formula obtenemos el valor de Beta según la base de datos del profesor Damoradan que es la siguiente para la industria de nuestra empresa.

### **Figura 10**

*Calculo Beta*

Industry Name	Number of firms	Beta	D/
27 Chemical (Diversified)	71	1,40	
28 Chemical (Specialty)	898	1,11	
29 Coal & Related Energy	206	1,13	
30 Computer Services	1040	1,12	
31 Computers/Peripherals	336	1,35	
32 Construction Supplies	784	1,16	
33 Diversified	318	1,05	
34 Drugs (Biotechnology)	1223	1,10	
35 Drugs (Pharmaceutical)	1371	1,08	
36 Education	244	1,06	
37 Electrical Equipment	999	1,10	
38 Electronics (Consumer & Office)	138	1,29	
39 Electronics (General)	1425	1,30	
40 Engineering/Construction	1267	1,12	
41 Entertainment	734	1,14	
42 Environmental & Waste Services	353	1,04	

*Fuente.*

En este caso nuestra beta es de 1.14

Luego hallamos nuestra prima de riesgo del mercado según la misma base de datos para nuestro país Colombia.

## Figura 11

### Prima de riesgo

Cayman Islands	Aa3	0.51%	0.60%	4.84%
Channel Islands	NR	0.72%	0.83%	5.07%
Chile	A1	0.60%	0.70%	4.94%
China	A1	0.60%	0.70%	4.94%
Colombia	Baa2	1.62%	1.88%	6.12%
Congo (Democratic Republic)	Caa1	6.38%	7.41%	11.65%
Congo (Republic of)	Caa2	7.66%	8.90%	13.14%
Cook Islands	B1	3.83%	4.45%	8.69%
Costa Rica	B2	4.68%	5.44%	9.68%
Croatia	Ba1	2.13%	2.47%	6.71%
Cuba	Ca	10.21%	11.87%	16.11%

*Fuente.*

Es decir, la prima de riesgo del mercado para Colombia es de 6.12%

Por último, el bono colombiano los últimos 10 años tomando como referencia el 26 de diciembre del año 2022 es de 12,85%.

## Figura 12

### Bono últimos 10 años

Evolución: Rendimiento bonos del Estado a 10 años		
Fecha	Rendimiento	Var.
26/12/2022	12,85%	0,06
23/12/2022	12,79%	-0,01
22/12/2022	12,80%	-0,12
21/12/2022	12,92%	0,02
20/12/2022	12,90%	-0,14
19/12/2022	13,04%	0,21

Fuente.

Ahora si con todos los datos aplicamos la fórmula para hallar el costo del patrimonio

$$k_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Reemplazamos la formula según los datos obtenidos

$$k_e = 12,85 + 1,14(6,12)$$

$$k_e = 19,83\%$$

Es quiere decir que la rentabilidad mínima que debemos de exigirle a esta empresa es del 19,83% anual.

Por último, analizando la beta de la empresa NETFLIX INC según la página de desarrollo de estudio <https://es.finance.yahoo.com/quote/NFLX/> existe una pequeña diferencia que se debe a que la beta del mercado se realizar de manera global con todas las empresas del mercado donde se incluyen medianas y grandes empresas.

### Figura 13

Beta NETFLIX INC

Netflix, Inc. (NFLX)			
NasdaqGS - NasdaqGS Precio en tiempo real. Divisa en USD		★ Añadir a la lista	
<b>294,96</b>	<b>-2,79 (-0,94%)</b>	<b>294,70</b>	<b>-0,26 (-0,09%)</b>
Al cierre: 23 de diciembre 04:00PM EST		Después del cierre: 23 dic, 0	
<a href="#">Resumen</a> <a href="#">Gráfico</a> <a href="#">Estadísticas</a> <a href="#">Datos históricos</a> <a href="#">Perfil</a> <a href="#">Fin</a>			
Cierre anterior	297,75	Capitalización de mercado	131,265B
Abrir	296,18	Beta (5 años al mes)	1,28
Oferta	294,70 x 1100	Ratio precio/beneficio (TMTM)	26,67
Precio de compra	294,80 x 2200	RPA (TTM)	11,06

## Cálculo Costo Promedio

“WACC” (costo de capital promedio ponderado en sus siglas en inglés). Para la empresa Netflix por medio del El WACC la cual es la tasa a la que se deben descontar los Flujos de Caja Libre Totales para obtener el valor total de la empresa (en su parte operativa), que tenga deuda financiera, y en que los ahorros de impuestos asociados a los intereses del pago de la deuda descuento y no en los flujos de caja de la empresa. Para valorar la empresa se incorporen en la tasa de esa (en su parte operativa) de la forma descrita, se requiere que la empresa tenga una estructura de capital objetivo de largo plazo, si no se cumple esta condición no podría valorarse así (se debería hacer por valor presente ajustado).

### Fórmula para el Cálculo

- Kd: Coste de la Deuda Financiera
- Ke: Coste de los Fondos Propios
- Tx: Impuesto de sociedades
- D: Deuda Financiera
- P: Fondos propios (Patrimonio)

$$wacc = kd(1 - tx) * \frac{\text{deuda}}{\text{deuda} + \text{patrimonio}} * ke * \frac{\text{patrimonio}}{\text{deuda} + \text{patrimonio}}$$

$$wacc = 10\%(1 - 9,0\%) * \frac{15392895}{15392895 + 15849248} * 457,08\% * \frac{15849248}{15392895 + 15849248}$$

$$wacc = 9,1\% * 49\% + 457,08\% * 51\%$$

$$wacc = 4,5\% + 233,11\%$$

$$wacc = 10,4\%$$

$$Kd = \text{gastos financieros} / (\text{deuda año } n - 1 + \text{deuda } n) / 2$$

$$Kd = 6.170.652 / (15.392.895 + 16.308.973) / 2$$

$$Kd = 10\%$$

$$Ke = Rf + (Rm - Rf) * \beta$$

$$Ke = 11,17\% + (43,6\% - 11,17\%) * 1375\%$$

$$Ke = 457,08\%$$

Rf: rentabilidad del activo sin riesgo (o al menor riesgo, como son las obligaciones a 10 años).

Rm: rentabilidad media del mercado.

$\beta$ : ratio entre la variación de la rentabilidad de un activo y la variación de la rentabilidad del mercado. Aparece en el dossier de información financiera de las empresas cotizadas.

## Figura 14

### Rentabilidad

Beneficio/Acción TTM	70,77	68,71
BPA Básico ANN	11,55	8,4
BPA Diluido ANN	11,24	8,29
Ratio Bolsa/Libros MRQ	46,16	60,4
Valor Contable Neto/Acción MRQ	17,88	32,03
Efectivo/Acción MRQ	13,75	16,5
Flujo de caja/Acción TTM	2,65	5,21

Rentabilidad sobre la inversión TTM	28,15%	18,2
Rentabilidad sobre la inversión 5YA	29,63%	-24,56
Rentabilidad sobre los activos TTM	11,17%	3,25
Rentabilidad sobre los activos 5YA	7,82%	2,96
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	14,8%	4,7
Rentabilidad sobre fondos propios 5YA	14,23%	4,94

Fuente. <https://es.investing.com/equities/netflix,-inc.-ratios>

## Figura 15

*Métrica NETFILX INC.*



Métrica	Rango	Conclusión
Beta seleccionada	0,99 - 1,16	1,08
Costo Equidad	8,3% - 9,5%	8,9%
Tasa de impuesto	9,0% - 9,0%	9,0%
Costo Deuda Aftax	5,0% - 5,5%	5,2%

*Fuente.* <https://finbox.com/NASDAQGS:NFLX/models/1>

### *Análisis*

Podemos decir que el coste promedio ponderado de capital de Netflix es del 10,04 % de lo cual está generando mayores retornos de la inversión de lo que le cuesta a la empresa reunir el capital necesario para esa inversión. Está obteniendo rendimientos excesivos. Una empresa que espera continuar generando un exceso de rendimiento positivo en nuevas inversiones en el futuro verá aumentar su valor a medida que aumenta el crecimiento.

## Figura 16

*Comparación*



Fuente.

Figura 17

Gráfico WACC



Evaluación de Criterios Friccto

Tabla 13

Criterios Friccto

Criterio	¿Qué debe analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada?
----------	---------------------	--

Liquidez	<p>Las opciones de financiamiento que la empresa Netflix genera para obtener su capital en el futuro</p> <p>Las diferentes fuentes de financiamiento y el acceso a los mercados financieros</p>	<p>Se puede observar que durante los años 2021-2020 La compañía cuenta con la capacidad de generar ingresos a partir del uso eficiente del capital y que pese a las situaciones generadas en la economía mundial por efectos del Covid 19 se ha logrado mantener generando ganancias.</p>	— —
Riesgo	<p>Los riesgos que asume la empresa en cuanto a la financiación mediante prestamos</p>	<p>La compañía Logra tener un flujo de caja positivo en un futuro inmediato y por lo cual no ve en la necesidad de recurrir a financiación externa para sus operaciones diarias, lo que quiere decir que la compañía le da importancia a la flexibilidad del balance, para seguir invirtiendo en las oportunidades de crecimiento mediante la invocación las estrategias de marketing, creando contenido propio.</p>	— —
Beneficios	<p>Las opciones de ingresos que tiene, al obtener su nivel</p>	<p>La empresa hace que se esté en un nivel bastante favorable para la empresa, ya que las deudas no representan gran porcentaje del capital propio de la</p>	— —

	<p>más alto en el indicador financiero comparado con el aumento de las ganancias por acciones al contraer las deudas</p>	<p>empresa. Lo cual hace que la empresa obtenga una buena rentabilidad esperada del capital propio.</p>	
Control	<p>Analizar el puntaje sobre el impacto de la deuda financiera sobre las ventas</p>	<p>Obtiene un valor de rentabilidad alto lo cual genera una buena medida y es atractivo de su valor ,lo que hace que la organización sea superior a su competencia generando una liquidez, midiendo la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo a medida que se vencen.</p>	<p>— —</p>
Tiempo	<p>Estudiar el tiempo frente a la situación que tiene la empresa en el mercado en lo que influye la parte operativa y la entrada de la innovación, dentro de lo cual nos permite corregir el</p>	<p>La compañía utiliza el modelo CAPM que consiste en adoptar un modelo de riesgo y retorno; también permite estimar un costo de oportunidad base en el riesgo sistemático</p>	<p>— —</p>

plan estratégico

visualizado.

*Fuente.* Autoria propia.

## Analisis de Apalancamiento

### Figura 18

#### Apalancamiento



*Fuente.*

#### Apalancamiento Operativo

Costos operativos fijos de la empresa

### Tabla 14

#### Utilidad GAO

	GAO: MC / UAII	
Utilidad Bruta	12.365.161	
Utilidad antes de Impuestos	5.840.103	2,12

*Fuente.*

El apalancamiento operativo busca aumentar la rentabilidad modificando el equilibrio entre el costo variable y los costos fijos, definiéndose como el impacto que tienen estos sobre los

costos generales de la empresa. La compañía cuenta con un apalancamiento positivo  $>1$ ,  $GAO = 2,12$  que se traduce en la capacidad que tiene la empresa de emplear costos fijos de operación para aumentar los efectos de cambios que se puedan presentar en las ventas sobre las utilidades. A mayor grado de apalancamiento operativo mayor es el riesgo puesto que la compañía requerirá de una contribucion marginal mayor para cubrir costos fijos.

### ***Apalancamiento Financiero***

Es la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros.

**Tabla 15**

*Utilidad GAF*

<b>GAF: <math>UAII / UAII-I-I(DIV/(1-TAX))</math></b>		
Utilidad antes de Impuestos	5.840.103	
Utilidad Disponibles	5.116.228	1,14

*Fuente.*

El GAF representa el porcentaje en el que se incrementa o disminuye la utilidad neta por cada 1% de incremento o disminucion de la utilidad opertiva, se evidencia un GAF de 1,14 lo cual indica que para la compañía es rentable el uso de financiacion ajena.

### ***Apalancamiento Total***

Se define como el uso potencial de los costos fijos, tanto operativos como financieros.

**Tabla 16**

*GAT*

<b>GAT: <math>GAO * GAF</math></b>		
GAO	2,12	
GAF	1,14	3,26

*Fuente.*

La compañía tiene en cuenta las cargas fijas y las cargas financieras, la empresa evidencia un GAT de 3,26 lo cual significa que por cada unidad porcentual de variación en las ventas la utilidad por acción varía en 3,26 unidades.

Netflix INC, es una compañía líder de entretenimiento en el mundo que de acuerdo a lo antes analizado encuentra rentable el hecho de apalancarse en su estructura de costos y su estructura financiera con la finalidad de lograr de una forma eficiente incrementar sus beneficios económicos encaminándose a ser competitiva dentro de la economía de escala.

### Ratio de Cobertura a Intereses

**Tabla 17**

*RCI*

<b>RCI: BAI / Intereses Totales</b>		
Beneficios antes de Intereses e Impuestos	6.194.509	
Intereses Totales	354.406	17,48

*Fuente.*

El presente resultado muestra la capacidad que tiene la compañía para hacerse cargo de los intereses, evidenciando que sus beneficios son superiores a estos.

### Medios de Financiación Usadas, Beneficios y Riesgos

**Figura 19**

*Medios de financiación*



### MEDIOS DE FINANCIACIÓN



NETFLIX	AMAZON PRIME	HBO MAX
Rondas de financiación y deuda		
Financiamiento publicitario	✓	
Movimiento de las acciones	✓	✓

### RIESGOS FINANCIEROS

NETFLIX
Perdida de suscriptores
División del mercado s
Baja rentabilidad sobre invertir en contenido
Recesión económica mundial
Piratería

*Fuente.*

### Avance Metodológico

#### *Diagnóstico Financiero*

Según la información de la empresa **NETFLIX INC** podemos obtener la siguiente información financiera de esta organización:

- ✓ El margen neto de rentabilidad de la empresa **NETFLIX INC** es del 17,23%, de lo que podemos concluir que la inversión es muy rentable para los inversionistas.
- ✓ La posición de liquidez de la empresa es del 95%, lo que significa que la empresa cuenta con la capacidad suficiente para generar dinero en efectivo.
- ✓ **NETFLIX INC**, muestra en el árbol de rentabilidad realizada en la fase anterior un EVA equivalente al 42,1%, lo que nos indica que en un periodo determinado la empresa demuestra gran creación de valor.

## Recomendaciones

Netflix debe seguir invirtiendo como lo ha venido haciendo, ya que se evidencia en el resultado de sus estados financieros que están orientadas al crecimiento de la compañía, aumentando su competitividad a nivel internacional; lo cual ha hecho que esta se posicione en una de las empresas más importantes de su industria a nivel mundial. Es importante reconocer que el buen uso de las razones financieras es una herramienta que nos permite conocer y analizar el funcionamiento de una empresa, teniendo en cuenta la información financiera de los estados financieros, la cual nos ayudara a establecer las utilidades y dividendos futuros de la compañía con el fin de anticiparse y planear aquellas estrategias de operaciones que contribuyan a los objetivos establecidos y que influyen en los futuros eventos.

Como recomendación nos debemos enfocar en los beneficios futuros de la empresa, los cuales son fundamentales a la hora de tomar una decisión sobre nuestra inversión en la empresa, pues el crecimiento exponencial de la misma nos brinda seguridad en la utilidad que podemos obtener de esta inversión.

Es importante aclarar que, aunque la empresa no se está generando efectivo, según su razón de liquidez, no significa que no se cuente con el recurso, solo que sus deudas son superiores a sus activos y se puede tomar como una inversión de la cual se espera obtener una utilidad aún mayor.

Es por ello que Netflix se basa en el endeudamiento para invertir en producciones de contenido, hasta que la suma de suscriptores sea suficiente para no endeudarse más y así utilizar el flujo de caja. Se recomienda analizar los riesgos asociados al endeudamiento, para no sobrepasar la capacidad de endeudamiento y controlar las inversiones a corto y largo plazo.

La inversión de capital en la empresa NETFLIX INC., es viable según el crecimiento

que viene presentando la empresa en los últimos años, como lo observado en año anterior el cual fue del 27%, además a pesar de los riesgos latentes como la competencia de otras plataformas de streaming, esta empresa viene realizando innovaciones en diferentes productos como lo son serie y películas propias, y además en nuevos mercados como son el metaverso.

## Conclusiones

Como conclusión principal del presente análisis a la empresa NETFLIX INC es la satisfacción de la experiencia al investigar esta empresa desde su creación, con su historia y su seguimiento a través del tiempo, como lo son sus inversionistas y salida al mercado de valores; además el análisis de sus estados financieros de los años 2020 y 2021 con sus respectivos índices, donde se evidenció el gran crecimiento de la misma a raíz de la pandemia del COVID-19, con unas utilidades que avanzan de manera exponencial, además de sus diferentes indicadores como el apalancamiento, la liquidez, el endeudamiento, etc.

El ratio ROCE permite calcular la rentabilidad sobre el capital empleado rendimiento del capital que obtuvo la empresa de acuerdo con sus fondos propios y finalmente el ratio de capital de trabajo neto nos calcula con que cantidad de flujo cuenta la empresa para operar.

Para concluir la valoración de empresa se puede describir como un instrumento de valoración real de una empresa, es necesaria y fundamental a nivel financiero valorar una empresa, ya que mediante la valoración conocemos los valores y porcentajes de financiación de esta.

En el 2021 Netflix elevó su valor de mercado en un 27 % con un precio de 291.000 millones de dólares lo que demuestran un crecimiento y una favorabilidad financiera para quienes quieran invertir.

Podemos concluir que Netflix tiene una buena capacidad de recuperar la inversión, pero esto la hace un poco peligrosa ya que está perdiendo el valor de la empresa, ya que tiene un wacc que se ubica por un 10,03 % lo que quiere decir que a mayor WACC, menor valor de la empresa; y viceversa.

A raíz del confinamiento se disparó el consumo masivo de las plataformas de streaming

por lo que la competencia de Netflix se está intensificando, ya que hay más empresas que intentan entrar en la acción, lo que repercute negativamente en su crecimiento, Netflix esta enfocada en la creación de contenidos y su reciente entrada en el sector de los juegos, puede ayudar y requerir más para impulsar el crecimiento.

Los riesgos financieros están latentes sin embargo Netflix se mantiene a la vanguardia para mitigar cualquier impacto adverso.

El aumento en el patrimonio económico de Netflix se manifiesta fundamentalmente por los cambios en el precio de la acción. Los constantes aumentos en el precio son estables y consecuentes con el aumento del número de suscriptores, EBIT, EBITDA y el resultado neto de la Compañía a lo largo del período 2020 y 2021.

## Referencias

- Buenaventura, G. (2002). El estudio de apalancamientos como metodología de análisis de la gestión en la empresa. Estudios Gerenciales. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/212/21208204.pdf>
- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Obtenido de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Córdoba, M. (2012). Capítulo I. Generalidades de la gestión financiera. En Gestión financiera. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69231?page=21>
- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Martínez, E. (2017). Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En Finanzas para directivos. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198](https://net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198)

Ortega, J. (2015). Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones. Bilbao, España:: Desclée de Browner. Obtenido de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>

Palomares, J. & Peset, M. (2015). Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros. En Estados financieros. Interpretación y análisis. Madrid, España: Ediciones Pirámide. Obtenido de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/>  
[https://blogs.ugto.mx/contador/clase-digital-5-](https://blogs.ugto.mx/contador/clase-digital-5-apalancamiento/#:~:text=La%20f%C3%B3rmula%20para%20hallar%20el,%3A%20GAO%20%3D%20MC%20%2F%20UAI)

[apalancamiento/#:~:text=La%20f%C3%B3rmula%20para%20hallar%20el,%3A%20GAO%20%3D%20MC%20%2F%20UAI](https://blogs.ugto.mx/contador/clase-digital-5-apalancamiento/#:~:text=La%20f%C3%B3rmula%20para%20hallar%20el,%3A%20GAO%20%3D%20MC%20%2F%20UAI).

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

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