Capítulo 11

Análisis financiero de Netflix, Inc.

Federico Cárdenas

F. Cárdenas
Universidad Iberoamericana
federico.cardenas@correo.uia.mx

M.Ramos, M. Miranda (eds.) *Economía Digital*, Temas Selectos de Economía ©ECORFAN- Spain, 2015.

Abstract

This paper explains the possibilities of investment company Netflix, Inc., based on the stock information. Netflix is a leader in the world of entertainment by offering subscription services TV and movies over the Internet. Subscribers can instantly watch programs via their computer or television. It currently has a base of sixty-nine million subscribers worldwide and is expected to end the year with seventy-four million members. His most recent expansions have been in Japan, Spain, Italy and Portugal. The study considers the analysis of the information obtained from the risk model, model performance, risk vs performance model and the results of Consulting and financial management software.

Key word: Netflix, risk, performance

11 Introducción

El nombre de la emisora es Netflix, Inc. con fecha de constitución en 1997. Se encuentra establecida en Estados Unidos, con domicilio en 100 Winchester Circle, Los Gatos, California 95032.Su informe de resultados correspondiente al tercer cuarto de 2015 indica que su base de suscriptores creció 3.62 millones, llegando a 69.17 millones de miembros comparados con el crecimiento del año pasado de 3.02 millones y un pronóstico de 3.55 millones. Los ingresos operativos fueron de 74 millones de dólares, comparados con los del año pasado de 110 millones de dólares y un pronóstico de 81 millones de dólares. Esto refleja una precisión de la proyección del 2% (3.62 vs 3.55) y del 10% para los ingresos operativos (U$74m vs. U$81m.).

Aun cuando su crecimiento global fue el esperado, el pronóstico fue mayor para Estados Unidos y menor para el mercado Internacional. Se agregaron 0.88 millones de suscriptores en Estados Unidos en este cuatrimestre comparados con 0.98 millones del año pasado y un pronóstico de 1.15 millones. Netflix Inc. indica que la caída en los resultados esperados corresponde a una pérdida de clientes involuntaria mayor a la esperada, debida parcialmente al proceso de transición de banda magnética a chip en las tarjetas de crédito y debito.

El crecimiento internacional de la compañía se reforzará durante el último cuatrimestre de 2016 con los lanzamientos en España, Italia y Portugal. Adicionalmente se ha anunciado una expansión a Corea del Sur, Hong Kong, Taiwán y Singapur a principios de 2016.

11.1 Análisis financiero

Actualmente Netflix Inc. cotiza en NASDAQ empleando la clave NFLX y con una clasificación en la industria de Servicios de Consumo.

Figura 11.1 Comportamiento de NFLX

Fuente: www.nasdaq.com, en Oct 5,2015

La propiedad institucional de Netflix Inc. se distribuye entre 646 inversionistas, con un total de 372,891,474 acciones en posesión. A continuación, se muestran los cinco mayores inversionistas:

Tabla 11.1 Principales accionistas institucionales de Netflix Inc.

	Accionista	**Número de acciones**
1	CAPITAL RESEARCH GLOBAL INVESTORS	45,762,724
2	PRICE T ROWE ASSOCIATES INC /MD/	24,384,626
3	VANGUARD GROUP INC	22,709,057
4	TIGER GLOBAL MANAGEMENT LLC	17,997,273
5	JENNISON ASSOCIATES LLC	17,945,270

Fuente: www.nasdaq.com

La fecha de listado en la Bolsa Mexicana de Valores es del 21 de marzo de 2012.

11.2 Ingeniería financiera para Netflix Inc.

Sobre su inscripción y mantenimiento en la Bolsa Mexicana de Valores, cuenta con un mínimo de 100 inversionistas y ha mantenido colocado por lo menos el 12% del capital social pagado por lo que se encuentra en bursatilidad.

Dado que la empresa no se encuentra en teneduría, fue posible obtener los siguientes datos de operación en la Bolsa Mexicana de Valores para NFLX el 5 de octubre de 2015:

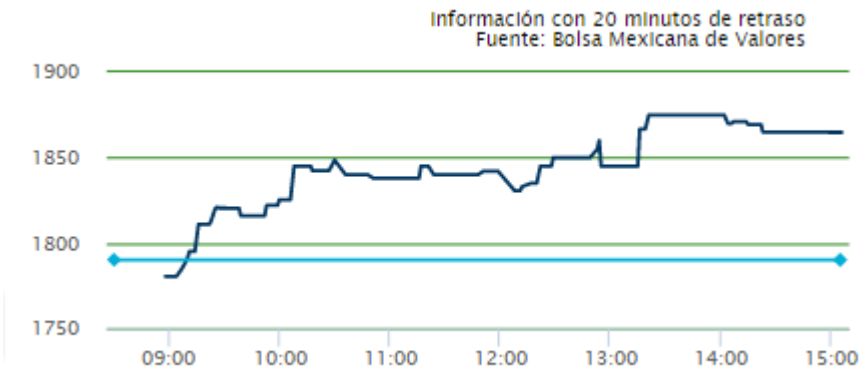
Tabla 11.2 Variables de riesgo para Netflix Inc.

Variables de riesgo		
Emisión	Variable	Valor
Volumen de Venta	V_V	2
Postura de venta	P_V	1864.99
Volumen de Compra	V_C	1
Postura de Compra	P_c	1864
Precio último Hecho	P^{Uh}	1864.8
PPP	PPP	1864.8
Variación	V	4.16946
Volumen Operado	V_o	12570

Tabla 11.3 Variables de rendimiento para Netflix Inc.

Variables de rendimiento		
Emisión	Variable	Valor
Precio máximo	P_a^M	1875
Precio mínimo	P_i^M	1780.49
Max. Año Anterior	MP_a^a	6386
Min. Año Anterior	MP_a^i	4143.13
Precio/Utilidad	P_u	0
Precio/Valor Libro	P^{VL}	0
Utilidad p/Acción	U_a	0
Valor Libro p/Acción	V^{La}	0
Acciones de Circulación	A^c	424361000

Figura 11.2



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, en Oct 5,2015

Tabla 11.4 Variables de particiones para Netflix Inc.

Particiones		
Emisión	Variable	Valor
Partición 1	P_1	1,780.49
Partición 2	P_2	1,825.35
Partición 3	P_3	1,838
Partición 4	P_4	1,842
Partición 5	P_5	1,845
Partición 6	P_6	1,875
Partición 7	P_7	1,864.8

$$\mathbf{P} = \beta_0(P_1) + \beta_1(P_2) + \beta_2(P_3) + \beta_3(P_4) + \beta_4(P_5) + \beta_5(P_6) + \beta_6(P_7) + \beta^{\xi}_{-\propto} \quad (1)$$

Figura 11.3 Particiones para Netflix Inc.

Fuente: elaboración propia, en Oct 5,2015

Figura 11.4

Inflación en:

Sep ▼ 2015 ▼

Inflación medida por:	Mensual	Acumulada en el año	Anual
INPC índice general	0.37	0.65	2.52
INPC subyacente 1/	0.37	1.81	2.38
INPC no subyacente	0.39	-2.87	2.96

Fuente: Banco de México, en Oct 5,2015

Figura 11.5

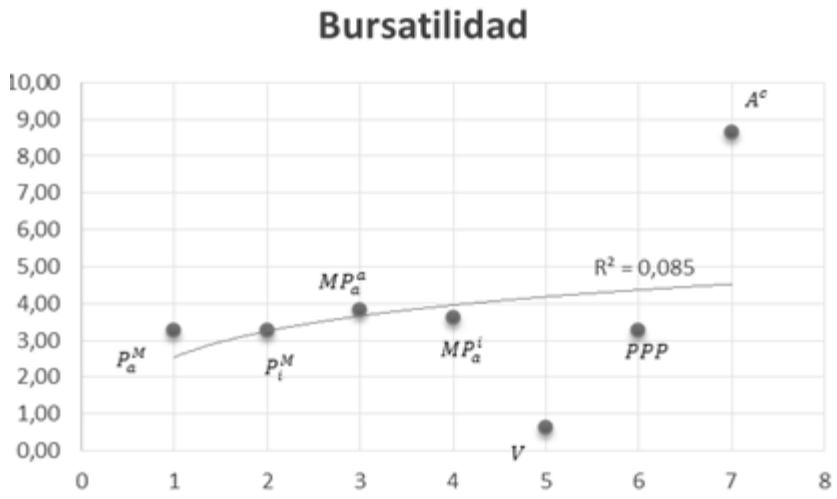
Tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los EE.UU.A., pagaderas en la República Mexicana 1/		
Fecha	FIX	
05/10/2015	16.6941	Más información

Fuente: Banco de México, en Oct 5,2015

Tabla 11.5 Variables de tipo de cambio e inflación para Netflix Inc.

Tipo de cambio e inflación		
Emisión	Variable	Valor
INPC no subyacente	IPC	2.96
INPC subyacente	IPC_s	2.38
TC	D_p	16.69
TC	D_i	1

Figura 11.5 Bursatilidad para Netflix Inc.



Fuente: Elaboración propia, en Oct 5,2015

Su valor R^2 es menor a 0.5 por lo que es una empresa financieramente confiable.

11.3 Modelación

A continuación, se generará el modelo de riesgo, rendimiento y riesgo vs rendimiento empleando la etapa 3 de Levy así como las condiciones óptimas del modelo con supuesto Turnosky

$$\int_{lim-1}^{lim1} = \int \frac{lim\,1}{lim-1} = \left[\frac{1\,(-1)}{lim}\right]^2 = \frac{(0)^2}{lim} = \lim(0)\,0 \;\rightarrow \infty = 1 \tag{2}$$

$$\frac{d}{dx}\cdot\frac{d}{dy}\cdot\frac{d}{dz} = \frac{d(x\,.y.z)}{d\;xyz} \;\therefore\; \frac{dx+dy+dz}{dx} + \frac{dx+dy+dz}{dy} + \frac{dx+dy+dz}{dz} \;\therefore\; \frac{d}{x\,.y\,.z} = -1 \tag{3}$$

$$\partial \;\rightarrow\; \frac{\partial y}{dz} = \frac{\partial''}{dz} = \frac{\partial'}{\partial y}\cdot\frac{\partial''}{\partial z} = \frac{\partial''}{y\,.z} = \left[\frac{\partial}{y\,.z}\right]^2 = \frac{\sqrt{\partial}}{y\,.z} = 0.5 \;\therefore\; \frac{1}{2} \tag{4}$$

Put

$$P = \frac{[V_V - P_V]^{\frac{1}{2}}}{V_O - P^{Uh}} + \frac{3}{4}\left[\frac{(P^{VL})}{(P_u)}\right] \rightarrow \int_{V^{La}}^{U_a} = \frac{[2-1864.99]^{\frac{1}{2}}}{(12570 - 1864.8)} + \frac{3}{4}\left[\frac{(0)}{(0)}\right] \rightarrow \int_0^0 \quad (5)$$

Bajo modelación de supuesto Turnovsky

$$= \frac{[-1862.9]^{\frac{1}{2}}}{10705.2} + \frac{3}{4}[1] \rightarrow \int_0^0$$

$$= \frac{1}{10705.2} + \frac{3}{4}[1](1) = 0 + \frac{3}{4}[1](1)$$

$$= 0.75 \quad (6)$$

Call

$$C = \left[\frac{V_c - P_c}{\left|\frac{V_o}{P^{Uh}}\right|^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + \int P^{VL} - \left[\int P_u + \int\right]_{\infty\ldots}^{U^a + V^{La}} = \left[\frac{1-1864}{\left|\frac{12570}{1864.8}\right|^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + \int^0 - \left[\int^0 + \int\right]_{n_{\infty-1}^{\infty+1}}^{0+0}$$

$$= \left[\frac{-1863}{[6.74]^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + \frac{\ln 1}{log} - \left[\frac{\ln 1}{log} + \frac{ln}{log}\right]_{n_{-1}^{1}}^{0} = \left[\frac{-1863}{2.60}\right]^{\frac{3}{4}} + \frac{\ln 1}{log} - \left[\frac{\ln 1}{log} + \frac{ln}{log}\right]_{n_{-1}^{1}}^{0} \quad (7)$$

Bajo modelación de supuesto Turnovsky

$$= [-716.54]^{\frac{3}{4}} + \frac{\ln 1}{log} - \left[\frac{\ln 1}{log} + \frac{ln}{log}\right] + \frac{0}{\frac{1}{-1}} = 1 + 1 - (1+1) \quad (8)$$

$$= 0$$

La emisora tiene un sesgo de operación del mercado a favor por 0 – 0.75 =-0.75, por ello es aceptable la operación en términos bursátiles para el mercado de valores de México.

Precio de Mercado

$$PM = \frac{\partial\left[\frac{P_u + \partial P^{VL}}{P^{Uh}}\right] + \left(\frac{\partial P_V}{\partial P_C}\right)^{\frac{3}{4}} - \left(\frac{\partial V_V - 1}{\partial V_C + 1}\right)^{\frac{1}{2}}}{\int_{P_u}^{V_o}} = \frac{(-1)\left[\frac{0+(-1)(0)}{1864.8}\right] + \left(\frac{(-1)(1864.99)}{(-1)(1864)}\right)^{\frac{3}{4}} - \left(\frac{(-1)(2)-1}{(-1)(1)+1}\right)^{\frac{1}{2}}}{\int_0^{12570}}$$

$$= \frac{(-1)\left[\frac{0+(0)}{1864.8}\right] + \left(\frac{(-1864.99)}{(-1864)}\right)^{\frac{3}{4}} - \left(\frac{(-2)-1}{(-1)+1}\right)^{\frac{1}{2}}}{\int_0^{12570}} = \frac{(-1)\left[\frac{0}{1864.8}\right] + (1.00)^{\frac{3}{4}} - \left(\frac{-3}{0}\right)^{\frac{1}{2}}}{\int_0^{12570}}$$

$$= \frac{(-1)(0) + (1.00) - (-1)^{\frac{1}{2}}}{\int_0^{12570}} = \frac{(0) + (1.00) - (-1)}{\frac{\ln 12570}{\log o}}$$

$$= \frac{0}{\frac{9.44}{1}} = \frac{0}{9.44}$$

$$= 0 \qquad (9)$$

El precio de mercado es financiable porque es menor a 0.5, por ello es aceptable según las políticas de modelación de Gauss, dado que es un precio aceptable para el consumidor.

Acciones de Mercado

$$AM = \left[\frac{P_a^M + P_i^M}{\left[\frac{PPP}{V}\right]^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + \left[\frac{MP_a^a + M_a^i}{A_c}\right] + \xi^2 = \left[\frac{1875 + 1780.49}{\left[\frac{1864.8}{4.16}\right]^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + \left[\frac{6386 + 4143.13}{424361000}\right] + 0.75^2$$

$$= \left[\frac{3655.49}{(447.25)^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + \left[\frac{10529.13}{424361000}\right] + 0.56 = \left[\frac{3655.49}{21.15}\right]^{\frac{3}{4}} + 0.00 + 0.56$$

$$= [172.84]^{\frac{3}{4}} + 0.56 = 47.67 + 0.56$$

$$= 48.23 = log(48.23) = 1.68 \qquad (10)$$

Las acciones de mercado están por arriba del estándar (0.3) centavos en general, muestran un margen de 1.38 centavos a la alza para el mercado de Netflix Inc. en México.

Tipo de Cambio

$$TC = \frac{D_P - D_I}{1/2} = \frac{16.69 - 1}{1/2} = 31.38 = log(31.38) = 1.49 \qquad (11)$$

Es aceptable porque está por debajo de la inflación de Banco de México, eso referencia que las operaciones de Netflix Inc. son rentables en pesos mexicanos.

Inflación

$$\pi = \frac{IPC^{\frac{3}{4}}}{IPC_s} = \left[\frac{2.96}{2.38}\right]^{\frac{3}{4}} = [1.24]^{\frac{3}{4}} = 1.18 \qquad (12)$$

La política inflacionaria cumple con el objetivo que es de 4-6%, por lo que reafirma la no subida de cambios en precios de esta empresa para México a la alza.

Se redujo valor actual de MR (2.56) por primera vez con log, resultando $\frac{0.19 \; x \; 100}{100}$

11.4 Modelo de riesgo para "Netflix Inc.": 0.19%

El riesgo de invertir en Netflix Inc. es bajo pues representa según los niveles de confianza un riesgo menor a 0.33%.

11.5 Modelo de rendimiento para "Netflix": 1.68%

Al tener un rendimiento mayor al 1% se considera redituable en el mercado de México.

Modelo de Riesgo vs Rendimiento Desglosado

MRR=

$$\frac{\left\{\left[\frac{P_a^M + P_i^M}{\left[\frac{PPP}{V}\right]^{1/2}}\right]^{3/4} + \left[\frac{MP_a^a + M_a^i}{A_c}\right] + 1\right\}^{\frac{IPC}{IPC_s}^{3/4}}}{\int \left\{\frac{\frac{[V_V - P_V]^{1/2}}{V_O - P^{Uh}} + \frac{3}{4}\left[\frac{(P^{VL})}{(P_u)}\right] \to \int_V^{U_a} La}{\left[\frac{V_c - P_c}{\left[\frac{V_o}{P^{Uh}}\right]^{1/2}}\right]^{3/4} + f^{PVL} - \left[f^{P_u} + f\right]_{n_x^x + 1}^{U^a + V^{La}}}\right\}^{\left(\frac{D_P - D_I}{1/2}\right)}} \frac{\left\{\left[\frac{P_a^M + P_i^M}{\left[\frac{PPP}{V}\right]^{1/2}}\right]^{3/4} + \left[\frac{MP_a^a + M_a^i}{A_c}\right] + 1\right\}^{\left(\frac{D_P - D_I}{1/2}\right) - \left(\frac{IPC}{IPC_s}^{3/4}\right)}}{\left\{\frac{[V_V - P_V]^{1/2}}{V_O - P^{Uh}} + \frac{3}{4}\left[\frac{(P^{VL})}{(P_u)}\right] \to \int_V^{U_a} La\right\} - \left\{\left[\frac{V_c - P_c}{\left[\frac{V_o}{P^{Uh}}\right]^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + f^{PVL} - \left[f^{P_u} + f\right]_{n_x^x + 1}^{U^a + V^{La}}\right\}} \left(\ln \frac{(-1)\left[\frac{Pu + (-1)\ VL}{P^{Uh}}\right] + \left(\frac{(-1)\ P_V}{(-1)\ P_C}\right)^{3/4} - \left(\frac{(-1)\ V_V - 1}{(-1)\ V_C + 1}\right)^{1/2}}{\int_{P_u}^{V_o}} \int_{P_7}^{P_1}\right)^{TC}] +$$

$$\left[\frac{\log \frac{\left\{\left[\frac{P_a^M + P_i^M}{\left[\frac{PPP}{V}\right]^{1/2}}\right]^{3/4} + \left[\frac{MP_a^a + M_a^i}{A_c}\right] + 1\right\}^{\frac{IPC}{IPC_s}^{3/4}}}{\int \left\{\frac{\frac{[V_V - P_V]^{1/2}}{V_O - P^{Uh}} + \frac{3}{4}\left[\frac{(P^{VL})}{(P_u)}\right] \to \int_V^{U_a} La}{\left[\frac{V_c - P_c}{\left[\frac{V_o}{P^{Uh}}\right]^{1/2}}\right]^{3/4} + f^{PVL} - \left[f^{P_u} + f\right]_{n_x^x + 1}^{U^a + V^{La}}}\right\}^{\left(\frac{D_P - D_I}{1/2}\right)}}}{\ln \frac{\left\{\left[\frac{P_a^M + P_i^M}{\left[\frac{PPP}{V}\right]^{1/2}}\right]^{3/4} + \left[\frac{MP_a^a + M_a^i}{A_c}\right] + 1\right\}^{\left(\frac{D_P - D_I}{1/2}\right) - \left(\frac{IPC}{IPC_s}^{3/4}\right)}}{\left\{\frac{[V_V - P_V]^{1/2}}{V_O - P^{Uh}} + \frac{3}{4}\left[\frac{(P^{VL})}{(P_u)}\right] \to \int_V^{U_a} La\right\} - \left\{\left[\frac{V_c - P_c}{\left[\frac{V_o}{P^{Uh}}\right]^{\frac{1}{2}}}\right]^{\frac{3}{4}} + f^{PVL} - \left[f^{P_u} + f\right]_{n_x^x + 1}^{U^a + V^{La}}\right\}}\right]^{\frac{3}{4}} +$$

$$[(\log \frac{(-1)\left[\frac{Pu + (-1) P^{VL}}{P^{Uh}}\right] + \left(\frac{(-1)\ P_V}{(-1)\ P_C}\right)^{3/4} - \left(\frac{(-1)\ V_V - 1}{(-1)\ V_C + 1}\right)^{1/2}}{\int_{P_u}^{V_o}} \int_{P_7}^{P_1})^{TC} -$$

(13)

$$\text{MRR} = \int_A^B + [(\boldsymbol{log}\,C)^{\pi} - (\boldsymbol{ln}\,D)^{TC}] + \left[\frac{\boldsymbol{log}\,B}{\boldsymbol{ln}\,A}\right]^{\frac{3}{4}} + [(\boldsymbol{log}\,D)^{TC} - (\boldsymbol{ln}\,C)^{\pi}] + \frac{\boldsymbol{ln}\,A + \boldsymbol{log}\,B}{C-D} + \mathbf{1}$$

$$= \int_{1.56}^{1.68} + \{[log(1)]^{1.18} - [ln(0)]^{31.38}\} + \left[\frac{log(1.68)}{ln(1.56)}\right]^{\frac{3}{4}} + \{[log(0)]^{31.38} - [ln(1)]^{1.18}\} + \frac{ln(1.56)+log(1.68)}{(1)-(0)} + \mathbf{1} \tag{14}$$

CDO Turnovsky

$$= (0.00) + \{(0.00)^{1.18} - (1.00)^{31.38}\} + \left[\frac{0.22}{0.44}\right]^{\frac{3}{4}} + \{(1.00)^{31.38} - (0.00)^{1.18}\} + \frac{(0.44)+(0.22)}{1} + 1$$

$$= (0.00) + [(0.00) - (1.00)] + (0.51)^{\frac{3}{4}} + [(4.35) - (1.00)] + \frac{0.66}{1} + 1$$

$$= (0) + (-1) + (0.60) + (3.35) + 0.66 + 1$$

$$= 4.61 \tag{15}$$

Se redujo valor actual de MRR (4.61) por primera vez con log, resultando $\frac{0.60\ x\ 100}{100}$ = 60%.

Por lo tanto, Netflix Inc. tiene un nivel medio de confianza.

11.6 Análisis con software

Empleando la herramienta Consulting and financial management se obtienen los siguientes resultados:

11.7 Nivel de ingresos

Figura 11.6

Purchase Volume	Sales Volume	Outstanding Shares	Net Incomes
1	2	424361000	-4.24361001E8
			click to calculate
	Price Value in Book		
0.5	1	1.5	1.0
			click to calculate

Fuente: Elaborado con el software Consulting and financial management

Lo anterior indica que los ingresos netos de Netflix Inc. están en riesgo del -4.24 x 10^8. El -4.24 x 10^8 % de 424,361,000 corresponde a $3,610 que representa el monto que Netflix Inc. debe a la bolsa.

El 1.0 de resultado indica incertidumbre, lo cual implica mayor riesgo para invertir.

11.8 Días con partida bursatil tenedor

Considerando que Netflix Inc. comenzó operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores el 21 de marzo de 2012, para el 5 de octubre de 2015 lleva en operación 3 años, 7 meses y 21 días (43 meses, 21 días).

Figura 11.7 Carga de datos.

Activity	Operativity	Time inicial	Time limit	Val-Book *Asset	Market-SIM
INICIO	0	43	21	.5	
Proc A	1875	86	21	1	
Proc B	1780.49	129	21	1.5	
M 1*	2.52	172	21	2	
Proc C	4.16946	215	21	2.5	
M 2*	2.6	258	21	3	
Proc D	6386	301	21	3.5	
Proc E	4143.13	344	21	4	
Final	0	387	21	4.5	

Fuente: Elaborado con el software Consulting and financial management

Figura 11.8 Resultados de cálculo

Activity	Operativity	Time inicial	Time limit	Val-Book *Asset	Market-SIM
INICIO	0	43	43	.5	21,5
Proc A	1875	86	1961	1	86
Proc B	1780.49	129	1909,49	1.5	193,5
M 1*	2.52	172	21	2	344
Proc C	4.16946	215	219,17	2.5	537,5
M 2*	2.6	258	21	3	774
Proc D	6386	301	6687	3.5	1053,5
Proc E	4143.13	344	4487,13	4	1376
Final	0	387	387	4.5	1741,5
					2859,5
					1225,5

Fuente: Elaborado con el software Consulting and financial management

Considerando 12 meses correspondientes a un año fiscal, se tiene 1225.5 / 12 = 102.12 días con partida bursatil, por lo que su periodo de tenedor es de 262 días, correspondientes a 8.5 meses.

Si rebasa este periodo deberá pagar una multa entre el 11 y 12% de su capital.

11.9 Valor Presente Neto (VPN)

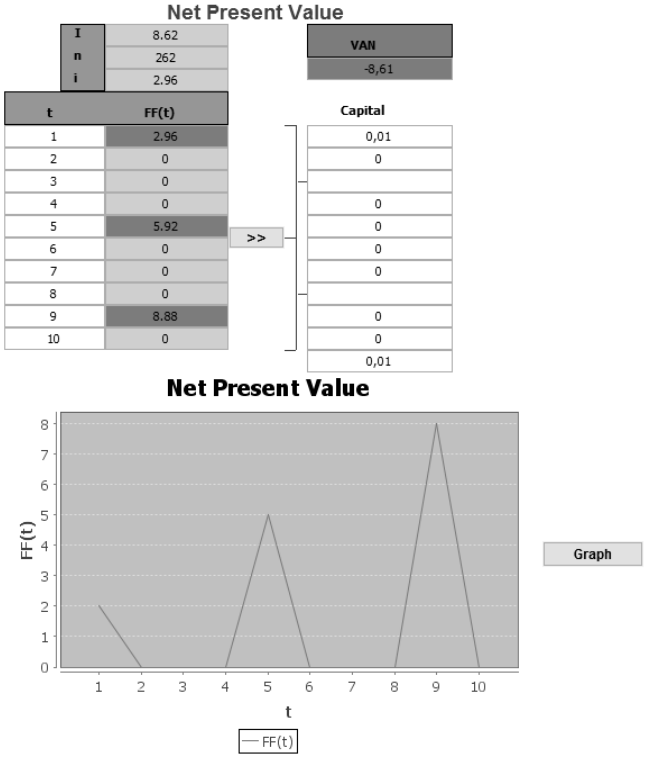
Ac = 424361000

L = *log*(Ac) = *log* (424361000) = 8.62

N = 262 (Periodo de gracia de días permitidos con una falta de mercado)

I = 2.96 (Tasa de inflación Banxico No Subyacente)

Figura 11.9 Valor Presente Neto para Netflix Inc.

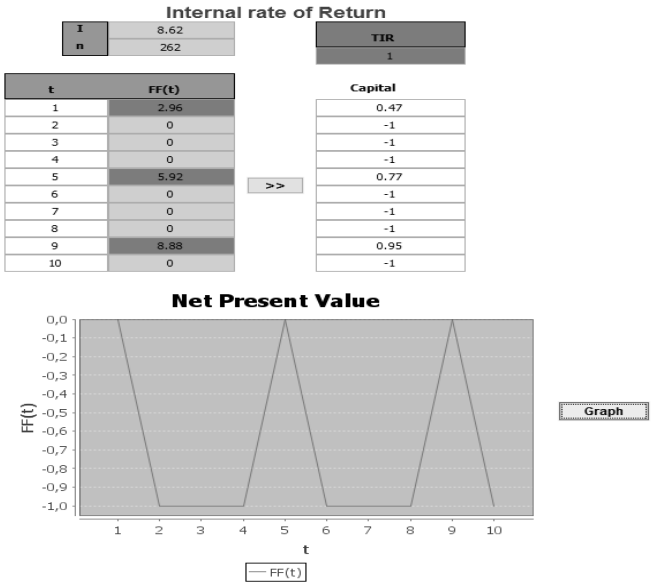


Fuente: Elaborado con el software Consulting and financial management

Por la forma de dientes de sierra que se muestra en la gráfica de la Figura 11.9, indica problemas, así como por los espacios vacíos existentes.

11.10 Tasa Interna de Retorno (TIR)

Figura 11.10 Tasa Interna de Retorno para Netflix Inc.



Fuente: Elaborado con el software Consulting and financial management

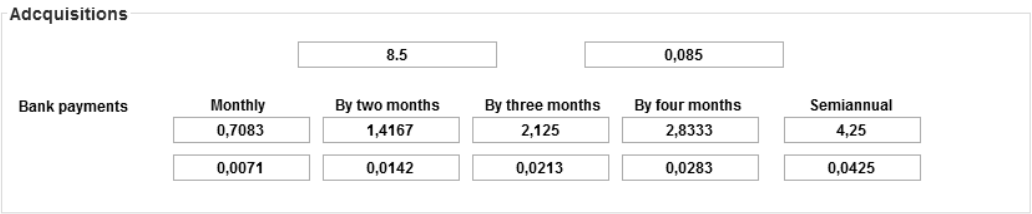
En la gráfica de la Figura 11.10 se ven dos cosenos y un seno. Esto da -1, -1 y 1. Dando en total -1. Dado que la empresa ya operó, se aplicaría absoluto, quedando 1. Indica que en un año se recuperaría la inversión.

11.11 Tasa de pago por adquisición

Periodo de tenedor en meses: 8.5 meses

CETES: 3.02

Figura 11.12 Tasa de pago por adquisición para Netflix Inc.



Fuente: Elaborado con el software Consulting and financial management

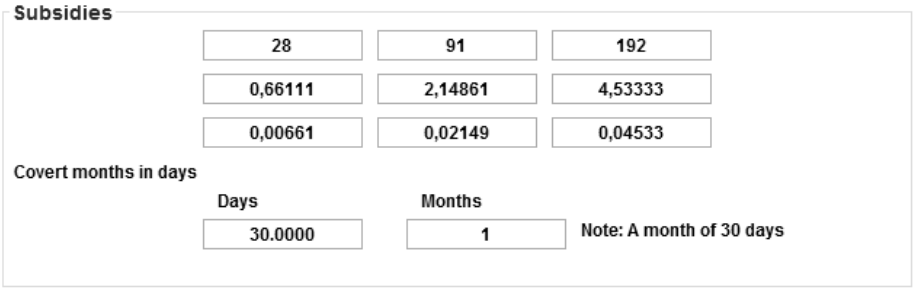
Las tasas obtenidas son

Tabla 11.6

Plazo	**Tasa**
Mensual	0.7%
Bimensual	1.41%
Trimestral	2.12%
Cuatrimestral	2.83%
Semestral	4.25%

11.12 Tasa de subsidio para el gobierno

Figura 11.13 Tasa de subsidio para el gobierno para Netflix Inc.



Fuente:Elaborado con el software Consulting and financial management

11.13 Frontera de Financiamiento

El préstamo máximo que se puede otorgar a la empresa es a 3 años.

Figura 11.4 Frontera de financiamiento para Netflix Inc.

Fuente: Elaborado con el software Consulting and financial management

11.14 Referencias

Wiesel, T., Skiera, B., & Villanueva, J. (2008). Customer equity: an integral part of financial reporting. Journal of Marketing, 72(2), 1-14.

Atiya, A. F., Magdon-Ismail, M., White, H., & Racine, J. (2001). *Special Issue on Neural Networks in Financial Engineering*. IEEE.

Gaines, A. Netflix, Inc.: A Financial Analysis.

Van Dorp, J. R., & Kotz, S. (2002). The standard two-sided power distribution and its properties: with applications in financial engineering. *The American Statistician*, *56*(2), 90-99.

Q3 15 Letter to shareholders, Netflix Inc.

Ruppert, D. (2011). *Statistics and data analysis for financial engineering*. New York, NY: Springer.

Third-Quarter 2015 Financial Results, Netflix Inc.

DS_4 (08/04/2014) M.R.Escamilla, E.R.Solano. CFM. Consulting and financial management. ISBN: 978-607-00-6321-4, Mexico. Universidad San Francisco Xavier. Bolivia.

Doughty, M. (2013). Strategic Management and Organizational Culture: How Netflix Survived Disaster.

Escamilla, M. R., Vargas, M. J. S., & García, M. M. (2013). ITERACIÓN FRACTAL DE COMPUTO IFS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS. Rect@, (4), 223.

Stelter, B. (2013). Netflix hits milestone and raises its sights. The New York Times.

Ampazis, N. (2008). Collaborative filtering via concept decomposition on the netflix dataset. In ECAI (Vol. 8, pp. 26-30).

Tufano, P. (1998). The determinants of stock price exposure: Financial engineering and the gold mining industry. *Journal of Finance*, 1015-1052.

Escamilla, M. R. (2011). Análisis empíricos de los sectores económicos de México en R3 con aleatoriedad fractal. Ecorfan Journal, 2(3), 10-29.

Mayfield, E. S. (2000). Netflix. com, Inc. Harvard Business School Pub..

CENTER, R., & GOVERNANCE, C. EQUITY ON DEMAND: THE NETFLIX APPROACH TO COMPENSATION.

Tufano, P. (1996). How financial engineering can advance corporate strategy.*Harvard Business Review*, *74*(1), 136-146.

Vogel, H. L. (2014). *Entertainment industry economics: A guide for financial analysis*. Cambridge University Press.

Loeb, B. (2013). Why EMF Financial Products LLC Should Embrace Social Media.

Smithson, C. W. (1998). *Managing financial risk*. McGraw-Hill.

Finnerty, J. D. (1988). Financial engineering in corporate finance: An overview.*Financial Management*, 14-33.

11.15 Apéndice A

Netflix es la empresa de televisión por internet líder en el mundo con más de 57 millones de suscriptores en casi 50 países, siendo pionera en la transmisión por Internet de programas de televisión y películas con el lanzamiento de su servicio de *streaming* en 2007. Desde entonces, ha desarrollado un ecosistema para pantallas conectadas a Internet y han licenciado y adquirido cantidades crecientes de contenido que permiten a los consumidores disfrutar de programas y películas directamente en sus televisores, computadoras y dispositivos móviles.

Su servicio de *streaming* continúa creciendo tanto a nivel nacional como internacional. Comenzó su expansión internacional con Canadá en 2010 y desde entonces han lanzado su servicio en América Latina y varios países europeos. También han ampliado nuestra oferta de contenidos en *streaming* para incluir una programación más exclusiva y original.

La Compañía tiene tres segmentos operativos: transmisión doméstica, transmisión internacional y DVD doméstico. Los segmentos de transmisión nacional e internacional obtienen ingresos por cuotas de membresía mensuales por los servicios de contenido por *streaming*. El segmento doméstico de DVD obtiene ingresos de las cuotas de membresía mensuales por los servicios de DVD por correo.