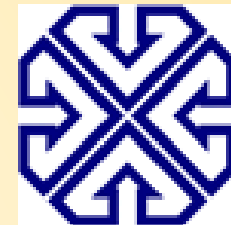




Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado
Decanato de Ciencias Económicas y Empresariales
Coordinación de Fomento

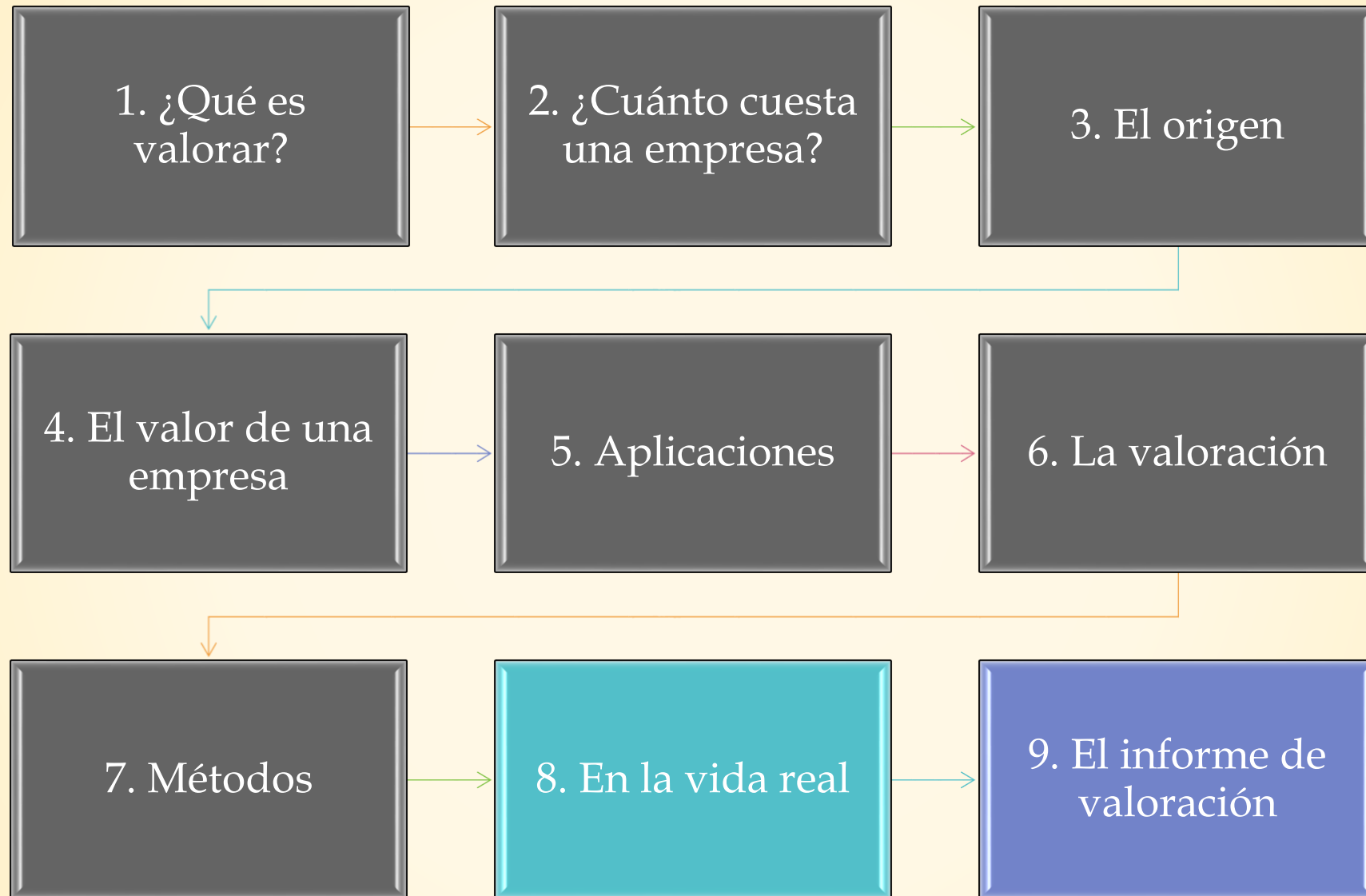


I Diplomado en Economía y Finanzas para Abogados



Conceptos Básicos de la Valoración de Empresas

Econ. Marisela Cuevas Sarmiento





1. Métodos de valoración:

- a) Múltiplos de Valoración
- b) Método de Transacciones Comparables
- c) Ratios de Factores de Éxito por Sectores

Método de los múltiplos de valoración de empresas cotizadas

El método de los Múltiplos de Valoración proporciona una cifra que se considera *relaciona el valor de la compañía* (ventas, beneficios, etc.) *con el valor de mercado de las acciones* (el precio) o el valor de la empresa (el valor del negocio como la suma de los valores de mercado de las varias exigencias en los beneficios y flujos de caja del negocio).

Múltiplos basados en el Valor de Negocio (EV)

- a) EV/ Ventas
- b) EV/ EBITDA
- c) EV/ EBIT
- d) EV/ NOPLAT
- e) EV/ OpFCF
- f) EV/ Flujo de Caja Libre
- g) EV/ Capital Empleado

Múltiplos basados en el valor de las acciones

- a) Precio por acción/ Beneficios por acción (PER, P/E)
- b) Precio/ Cash earnings
- c) Precio/ Flujo de caja de los recursos propios
- d) Precio/ Valor en Libros
- e) Rendimiento de los Dividend

El Método de los Múltiplos de Transacciones Comparables

La lógica tras este método es la misma que la de los múltiplos de valoración de empresas cotizadas, con la diferencia de que los datos utilizados para las comparaciones provienen de operaciones financieras de compra-venta de empresas privadas.

Ratios de Factores de Éxito por Sectores

Esta metodología relativa de valoración es también similar a la de los múltiplos comparables, con la diferencia de que los datos utilizados como referencias no están basados en variables financieras sino en otros índices comerciales y de negocio fuertemente unidos al valor de la compañía.

EV/ Medida de capacidad

Este múltiplo es empleado en industrias y sectores en los que se utiliza una medida de capacidad para comparar compañías similares

Flujos de caja descontados

Es un método dinámico que toma en consideración el valor del dinero a través del tiempo y que permite evaluar el efecto concreto de muchas variables en los rendimientos y comportamientos futuros.

Identifica el valor absoluto de un negocio, por lo que no se necesita ninguna comparación con compañías similares y permite tener en cuenta todos los factores de éxito explícitamente.



En la vida real...



¿Cómo se calcula el valor de una acción de una empresa?

Los socios de una empresa aportaron al momento de su constitución la cantidad de Bs. 500.000 y están en circulación 500 acciones. Se requiere conocer el valor de esas acciones.

Existen tres valores para las acciones:

1. Nominal
2. Libros
3. Mercado

- Valor Nominal: el que está establecido en el documento constitutivo de la compañía.
Ejemplo: $500.000/500$
- Valor Libros: patrimonio neto (patrimonio líquido)/ acciones (500)
- Valor de Mercado: precio al que se acuerden compradores y vendedores.

Valor intrínseco de una acción

Es el que se obtiene al dividir el activo neto (patrimonio líquido) de la sociedad por el número de sus acciones pagadas o en circulación.



- El patrimonio de la sociedad está compuesto o formado por acciones de igual valor.
- El valor intrínseco de la acción de una empresa, esta dado por el resultado de dividir:
 - el patrimonio líquido (Activos menos pasivos) / # de acciones en circulación o en poder de los socios.
- El patrimonio que se toma como referencia, es el patrimonio contable, esto es, el patrimonio que figura en los estados financieros.

Valor intrínseco de una acción

EJEMPLO

Una empresa que tiene un patrimonio líquido de \$10.000.000.000, las acciones en circulación ascienden a 1.000.000. ¿Cual es el valor intrínseco de sus acciones?

$$\text{\$ } 10.000.000.000 / 1.000.000 = \text{\$ } 10.000 \text{ por acción}$$



Valor intrínseco de una acción

El valor intrínseco suele ser diferente al valor de mercado o valor en bolsa de cada acción.



- El valor intrínseco de la acción depende de la estructura financiera de la empresa, de la composición de su patrimonio.
- Si la empresa es rentable, el valor intrínseco de sus acciones aumenta, y caso contrario el valor intrínseco de la acción disminuye, debido a que el valor dividido es el patrimonio, y este aumenta o disminuye como consecuencia del comportamiento de las finanzas de la empresa, lo que incide también en el valor intrínseco de la acción.

Valor intrínseco de una acción

El valor intrínseco de las acciones es diferente del valor de mercado o valor en bolsa

Estos valores pueden afectar el valor intrínseco en la medida en que pueden originar una valorización o desvalorización patrimonial, que puede ser reconocida en los estados financieros de la empresa.

El valor intrínseco terminará viéndose afectado ya que este se calcula tomando como base el patrimonio contable de la empresa.



El Informe de Valoración

El informe de valoración

Es un documento en el cual se presenta toda la información necesaria y los cálculos realizados para la valoración de una empresa.



- Antecedentes legales
- Actividades
- Aspectos administrativos y contables
- Contexto en cual se realiza la valoración
- Matriz de Porter
- Valoración Económica: método de valoración utilizado
- Valoración del Capital Humano (si aplica)
- Resultado de la valoración
- Fuentes de consulta
- Anexos

Las dificultades preparan
a personas comunes para
destinos extraordinarios.

C.S. Lewis

