

METODOS DE VALORACION DE NEGOCIOS COMO ESTRATEGIAS FINANCIERAS

Erika Marcela Camargo Corredor

Resumen

Hablar de valoración de un negocio o una empresa, se entiende que está relacionado con la gestión empresarial, donde un gerente o director es quien se encarga de la realización y puesta en marcha de dicha gestión, que como su nombre lo indica llevara a la organización a conseguir un mayor valor como compañía, y así mismo a sus accionistas quienes junto con la dirección general tomarán las decisiones. Cuando se realiza el diagnóstico es bueno realizar las preguntas ¿Cómo se está administrando la empresa?, ¿Cuál es la calidad del personal que está interviniendo en la auditoría de la compañía?

Existen muchos métodos para valorar una empresa. Uno de los métodos más utilizados es el método de flujo de caja descontado. En este método, la empresa se considera como un generador de efectivo. Por lo tanto, sus acciones y deudas también se clasifican como otros activos monetarios. Otro método muy utilizado es el llamado valor de liquidación, usado para el final de las empresas, para su liquidación.

El artículo muestra la importancia que merecen las valoraciones en las compañías, sin importar su tamaño, y el aporte y análisis financiero que le dan mayor valor.

Palabras Claves

Análisis, Caja, Flujos, Métodos, Valoración, Valor.

Abstract

Talk about the valuation of a business or a company. It is understood that it is related to business management, where a manager or director is the one who is in charge of carrying out and starting up said management, which as its name indicates will lead to the organization to achieve greater value as a company, and also to its shareholders who, together with the general management, will make the decisions. In the assessment it is pertinent to answer the questions what is being done? And for what and who is the assessment being done?

There are many methods used to carry out valuation of companies, one of the most used is that of cash flow discounts, where the company is considered as a cash generator, therefore, its shares and also debts are classified as other financial assets. Another widely used method is the so-called liquidation value, used at the end of the companies, for their liquidation.

The article shows the importance that valuations deserve in companies, regardless of their size, and the contribution and financial analysis that give them greater value.

Key words

Analysis, Cash, Flows, Methods, Valuation, Value.

Introducción

Las organizaciones desde el inicio de la historia, y en sus formas más primitivas y también las empresas modernas actuales, han girado en torno al dinero, su manejo y multiplicación, siendo un elemento necesario para el sostenimiento de las personas. La creación de negocios, su manera de cubrir necesidades básicas, el mercadeo y todo el sistema de

valoración, tienen la finalidad de multiplicar el dinero. La valoración de las empresas tiene la misión de darle a la compañía mayor valor inclusive que rentabilidad.

El mercado cambiante y la demanda cada vez mayor obliga a las empresas a autoevaluarse constantemente y tratar de mantenerse a través de la innovación, por eso existen varios métodos para evaluar el valor de una empresa, toda la información e información contable son fundamentales. Obtenga previsiones y análisis precisos que puedan mostrar la realidad económica.

La pregunta según ggestioonfinanciera (2020) es: ¿para qué diagnosticar una empresa?, y la respuesta recae en un interés especial por conocer su costo de venta o costo de compra e inclusive si es familiar, la situación ya pasaría a términos de repartición de herencia.

La importancia de la valoración está en la satisfacción de los objetivos financieros, donde se tomen las adecuadas decisiones de inversión, financiación y repartición de ganancias.

Para llegar a este punto fue necesario desarrollar una metodología con un enfoque de investigación cualitativa, apoyada por el tipo de investigación descriptiva y documental, que a través de la consulta de diversas fuentes tanto primarias como secundarias, permitió desarrollar un método deductivo que se presenta al final del artículo en sus conclusiones.

Desarrollo

Cuando se decide invertir en un negocio, lo esperado es conseguir excedentes a corto y largo plazo, para conseguir este objetivo es necesario conocer y evaluar muy bien un proyecto de inversión, para lo cual se recomienda utilizar métodos adecuados que evalúen las inversiones

para de ahí en adelante poder tomar las mejores decisiones que ayuden a dar buen destino a los recursos.

¿Qué es valorar un negocio?

La valoración de un negocio o empresa puede definirse como un proceso que puede cuantificar todo el contenido relacionado con el patrimonio, los activos y todo el contenido relacionado con las propias actividades de creación de valor de la entidad, y también refleja la capacidad de endeudamiento.

La base de valoración de la empresa según (García, 2003) “No solamente es útil en la realización de transacciones de compra-venta tales como capitalizaciones, escisiones, fusiones y adquisiciones, entre otras, sino que también es útil para determinar si las decisiones que se han tomado como consecuencia de la estrategia están produciendo un incremento real del valor del patrimonio de los propietarios” Las dos herramientas más utilizadas para la valoración de empresas son el flujo de caja libre y el valor económico añadido

de acuerdo a (Pablo, 2005) “El precio es la cantidad a la que el vendedor y comprador acuerdan realizar una operación de compra-venta de una empresa” También señaló “una empresa también puede tener distinto valor para diferentes compradores por diferentes razones: distintas percepciones sobre el futuro del sector y de la empresa, distintas estrategias, economías de escala, economías de complementariedad.”

Como lo afirma García y Montes (2018), diagnosticar en un sentido financiero significa conocer los resultados futuros para una entidad o un activo, en un periodo de tiempo y la creación de valor donde la empresa en valoración busca la generación de ganancias. Esta

diferencia positiva puede mantenerse dentro de la empresa o distribuirse a los accionistas para representar el valor que los socios o posibles inversores buscan al invertir en la empresa.

¿Para qué realizar una valorización de una compañía?

Se puede ver desde dos perspectivas. Si quieres vender o comprar una empresa, debes dejar claro que su valor es diferente al precio, porque el precio es solo el monto acordado entre las dos partes, y el valor puede determinar el precio, la posición en el mercado y si es competitivo. Investigación, y también determinar los recursos disponibles para la inversión del proyecto.

Técnicamente se puede decir que la valoración de una empresa sirve: realizar negocios de compra y venta, promover la valoración de empresas cotizadas en bolsa, cotización pública, valoración y distribución de testamentos y patrimonios, en base a la creación e identificación de valor, clasificar los impulsores de valor, la planificación estratégica y los procedimientos de arbitraje y litigio al decidir si liquidar la empresa.

La forma más importante de valorar una empresa

Tabla 1.

Principales Métodos de Valoración.

PRINCIPALES METODOS DE VALORACION					
BALANCE	CUENTA DE RESULTADOS	MIXTOS (GOODWILL)	DESCUENTO DE FLUJOS	CREACION DE VALOR	OPCIONES
Valor contable	Múltiplos de:	Clásico	<i>Free cash flow</i>	EVA	Black y Scholes
Valor contable ajustado	Beneficio: PER	Unión de expertos	Cash flow acciones	Beneficio económico	Opción de invertir
Valor de liquidación	Ventas	Contables europeos	<i>Dividendos</i>	<i>Cash value added</i>	Ampliar el proyecto
Valor sustancial	Ebitda	Renta abreviada	<i>Capital cash flow</i>	CFROI	Aplazar la inversión
Activo neto real	Otros múltiplos	Otros	APV		Usos alternativos

Fuente: Camacho (2018, p.6)

Métodos basados en el balance

Según Camacho (2018), intentan valorar una empresa realizando la estimación del valor de su patrimonio. Pero, no tienen en cuenta aspectos que también pueden afectar como la situación del sector, problemas de capital humano, de la compañía. Este método significa: valor en libros, valor en libros ajustado, valor de liquidación, valor real, activos netos reales. En este nivel, solo el valor de liquidación es significativo porque puede determinar el dinero que la empresa puede obtener de las acciones si se va a liquidar. Por lo tanto, el valor de liquidación de la empresa se refiere al monto que la empresa puede obtener cuando finaliza la actividad y se venden los activos, se amortizan las deudas y se distribuyen los fondos entre los accionistas.

Cálculo del Valor de liquidación

De acuerdo con Camacho (2018), es necesario restar los gastos ocasionados por la liquidación de la empresa al valor de mercado de sus activos una vez subsanadas sus deudas. Entre los gastos de liquidación se pueden presentar: Gastos en abogados y litigios Indemnizaciones laborales por despido Gastos fiscales y Otros costes de liquidación. Debe recordarse que al calcular el valor de liquidación, la tarifa de liquidación puede cambiar

Valor contable

Según Camacho (2018), hace relación con los recursos de la empresa, ajustados por los activos, tales como las acciones propias. Consiste en la valoración de cada una de las partidas del balance de acuerdo con criterios contables y según las normas de contabilidad NIIF de tipo internacional.

Valor contable ajustado

Según Camacho (2018) se define como el valor Neto del Patrimonio Neto, que se ajusta a los precios de la demanda o los clientes y donde se pueden aplicar valores de tasación en los inmuebles tales como bienes usados o que son difíciles de vender.

Valor sustancial

Para Camacho (2018), consiste en la inversión que se debe realizar para constituir una compañía en iguales condiciones en que se desea valorar. Y donde por tanto, los activos deben valorarse de acuerdo con la demanda y es necesario que se use el valor de reposición.

Métodos que usan la cuenta de resultados

Para Camacho (2018), con este método se determina el valor de la compañía por medio de la magnitud de los beneficios y las ventas.

Utilidades PER

La tasa de rendimiento del precio (PER) se expresa mediante el pago en el mercado por cada unidad monetaria de ganancia. Es una evaluación muy representativa de la capacidad de

una empresa para generar beneficios, y es un tipo de cambio ampliamente utilizado y fácilmente calculado. Una relación precio / ganancias más alta significa que el mercado muestra que la empresa tiene mayores expectativas de crecimiento, porque el precio de las acciones muestra expectativas positivas para la empresa cuyo precio de las acciones aumenta, y las ganancias no reflejaron estas expectativas hasta varios meses después, y el desempeño ha mejorado.

Para IFRI (2020), un PER alto trae consigo que las acciones estén caras y, por tanto, que haya que vender las acciones de esa empresa, porque si las expectativas de crecimiento de la compañía son altas esto implica un PER superior; en caso contrario, sí habrá que venderlas”

Métodos mixtos (Good Will)

Según Camacho (2018), con este método se identifican los valores de los elementos inmateriales de la empresa que, a veces no se refleja en los estados financieros pero que, tienen una ventaja frente a otras compañías del sector como por ejemplo la calidad de cartera de los clientes o marcas sobresalientes en el mercado.

Métodos basados en el descuento de flujos de efectivo

De acuerdo con Camacho (2018), determinan el valor de la empresa a través de la estimación de los flujos de efectivo que generará en el futuro, para luego descontarlos a una tasa apropiada según el riesgo de dichos flujos. Este método se basa en el pronóstico para cada periodo, de cada una de las partidas financieras vinculadas a la generación de flujo de efectivo correspondiente a las operaciones de la compañía, u, Honorarios laborales, recogida de materias primas o empresa.

Creación de valor

Para Camacho (2018), el valor de una empresa será la suma de los valores de sus distintas divisiones de negocio. Es importante que las compañías tengan en cuenta cuál es su plus económico y qué es lo que les genera valor. Un indicador importante es el EVA (valor económico agregado) que, para estos casos, su resultado se ha cubierto con todos los gastos y se ha satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Es decir, nos muestra el valor que la empresa está generando de una forma u otra, su cálculo se basa en la sustracción de la utilidad operativa después de impuestos y el producto del costo promedio ponderado del capital y el capital invertido. .

Metodología

El enfoque utilizado para la realización del artículo fue de tipo cualitativo, mostrando la valoración de las empresas de acuerdo con los métodos conocidos y aplicados en el país, alrededor de las estrategias financieras.

En cuanto al tipo de investigación fue descriptivo y documental, que procuró obtener, seleccionar, compilar, organizar e interpretar diferentes artículos, libros, blogs y páginas de internet acerca de los métodos de valoración empresarial, en fuentes de información tanto primaria como secundaria, como revistas y artículos relacionados y libros de autores reconocidos en el tema.

Resultados y discusiones

Obtener la valoración perfecta para una compañía es de vital importancia, pero al mismo tiempo es una difícil elección para cualquier empresa debido a los diferentes métodos de valoración que existen y que sirven para analizar variables diferentes, proyectándose así unos valores distintos que se encuentran en función del método que se use. Por lo cual, como resultado del presente artículo se identifica como aconsejable el método de flujos de efectivo, este método se utiliza para medir, no sólo el valor propio de la empresa, sino la capacidad para generar resultados a futuro en lugar de lo generado en la actualidad.

Conclusiones

Toda empresa necesita crear valor, es una de sus razones de ser, de ahí la importancia que tienen los métodos de valoración de los negocios, ya que contribuyen con el cumplimiento de dicho objetivo tanto económico como financiero.

Se evidencia la importancia de saber elegir el método adecuado de acuerdo con el tipo de empresa o proyecto que se desee ejecutar, iniciando por un estudio interno que dé una viabilidad, pero en general el más recomendado es el método de flujo de caja, por su amplio análisis que utiliza para medir, no sólo el valor propio de la empresa, sino la capacidad para generar resultados futuros, este método muestra una imagen más realista ya sea para compra o venta del negocio. Este método, basado en la capitalización de la empresa, es uno de los más utilizados y presenta un plazo temporal máximo de 8 años.

Se evidenció la importancia de saber diagnosticar en el campo económico, tanto interna como externamente la empresa y en el justo momento, ya que es una realidad que, en medio de la

globalización y evolución de las compañías, es necesario aplicar métodos de valoración que ayuden a las directivas a tomar las mejores decisiones.

Se recomienda en el campo de inversión el uso del método de flujo de caja o efectivo.

Referencias Bibliográficas

Bennouna, K., Meredith, G. G. y Marchant, T. (2010). Improved capital budgeting decision making: Evidence from Canada. *Management Decision*, 48(2), 225–247.

Camacho, P.A. (2018). *Gestión de Proyectos Valoración de empresas*. Fundación Universitaria de la cámara de comercio de Bogotá. Recuperado de:
<https://bibliotecadigital.ccb.org.co/bitstream/handle/11520/22534/TECE%20C172g.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

De Andres, P., de la Fuente, G. y San Martin, P. (2012). El director financiero y la decisión de inversión en la empresa española. *Universia Business Review*, 36(4), 14–30.

Estray, E. (s.f.). Obtenido de
<https://aiu.edu/applications/DocumentLibraryManager/upload/valoracion%20de%20empresas.pdf>

Farragher, E. J., Kleiman, R. T. y Sahu, A. P. (1999). Current capital investment practices. *The Engineering Economist*, 44(2), 137–150.

Fernández, P. (2008) Capítulo 1 de la 3 edición “Valoración de las empresas” Ediciones Deusto

García, S. y Montes, L. (2018). Modelo y valoración financiera para una pequeña y mediana empresa (PYME) en Colombia. Recuperado de:

<http://www.revistaespacios.com/a18v39n42/a18v39n42p02.pdf>

Gitman, L. y Forrester, J. (1977). A survey of capital budgeting techniques used by major U.S. firms. *Financial Management*, 6(3), 66-71.

Gitman, L. y Mercurio, V. (1982). Cost of capital techniques used by major U.S. firms: Survey and analysis of Fortunes 1000. *Financial Management*, 11(4), 21-29.

Gordon, J. L. (s.f). Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/per.html>

Graham, J. y Harvey, C. (2002). How does CFOs make capital budgeting and capital structure decisions? *Journal of Applied Corporate Finance*, 15(1), 8-23.

IFRI. (2020). Análisis de valor de PER. Recuperado de:
<https://www.ifri.es/analisis-valor-del-per/>

Klammer, T. (1972). Empirical evidence of the adoption of sophisticated capital budgeting techniques. *Journal of Business*, 45(3), 387-402.

Mao, J. (1970). Survey of capital budgeting: Theory and practice. *Journal of Finance*, 25(2), 349-360.

Parra Barrios, A. (2013). Valoración de empresas: métodos de valoración. *Contexto*, 2(1), 84-100. Recuperado a partir de
<https://revistas.ugca.edu.co/index.php/contexto/article/view/44>

Sánchez, C. (24 de enero de 2020). Citas APA. Normas APA (7ma edición). <https://normas-apa.org/citas/>

Serrano, Javier Consideraciones críticas en valoración de empresas Academia. Revista Latinoamericana de Administración, núm. 24, 2000, pp. 51-66 Consejo Latinoamericano de Escuelas de Administración Bogotá, Organismo Internacional.

Serrano, Rodríguez Javier. (1987). "Valoración de Empresas: Un Marco Teórico para su realización" Monografías, Facultad de Administración de Empresas, Universidad de los Andes.

Sgestionfinanciera. (2020). La importancia de valorar tu negocio o empresa. Recuperado de: <https://sgestionfinanciera.wordpress.com/2015/05/06/hola-mundo/>

Solomon, Ezra. (1961). Teoría de la Administración Financiera. Ed. Machhi. Buenos Aires – Argentina.

Universidad de Navarra. (1999). Nota Técnica de la División de Investigación del IESE. Barcelona.

Vélez, Pareja Ignacio. (2002). "Decisiones de Inversión: Enfocado a la Valoración de Empresas" Centro Editorial Javeriano. 3ª Edición.

Wiedemann, A. et al. (2003). "Integrated risk management with Cash-Flow-at-Risk/Earnings-at-risk methods", <http://www.risknet.de/uploads/tx-bxc/library/Wiedemann-Cash-Flow-at-Risk.pdf> (29 de noviembre de 2007).