

# Como puedo valorar mi empresa: pros y contras

Alfonso A. Rojo Ramírez

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad

Universidad de Almería



Universidad de Almería

©A. Rojo



# Primero de todo: ¿Qué es valorar?

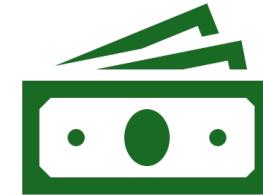
---



VALOR



PRECIO



COSTE



Universidad de Almería

©A. Rojo



## Segundo: ¿para qué y quién quiero valorar?

---

### Valor para qué:

- transacción
- gestión

### Valor para quién

- propietarios
- gestores



# ¿Qué se require para valorar?

---



## La formación

Base contable y financiera

- Los ECP
- La planificación financiera

Estrategia y mercados



## La experiencia

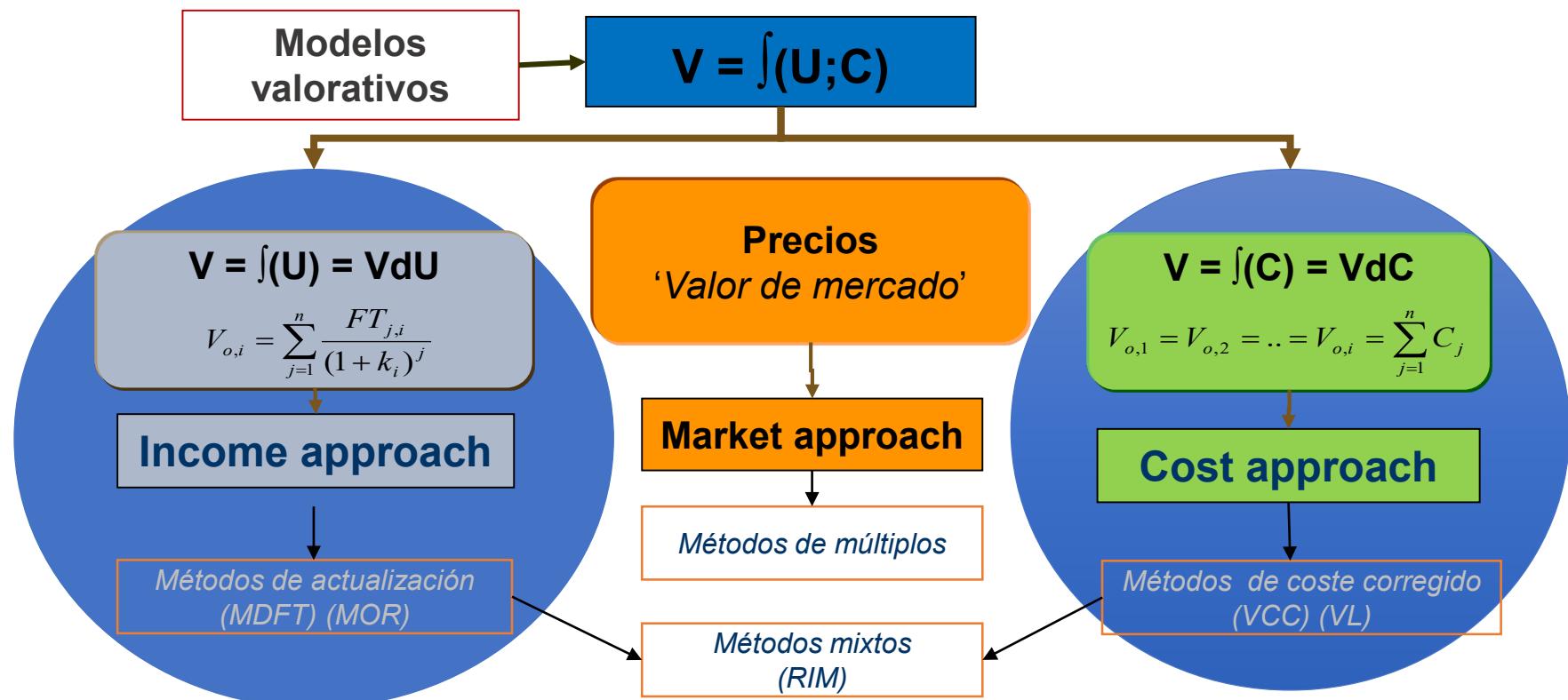
Importancia de prácticas



## La subjetividad ética



# Los métodos valorativos



# Método fundamental: MDFT

## MDFT

$$V_o = \sum_{j=1}^n \frac{FT_j}{(1+k)^j} + \frac{VR_n}{(1+k)^n}$$

- El valor es un todo
- La expresión de valor
- Según se desee obtener el valor de la empresa o el valor de las acciones, las variables serán unas u otras

$$VE = VA + VD$$

$$VE = \sum_{j=1}^n \frac{FLTE_j}{(1+k_o)^j} + \frac{VE_n}{(1+k_o)^n}$$

$$VA = \sum_{j=1}^n \frac{FLTP_j}{(1+k_e)^j} + \frac{VA_n}{(1+k_e)^n}$$

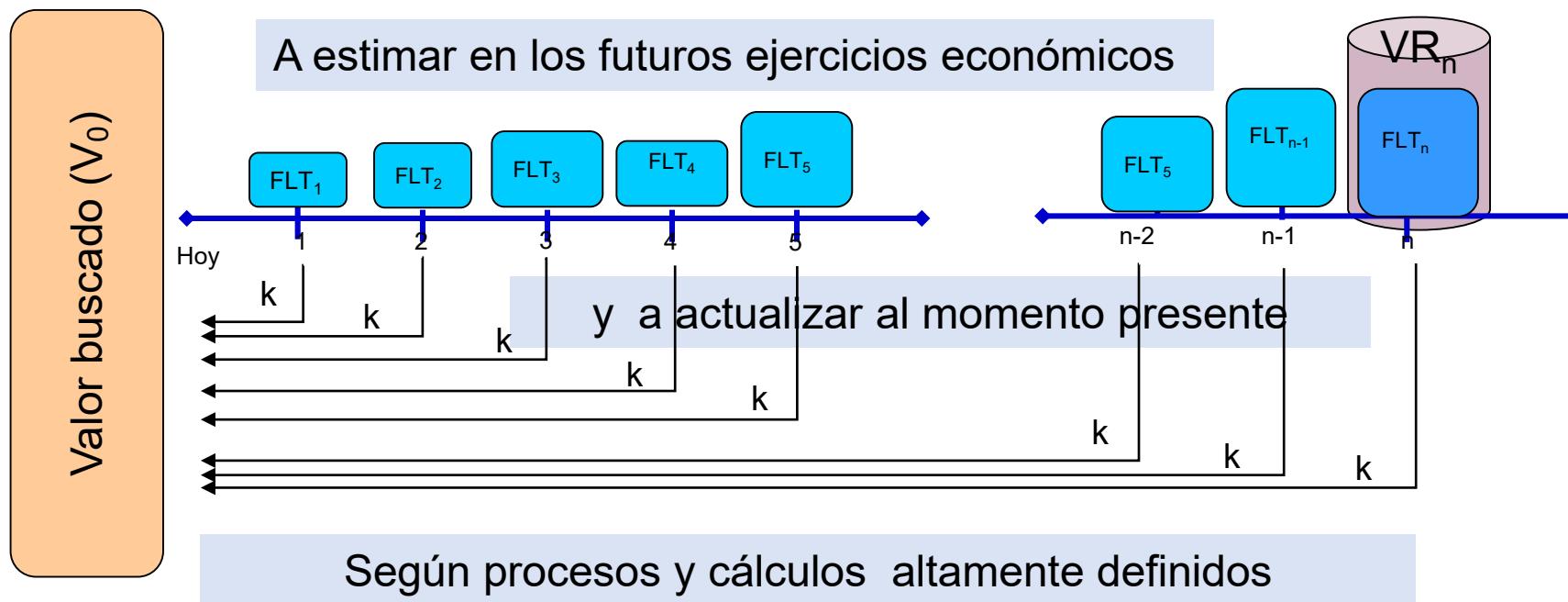
$$VD = \sum_{j=1}^n \frac{FLTD_j}{(1+k_d)^j} + \frac{RAc_n}{(1+k_d)^n}$$

**VALOR ECONÓMICO O VALOR DE LA EMPRESA (VE)**

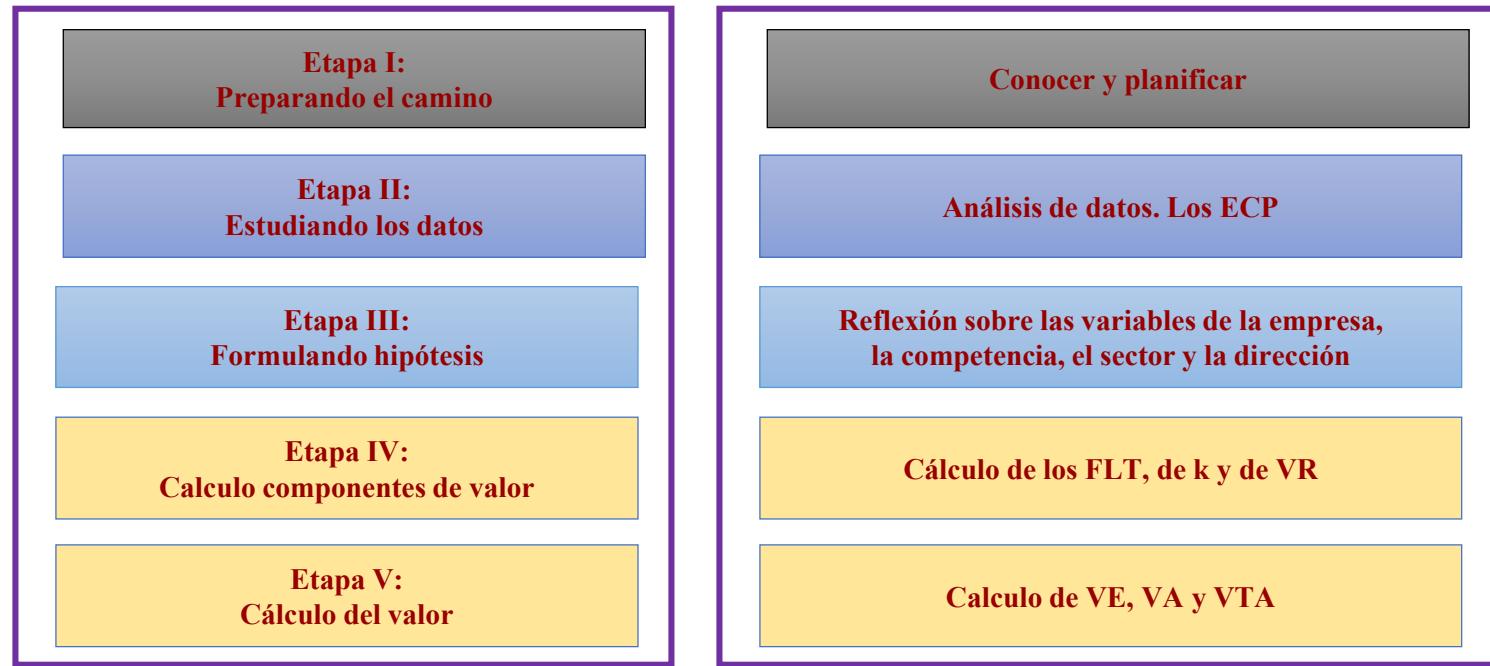
**VALOR FINANCIERO:  
DE LOS ACCIONISTAS (VA)  
DE LA DEUDA (VD)**



# ¿Cómo opera el MDFT?



# El proceso valorativo de descuento de FT



# Métodos de coste corregido

## VCC

$$V_0 = \sum_{t=1}^s activos_t - \sum_{j=1}^n pasivos_j$$

- El valor es un agregado
- Según se deseé obtener el valor de la empresa o el valor de las acciones se toman o no los pasivos financieros
- Existe continuidad

Es un valor incompleto o de mínimos

$$VE = VA + VD$$

$$VE_0 = \sum_{t=1}^s activos_t$$

$$VA_0 = \sum_{t=1}^s activos_t - \sum_{j=1}^n pasivos_j$$

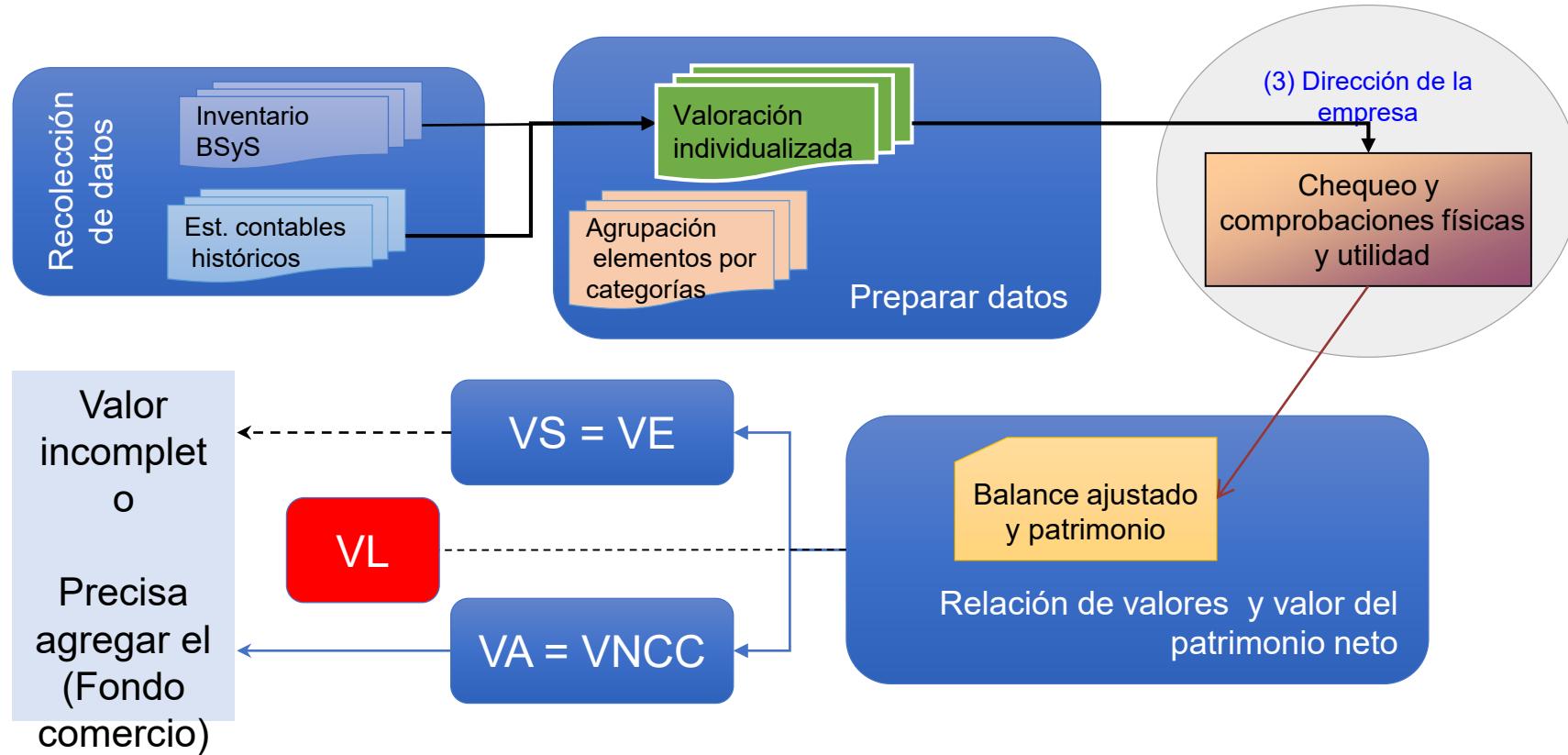
$$VD_0 = \sum_{j=1}^n pasivos_j$$

**VALOR ECONÓMICO O VALOR DE LA EMPRESA (VE)**

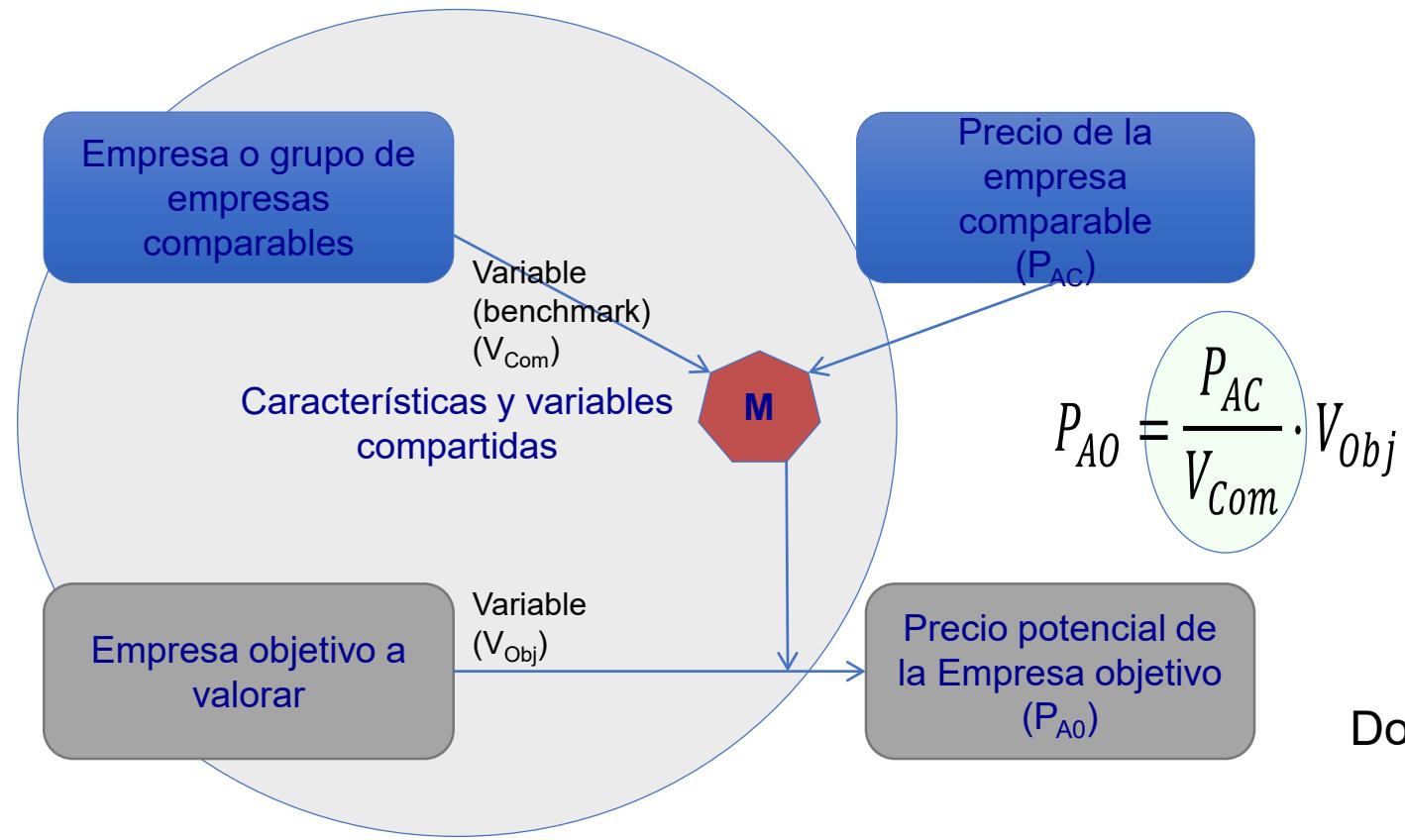
**VALOR FINANCIERO:  
DE LOS ACCIONISTAS (VA)  
DE LA DEUDA (VD)**



# Cómo opera el coste corregido



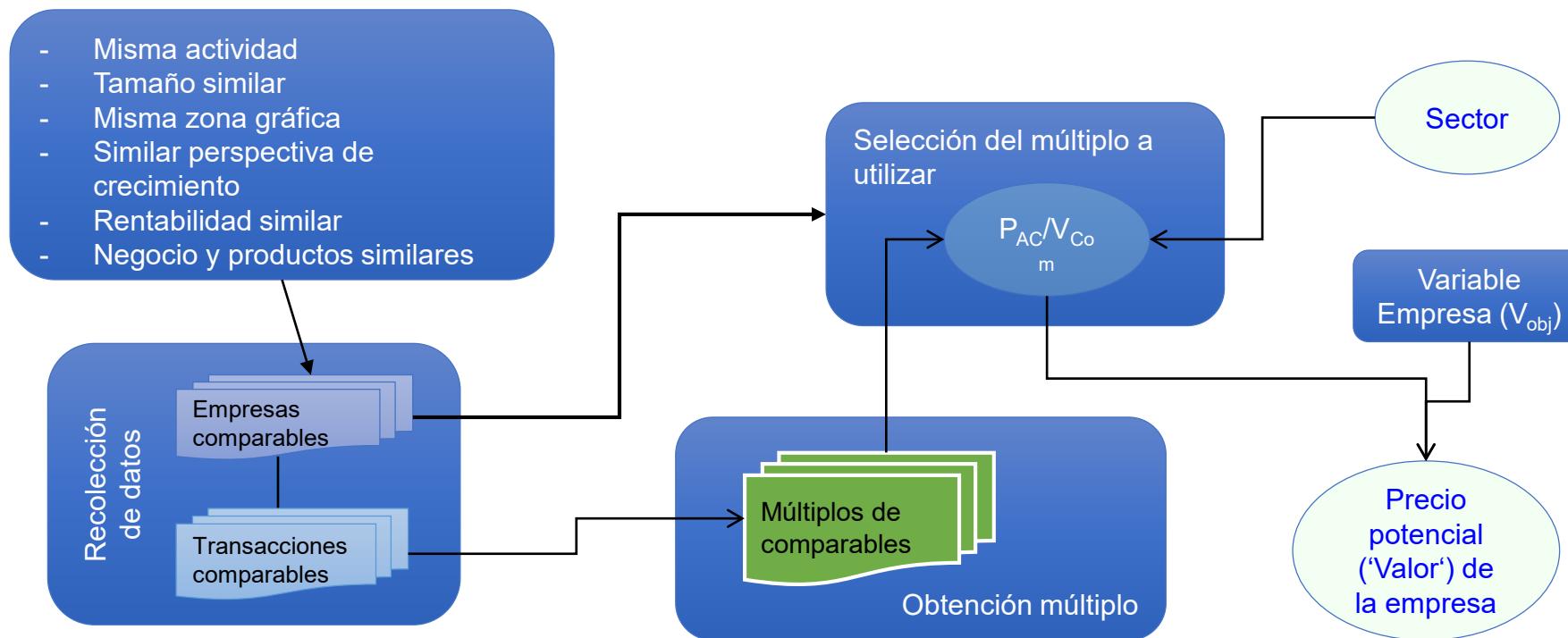
# Métodos de múltiplos



Doc 15 AECA



# Cómo operan los múltiplos



# ¿Qué método me conviene?



## MDFT

- + eficiente
- + conocimiento
- + ética



## VCC

- + entendible
- - Incompleto
- Valora partes



## Múltiplos

- intuitivo
- - soportado
- No valora



# ¿Existe algún manual que me ayude y guíe?



Toda la información  
está en estos libros:

- Garceta, 2023
- Ed Francis  
Lefebvre, 2019

Constituyen un buen  
desarrollo de lo aquí  
expuesto y mucho  
más



# Gracias por su atención

---



©A. Rojo

