

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



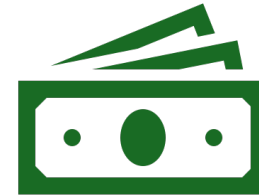
Primero de todo: ¿Qué es valorar?



VALOR



PRECIO



COSTE

Segundo: ¿para qué y quién quiero valorar?

Valor para qué:

- transacción
- gestión

Valor para quién

- propietarios
- gestores

¿Qué se requiere para valorar?



La formación

Base contable y financiera

- Los ECP
- La planificación financiera

Estrategia y mercados



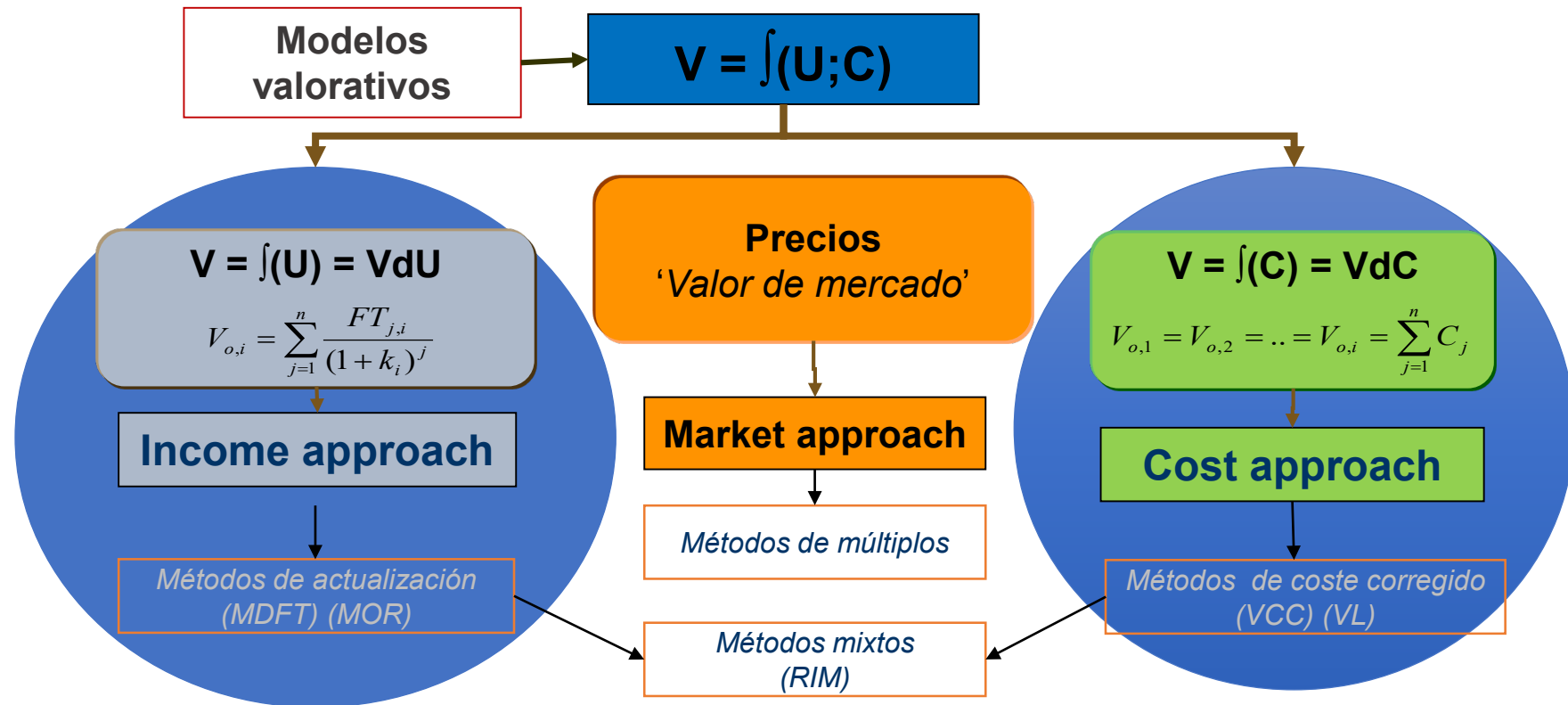
La experiencia

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

$$VE = VA + VD$$

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

VALOR ECONÓMICO O VALOR DE LA EMPRESA (VE)

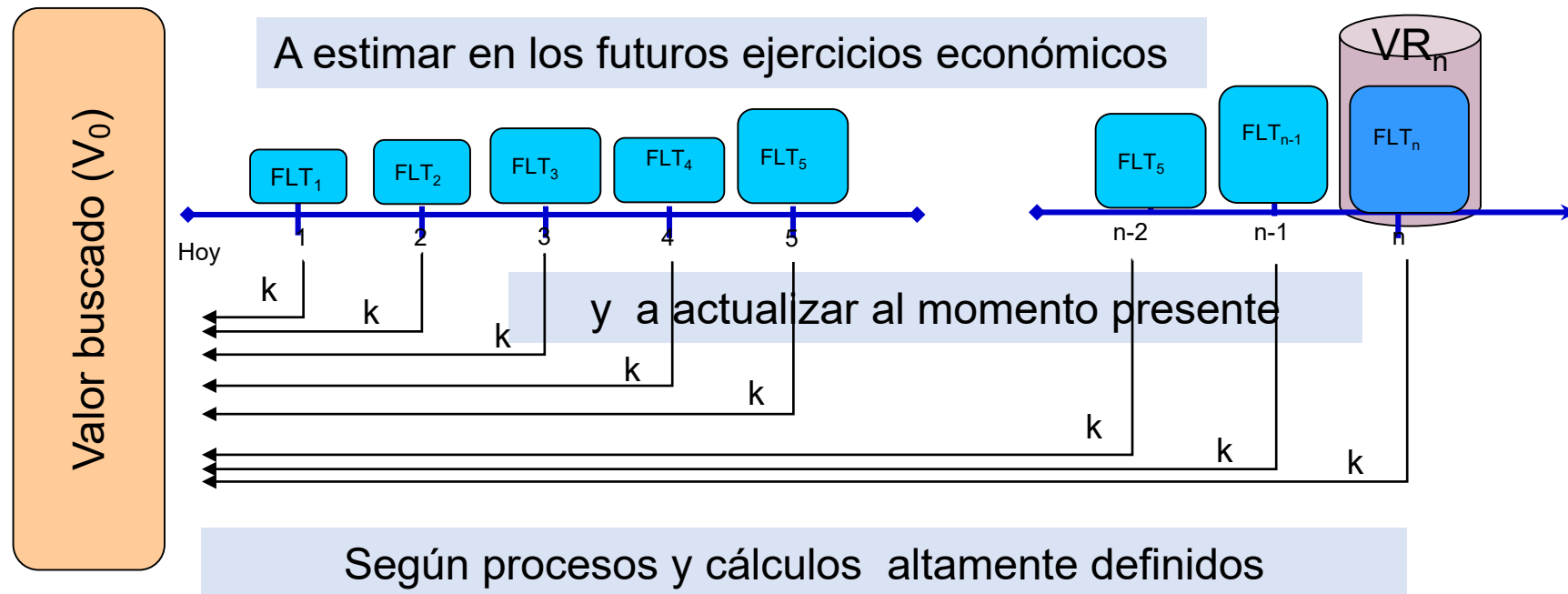
$$VA = \sum_{j=1}^n \frac{FLTP_j}{(1+k_e)^j} + \frac{VA_n}{(1+k_e)^n}$$

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

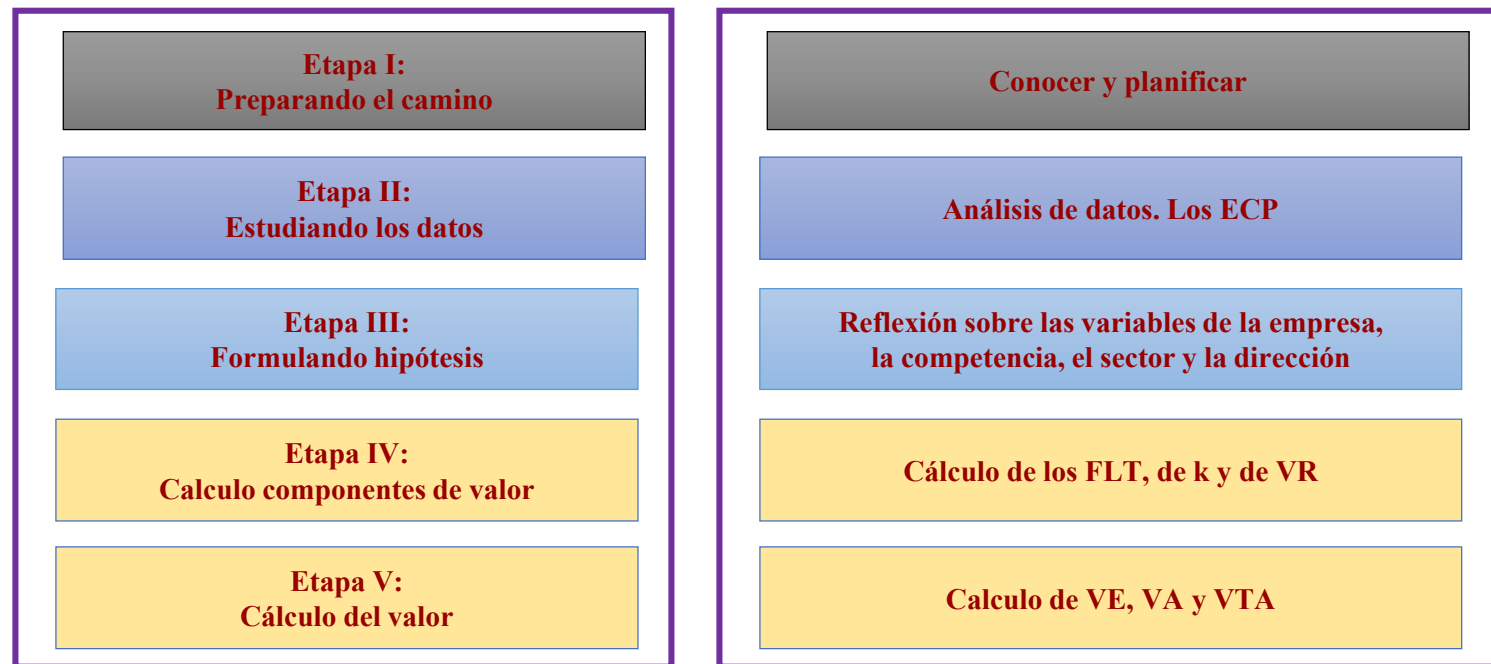
**VALOR FINANCIERO:
DE LOS ACCIONISTAS (VA)
DE LA DEUDA (VD)**



¿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 desee 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

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

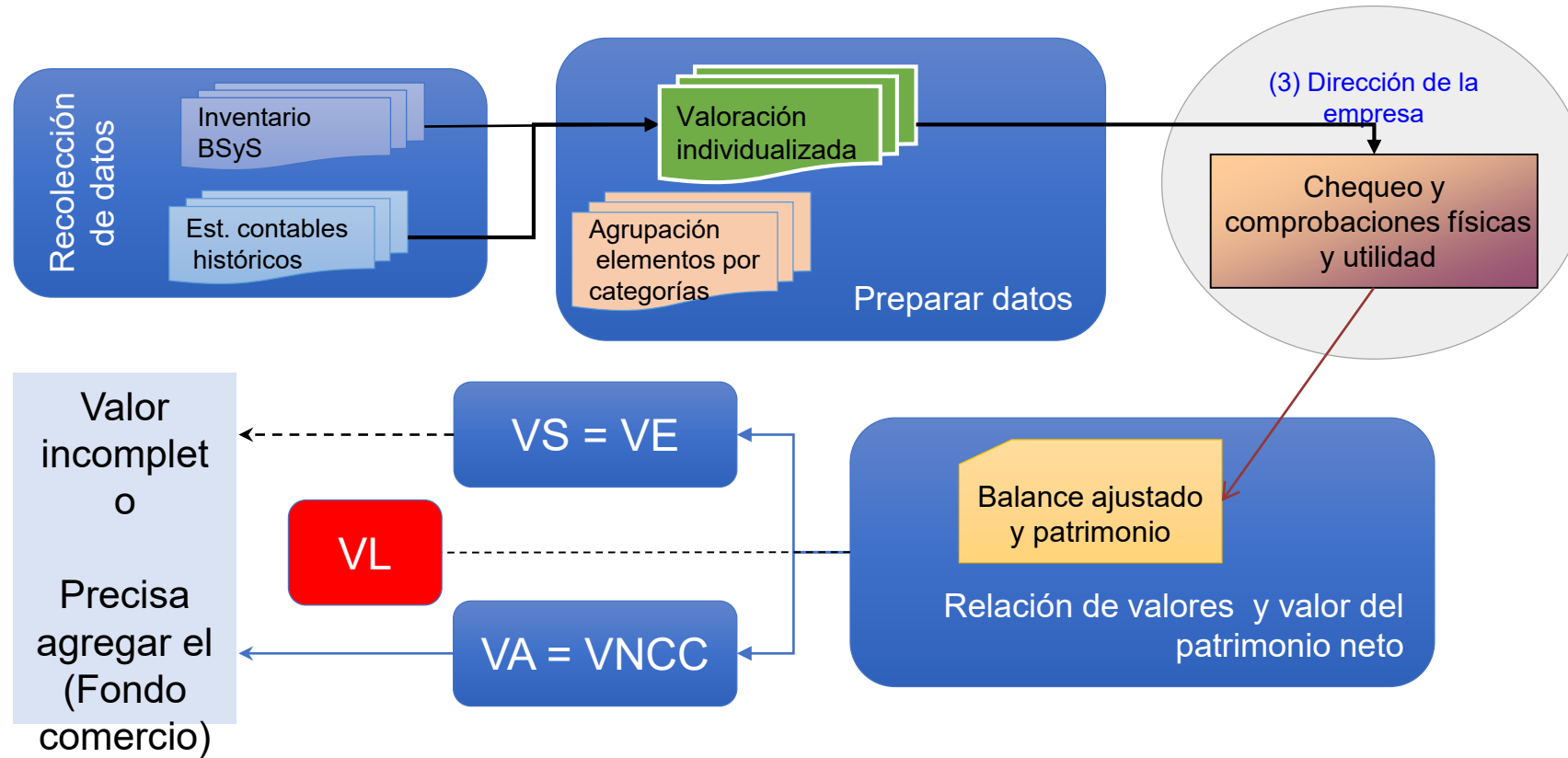
VALOR ECONÓMICO O VALOR DE LA EMPRESA (VE)

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

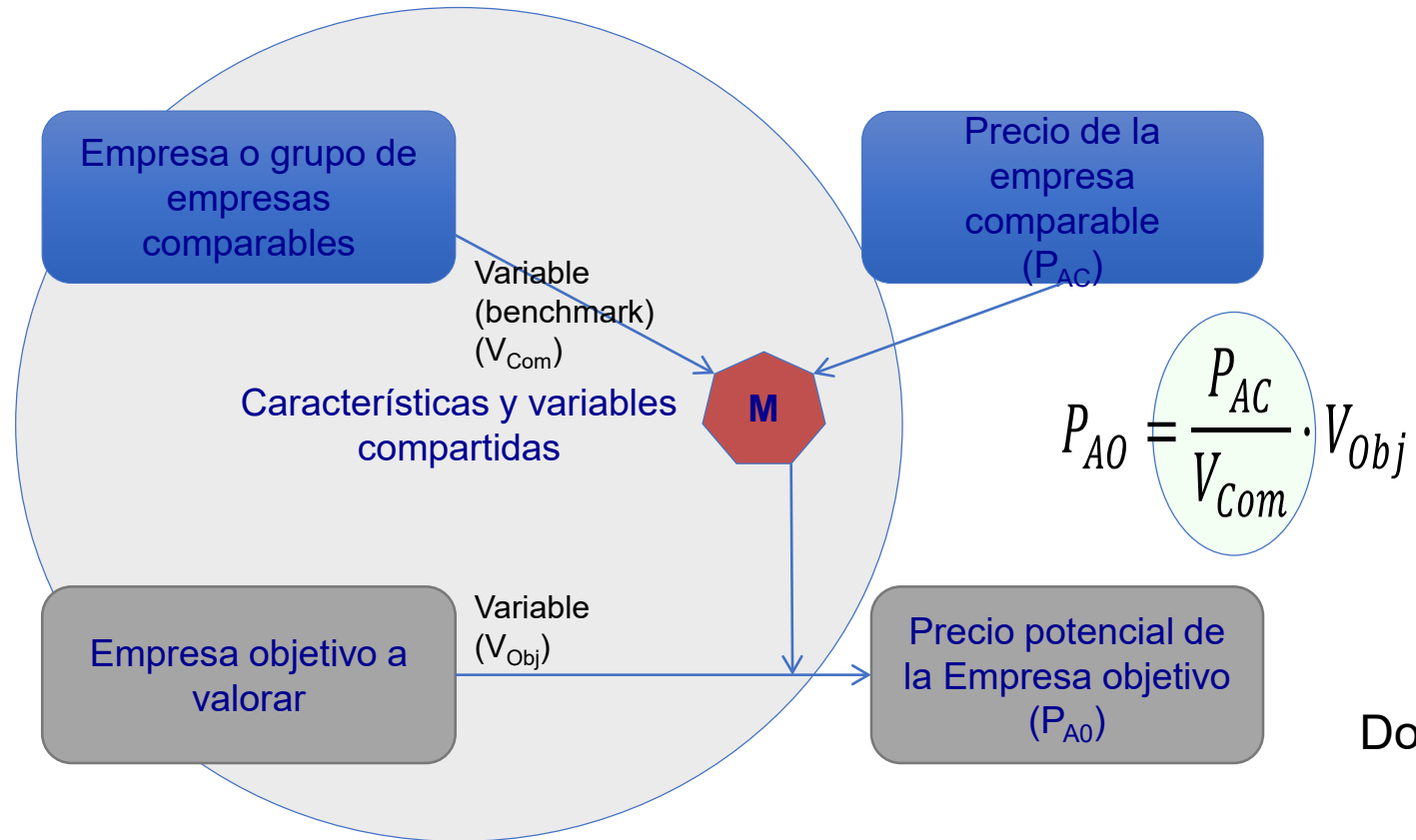
$$VD_0 = \sum_{j=1}^n pasivos_j$$

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

Cómo opera el coste corregido

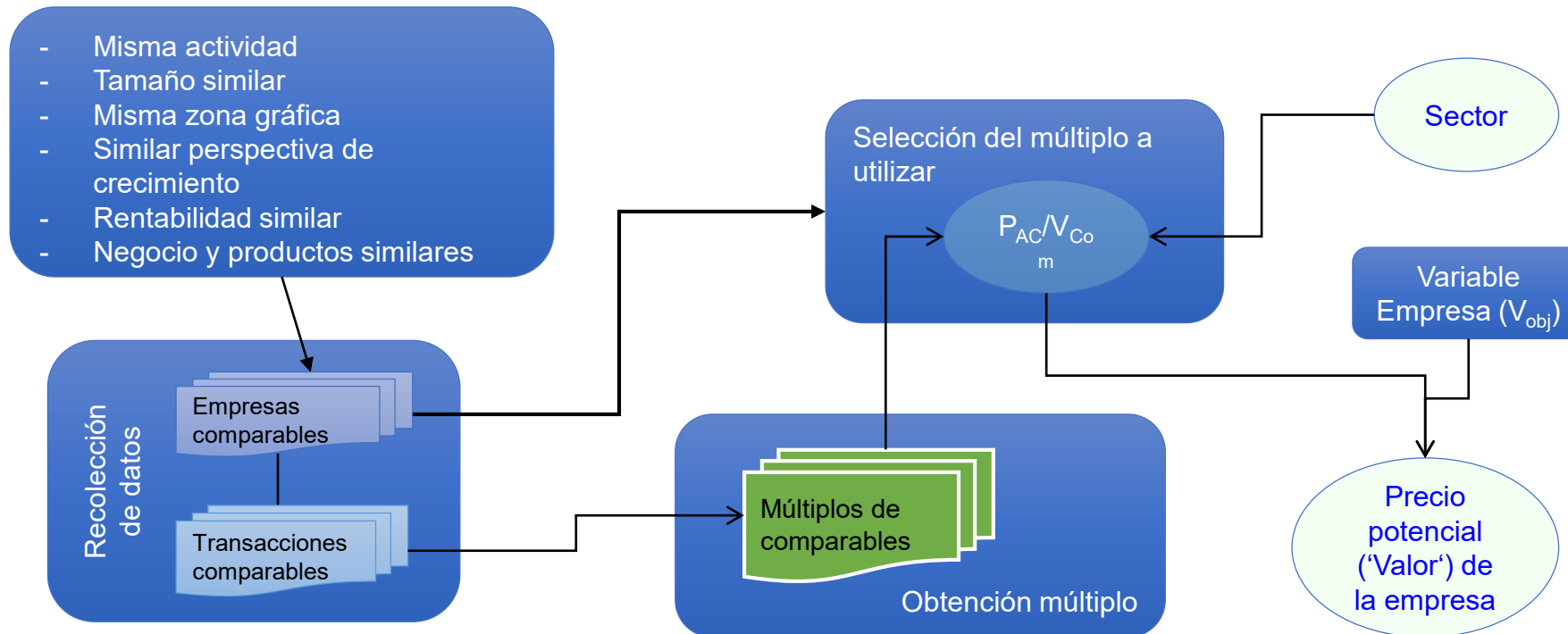


Métodos de múltiplos



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

