



Clase 10 – Valorización de Empresas

Mercado de Capitales

I. Introducción



I. Introducción

Definición

La valorización de empresas es el proceso de determinar el valor económico de una empresa o de una unidad de negocio. Este proceso implica la evaluación exhaustiva de diversos factores financieros, operativos y estratégicos para estimar el **valor** justo de mercado de la empresa.

Valorización de empresas es el proceso analítico y sistemático de estimar el valor presente de una empresa, basado en su capacidad de generar flujos de efectivo futuros, comparándola con empresas similares o evaluando el valor neto de sus activos.

II. Valorización de Empresas

Valor vs Precio

Las empresas son en la práctica un gran activo. Cada negocio es un activo y la suma de muchos negocios (activos) es un activo muy grande.

Como las empresas son un activo yo quiero saber el valor, para poder determinar un precio.

En finanzas, ordenamos estos valores futuros abstractos y lo hacemos un poco más concretos para obtener el valor presente del activo a evaluar.

Precio	Valor
<ul style="list-style-type: none">• Cantidad de dinero que permite la adquisición o el uso de un bien o servicio.• Lo asigna la empresa.• Es tangible e igual para todos los clientes.	<ul style="list-style-type: none">• Utilidad y grado de satisfacción que tiene el servicio para el cliente.• Lo asigna el cliente.• Es diferente para cada persona, ya que cada quien asigna sus propios valores, sentimientos y atributos al servicio.

II. Valorización de Empresas

Valor vs Precio

Aplicación inversión

Precio: Valor que aparece hoy para tranzar el activo

Valor: Precio que los analistas creen que debería tener hoy o a futuro el activo dado sus proyecciones

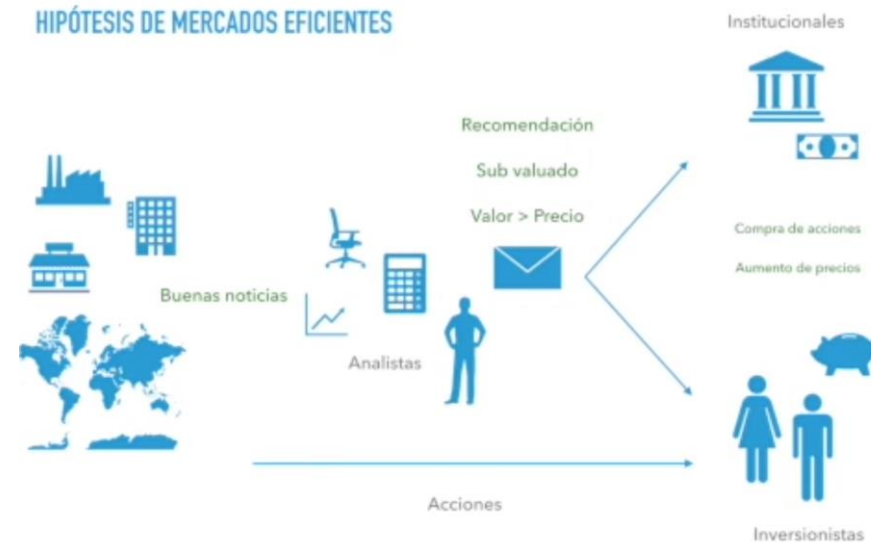
MECANISMO DE MERCADO:

HIPÓTESIS DE MERCADOS EFICIENTES



MECANISMO DE MERCADO:

HIPÓTESIS DE MERCADOS EFICIENTES



II. Valorización de Empresas

Aplicaciones

1. **Fusiones y Adquisiciones (M&A):** Determinar precio de compra o venta, start-up a empresa más grande
2. **IPO:** Antes de salir a bolsa, la empresa obtiene su valor, para poder empezar la oferta, con lo que puede maximizar su recaudación.
3. **Reestructuración:** Empresas en dificultades financieras pueden necesitar valoraciones para tomar decisiones sobre ventas de activos, renegociaciones de deudas o planes de reestructuración.
4. **Planificación estratégica y financiera:** Las empresas realizan valoraciones periódicas para entender su valor actual y planificar su futuro estratégico, incluyendo expansiones, inversiones en nuevos proyectos o mercados, y decisiones de financiamiento.

“Lo que no se define, no se puede medir y lo que no se mide, no se puede mejorar. Lo que no se mejora, se degrada siempre.”

William Thomson (1824 - 1907)

II. Valorización de Empresas

Conceptos Básicos

1. **Valor Presente:** Entender y cuantificar de manera correcta el valor del dinero en el tiempo.
2. **Riesgo Retorno:** El riesgo retorno, viene dado en gran medida por la tasa que refleja los riesgos y rendimientos de la empresa o negocio.
3. **Valor Intrínseco:** Capacidad de la compañía para generar flujos de caja a futuro.



II. Métodos de Valoración

Definición

Los métodos de valoración de empresas son diversas técnicas utilizadas para estimar el valor económico de una empresa. Cada método tiene sus propias características, ventajas y aplicaciones, dependiendo del contexto y la naturaleza de la empresa.

1. Flujo de Caja Descontado (DCF)
2. Múltiplos de mercado
3. Valor Patrimonial
4. Liquidación
5. Sustitución
6. Opciones Reales.

II. Métodos de Valoración

Definición

Los métodos de valoración de empresas son diversas técnicas utilizadas para estimar el valor económico de una empresa. Cada método tiene sus propias características, ventajas y aplicaciones, dependiendo del contexto y la naturaleza de la empresa.

1. **Flujo de Caja Descontado (DCF)**
2. **Múltiplos de mercado**
3. **Valor Patrimonial**
4. Liquidación
5. Sustitución
6. Opciones Reales.

II. Métodos de Valoración

Flujo de Caja Descontado (DCF)

El método del Flujo de Caja Descontado estima el valor de una empresa basándose en el valor **presente de sus flujos de caja futuros proyectados**. Este método considera el dinero que la empresa generará en el futuro y lo descuenta a su valor presente utilizando una tasa de descuento que refleja el riesgo y el costo de oportunidad del capital.

Aplicación

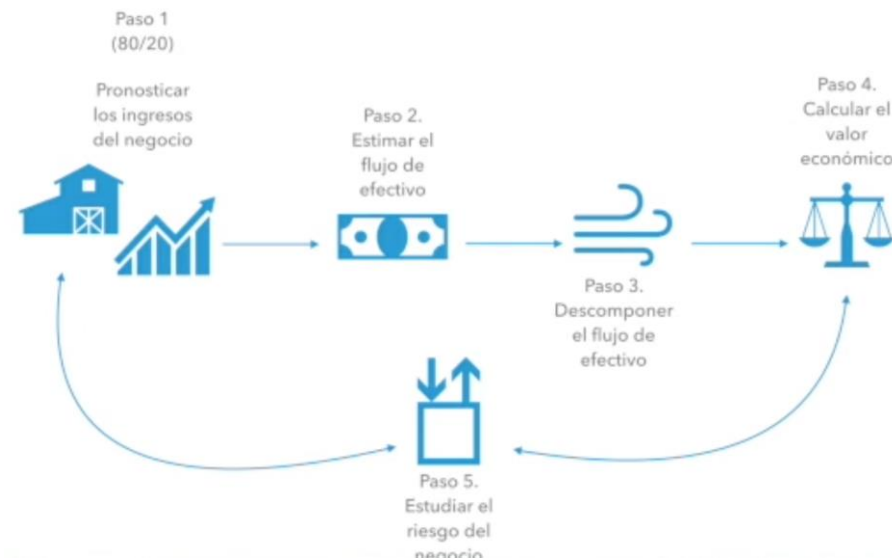
- Se utiliza ampliamente para valorar empresas que tienen flujos de caja predecibles y estables.
- Es útil para valorar startups, empresas en crecimiento, y negocios con planes de expansión significativos.

II. Métodos de Valoración

Flujo de Caja Descontado (DCF)

Pasos para aplicar DCF

1. Pronosticar los ingresos del negocio
2. Estimar flujo de caja
3. Descomponer e flujo de caja efectivo
4. Calcular el valor económico
5. Estudiar el riesgo del negocio



II. Métodos de Valoración

Flujo de Caja Descontado (DCF)

Factores clave

1. Flujo de caja libre
 - Ventas
 - Costos
 - Inversiones
2. Tasa de descuento
 - K_d
 - K_e
 - Patrimonio
 - Deuda
3. Valor Presente Neto
 - Flujos
 - Tasa de descuento
4. Valor Terminal
 - Tasa de crecimiento
 - Impuestos

II. Métodos de Valoración

Múltiplos de mercado

Este método valora una empresa comparándola con otras empresas similares en la misma industria utilizando múltiplos financieros. Los múltiplos se aplican a los datos financieros de la empresa objetivo para estimar su valor.

Múltiplos

- precio/ganancias (P/E)
- valor de la empresa/EBITDA (EV/EBITDA)
- precio/ventas (P/S).

Aplicación

- Es útil para valorar empresas en industrias donde hay muchas compañías comparables.
- Se utiliza a menudo en situaciones de fusiones y adquisiciones para obtener una **referencia rápida** del valor de mercado.

II. Métodos de Valoración

Valor Patrimonial

El método del Valor Patrimonial calcula el valor de una empresa sumando el valor de sus activos y restando sus pasivos. Este método se basa en la **contabilidad** y se enfoca en el valor neto de los activos tangibles de la empresa.

Aplicación

- Es útil para valorar empresas con activos tangibles significativos, como bienes raíces o manufactura.
- Se utiliza a menudo en liquidaciones y situaciones de quiebra.



Clase 10 – Valorización de Empresas

Mercado de Capitales