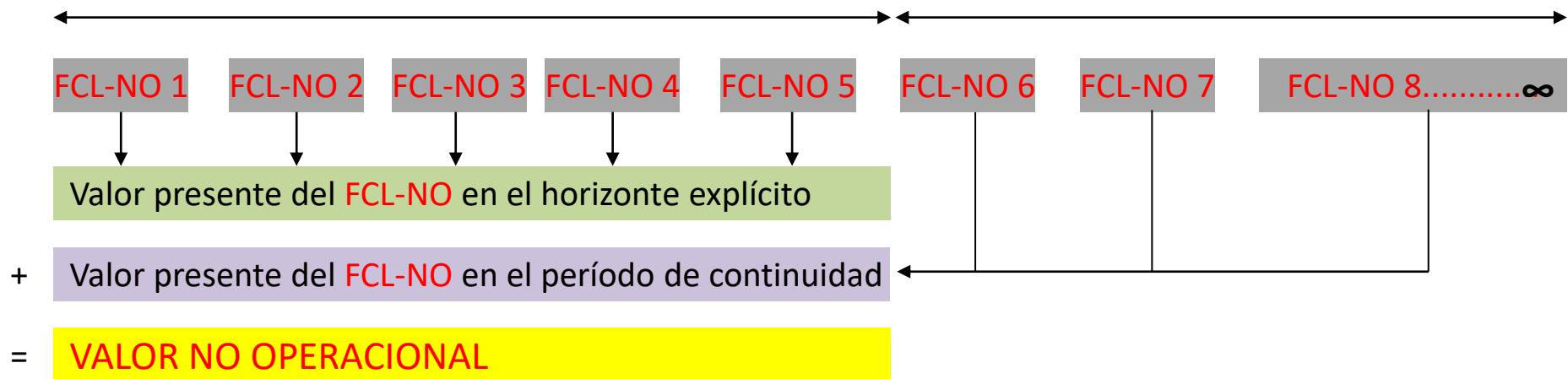
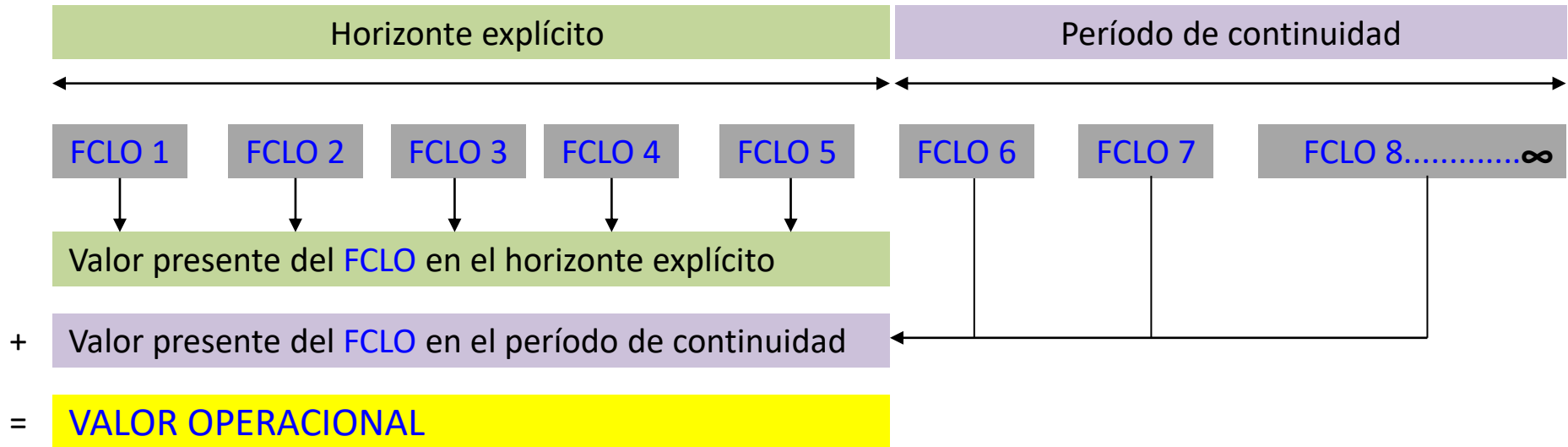


VALORACIÓN MÉTODO DEL FLUJO DE CAJA LIBRE DESCONTADO



$$\text{VALOR OPERACIONAL} + \text{VALOR NO OPERACIONAL} = \text{VALOR DE LA EMPRESA}$$

Valor de las Operaciones con el FCLO

		HORIZONTE EXPLÍCITO (HE)									
Año		20X1	20X2	20X3	20X4	20X5	20X6	20X7	20X8	20X9	20X10
Período		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
FCL		\$ 5.909	\$ 2.368	\$ 1.921	\$ 2.261	\$ 2.854	\$ 3.074	\$ 3.308	\$ 544	\$ 3.783	\$ 4.022
WACC		9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%	9,30%
Factor	Fórmula	$1/(1+wacc)^1$	$1/(1+wacc)^2$	$1/(1+wacc)^3$	$1/(1+wacc)^4$	$1/(1+wacc)^5$	$1/(1+wacc)^6$	$1/(1+wacc)^7$	$1/(1+wacc)^8$	$1/(1+wacc)^9$	$1/(1+wacc)^{10}$
	Valor Factor	0,915	0,837	0,766	0,701	0,641	0,587	0,537	0,491	0,449	0,411
Valor Presente	Periódico	\$ 5.406	\$ 1.982	\$ 1.471	\$ 1.584	\$ 1.830	\$ 1.803	\$ 1.775	\$ 267	\$ 1.699	\$ 1.653
20X1	Total										\$ 19.471

+

HORIZONTE EXPLICITO
\$ 19.471

34,8%

+

VALOR CONTINUIDAD
\$ 36.461

65,2%

=

VALOR OPERACIONES
\$ 55.932

100,0%

VALOR CONTINUIDAD

Valor al final_{HE}

Año final _{HE}	20X10
FCL final _{HE}	\$ 4.022
g	4,56%
Fórmula	$(1+g)/(wacc-g)$
Valor Factor	22,059
Vr final_{HE}	\$ 88.722

Valor Presente 20X1

N _{HE}	10
Fórmula	$1/(1+wacc)^{10}$
Valor Factor	0,411
VP_{20X1}	\$ 36.461

$$VP = \frac{\text{Valor a Perpetuidad creciente}}{WACC - \% \text{ crecimiento}} = \frac{FCLO * (1+g)}{wacc-g} = FCLO * \frac{1+g}{wacc-g}$$

$$VP = FCLO * \frac{\text{Factor}}{(1+wacc)^n}$$