

# METODOLOGIAS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

Basados en el balance de situación

Avacum  
.com



## Métodos de valoración

- Métodos de valoración basados en el patrimonio de la empresa y en la información contable
- Métodos basados en la capacidad de generación de rentas de la empresa
- Métodos compuestos
- Métodos comparativos.

Balance	Valor contable
	Valor contable ajustado
	Valor de liquidación
	Valor sustancial
	Activo neto real
Cuenta de resultados	Múltiplos de beneficio PER
	Ventas
	EBITDA
Mixto (Goodwill)	Unión de expertos contables de europa
	Renta abreviada
Descuento de flujos	Free cash flow
	Dividendos
	Capital cash floww
Creación de Valor	EVA
	Beneficio económico
	Cash value added
Opciones	Black and Scholes
	Opciones de inversión
	Opciones de ampliar
	Opciones de reducción

## Valor nominal

Consiste en valorar la empresa por el valor nominal de sus acciones.

No informa sobre el valor global de la empresa, sino sobre el valor de ésta para sus accionistas.

Por otro lado, como no contempla las reservas sólo sirve para empresas de reciente creación en las que éstas aún no se hayan dotado.

## Método Analítico o matemático.

Valora la empresa a través de los datos ofrecidos por la contabilidad (patrimonio neto).

el valor contable tiene una serie de limitaciones, entre las que podemos citar:

- requiere la realización de estimaciones (amortizaciones, provisiones, etc.)
- usa distintos criterios para el tratamiento de las pérdidas y ganancias potenciales;
- recoge partidas valoradas en unidades monetarias diferentes;
- se obtiene igual valor para una empresa en funcionamiento que en liquidación; emplea criterios de valoración no uniformes para determinadas partidas (por ejemplo, las existencias pueden valorarse a precio de adquisición o de mercado, cuando éste último es inferior);

De todos estos problemas el más ampliamente tratado ha sido el coste histórico de los activos y pasivos.

Para resolverlo se ha defendido la actualización de los valores recogidos en el balance mediante un índice de precios que recoja la variación de los mismos debida a la inflación. Ahora bien ¿qué índice utilizar, uno general o sectorial?

## Activo neto real

Según este método el valor de la empresa es la diferencia entre el activo y el pasivo exigible, ajustados a sus respectivos valores de mercado, considerando el estado y utilidad de las diferentes partidas del balance para la empresa.

El activo neto real no coincidirá con el activo neto contable porque el balance:

- recoge partidas valoradas en unidades monetarias diferentes;
- no refleja la variación de precio que sufren ciertos bienes;
- las amortizaciones no suelen corresponder con la depreciación efectiva de los activos;
- las provisiones pueden no ajustarse a los verdaderos riesgos (hay provisiones dotadas en exceso y otras en defecto);
- recoge activos que carecen de valor real;
- es posible la existencia de pasivos ocultos; y puede haber activos no contabilizados.

Este podría ser un buen método si al valor obtenido le sumamos el importe del goodwill, que tendremos que calcular de forma independiente. Ahora bien, presenta un inconveniente, y es que no tiene en cuenta las expectativas de crecimiento ni de beneficios futuros de la empresa.

## Valor sustancial

Es el valor real del conjunto de bienes de la empresa, considerando su estado de uso y utilidad, necesarios para el funcionamiento de la misma y el mantenimiento de su capacidad productiva.

Debemos observar que, los bienes ajenos a la explotación no serán valorados que, sin embargo, debemos incluir determinados elementos que aunque no pertenezcan a la empresa son utilizados por ésta, como activos en alquiler, prestados o construidos en terreno ajeno.

Los que abogan por la utilización del primero se basan en que el valor sustancial es el que muestra la verdadera capacidad de generación de rentas de la empresa; para ellos, lo que genera beneficios es el conjunto de medios vinculados a la explotación.

## Valor de liquidación

Es el valor que resulta, tras proceder al cierre de la empresa, de la venta de sus bienes y el pago de sus deudas, así como de los gastos necesarios para la liquidación.

Salvo para empresas que desaparezcan no tiene especial utilidad.

Para aquellas empresas que permanezcan en funcionamiento podemos calcular un valor aproximado de liquidación, llamado valor liquidativo, que será la cantidad por debajo de la cual no puede descender el valor de la empresa, ya que éste representa el valor mínimo de enajenación.

**valor en uso**  
**vs**  
**valor liquidativo**