

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de CONTABILIDAD Y FINANZAS

“VALORIZACION DE UNA EMPRESA DE
SERVICIOS, MAGDALENA, 2022”

Tesis para optar al título profesional de:

Contadora Pública

Autor:

Natalia Milagros Gonzales Ramos

Asesor:

Mg. María Betsabé Rodríguez Reynoso
<https://orcid.org/0000-0002-8208-6746>

Lima - Perú

JURADO EVALUADOR

Jurado 1 Presidente(A)	Dra. Esther Rosa Saenz Arenas
	Nombre Y Apellidos

Jurado 2	Dra. Ericka Nelly Espinoza Gamboa
	Nombre Y Apellidos

Jurado 3	Mg. María Betsabe Rodriguez Reynoso
	Nombre y Apellidos

INFORME DE SIMILITUD

VALORIZACION DE UNA EMPRESA DE SERVICIOS, MAGDALENA, 2022

ORIGINALITY REPORT

14%	15%	3%	9%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	hdl.handle.net Internet Source	3%
2	tesis.pucp.edu.pe Internet Source	1%
3	Submitted to Instituto Superior de Artes, Ciencias y Comunicación IACC Student Paper	1%
4	docplayer.es Internet Source	1%
5	www.dspace.espol.edu.ec Internet Source	1%
6	repositorio.umsa.bo Internet Source	1%
7	ri.ues.edu.sv Internet Source	1%
8	repositorio.usmp.edu.pe Internet Source	1%

DEDICATORIA

La presente Tesis está dedicado a mis padres, Juan Manuel y Teresa, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años.

Mis abuelos Narciso y Luciana, por confiar y creer en mis expectativas, por los consejos, valores y principios que me han inculcado.

A mis hijas, Alejandra y Massiel por el apoyo que a través de su amor y comprensión me han dado a lo largo de este camino de constantes retos.

A todas las personas que me han apoyado y han hecho que este trabajo se realice con éxito en especial a aquellos que me abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos

AGRADECIMIENTO

El presente trabajo de investigación se realizó con dedicación por lo que agradezco a la fuerza infinita del Universo que no permitió que me rindiera este proceso de convertirme en una profesional.

Gracias a mis hijas por entender que, mediante el proceso de elaboración de este trabajo, fue necesario realizar sacrificios como no estar muchos momentos a su lado, así como otras situaciones que demandaban tiempo, tiempo del cual las dueñas eran ellas.

A mis padres por ser mi pilar fundamental y haberme apoyado incondicionalmente, pese a las adversidades e inconvenientes que se presentaron.

A mis maestros, que compartieron sus conocimientos conmigo para ser una profesional, por su tiempo y dedicación.

TABLA DE CONTENIDO

JURADO EVALUADOR	2
INFORME DE SIMILITUD	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
INDICE DETABLAS	8
RESUMEN	10
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	11
1.1. Realidad problemática	11
1.2. Antecedentes	14
1.2.1 Internacionales	14
1.2.1. Nacionales	17
1.3. Teoría que sustenta la variable “valor”	19
1.3.1. Antecedentes	19
1.3.2. Teoría económica	20
1.4. Bases teóricas	21
1.4.1. Valorización de empresas	21
1.4.2. Métodos de Valorización de empresas	23
1.4.3. Costo de Capital	32
1.4.4. Coste promedio ponderado del capital (WACC)	33
1.5. Formulación del Problema	33
1.5.1. Problema General	33
1.5.2. Problemas específicos	33
1.6. Objetivo General	34
1.7. Justificación	34

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA	37
2.1 Métodos, Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos	37
2.1.1 Métodos	37
2.2.1 Técnicas	38
2.2.2. Validez y confiabilidad de información	40
2.3. Procedimiento	40
2.3.3. Aspectos éticos de la investigación	41
CAPÍTULO III: RESULTADOS	42
3.1. Resultados de la entrevista al Gerente General	42
3.2. <i>Resultados de la lista de cotejo</i>	54
CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	61
4.1. Limitaciones	61
4.2. Interpretación Comparativa	61
4.3. Implicancias	64
4.3.1 Teórica	64
4.3.2 Metodológica	64
4.3.3 Práctico	65
4.4. Conclusiones	65
REFERENCIAS	67
ANEXOS	73

INDICE DETABLAS

TABLA 1: PRINCIPALES METODOS DE VALORIZACIÓN	244
--	-----

INDICE DE FIGRAS

<i>FIGURA 1: ESTRUCTURA DEL VALOR CONTABLE</i>	24
<i>FIGURA 2: ESTRUCTURA DEL VALOR CONTABLE AJUSTADO</i>	25
<i>FIGURA 3: ESTRUCTURA DEL VALOR DE LIQUIDACIÓN</i>	26
<i>FIGURA 4: ESTRUCTURA DEL VALOR SUSTANCIAL</i>	27
<i>FIGURA 5: ESTRUCTURA DEL VALOR ACTIVO NETO REAL</i>	27
<i>FIGURA 6: ESTRUCTURA DEL PRECIO-BENEFICIO</i>	28
<i>FIGURA 7: ESTRUCTURA DE MÚLTIPLOS DE VENTA</i>	29
<i>FIGURA 8: ESTRUCTURA MÉTODO CLÁSICO</i>	30
<i>FIGURA 9: ESTRUCTURA MÉTODO CLÁSICO</i>	33
<i>FIGURA 10: PORCENTAJE DE VENTAS</i>	42
<i>FIGURA 11: CRECIMIENTO Y DESARROLLO</i>	43
<i>FIGURA 12: CRECIMIENTO Y DESARROLLO</i>	44
<i>FIGURA 13 MÉTODOS DE VALORIZACIÓN</i>	45
<i>FIGURA 14: MÉTODO DE VALORIZACIÓN</i>	46
<i>FIGURA 15: VALOR DEL EBITDA</i>	47
<i>FIGURA 16: CALCULO DEL EBITDA</i>	48

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo de investigación fue describir la valorización de una empresa de servicios mediante el método Free Cash Flow, para conocer el valor de la empresa en el mercado.

Para realizar la investigación se realizó una entrevista al gerente general de la empresa de servicios, además, el método que se empleó fue cualitativo de tipo descriptivo no experimental.

La valorización se realizó mediante el método FCF debido a que era el que más se acercaba a la realidad de la empresa ya que esta tiene proyecciones de crecimiento en el mercado.

Al momento de realizar las comparaciones entre los métodos de valorización se concluyó que el método FCF era el que más convenía a pesar que la tasa libre de riesgo en estos momentos se encuentra cerca al 8% en comparación de años atrás.

La principal conclusión que se llegó fue que para iniciar el proceso de valorización se debe tener claro cuál es el motivo por el que se desea valorar para poder usar el método adecuado.

PALABRAS CLAVES: valorización, Flujo de caja libre, WACC.

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

Valorar una empresa implica algo más que asignar un valor económico, podemos decir que es un proceso por el cual se va cuantificar cada elemento que lo conforme, su proyección de crecimiento o cualquier factor que esté sujeto a valorar. Los enfoques y motivos que nos pueden llevar a la valorización pueden ser diversos tanto internos como externos a la empresa, si nos enfocamos en lo primero entonces se refiere al aumento de capital, cambio de estructura en los aportes de los accionistas o simplemente el acuerdo de los socios de establecer un valor a la empresa. Si nos referimos a los factores externos entonces podemos mencionar la compra-venta, la liquidación, fusión, incremento de capital con financiamiento de terceros o la reestructuración de la empresa; como se puede observar en la actualidad el concepto de crear valor tiene otros enfoques más allá de los de compra y venta y uno de ellos es la creación de valor por lo que no solo se va valorizar la adquisición de maquinarias, sino que también las estrategias que permitirán el crecimiento de la empresa.

Los objetivos al momento en que se decide valorizar una empresa son los que van a dirigir las condiciones si uno de estos fuera la compra o venta, si se refiere al área financiera debemos mencionar que uno de los objetivos sería determinar la capacidad de endeudamiento de la empresa y si es en el área contable entonces podemos indicar que es determinar el valor contable del patrimonio en libros y esto resultará de la resta de activos y pasivos sin embargo hay que tener en cuenta que enfocar una valorización por la línea contable presentara limitaciones ya que solo se tomará en cuenta la parte cuantificable pero dejará de lado otros aspectos como estrategias de posicionamiento en el mercado así como

la de captación de clientes potenciales, es decir no se enfoca en la parte intangible de la empresa.

Con la presente de investigación se ha podido apreciar que, al no tener claro cuáles son los objetivos y enfoques para la valorización, se cometen errores ya que hay diversos métodos por aplicar y los profesionales deben de ser flexibles y no solo regirse al enfoque teórico. En España, como en muchos países existe un desconocimiento sobre el correcto planteamiento a la hora de realizar una valorización adecuada.

Nos mencionan Rojo y Garcia (2006)

Los resultados obtenidos más relevantes señalan que la falta de un mercado activo de empresas no cotizadas afecta al proceso de valoración. La iliquidez de las empresas no cotizadas debe considerarse como un factor relevante que minore el valor final de la empresa.

Asimismo, concluyeron que el juicio de los analistas también resulta un factor importante. Muchos encuestados respondieron que el juicio y la experiencia son necesarios en varios aspectos del proceso de valoración. (p. 918).

La valoración permite aplicar de diferentes métodos según sea en enfoque.

Podemos mencionar el de descuento de flujos de renta y, en específico, el de descuento. No obstante, podemos usar métodos diferentes de acuerdo a criterios y circunstancias diversas. En la práctica, existen pocos trabajos centrados en la creación de valor y sus componentes.

En Colombia los conocedores de esta materia indica que el valor que se le da a una empresa dependerá del objeto por de la misma, al igual que en otros países del mundo, donde se establece que se debe tener definido al objetivo de la valorización, el cual clasifican en tres grupos los motivos por el cual iniciaría la valorización: definir

conflictos legales, aprovechar oportunidades de mercado y realizar cambios estructurales en el ámbito interno.

Así nos indican Alvarez, Garcia & Borraez (2006)

En todos estos casos hay implícita una transferencia de valor y, por tanto, se precisa una valoración. La necesidad de realizar una valoración de activos, tanto físicos como financieros, es producto del objetivo que se le asigna a cualquier negocio: crear riqueza o valor económico. La valoración permite determinar si se está cumpliendo con este objetivo y se convierte en el elemento fundamental para la toma de decisiones. (p.63).

En el Perú se coincide con la apreciación que los demás países han dado acerca de la valorización, ya que establece que el otorgar valor a una empresa va allá de una compra, venta o fusión si no que es una herramienta de estrategia y gestión tal como lo indica Narváez (2008)

En el proceso de valoración de una empresa o activo es necesario que, previamente a la adopción del criterio o método a seguir, se conozca la finalidad de la valoración, la tipología, características y situación real en la que se encuentra la empresa objeto de valoración (p.36).

La empresa de servicios constituida el 06 de agosto del 2015. El propietario detectó una oportunidad de negocio de servicios generales en zona de Lima y el norte del país. Con un crecimiento constante, ha logrado posicionarse como proveedor de las grandes tiendas por departamento como Grupo Falabella, Grupo Intercorp, Layher, MONDELEZ, entre otros. En este sector, existe una ardua competencia. Sin embargo, creemos que la empresa tiene potencial para crecer en un futuro, por lo que es podría aumentar su valor. La perspectiva de crecimiento se basa en la captación de potenciales clientes y ampliación en los servicios prestados.

Se elaboró el presente trabajo porque es necesario obtener una estimación del valor de la empresa o activo basada en el mercado y en comparación con empresas o activos similares. Sin embargo, es importante tener en cuenta que los múltiplos solo brindan una visión parcial y simplificada de la valoración, ya que no consideran factores específicos de cada empresa o activo. Por lo tanto, se recomienda utilizar este método junto con otras técnicas de valoración para obtener una perspectiva más completa. En relación a todo lo anterior y como objetivo del presente trabajo de investigación se concluye que el "valor" se refiere a la medida de la utilidad, importancia o significado que se asigna a un bien, servicio, recurso o activo dentro de la empresa por lo tanto se dirá que el valor es subjetivo y puede variar de acuerdo al valor que se pueda asignar y este dependerá de diferentes factores a si lo menciona, Vargas (2010) “Este proceso social de transformación de valores en precios involucra un conjunto de factores y fuerzas que actúan directa e indirectamente sobre la determinación de los beneficios y en particular sobre la tasa media de ganancia”. (p.110)

1.2. Antecedentes

1.2.1 Internacionales

Llano Y. (2020), en su tesis para obtener el grado de Magister en Administración Económica y Financiera. “*Metodología para la valorización de la empresa BUSSCAR DE COLOMBIA SAS a partir de sus tangibles encaminada a generar estrategias de sostenibilidad y perdurabilidad*”. El objetivo de la mencionada tesis fue elaborar un diseño cuya metodología de valoración basada en tangibles e intangibles se ajuste a la dinámica de Busscar de Colombia SAS para generar estrategias que apunten a la sostenibilidad y perdurabilidad. Para realizar la investigación se hizo uso del Método Científico, ya que a partir de un procedimiento se verán los resultados y cumplimiento de

los objetivos propuestos. EL tipo de estudio es Descriptivo, puesto que a través de la metodología de valoración diseñada para la empresa se puede describir la situación financiera actual y permite realizar una proyección. El autor concluyó

que, de acuerdo a algunas teorías de algunos autores, la valoración es un proceso que debe ser generado con sensatez y de acuerdo al objetivo que busca la organización y sus accionistas se debe hacer uso de una metodología adecuada, objetiva y que apunte al valor correcto de la empresa.

Saula D. y Vélez A. (2020), elaboraron la tesis para obtener el grado de Magister en Finanzas *“Valoración de empresas con proyectos de diversificación en la empresa XYZ de medios digitales en el Ecuador”*. El objetivo fue crear una estructura de valoración financiera de la empresa digital XYZ, que plantea invertir en el servicio de OTT dentro del país, aplicando el método de acuerdo a las características, particularidades y dinámicas del tipo de negocio analizado. El presente estudio se realizó con un enfoque cuantitativo debido cálculo con precisión cada una de las variables. El mismo tiene un alcance descriptivo, ya que se recolecto la información disponible de la empresa. Del trabajo de investigación se concluyó que la empresa se encuentra en una etapa de declive a causa de actual competencia por lo cual se evaluaron los métodos de valoración existentes. Con la finalidad de hallar el correcto valor de la empresa para que así los accionistas puedan determinar si la empresa de seguir en el mercado o liquidar sus operaciones.

Mejía W. y Tacuri M. (2019), elaboraron su trabajo de tesis para obtener el grado de Magister en Finanzas titulado *“Valoración de la empresa REUSE S.A. Ecuador”*. Uno de sus objetivos fue elaborar varios escenarios simulando los resultados para determinar la variación del valor de la empresa frente a cambios que pueden afectar directamente a la operatividad de la empresa. Los autores concluyen que no se realizó un

seguimiento adecuado a los Estados Financieros, ya que no existen reportes presentados por la gerencia, quedando en evidencia que existen cambios contables significativos que se originan de existir un correcto control en los registros contables. Esto se puede evidenciar en los pasivos a largo plazo, donde la deuda no tuvo cambio hasta el año 2017 donde este valor pasó a ser parte de los pasivos, situación que perjudicó considerablemente en los resultados como empresa.

Lopez C. (2019), elaboró su trabajo de investigación para obtener el grado de Magister en Administración de Empresas titulada ***“Valoración de Empresas como Herramienta de Gestión de Valor: Caso de una Empresa Avícola Colombiana”***. Su objetivo principal es Valorar una empresa del sector avícola colombiano, que permita la cuantificación del plan financiero y la formulación de indicadores de monitoreo. La investigación hace parte de un estudio cuantitativo, que tiene un alcance inicial descriptivo. El autor concluye que el método seleccionado para la valoración de la empresa está basado en el descuento de los flujos de caja que considera es la más adecuada cuando una empresa va a seguir en marcha por tiempo indefinido, por lo tanto, depende de las expectativas de generación de caja a futuro.

Pimentel K. y Moran S. (2020) desarrollaron su trabajo de investigación para obtener el grado de Magister en Administración Financiera titulada ***“Valoración de empresas comerciales en el Salvador”***. El objetivo principal del presente trabajo fue determinar que método de valoración era aplicable para las empresas comerciales en El Salvador, mediante Due Diligence orientado a la reducción del riesgo operativo de la empresa. La metodología aplicada fue descriptiva que consistió en la descripción de las realidades que se observan, es decir de lo que se percibe o indaga; se explica lo que se ha comprendido y percibido, con el objeto de reunir y suministrar datos como base para opiniones y divulgaciones sobre la problemática planteada. Se concluyó que los

profesionales formados para dar este tipo servicios, aplican modelos aceptados internacionalmente; sin embargo, debido a las limitantes que presenta el mercado salvadoreño, es necesario aplicar algunas variantes a los modelos definidos teóricamente. Estas modificaciones son necesarias para poder obtener un modelo de valoración, que se adapte a la realidad de las empresas salvadoreñas.

1.2.1. Nacionales

Castillo I. y Salinas I. (2019), desarrollaron la tesis para obtener el grado de Contador Público, *“Valoración de empresa mediante método de flujo de caja libre descontado en las decisiones de inversión de la empresa Representaciones B & M S.A.C. del año 2010 al 2017”*. El objetivo fue Determinar cuál es el efecto de la valoración mediante el método de flujo de caja libre descontado en las decisiones de inversión de la empresa Representaciones B & M S.A.C. del año 2010 Al 2017. La metodología utilizada en dicho trabajo de investigación responde a un diseño con enfoque cuantitativo ya que se recopila información sobre finanzas del área contable, con alcance descriptivo, predictivo y transversal. Los autores llegaron a la conclusión que el modelo de flujo de caja libre descontado es predictor en alto grado del modelo de capital contable, determinar que la valoración mediante el método de flujo de caja libre descontado tiene efectos sobre las decisiones de inversión toda vez que la empresa tenga como finalidad la continuidad de sus actividades por tanto deberá evaluar la realización de nuevas inversiones que generen valor a la empresa.

Valentín S. (2019), desarrollo la tesis para obtener el grado de licenciado de Administración y Finanzas que lleva por título *“Análisis comparativo de la valorización de las empresas Laive S. A. y Leche Gloria S. A. basado en el método de flujo de caja descontado”*. El objetivo del trabajo de investigación fue Determinar los factores que

inciden en la valoración de empresas basadas en el Flujo de Caja descontado de las empresas Leche Gloria S.A. y Laive S.A. El enfoque de investigación fue cuantitativo y cualitativo, el tipo de investigación fue aplicada y su nivel fue descriptivo. La conclusión al que llegó la autora es que en mayor medida los factores que inciden directamente en la valoración de las compañías son las ventas, costo de ventas, gasto de ventas, depreciación y amortización. Según los resultados obtenidos y la contrastación de resultados.

Castillo W., Morales J., Palomino L. & Vicente J. (2018), en su tesis para obtener el grado de Magister en Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero titula “*Buenas Prácticas de Valorización en el Proceso de Adquisición de Empresas Peruanas que Cotizan en la BVL*”. El objetivo de la tesis Identificar las buenas prácticas de valorización que se llevaron a cabo en los procesos de adquisición en las cuatro empresas que cotizaron en la BVL durante los años 2014 y 2017. El enfoque de la investigación fue de enfoque cualitativo con propósito o descriptivo, se utilizó como instrumento la técnica de la entrevista; correspondió a un diseño No Experimental, ya que no se manipuló, estimuló o influyó ninguna variable en búsqueda de efecto alguno. A su vez, es de tipo Transversal pues tiene como característica principal la recolección de datos, básicamente y, en gran parte, en un único momento con la entrevista de cada especialista de las empresas analizadas. La conclusión a la que llegaron los autores fue que las metodologías que con mayor frecuencia se usaron para los procesos de adquisición según las entrevistas realizadas son: Flujo de caja descontado, Múltiplos de empresas comparables (EBITDA, ventas, etc.), Múltiplos de transacciones comparables, Múltiplos de Bloomberg, Valor Contable y Valor de las acciones.

Cueto E. & Gracias A. (2019), en su tesis titulada “*Valoración de pequeñas empresas*”. Su objetivo principal fue presentar cuales son los diferentes métodos de

valoración que utilizan las empresas en especial las pequeñas empresas ya que no hay muchos estudios en comparación con las grandes corporaciones. La investigación planteó con propósito descriptivo, de diseño no experimental y usó como instrumento de recolección el análisis de contenido. Los autores tienen como principal conclusión que para iniciar una valorización se debe partir del planteamiento de la motivación por el cual se desea valorizar ya que los diversos métodos se aplicaran de acuerdo a la necesidad de cada empresa.

Vilca M. (2019), en su trabajo de investigación titulado para obtener el grado de Magister en Economía con mención en Finanzas *“Métodos de valoración empleados en empresas peruanas corporativas: el caso del sector minero”*. El objetivo del presente trabajo fue determinar para que se valora una empresa y cuáles son las condiciones en la que se valoriza una empresa. La investigación planteó con propósito descriptivo, de diseño no experimental y usó como instrumento de recolección el análisis de contenido. El autor concluye que, al emplear el sistema del descuento de flujo de efectivo, se puede analizar las diferentes etapas que puedan permitir evaluar el efecto en el valor de la compañía de elementos no sistemáticos y específicos de la empresa.

1.3. Teoría que sustenta la variable “valor”

1.3.1. Antecedentes

La concepción del valor ha sido objeto de estudio y reflexión a lo largo de la historia, y abarca diversas disciplinas y contextos. Mencionemos los antecedentes más relevantes de la variable valor:

Los antecedentes de la teoría del valor tienen su origen en la **antigüedad clásica**, con filósofos como Aristóteles, quien relacionó el valor con la ética y la virtud. En su obra,

"Ética a Nicómaco", Aristóteles sostuvo cuestiones sobre el valor moral y la búsqueda de la felicidad.

Es recién durante la **Revolución Industrial** donde el término valor empieza a posicionarse en el ámbito económico. Es en esta etapa que surgen grandes pensadores y economistas como Adam Smith y Carl Marx entre otros, su aporte sobre la relación valor-trabajo en contexto de la producción y el intercambio económico.

1.3.2. Teoría económica

Como ya mencionamos antes, la teoría del "valor" el ámbito económico surge durante el siglo XVIII de la mano de filósofos y economistas como Adam Smith (1776) considerado como padre de la economía moderna, sostuvo:

Debe notarse, que la palabra, Valor tiene dos distintas inteligencias; porque a veces significa la utilidad de algún objeto particular, y otras aquella aptitud o poder que tiene para cambiarse por otros bienes a voluntad del que posee la cosa. El primero podremos llamarle valor de utilidad; y el segundo valor de cambio. Muchas cosas que tienen más de utilidad suelen tener menos de cambio y por el contrario a veces las que tienen más de ello tienen muy poco ninguno del otro. (pp.47).

De acuerdo a lo que Adam Smith establece como verdadero estándar de la medida del valor, puede tener diferentes perspectivas dependiendo quién lo emplee. Esto se debe a que a veces compra más o menos bienes con la misma cantidad de trabajo. Por lo tanto, que concluye que tanto el trabajo como las mercancías tienen un precio real y un precio nominal. El precio real del trabajo consiste en la cantidad de bienes necesarios y convenientes que se dan a cambio de él, mientras que su precio nominal es la cantidad de dinero. La riqueza de un trabajador depende de su precio real, no del nominal.

El filósofo y economista Karl Marx (1867) en su libro “El Capital” sostiene acerca del concepto valor lo siguiente: “El valor consiste en la relación de intercambio que media entre tal cosa y cual cosa, entre tal medida de un producto y cual medida del otro” (p.45)

De acuerdo a lo que indica Marx el valor se determina en base a la cantidad de trabajo socialmente necesario para la producción. Entonces, cada mercancía tiene un valor de acuerdo al trabajo que se invirtió para su producción.

1.4. Bases teóricas

1.4.1. Valorización de empresas

De acuerdo a lo mencionado por Fernández P. (2008),

La valoración de empresas es un ejercicio de sentido común que requiere unos pocos conocimientos técnicos y mejora con la experiencia. Ambos (sentido común y conocimientos técnicos) son necesarios para no perder de vista ¿Qué se está haciendo?, ¿Por qué se está haciendo la valoración de determinada manera? Y ¿para qué y para quien se está haciendo la valoración? (p. 1)

De lo anterior se desprende que, para realizar una correcta valoración, hay que conocer previamente a la empresa y analizar toda la información acerca del sector para tener claro cuál es el mercado en el que se compite, los planes futuros, así como sus fortalezas y debilidades todo esto será determinante al momento de elegir un método de valoración.

Caruajulca M. (2009), nos expresa:

Valorar una empresa, más que asignar un precio de mercado, es una opinión, un proceso mediante el cual se busca cuantificar los elementos que constituyen el patrimonio de una empresa, su actividad, su potencialidad o cualquier característica susceptible de ser valorada. (p.170).

Por lo tanto, podemos concluir de lo anterior que las decisiones, estrategias, así como los recursos tangibles se miden en términos monetarios, entonces para poder obtener un valor justo se tomará en cuenta que beneficios futuros que nos dará la empresa, a esto se le denomina creación de valor.

Cuando nos referimos a la creación de valor nos referimos a una cultura que, de administrar el valor de la empresa, así lo indica Avolio B. (2010),

Valorizar para “crear valor”, valga la redundancia, comprende valorar todas las actividades o decisiones empresariales, desde la adquisición de una máquina hasta la estrategia de lanzamiento de nuevos productos, la instalación de sucursales, la mecanización de sistemas, el establecimiento de estrategias de penetración y diversificación, la evaluación de sinergias, la modificación de márgenes de ventas; en suma, todas aquellas decisiones relacionadas con la empresa y con su futuro. (p.1.)

Se sabe que a través de las normas internacionales de información financiera (NIIF) se aplica a los procesos contables para la correcta presentación de los Estados Financieros. En este caso la NIIF 13, Medición del Valor Razonable, será la que nos marcará la pauta para realizar la correcta medición del valor razonable. Así mismo, podemos mencionar a la NIC 36, Deterioro del valor de los activos y el impacto en la toma de decisiones de las empresas.

De lo anterior se concluye que, producto del proceso de valorización se dará conocer el valor monetario actual de la empresa, teniendo en cuenta la maximización de las riquezas de los accionistas en el futuro.

1.4.2. Métodos de Valorización de empresas

Los Estados Financieros están elaborados en base a las Normas Internacionales de Información Financiera; sin embargo, esta información no es exacta, ya que hay elementos que ayudan a determinar el valor real de la empresa pero que no son revelados en los Estados financieros. Por lo tanto, existe una diferencia entre el valor contable en libros y el valor real en el mercado. Para esto, se aplicarán los distintos métodos, resaltando que ninguno de ellos nos dará una cifra exacta así lo expresa Vazzano V. (2015) “una valoración es una estimación del valor que nunca llevará a determinar una cifra exacta y única, sino que ésta dependerá de la situación de la empresa, del momento de la transacción y del método utilizado.” (pp.135).

De acuerdo a lo expuesto por Fernández (2005). Los métodos de valorización se pueden clasificar de la siguiente manera:

TABLA 1

PRINCIPALES MÉTODOS DE VALORIZACIÓN

METODOS DE VALORIZACION	TIPOS
Basados en Balance General	Valor Contable Valor Contable Ajustado Valor de Liquidación Valor Sustancial Activo Neto Real
Basado en el Estado de Resultados	Múltiplos PER Ventas EBITDA Otros Múltiplos
Mixtos Goodwill	Clásico Unión de Expertos Contables Europeos Renta Abreviada

	Otros
Basado en el Descuento de Flujos	Cash Flow de Acciones
	Dividendos
	Capital Cash Flow
	APV
Métodos de Creación de Valor	EVA
	Beneficio Económico
	Cash Value Aaded
Métodos de Opciones	Black Sholes
	Opciones de Inversión

Fuente: *Elaboración Propia*

1.4.2.1 Método de Balance

Fernández P. (2008)

Estos métodos tratan de determinar el valor de la empresa a través de la estimación del valor de su patrimonio. Se trata de métodos tradicionalmente utilizados que consideran que el valor de una empresa radica fundamentalmente en el Balance o en sus activos. Proporcionan el valor desde una perspectiva estática que, por tanto, no tiene en cuenta la posible evaluación futura, el valor temporal del dinero y otros factores que también le afectan como pueden ser: la situación del sector, problemas de recursos humanos, de organización, contratos, etc., que no se ven reflejados en los estados contables (p. 3).

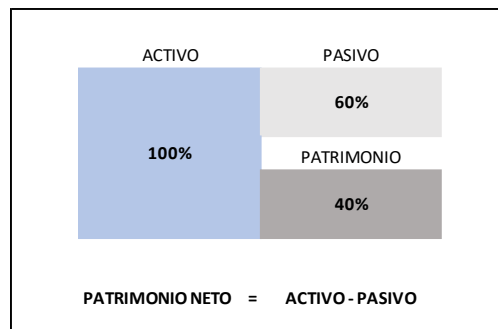
Valor contable

Tal como lo indica Vazzano V. (2015),

Es el valor contable de las acciones, es decir, el valor del patrimonio neto (activos menos pasivos) según los libros. Es el valor de los recursos propios que figuran en el balance. Surgen de los registros contables preparados según un conjunto de normas que procuran establecer un marco de referencia estándar para las empresas. (p.136).

FIGURA 1:

ESTRUCTURA DEL VALOR CONTABLE



Fuente: *Elaboración Propia*

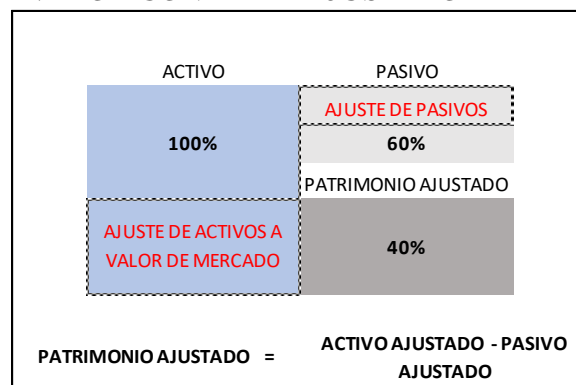
Valor Contable Ajustado

López J. (2018),

Este método pretende resolver algunos inconvenientes del valor contable tradicional. Por ejemplo, para obtener una imagen más realista de la empresa deberíamos tener en cuenta aquellas deudas que no esperamos cobrar. En nuestro caso, imaginemos que un cliente se ha declarado insolvente y no esperamos recibir lo que nos debe. En el balance aparecerá como cuentas pendientes, pero en realidad no las vamos a cobrar.

FIGURA 2:

ESTRUCTURA DEL VALOR CONTABLE AJUSTADO



Fuente: *Elaboración Propia*

Valor de Liquidación

Labatud G. (2005)

Es el valor de la empresa en el supuesto de no continuidad, por lo que se interrumpe la gestión continuada. En este caso se producirá la venta de los

activos por separado (no en bloque) y el pago de los pasivos y gastos de liquidación, por lo que los activos se deprecian con la liquidación y los pasivos pueden aumentar para hacer frente a posibles indemnizaciones a los asalariados, honorarios de liquidadores, costes de cese de la actividad, etc. (p.23).

FIGURA 3:

ESTRUCTURA DEL VALOR DE LIQUIDACIÓN

$$VL = VA - VP - VPC - CL$$

Fuente: Elaboración Propia

Donde:

VL: Valor de liquidación.

VA: Valor en mercado de sus activos tangibles.

VP: Valor agregado de sus pasivos.

VPC: Valor sumado de los distintos pasivos contingentes.

CL: Costes de liquidación o costes en que se incurre en el caso de poner en marcha estas operaciones y la disolución de la sociedad.

Valor Sustancial

Mileti M., Berri A. & Fanucci G. (2004)

Representa la inversión que se necesitaría realizar para obtener una empresa en las mismas condiciones en la que se encuentra. No es otra cosa que el valor de reposición, siempre bajo el supuesto de continuidad o empresa en marcha. No se suelen incluir dentro de este valor, aquellos bienes que no están en condiciones para la explotación, como por ejemplo terrenos no utilizados, participaciones en otras empresas, etc. (p.7).

FIGURA 4:

ESTRUCTURA DEL VALOR SUSTANCIAL

Valor Sustancial Neto	=	Activos operativos totales	-	Pasivos
--------------------------	---	----------------------------------	---	---------

Fuente: Elaboración propia

Valor Activo Neto Real

Martinez V. (2001)

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.

FIGURA 5:

ESTRUCTURA DEL VALOR ACTIVO NETO REAL

Activos totales - Pasivos totales = Valor del activo Neto Real

Fuente: Elaboración propia

1.4.2.2. Método basado en el Estado de Resultados

Tal como lo indica Gasco J. (2022),

Los métodos de valoración de empresas a partir de la cuenta de resultados de la empresa tratan de integrar la capacidad productiva y cierta evolución futura en la valoración de una compañía. Para ello, estos métodos parten de la magnitud de beneficios, las ventas anuales u otros indicadores de resultados como el EBITDA, para estimar el posible valor de mercado de una empresa aplicándole un múltiplo a cada indicador. Este múltiplo suele estar basado en las perspectivas futuras de la compañía, como su crecimiento o el tamaño de su mercado, así como a través de la comparación con otras compañías similares dentro de su sector.

Ratio precio-beneficio (PER)

Sevilla A. (2014),

El PER es uno de los ratios financieras más utilizados en el análisis fundamental. Nos indica si la acción de una empresa está sobrevalorada o infravalorada, porque nos indica si el precio de una acción ha subido o bajado mucho con respecto a los beneficios de la empresa. Sin embargo, hay que tener en cuenta que si el PER de una empresa es muy bajo (indica infravaloración del precio) también puede significar que las acciones de esa empresa están infravaloradas por una buena razón.

FIGURA 6:

ESTRUCTURA DEL PRECIO-BENEFICIO

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Beneficio por acción}}$$

Fuente: Elaboración propia

Valor de los Dividendos

Barrionuevo F. (2014)

Los dividendos son la parte de los ingresos efectivamente pagados a los accionistas y, en la mayoría de los casos, son el único ingreso recurrente que reciben aquellos. Según este método, el valor de una acción es el valor actual neto de los dividendos que esperamos.

Múltiplos de venta

“Concretamente estamos hablando de multiplicadores de Valor de la Empresa (Enterprise Value), que nos ayudan a obtener el valor de mercado de sus activos con independencia de cómo esté financiada.” Peiro, (2020).

FIGURA 7:

ESTRUCTURA DE MÚLTIPLOS DE VENTA

$$\text{VENTAS} = \frac{\text{CB} + \text{D} + \text{AP} - \text{T}}{\text{VENTAS}}$$

Fuente: Elaboración propia

1.3.2.3 Mixtos (Good Will)

Es decir, es el valor que recibe la empresa por encima de su valor contable ajustado y corresponde a un conjunto de fortalezas de la firma, que no se ven reflejados en la contabilidad. Así lo indica Rigail A. & Jurado E. (2016)

Los métodos mixtos (Goodwill, una de sus traducciones Fondo de Comercio), describe la existencia de una serie de intangibles que le dan valor agregado al valor contable, en función del posicionamiento de la empresa, su trayectoria, valoración de marca, perspectivas de crecimiento, entre otros elementos. (p. 25).

Método Clásico

Barrionuevo F. (2014)

Este método establece que el valor de una empresa es igual al valor de su patrimonio neto (valor sustancial neto) más el valor de su fondo de comercio. A su vez, el fondo de comercio se valora como n veces la utilidad neta de la compañía, o como determinado porcentaje de la facturación. (p.28)

De acuerdo con este método, la fórmula que expresa el valor de una empresa es:

FIGURA 8:

ESTRUCTURA MÉTODO CLÁSICO

$$V = A + an (B - Ia)$$

Fuente: Elaboración propia

Donde:

A = valor de los activo neto o valor sustancial neto.

B = la utilidad neta del año anterior o las previsiones para el próximo año

an = valor presente a una tasa de t de n anualidades, siendo n entre 5 y 8 años e

i = tipo de interés obtenido por una alternativa de inversión que podría ser obligaciones, rendimientos en renta variable o en su caso inversiones en bienes raíces (después impuestos) y (B - iA) = Good Will

1.4.2.4. Métodos Basados en el descuento de flujo

Descuentos de Flujos de caja libre (Free Cash Flow)

Alcover S. (2009)

Este método de valorización basado en los flujos de caja es muy usado en el ámbito financiero y toma el valor del dinero en el tiempo. El punto determinante en este método es que el valor del activo está compuesto por la cantidad y el momento en que se espere que se genere el flujo de efectivo. Así lo indica “El flujo de caja descontado

es una técnica de valoración que valora la compañía como la suma de los valores presentes de sus Cash Flow libres previstos descontados a una tasa de descuento (WACC).” (p.33).

Análisis de los datos históricos

El análisis de los datos históricos es fundamental en el proceso de la valoración ya que va proporcionar información clave acerca del desempeño de la empresa, es importante recordar que estos datos por si solos no son suficientes y deben de estar acompañados de correcto análisis para que así la valorización sea sólida y completa.

Elaboración de proyecciones financieras:

Una vez se tenga la información recopilada de la empresa se da paso a la elaboración de proyecciones financieras es una parte fundamental del proceso de valoración de empresas, es conveniente ser transparente y tener en cuenta al momento de elaborar las proyecciones si la empresa seguirá en marcha o será liquidada, a continuación, se determinará a cuantos años se proyectará, para esta investigación la proyección será de 10 años.

Elección del método de valoración:

En esta parte del proceso se elige el método de valorización, así como el porqué de la misma, de acuerdo al giro del negocio, los riesgos y si esta continuara con sus actividades, para este trabajo de investigación en el cual estamos describiendo la valoración de la empresa Creando valor S.A.C se utilizó el método de Flujo de caja libre descontado (Free Cash Flow).

Tal como indica Alcover S. (2009) El flujo de caja descontado es una técnica de valoración que valora la compañía como la suma de los valores presentes de sus cash Flow libres previstos descontados a una tasa de descuento (WACC). (P.33).

1.4.3. Costo de Capital

Moscoso J., Sepúlveda C., García A., Restrepo A. (2012)

El costo de capital es un concepto asociado al desempeño financiero de largo plazo, el cual considera dos componentes, el primero es la deuda financiera conformada principalmente por obligaciones de corto y largo plazo, cuyo pago de intereses genera una deducción de impuestos; y es el segundo es el patrimonio, en donde el costo es referenciado por la tasa esperada por los inversionistas (p.190)

Flujo de caja libre

Blanco L. (2009)

El valor de cualquier activo puede expresarse en función de los flujos de caja esperados durante un determinado período de tiempo, denominado horizonte temporal, descontados a una tasa que mide el riesgo asociado a dichos flujos. De esta manera, el valor de cualquier empresa puede determinarse como el valor actual de una serie de flujos futuros. Si los flujos descontados son los disponibles (teóricamente) tanto para los accionistas como para los proveedores de deuda (flujos de caja libres) obtenemos una estimación del valor de la empresa en el momento actual. (p. 128).

Valor terminal

El método de descuento del valor terminal se utiliza para estimar el valor de los flujos de efectivo más allá del período de proyección establecido en un análisis de flujo de caja descontado (DCF). Dado que es difícil y poco realista proyectar flujos de efectivo precisos y detallados, el valor terminal se calcula para capturar esos flujos de efectivo futuros más allá del período de proyección.

A continuación, describiremos las fases para una correcta valoración:

1.4.4. Coste promedio ponderado del capital (WACC)

Dávila S. (2015)

El WACC es una medida del costo de financiamiento de una empresa, ya sea a través del aporte de capital de los inversionistas o a través del endeudamiento (apalancamiento). el WACC representa también una medida del retorno esperado mínimo que demandaría un inversionista por comprometer fondos en un negocio. el WACC se estima como el promedio ponderado del costo de capital patrimonial (COC) y el costo de obtener deuda para la empresa, siendo los ponderadores determinados por la estructura de capital de la empresa regulada.

FIGURA 9:

ESTRUCTURA MÉTODO CLÁSICO

$$WACC = K_e * FP / (FP+D) + K_d * D / (FP+D) * (1-t)$$

Fuente: Elaboración propia

1.5. Formulación del Problema

1.5.1. Problema General

Para conocer como es la valorización de una empresa de servicios se desarrolló la presente tesis donde se plantea la siguiente pregunta general

¿Cómo es la valorización en una empresa de servicios, Magdalena, 2022?

1.5.2. Problemas específicos

Del desarrollo del planteamiento del problema general se desprenderán otros es por eso que se plantean las siguientes preguntas específicas:

¿Cuáles son los métodos de valorización de la empresa de servicios, Magdalena, ¿2022?

¿Cuál es el enfoque contable de la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022?

¿Cuál es el enfoque financiero de la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, ¿2022?

¿Cuál es el enfoque tributario de la valorización de una empresa de servicios, Magdalena 2022?

1.6. Objetivo General

Describir la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022.

1.6.1 Objetivos Específicos

Se proponen dos objetivos específicos que se encuentran alineadas con nuestras preguntas específicas:

- Describir el método de valorización de la empresa de servicios, Magdalena, 2022.
- Describir cuál es el enfoque financiero de la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022.
- Describir cuál es el enfoque contable de la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022.
- Describir cuál es el enfoque tributario de la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022.

1.7. Justificación

1.7.1. Justificación Teórica

Conforme el pasar de los años los empresarios se han visto en la necesidad de valorizar sus empresas y así gestionar estrategias que generen crecimiento continuo

de las mismas, como se mencionó al inicio del presente trabajo de investigación el proceso de valorizar no solo se origina de la necesidad de vender o comprar si no también que existen otros motivos por los cuales los empresarios deciden valorizar y una de ellas es crear valor a través de los planes estratégicos, se sabe que existen diversos métodos para valorizar y es necesario que quien desea realizarlo tenga claro los motivos por los cuales se iniciaría dicho proceso, es por eso que ante los diversos métodos surge la pregunta ¿Cuál es el método correcto para realizar una valorización? La respuesta dependerá de cuál será el objetivo que nos mueve. La valoración puede entenderse también como contabilización del valor futuro, y en la práctica, puede realizarse aplicando los diversos métodos, si bien, todos ellos deben aplicarse bajo la premisa de separar ‘lo que se sabe’, de lo que ‘se proyecta o predice’, para así poder calcular la sensibilidad de la valorización.

1.7.2. Justificación Metodológica

La valoración de una empresa implica la aplicación de diferentes métodos y enfoques, como el descuento de flujos de efectivo, los múltiplos comparables y el valor contable. Estos métodos requieren una comprensión profunda de los principios contables, las normas de valoración y las métricas financieras relevantes. La cultura financiera y contable proporciona la base sólida para aplicar estos métodos de manera adecuada y precisa.

Enfocándonos en el método Free Cash Flow concordamos que los flujos de caja como un factor importante en la toma de decisiones estratégicas y de inversión, ya que proporciona información sobre la capacidad de la empresa relevante invertir, pagar a los acreedores. Esta información es esencial para evaluar el potencial crecimiento de la empresa.

1.7.3. Justificación Práctica

Para determinar que el método del Free Cash Flow es el método aplicable a la realidad de la empresa de servicios se realizó la comparación con otros dos métodos el contable y el de múltiplos (EBITDA). Se descartó la valoración por el método contable debido a que este método aplica más a una empresa que está obteniendo pérdidas en los últimos tres periodos lo que no es el caso, también descartamos la valoración por el método de múltiplos esto se debió a que este aplica cuando el crecimiento de la empresa es lineal o a una cifra porcentual lo cual tampoco muestra la realidad de la empresa. Finalmente, el método Free Cash Flow fue el método que recogió las necesidades de la empresa y aun cuando existieron factores que no cubrieron la expectativa de la empresa como la tasa libre de riesgo que al estar en este momento bordeando el 8% y producto de esto ocasionando que la empresa baje su valor siguió siendo una la mejor alternativa y esto se debe a que la tendencia a que este porcentaje baje.

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

2.1 Métodos, Técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos

2.1.1 Métodos

2.1.1.1. Método Cualitativo

El método que se utilizó fue de enfoque cualitativo debido a que requiere que se efectúe una recolección, categorización e interpretación de datos. Resaltando principalmente el tema de análisis. Acerca del enfoque cualitativo Martínez M., (2006) indica: “Cualidad y Calidad vienen del mismo término latino qualitas, y éste deriva de qualis (cuál, qué). De modo que a la pregunta por la naturaleza o esencia de un ser: ¿qué es?, ¿cómo es?, se da la respuesta señalando o describiendo su conjunto de cualidades o la calidad del mismo”. (p.127).

El tipo de estudio de la presente investigación será básico debido a que nuestro objetivo es recopilar información para construir nuestro conocimiento acerca de la valorización de empresas así lo indican Supo F. & Caverro H. (2014) “La investigación básica denominada también pura o fundamental, busca el progreso científico, acrecentar los conocimientos teóricos, sin interesarse directamente en sus posibles aplicaciones o consecuencias prácticas; es más formal y persigue las generalizaciones con vistas al desarrollo de una teoría basada en principios y leyes.”. (p.43).

Nuestra recolección de datos fue retrospectiva debido a que la información que se obtuvo acerca de la contabilización de los arrendamientos fue de años anteriores y así poder determinar cómo evoluciono y que cambios tuvo.

“El estudio retrospectivo consiste en una metodología de investigación que se enfoca en los acontecimientos pasados con la finalidad de establecer un análisis

cronológico que permita comprender el presente”. (Gonzales G. 2019).

El estudio que se realiza es de trasversal debido la recolección de datos que haremos es para determinar la valorización de una empresa de servicios 2022, “El elemento clave que define a un estudio transversal es la evaluación de un momento específico y determinado de tiempo, en contraposición a los estudios longitudinales que involucran el seguimiento en el tiempo”. (Cvetkovic A., Maguiña J., Soto A., Lama J. & Correa L, 2021, pp.185).

La presente investigación es observacional ya que la observación se relaciona con la recolección de datos, García J., Pacheco D., Díez M. & García E., (2010) indican:

La observación se relaciona con la recogida de datos. Pero es evidente que forma parte de nuestra vida cotidiana también facilitando determinados aprendizajes y por lo tanto “nuestra supervivencia en el entorno natural”. Ello implica que ante un entorno cada vez más complicado hemos de aprender a seleccionar los estímulos y a superar las distorsiones, es decir a diferenciar hechos y fantasías, lo que exige interpretar. (p.213).

La población objeto de estudio del presente trabajo de tesis es la empresa de servicios.

2.2.1 Técnicas

Rojas I., (2011) indica:

La técnica de investigación científica es un procedimiento típico, validado por la práctica, orientado generalmente, aunque no exclusivamente a obtener y transformar información útil para la solución de problemas de conocimiento en las disciplinas científicas. Toda técnica prevé el uso de un instrumento de

aplicación; así, el instrumento de la técnica de Encuesta es el cuestionario; de la técnica de Entrevista es la Guía de tópicos de entrevista. (p.278)

Por lo tanto, las técnicas que emplearemos para la recolección de datos en esta investigación son: la entrevista y técnica de Análisis documental Documental.

Instrumentos

Sampieri R., Fernandez C.& Baptista M. (2014). “Recurso que utiliza el investigador para registrar información o datos sobre las variables que tiene en mente.” (p.199)

Guía de Entrevista

Díaz L., Torruco U., Martínez M., Varela M. (2013)

La entrevista es una técnica de gran utilidad en la investigación cualitativa para recabar datos; se define como una conversación que se propone un fin determinado distinto al simple hecho de conversar. Es un instrumento técnico que adopta la forma de un diálogo coloquial. Canales la define como “la comunicación interpersonal establecida entre el investigador y el sujeto de estudio, a fin de obtener respuestas verbales a las interrogantes planteadas sobre el problema propuesto” (p.163)

Análisis Documental

Clauso A. (1993)

El Análisis Documental, ha sido considerado como el conjunto de operaciones destinadas a representar el contenido y la forma de un documento para facilitar su consulta o recuperación, o incluso para generar un producto que le sirva de sustituto. (p.11)

2.2.2. Validez y confiabilidad de información

Para determinar la validez y confiabilidad de los instrumentos, se utilizó la opinión y el visto bueno de tres expertos en el tema de la carrera profesional de Contabilidad y Finanzas de nuestra casa superior de estudios sede Lima.

2.3. Procedimiento

En el presente estudio se utilizó la guía entrevista con preguntas con 23 preguntas, las mismas que se aplicaron al Gerente General de la empresa de servicios con la finalidad de recoger información acerca de la valorización de empresas. La entrevista consta de preguntas que evalúan el conocimiento acerca de la valorización de empresas dándoles tres enfoques: contable, financiero y tributario, las preguntas cuyas respuestas están organizadas en orden de introducción, objetivo principal, objetivo específico 1 y objetivo específico 2.

2.3.1. Para la recolección de datos

Establecimos contacto con el encargado de las áreas de contabilidad y finanzas y se les transmitió cual era el objetivo de nuestro trabajo de tesis y se les solicito los documentos de forma cronológica.

2.3.2. Para analizar la información

Antes de analizar se procedió a organizar la información y una vez obtenidos los documentos identificamos cifras dentro los Estados financieros para validar la información dada en la valorización.

2.3.3. Aspectos éticos de la investigación

En el presente trabajo de investigación se recogió basta información de artículos, tesis respetando la autoría mediante el citado de párrafos, también contamos con la autorización de la institución en estudio para recolectar la información necesaria, dicha información será usada solo con fines académicos, basándonos en el método científico y sin dejar de lado valores que un investigador debe observar; todos los resultados se presentan sin alterar datos reales.

Basados en el código de Ética del Contador (2023) se indica:

El Contador Público Colegiado, debe cumplir en forma obligatoria las leyes y reglamentos, y debe rechazar cualquier acción que desacredite a la profesión. El Contador Público Colegiado, debe ser honesto y sincero y no debe realizar afirmaciones exageradas sobre los servicios que pueden ofrecer, las calificaciones que posee, o la experiencia obtenida. El Contador Público Colegiado, debe tratar a su Colega con consideración, deferencia y manifestaciones de cortesía. El Contador Público, debe colaborar con sus Colegas u otras personas en la difusión de los conocimientos, para la consecución de un mismo fin. (p.7).

CAPÍTULO III: RESULTADOS

3.1. Resultados de la entrevista al Gerente General

Pregunta 1

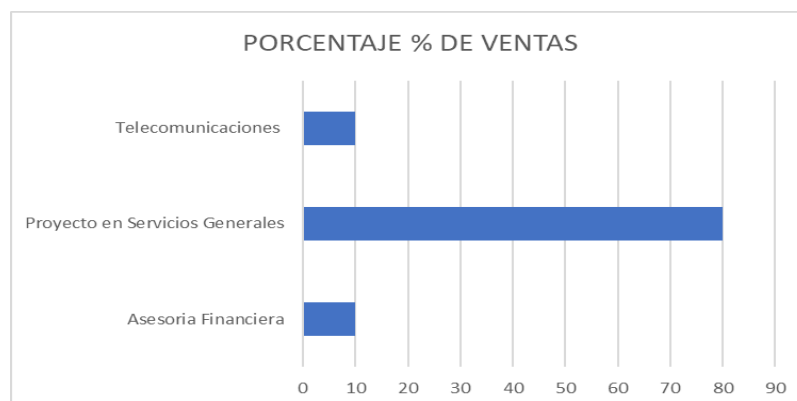
¿Puede proporcionar una breve descripción de la empresa, a que se dedica y cuáles son los hitos importantes durante la vida de la misma?

Respuesta:

La empresa tiene tres giros de negocios actualmente una de ellas es la asesoría financiera, proyectos en servicios generales y Telecomunicaciones. La empresa inicia sus actividades en el 2015 con el servicio de Asesoría Financiera y en el año del 2017 nace el negocio de proyectos en servicios generales y posteriormente en el año 2021 con el excedente de caja se ingresó al negocio de telecomunicaciones. Todo lo que se pueda apreciar en los resultados de la empresa está más influenciado por el negocio de proyectos en servicios generales ya que representa un 80% de las ventas.

FIGURA 10:

PORCENTAJE DE VENTAS



Fuente: Elaboración propia

PREGUNTA 2

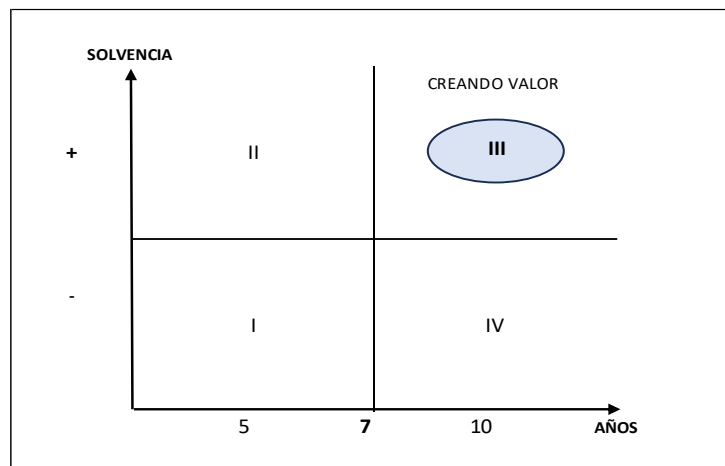
¿Cuál es la misión y visión de la empresa en términos de crecimiento y desarrollo?

RESPUESTA:

Al haber más de un negocio las visiones son distintas, para el estudio que se está haciendo el trabajo se centró en el negocio de Proyectos en servicios Generales. Como misión tenemos seguir elevando nuestros estándares de calidad y seguridad en los trabajos que realizamos en las instalaciones de nuestros clientes; como visión ser la alternativa número uno del sector retail y sector fabricación para brindarles mantenimiento integral a sus instalaciones a nivel nacional.

FIGURA 11:

CRECIMIENTO Y DESARROLLO



Fuente: Elaboración propia

PREGUNTA 3

¿Por qué decide valorizar la empresa?

RESPUESTA:

Porque se desea tener una idea del valor de la empresa en el mercado más allá del valor contable que se puede ver en los estados financieros y para esto se aplicaron distintos métodos

PREGUNTA 4

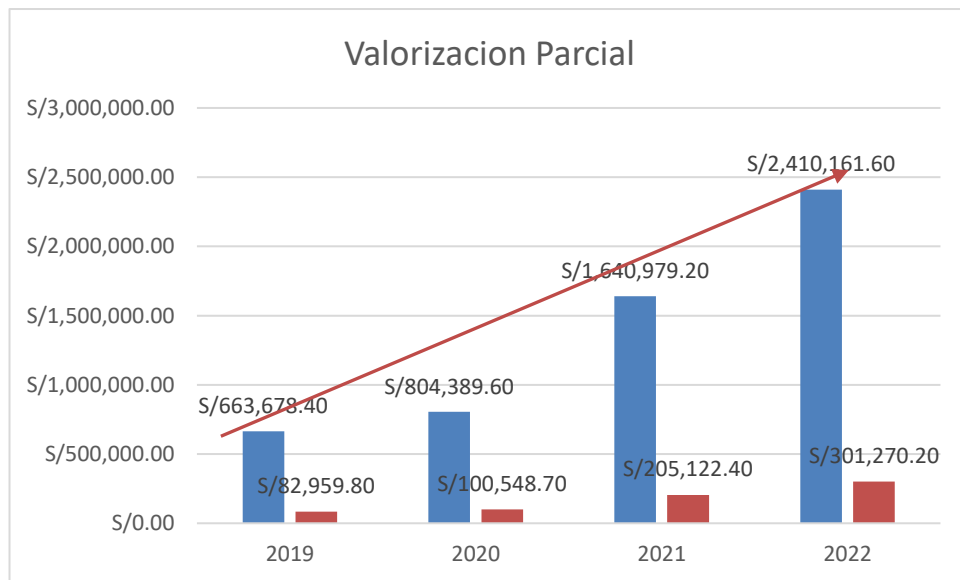
¿La valorización de la empresa es parcial o total? ¿Por qué?

RESPUESTA

La valorización de la empresa que se realizó fue parcial ya que el negocio de la asesoría financiera tiene marca propia por lo que no se considera tener una marca muy personalizada para vender y la de telecomunicaciones se está independizando por lo que se está abriendo otra empresa para se lleve los activos y pasivos. El negocio de Proyectos en servicios generales es una marca de empresa tiene como marca las homologaciones las experiencias que tiene con empresas grandes y esto tiene un valor por lo que nos estamos enfocando en este rubro.

FIGURA 12:

CRECIMIENTO Y DESARROLLO



Elaboración propia

PREGUNTA 5

¿Conoce usted métodos de valorización de empresas?

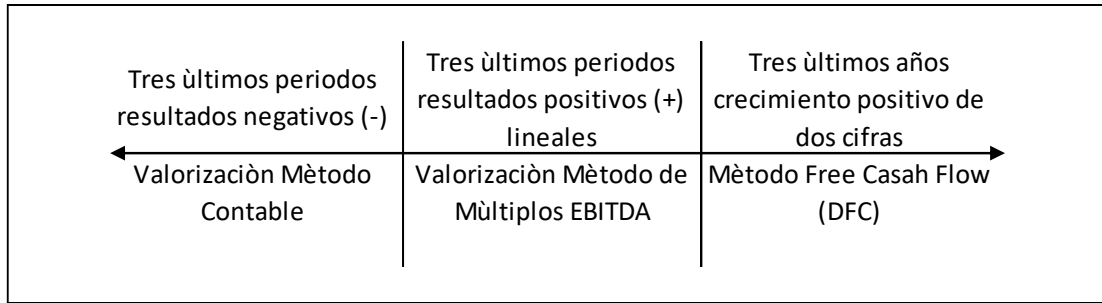
RESPUESTA

Si, en la empresa conocemos tres métodos de valorización: Método contable es el que se puede ver En los Estados Financieros a los que se le hace algunos ajustes contables, el método del EBITDA que es el valor del negocio en cada periodo y el método de

descuento de flujos libre (FCF) que es donde se proyecta los resultados futuros de la empresa y en función a eso se valoriza.

FIGURA 13

MÉTODOS DE VALORIZACIÓN



Fuente: Elaboración propia

PREGUNTA 6

¿Ha usado los tres métodos para valorizar la empresa?

RESPUESTA

Si, se aplicaron los 3 métodos y se hizo la comparación para determinar cuál es el método que más se ajusta a la realidad de la empresa.

PREGUNTA 7

¿Cuál es el método que se aplica más a la realidad de su empresa?

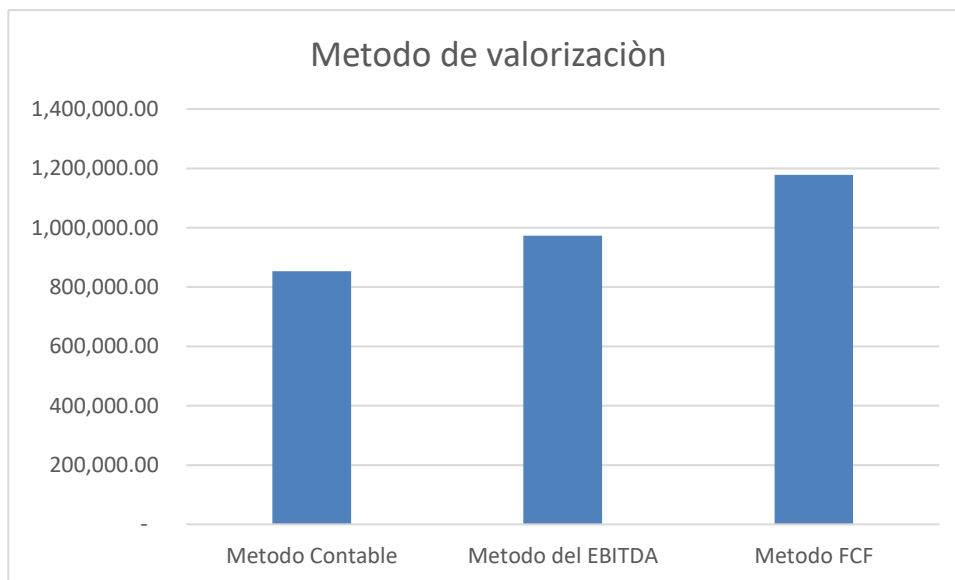
RESPUESTA

El método del valor contable definitivamente no se aplica a la realidad de la empresa porque este es un método es de liquidación y se decide hacer cuando la empresa vale más muerta que viva ya que si permanece viva se está deteriorando su patrimonio, sin embargo, cabe resaltar que al valorizar mediante un método diferente se recoge información contable por lo que es importante que esta información este sujeta a las políticas contables vigentes.

Una empresa en actividad tiene dos caminos para elegir y estos serían el método del EBITDA y el del Descuento de Flujo de caja, de ellas dos consideramos que una empresa que tiene un alto crecimiento en sus ventas como el 10% anual se aplicó el método de flujos de caja que recoge la proyección de la empresa que si uno usa el método del EBITDA recoge lo que ya ocurrió como resultados de los últimos tres años por lo que si sigues en crecimiento como es el caso de creando valor vamos a perder el real potencial por eso que viendo este el crecimiento que tuvimos los últimos años decidimos aplicar el método de Flujo de caja.

FIGURA 14:

MÉTODO DE VALORIZACIÓN



Elaboración propia

PREGUNTA 8

¿En el valor contable para valorizar su empresa que consideraba?

RESPUESTA

Se considero los Estados Financieros y algunos ajustes contables.

PREGUNTA 9

¿Cuáles ajustes contables tendría en cuenta?

RESPUESTA

Ajustes contables como algunas cuentas que están en el activo que no van hacer realizables como por ejemplo algún activo que ya este depreciado, pero tiene un valor de mercado por lo que son cuentas que se tienen que ajustar para poder hallar el valor contable.

PREGUNTA 10

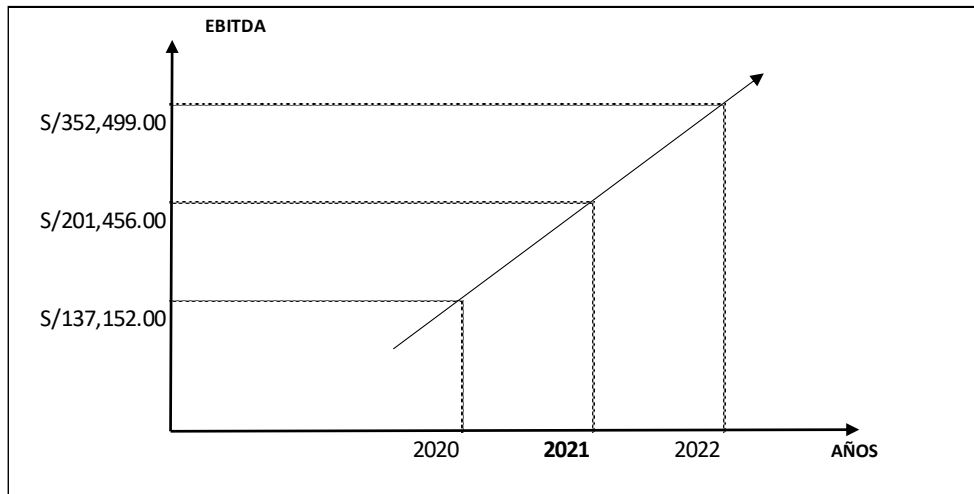
¿Qué variables ha considerado para calcular el valor de la empresa según el método del EBITDA?

RESPUESTA

La principal variable es el EBITDA que es el valor que genera el negocio en un periodo determinado en este caso 1 año y según el método te habla de un promedio de los tres últimos años y se halló un promedio, otra variable que se uso es el factor del EBITDA para saber en cuantos años se debería recuperar la inversión ante una eventual venta de la empresa.

FIGURA 15:

VALOR DEL EBITDA



Elaboración propia

PREGUNTA 11

¿Qué factor considero para calcular el EBITDA?

RESPUESTA

Normalmente es factor oscila en el mercado entre 3 y 7 años siendo 3 un tiempo corto de recuperación y 7 un tiempo considerado para recuperar la inversión que hace el nuevo comprador, en realidad mientras mayor valor tenga el factor es mejor ya que saldrá un mayor valor para el que vende la empresa. Creando valor por el sector que se encuentra la empresa a nivel macro teniendo en cuenta que aún falta abrir muchos centros comerciales y centros de fabricación por lo que mayor demanda de servicios aumentara y considerando que resolvemos una primera necesidad de nuestros clientes consideramos que nuestro factor debe ser 5 años como un tiempo mínimo de recuperación es por ello al valor del EBITDA que nos sale como resultado se le tiene que multiplicar cinco veces para estimar el valor de la empresa.

FIGURA 16:

CALCULO DEL EBITDA

$$VE = EBITDA \times \text{FACTOR} + \text{EXCEDENTE DE CAJA} - \text{DEUDA}$$

Elaboración propia

PREGUNTA 12

¿Al valor hallado producto del factor con el valor de EBITDA promedio tiene algunas otras alteraciones por otros componentes?

RESPUESTA

Si, por que existe el concepto de caja excedente como habíamos comentado hay inversiones que no pertenecen al negocio de proyectos y que son de telecomunicaciones y Asesoría Financiera, lo que se hizo para limpiar y quedarnos solo con el negocio de proyectos lo que se hizo con los excedentes de caja.

PREGUNTA 13

¿Qué variables ha utilizado para el método Free Cash Flow?

RESPUESTA

Para el Descuento de Flujos de caja una de las variables son los años que vamos a proyectar para traer a valor presente y se le dio diez años a esta variable.

PREGUNTA 14

¿Ha tenido alguna otra consideración para hallar el flujo de caja de la empresa?

RESPUESTA

Se ha tenido en consideración cual ha sido nuestro crecimiento año a año y también se ha considerado los cambios de gobierno que suele afectar las inversiones, por ejemplo,

en el 2026 hay cambio de gobierno por lo que un año antes las inversiones se detienen y al año siguiente del gobierno entrante se comienza a reactivar es que como si hubiera dos años recesión y tres años de buen crecimiento. Otra variable que se considero

PREGUNTA 15

¿Qué consideraciones ha tenido para el porcentaje de crecimientos en las ventas?

RESPUESTA

Se ha tenido en consideración como he venido creciendo año a año y también los cambios de gobierno ya que estos afectan las inversiones, en el 2026 hay cambio de gobierno, pero siempre un año antes se detienen las inversiones y el año siguiente después se empieza a activar es como si hubiera dos años de recesión y tres años de buen crecimiento.

La utilidad neta sin intereses es otra variable que se considera, se ha respetado la estructura de resultados de costos de la empresa de los últimos años y obteniendo el crecimiento de las ventas se puede obtener cuanto es la utilidad neta de la empresa que sin considerar intereses y después de impuestos que es una de las variables que se considera para calcular el valor de la empresa.

Otra variable se ha utilizado el valor del activo no corriente de la empresa y la variación de la misma se ha considerado una inversión anual no menor de cuarenta mil soles para darle sostenimiento a los activos de la empresa.

La NOFF que es la necesidad operativa de fondos que sirve para apalancar la operatividad del negocio se calculó en función al comportamiento de los últimos años de la NOOF respecto a las ventas y es así que se ha hallado la necesidad de la NOFF cada año y por ende por diferencias y por ende se halló el flujo de caja de la empresa.

PREGUNTA 16

¿De qué variables depende el cálculo de WACC?

RESPUESTA

Eso depende de la estructura de capital, del costo de oportunidad de los acreedores y el costo de oportunidad de los accionistas. Es una variable importante porque es como se va traer a valor presente los flujos que se han hallado.

PREGUNTA 17

¿Cómo calculo el costo de oportunidad de los acreedores?

RESPUESTA

Se calculó en base a los cronogramas de deudas con las entidades financieras y estos cronogramas tienen sus tasas su monto de capital y por promedio ponderada puedes determinar cuál es la tasa de costo de oportunidad de esa fuente de crecimiento.

PREGUNTA 18

¿Cómo calculo el costo de oportunidad de los socios?

RESPUESTA

El accionista es uno que a su vez es el Gerente General lo que se hizo fue tener una alternativa fuera de empresa planteándose que podía conseguir con el capital que tengo la empresa con un riesgo parecido y saber cuánto espero ganar que sería valor no menor al 2% mensual que anualizado sería 20% ese sería el costo de accionista.

PREGUNTA 19

¿Cómo fue hallado la estructura de capital?

RESPUESTA

En este caso hablamos de valores contables, la deuda como se indicó está en el cronograma de los préstamos con los bancos y contablemente también se puede hallar el valor del patrimonio contable que está en los estados financieros.

PREGUNTA 20

¿El valor hallado por el método de Descuentos de Flujos de caja satisface su expectativa?

RESPUESTA

Por la conjuntura que está atravesando el país nosotros tenemos en este momento alto costo de oportunidad de la deuda por la tasa referencial que existe en el BCR hace unos años la tasa era 1% o 1.2% sin embargo en la actualidad está muy cerca del 8% esto es siete puntos mal alto y eso se traslada en el costo de oportunidad por lo considero que nuestro WACC está demasiado alto de 17.86% está muy alto si valiera 12% el valor de la empresa sería mayor. El WACC influye mucho en el valor de la empresa y este se perjudica en cinco puntos, es decir no sería una opción vender la empresa en este momento por lo que esperaríamos que el BCR normalice su tasa de referencia para que el WACC disminuya.

Entonces basado en esto no me satisface en la totalidad sin embargo sigue siendo la mejor opción al momento de valorizar.

PREGUNTA 21

¿Cuáles son los principales factores que influyen en la tasa efectiva de impuestos de una empresa y cómo afectan a su valorización?

RESPUESTA

La tasa efectiva de impuestos de una empresa puede influir en la valoración de diferentes maneras, por ejemplo, en su flujo de efectivo disponible, la rentabilidad esperada y su competitividad en el mercado. Sin embargo, la valoración precisa de una empresa

también implica considerar otros factores, como su desempeño financiero general, su posición competitiva y las perspectivas de crecimiento a largo plazo.

PREGUNTA 22

¿Cuáles son las implicaciones fiscales de diferentes métodos de valorización, como el enfoque de ingresos, mercado de activos, y cómo se reflejan en la valorización final?

RESPUESTA

El uso del enfoque de ingresos puede tener implicaciones fiscales directas si nos referimos al impuesto a la renta, ya que al realizar las proyecciones de flujo de efectivo y el método de descuento utilizado para calcular el valor presente neto pueden tener implicancias en la carga tributaria de la empresa.

PREGUNTA 23

¿Cuál es la relación entre la estructura de capital de una empresa y su carga fiscal, y cómo esto puede afectar la valorización?

RESPUESTA

Cuando nos referimos a la estructura capital de una empresa estamos haciendo referencia a la combinación de deuda y capital propio utilizada para financiar sus activos y este puede tener una relación significativa con su carga fiscal y, a su vez, influir en su valoración de varias maneras. Algunos aspectos clave de esta relación son los siguientes: deducibilidad de intereses: Cuando existe deuda en la estructura de capital este le puede permitir a una empresa deducir los pagos de intereses como gastos operativos, lo que reduce su base impositiva y, en consecuencia, su carga fiscal. Al haber una proporción de deuda en la estructura de capital se genera una mayor deducibilidad de intereses y, por lo tanto, a una menor carga fiscal.

3.2. Resultados de la lista de cotejo

1. Se recopiló El Estado de Situación Financiera

RESPUESTA

Si, El estado de situación financiera dio una visión más clara acerca de los activos y pasivos de la empresa, lo que permitió analizar y calcular el valor contable neto de la empresa. Esta información es determinante para evaluar la solidez financiera.

2. Se identificó los activos de la empresa en el Estado de Situación Financiera

RESPUESTA

Si, se identificó de forma adecuada los activos lo que permitió una valoración precisa de los mismos en el estado de situación financiera. Para la valoración por el método contable preciso saber el valor real de los activos en los libros contables.

3. Se identifico los pasivos de la empresa en el Estado de Situación Financiera

RESPUESTA

Si, se identificó de manera adecuada los pasivos esta información es fundamental debido a que se refiere a las obligaciones financieras y compromisos de la empresa, esta información tiene implicancias en el valor del mercado y su capacidad para generar beneficios a largo plazo.

4. Se calculó el valor de los pasivos totales sumando el valor en libros de todos los pasivos de la empresa.

RESPUESTA

Si, se calculó el valor de los pasivos totales al sumar el valor en libros de todos los pasivos de la empresa esto incluyó todas las obligaciones financieras y compromisos registrados en el estado de situación financiera.

5. Se restó el valor de los pasivos totales del valor de los activos totales para obtener el valor del patrimonio neto (capital propio).

RESPUESTA

Si, se restó el valor de los pasivos totales a el valor de los activos totales y así se obtuvo valor del patrimonio neto, esta diferencia representa la cantidad que quedará para los propietarios luego de pagar todas las obligaciones y pasivos. Este valor va reflejar la contribución de los propietarios.

6. Se ha revisado los estados financieros y el cálculo del valor contable.

RESPUESTA

Si, se realizó la revisión de los estados financieros para asegurar que la información sea precisa y esté en alineado con los principios contables y normas financieras vigentes. La precisión en la presentación de los datos financieros es indispensable para la toma de decisiones y el cumplimiento de las obligaciones.

7. Se consulto con expertos en contabilidad para obtener opiniones adicionales si es necesario.

RESPUESTA

Si, se consultó con el encargado de llevar la contabilidad para corroborar cifras, sobre todo en los ajustes contables que se realizaron.

8. Se recopilo todos los flujos de efectivo relacionados con la valorización.

RESPUESTA

La recopilación de flujos de efectivo permitió evaluar la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones de deuda a corto y largo plazo. Esto fue esencial para evaluar

el riesgo de crédito y la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras en el futuro.

9. Se identificó la tasa de descuento apropiada que refleja el costo de capital o el rendimiento requerido para la valorización

RESPUESTA

Sí, identificar la tasa de descuento sirvió para reflejar el costo de capital o el rendimiento requerido por los inversores para asumir el riesgo con la inversión en la empresa a su vez con esto se pudo determinar el valor presente de los flujos de efectivo futuros de manera precisa.

10. Se aplicó la fórmula del VPN correctamente, utilizando los flujos de efectivo y la tasa de descuento adecuados.

RESPUESTA

Sí, la aplicación precisa de la fórmula del Valor Presente Neto (VPN) para esto se utilizó los flujos de efectivo proyectados y la tasa de descuento esto me permitió determinar el valor actual de los flujos de efectivo futuros y evaluar la viabilidad y rentabilidad de la inversión en la empresa.

11. Se obtuvo los estados financieros de la empresa, incluyendo el Estado de Resultados.

RESPUESTA

Sí, obtener los estados financieros de la empresa, incluyendo el Estado de Resultados, resultado fundamental para la valorización, ya que ellos se encuentran los datos detallados sobre los ingresos, costos y gastos de la empresa.

12. Se calculó el EBITDA sumando las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.

RESPUESTA

Sí, calcular el EBITDA (Ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) esto proporcionó una medida útil de la rentabilidad operativa de la empresa sin tener en cuenta los efectos de la estructura de capital y las cifras contables.

13. Se verificó que los valores utilizados en el cálculo del EBITDA son coherentes con los presentados en los Estados Financieros.

RESPUESTA

Sí, se realizó el cruce de información entre los que se usó para el calcular el EBITDA y los presentados en los Estados Financieros esto fue muy importante al momento de la valorización. Esto me el análisis y la proyección de flujos de efectivo lo que permitió mayor confiabilidad de la valoración final de la empresa.

14. Se interpretó el EBITDA como un indicador de la capacidad operativa de la empresa antes de considerar los efectos financieros, fiscales y de depreciación.

RESPUESTA

Sí, de esta manera se pudo evaluar la rentabilidad de la empresa y saber cuál es su capacidad para generar ganancias a partir de su actividad principal, lo que mejoró la precisión al momento valorizar la empresa.

15. Se identificó las fuentes que financian la empresa, incluyendo el capital propio y la deuda.

RESPUESTA

Sí, se identificó ambas fuentes de financiamiento, esto me permitió comprender la estructura de capital de la empresa y conocer los costos asociados con el financiamiento, todo esto contribuyó con el cálculo de la tasa de descuento.

16. Se calculó la tasa de rendimiento requerida sobre el capital propio (R_e) considerando el riesgo y el costo de oportunidad.

RESPUESTA

Sí, realizar el cálculo del capital propio (R_e) teniendo en cuenta el riesgo y el costo de oportunidad fue fundamental. Esto me permitió evaluar la rentabilidad del inversionista, lo que mejoró la precisión en el cálculo de la tasa de descuento.

17. He calculado la tasa de interés de la deuda (R_d) teniendo en cuenta las tasas de interés aplicables y las condiciones de mercado.

RESPUESTA

Sí, calcular la tasa de interés de la deuda (R_d) estos datos los pudimos encontrar en los cronogramas que nos entregan los bancos ahí figura la tasa de interés que podemos saber cuál es en total mediante promedio ponderado. Esto nos ayudó a evaluar el costo de la deuda de la empresa y calcular cual es el impacto en la estructura de capital.

18. Se calculó el WACC utilizando la fórmula adecuada, considerando la estructura de capital de la empresa.

RESPUESTA

Sí, para calcular el Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) se utilizó la fórmula adecuada, esto permitió evaluar el costo total de financiamiento de la empresa y utilizar este valor como la tasa de descuento correcta para el cálculo del valor presente de los flujos de efectivo futuros.

19. Se obtuvo los cronogramas de Prestamos de Bancos para hallar el costo de oportunidad de lo acreedores.

RESPUESTA

Sí, se obtuvo los cronogramas de préstamos de bancos y así pudo hallarse para hallar el costo de oportunidad de los acreedores. Esto permitió conocer cuáles son los compromisos financieros que tiene la empresa con sus acreedores y evaluar el costo de oportunidad asociado con el uso de capital de deuda.

20. Se obtuvo todos los datos financieros relevantes de la empresa, incluyendo los ingresos totales y los impuestos pagados.

RESPUESTA

Si, se obtuvieron todas las cifras de los ingresos y el pago de los impuestos que estaban reflejados en el Estado de Resultado, esto nos ayudó a hacer un cálculo más exacto del EBITDA.

21. He verificado que la TEI sea consistente con la legislación vigente y las obligaciones tributarias de la empresa.

RESPUESTA

Sí, verificar que la Tasa Efectiva de Impuestos (TEI) este en relación a la normativa vigente. Esto permitió evaluar el impacto de los impuestos en la estructura de costos de la empresa.

22. Se identificó y registro todas las contingencias fiscales potenciales, incluyendo litigios fiscales pendientes, disputas con las autoridades fiscales y cuestiones tributarias no resueltas.

RESPUESTA

Sí, identifico cuentas incobrables con resolución fiscal. Lo que permitió evaluar los riesgos financieros asociados con posibles contingencias fiscales y considerar estos factores en el cálculo de la carga impositiva y en la estimación final del valor de la empresa.

23. Se identificó las estrategias fiscales clave que se están considerando o implementando en la empresa.

RESPUESTA

Sí, se consideró las estrategias que se implementarían o en la empresa. Esto me permitió evaluar el impacto de estas estrategias en la carga impositiva actual y futura de la empresa, y considerar adecuadamente estos factores en el cálculo de los flujos de efectivo proyectados y en la estimación final del valor de la empresa.

24. Se corroboró que todas las estrategias fiscales sean coherentes con la legislación fiscal y cumplan con los principios éticos y legales.

RESPUESTA

Si, se revisó las estrategias con las leyes fiscales actuales para evitar las infracciones y que esto impacte en los costos de la empresa.

25. Se consultó con asesores fiscales y legales para garantizar que todas las estrategias fiscales sean óptimas y legales.

RESPUESTA

Si, la empresa cuenta con asesor tributario externo por lo que todas las decisiones fiscales fueron asesoradas esto sirvió para evitar contingencias futuras.

CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

4.1. Limitaciones

La limitación más resaltante fue la que se tuvo al momento de realizar la entrevista al gerente general de la empresa debido a que las preguntas fueron abiertas y esto tornó extensa la entrevista y no se pudo realizar en un solo momento si no en días diferentes lo que hacía que hagamos una retroalimentación cada vez que se retomaba.

También al momento de recoger la información como estados financieros se tuvo un poco de demora ya que al ser información confidencial se tuvo que hacer una solicitud formal para poder tener acceso a dichos documentos, lo que retraso en algún momento el presente trabajo.

4.2. Interpretación Comparativa

Determinar cómo es la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022

Para iniciar el proceso de valorizar la empresa tal como lo indica pregunta Número 3 debe tener en cuenta el motivo por el cual se realizará la valorización y las necesidades de la empresa para esto hay que considerar si la empresa continuara sus actividades o no, cuantos años tiene en el mercado y si sus ventas han crecido en los últimos tres años, también se debe de considerar si este crecimiento fue lineal o exponencial de la respuesta a estos puntos se podrá determinar cuál es el método que más se acomoda a la realidad de la empresa coincidiendo así con lo que sostienen Cueto E. & Garcia A. (2019), en su tesis titulada “Valoración de pequeñas empresas”. Su objetivo principal fue presentar cuales son los diferentes métodos de valoración que utilizan las empresas en especial las pequeñas empresas. Los autores plantean como principal conclusión que para iniciar una valorización se debe partir del planteamiento de la motivación por el cual se desea valorizar ya que los diversos métodos se aplicaran de acuerdo a la necesidad de cada

empresa. De acuerdo Adam Smith el Valor tiene dos distintas inteligencias; porque a veces significa la utilidad de algún objeto particular, y otras aquella aptitud o poder que tiene para cambiarse por otros bienes a voluntad del que posee la cosa.

Determinar cuál es el enfoque Contable de la valorización de una empresa de servicios

De acuerdo a las respuestas de las preguntas número 7 y 9 de la entrevista se describió que el enfoque contable del método del FCF permitió una integración de las políticas contables de la empresa con en el proceso de valoración. Debido a que las decisiones contables, como la depreciación de activos o la contabilización de ingresos, fueron consideradas en la estimación de los flujos de efectivo libres. Esta integración contribuyo a la coherencia entre la valoración y los estados financieros de la empresa. Al momento de determinar cuál sería el método que se aplicaría también se planteó la valoración mediante el método contable sin embargo no calzaba a la realidad de la empresa debido este último se aplica más a empresas que generaron pérdidas en los tres últimos, coincidiendo con Saula y Vélez (2020), en su tesis titulada “Valoración de empresas con proyectos de diversificación en la empresa XYZ de medios digitales en el Ecuador que concluyó que la empresa se encuentra en una etapa de declive a causa de actual competencia por lo cual se evaluaron los métodos de valoración existentes. Coincidiendo también con lo expuesto por Adam Smith su teoría donde llama a lo primero valor de utilidad; y el segundo valor de cambio. Muchas cosas que tienen más de utilidad suelen tener menos de cambio y por el contrario a veces las que tienen más de ello tienen muy poco ninguno del otro.

Determinar cuál es el enfoque financiero de la valorización de una empresa de servicios

En las preguntas número 13, 14 y 15 se describe de manera relevante que el método FCF ha permitido a la empresa de servicios identificar las áreas con oportunidad de mejora. Los tres últimos períodos de generación positiva de flujo de efectivo fueron cuidadosamente analizados, así como las circunstancias que podrían afectar negativamente esta capacidad en el futuro. Este análisis proactivo proporcionó una base sólida para la toma de decisiones estratégicas como por ejemplo en la captación de nuevos clientes para el crecimiento de la empresa en el mercado. Coincidiendo así con Castillo y Salinas (2019), en su tesis “Valoración de empresa mediante método de flujo de caja libre descontado en las decisiones de inversión de la empresa Representaciones B & M S.A.C. del año 2010 al 2017”, donde concluyen que la valoración mediante el método de flujo de caja libre descontado tiene efectos sobre las decisiones de inversión toda vez que la empresa tenga como finalidad la continuidad de sus actividades por tanto deberá evaluar la realización de nuevas inversiones que generen valor a la empresa. De la misma manera se coincide con la teoría económica de Adam Smith que sostiene que la mediada del valor puede tener diferentes enfoques dependiendo de quien lo emplee, en este caso la empresa de servicios decide darle el valor a la empresa en base a sus proyecciones futuras de flujos de caja que son sostenibles.

Determinar cuál es el enfoque tributario de la valorización de una empresa de servicios

En respuesta a la pregunta 22 para la elaboración del FCF requiere que se hagan ajustes a los flujos de efectivo operativos, considerando elementos como depreciación, amortización y otros gastos deducibles. Estos ajustes tienen implicancias directas en la base imponible del impuesto sobre la renta, y su correcta consideración es crucial para una valoración precisa. Coincidiendo con Llano Y. (2020), en su tesis titulada

“Metodología para la valorización de la empresa BUSSCAR DE COLOMBIA SAS a partir de sus tangibles encaminada a generar estrategias de sostenibilidad y perdurabilidad”. El autor concluyó que, de acuerdo a algunas teorías de algunos autores, la valoración es un proceso que debe ser generado con sensatez y de acuerdo al objetivo que busca la organización y sus accionistas se debe hacer uso de una metodología adecuada, objetiva y que apunte al valor correcto de la empresa. Coincidiendo también con Karl Marx y su teoría del valor que consiste en la relación de intercambio que media entre tal cosa y cual cosa, entre tal medida de un producto y cual medida del otro

4.3. Implicancias

4.3.1 Teórica

En nuestro país no existe una cultura financiera adecuada por lo que al momento de iniciar el proceso de valorización muchas veces las empresas han sido vendidas por un precio menor al que en realidad de haber sido valorizadas correctamente hubieran arrojado.

Las implicaciones teóricas financieras son importantes en el proceso de valorización debido a que se tiene que tener claros los conceptos como la valoración de activos, la teoría de la estructura de capital y la teoría de la valoración de inversiones, valor presente, EBIT, EBITDA que son relevantes para evaluar la rentabilidad y el riesgo asociado con la valorización de empresas de servicios.

4.3.2 Metodológica

La variable “Valor” es fundamental en este proceso, la empresa mediante la valorización le dará un valor a su empresa y para esto se basará en los valores futuros de sus flujos de caja. Sin embargo, cabe resaltar que para concluir que método se aplicaría, se hizo un análisis de la situación de la empresa, giro del del negocio,

posibilidad de expansión en el mercado y los años que lleva en este. Asu vez se usaron otros métodos de valorización para poder realizar las comparaciones entre ellas y determinar el método que ha aplicar.

4.3.3 Práctico

Una vez valorizada la empresa se usarán los datos obtenidos para respaldar las estrategias, la evaluación de oportunidades de crecimiento y la gestión de riesgos financieros.

4.4. Conclusiones

Del presente trabajo podemos concluir que es fundamental tener claro cuál es el motivo por el cual se desea realizar la valorización puesto que de ahí se desprenderá cual será el método que se aplique, como la empresa seguirá en marcha se tuvo en cuenta diferentes estrategias de crecimiento que respalden el método elegido, en este caso fue Flujo de Caja Libre Descontado.

Se pudo concluir que importante la correcta aplicación de las políticas contables en el cálculo del FCF ya que esto permitió la coherencia entre la valoración y los estados financieros de la empresa. Las correctas decisiones contables, como la depreciación de activos, contribuyo a la precisión de las estimaciones de flujos de efectivo y, por lo tanto, la validez de la valoración resultante.

Se pudo concluir que el método de valorización que más se adaptó a la realidad de la empresa fue el de descuento de flujo de caja y esto se debe a que la empresa tuvo un crecimiento exponencial en los últimos años, en comparación con el método del EBITDA.

El valor de la empresa es sensible ante las variaciones fiscales por lo que hay que tener una visión clara sobre políticas fiscales interna ya que pueden impactar en la

valorización final. Este análisis de sensibilidad es fundamental para anticipar y gestionar eficazmente el riesgo tributario. Algunas implicancias fiscales son el Impuesto a la Renta puesto que en la determinación de los flujos de efectivo implica ajustar los ingresos y gastos para calcular el flujo de caja neto disponible para los accionistas e inversionistas. Estos ajustes pueden tener implicancias directas en la base imponible para la deducción del impuesto sobre la renta.

Referencias

Alcover S. (2009) *Metodología del descuento de flujos de caja (DCF)*.

Aplicación a una empresa de distribución minorista. Revista de Contabilidad y

Dirección Vol. 8, año 2009, pp. 31-58. [https://accid.org/wp-](https://accid.org/wp-content/uploads/2020/08/Metodologia_del_descuento_de_flujos_de_caja_DCF_Aplicacion_a_una_empresa_de_distribucion_minorista_Santi_Alcover.pdf)

[content/uploads/2020/08/Metodologia del descuento de flujos de caja DCF A
plicacion a una empresa de distribucion minorista Santi Alcover.pdf](https://accid.org/wp-content/uploads/2020/08/Metodologia_del_descuento_de_flujos_de_caja_DCF_Aplicacion_a_una_empresa_de_distribucion_minorista_Santi_Alcover.pdf)

Álvarez García, R. D., García Monsalve, K. I. y Borraez Álvarez, A. F. (2006). *Las*

razones para valorar una empresa y los métodos empleados. Semestre Económico,

9(18), 59-83. <https://www.redalyc.org/pdf/1650/165013669003.pdf>.

Avolio B. (2010). *Métodos de Valorización de Empresas*. Técnica Administrativa.

Volumen: 09, Número 3, ISSUE: 43.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3718473>

Barrionuevo F. (2014). *Valoración de empresas*. ISBN: 978-84-606-6217-4.

[https://franciscobarrionuevo.eu/files/2015/03/ENSAYO-M%C3%89TODOS-DE-](https://franciscobarrionuevo.eu/files/2015/03/ENSAYO-M%C3%89TODOS-DE-VALORACI%C3%93N-DE-EMPRESAS.pdf)

[VALORACI%C3%93N-DE-EMPRESAS.pdf](https://franciscobarrionuevo.eu/files/2015/03/ENSAYO-M%C3%89TODOS-DE-VALORACI%C3%93N-DE-EMPRESAS.pdf)

Castillo W., Obed J., Palomino L. y Vicente J. (2018). *Buenas Prácticas de Valorización*

en el Proceso de Adquisición de Empresas Peruanas que Cotizan en la BVL. [Tesis

de Maestría, Repositorio Pontificia Universidad Católica del Perú].

<https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/12761>

Castillo I. Salinas I. (2019). *Valoración de empresa mediante método de flujo de caja*

libre descontado en las decisiones de inversión de la empresa Representaciones B

& M S.A.C. del año 2010 al 2017. [Tesis de licenciatura, Repositorio de tesis

Universidad Tecnológica del Perú].

<https://repositorio.utp.edu.pe/handle/20.500.12867/2357>

- Clauso A. (1993). *Análisis documental: el análisis formal*. Revista General de Información y Documentación, Vol. 3 (II, 11-19, Editorial Complutense.
<https://core.ac.uk/download/pdf/38822611.pdf>
- Cueto E. & García A. (2019). *Valorización de pequeñas empresas*. [Tesis de licenciatura, Repositorio de tesis Universidad de Ciencias Aplicadas].
<http://hdl.handle.net/10757/626419>
- Código de Ética del Contador (2023). Código de Ética del Contador Público peruano.
https://jdccpp.org.pe/docspublicaciones/Codigo_de_etica_del_Contador_Publico_Peruano_APROBADO_28-04-2023.pdf
- Cvetkovic A., Maguiña J., Soto A., Lama J. y Correa L, (2021). *Estudios Transversales*. Revista Facultad Medicina Humana vol.21 no.1.
http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2308-05312021000100179&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Díaz-Bravo, L., Torruco-García, U., Martínez-Hernández, M., y Varela-Ruiz, M. (2013). *La entrevista, recurso flexible y dinámico*. Investigación en Educación Médica, 2(7), 162-167. <https://www.redalyc.org/pdf/3497/349733228009.pdf>
- Fernandez P. (2008). *Método de valoración de empresas*. Documento de Investigación. Universidad de Navarra.
https://www.researchgate.net/publication/28234670_Metodos_de_valoracion_de_empresas
- Gasco Jose. (2022). *Los principales métodos de valoración de empresas / Balance, Resultados y Descuento de Flujos de Caja*. Blog bolsa desde cero.
<https://www.rankia.com/blog/bolsa-desde-cero/2497501-principales-metodos-valoracion-empresas-balance-resultados-descuento-flujos-caja>
- Labatud G. (2005). *El valor de las empresas*. Técnica contable Vol. 57 Núm. 676

Pág. 18-31. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=1168341>

López J., (2018). *Métodos de valoración basados en el balance (método patrimonial)*.

Economipedia.com. <https://economipedia.com/definiciones/metodos-de-valoracion-basados-en-el-balance-metodo-patrimonial.html>.

López, C. R. (2019). *Valoración de empresas como herramientas de gestión de valor:*

caso de una empresa avícola colombiana. <http://hdl.handle.net/20.500.12749/2049>

Llano Y. (2020). *Metodología de valoración de la empresa BUSSCAR de Colombia SAS*

a partir de sus tangibles e intangibles encaminada a generar estrategias de

sostenibilidad y perdurabilidad. [Tesis de Maestría, Repositorio de la Universidad

Tecnológica Pereira]. [https://repositorio.utp.edu.co/items/231be5dc-50ac-4edf-](https://repositorio.utp.edu.co/items/231be5dc-50ac-4edf-8479-1f25e5e17b80)

[8479-1f25e5e17b80](https://repositorio.utp.edu.co/items/231be5dc-50ac-4edf-8479-1f25e5e17b80)

Martinez V. (2001). *Métodos Clásicos de Valoración de Empresas*. Investigaciones

Europeas de Dirección y Economía de la Empresa Vol. 7, N° 3,2001, pp 49-66.

<file:///C:/Users/Sandra%20Cuba%20-%20CV/Downloads/Dialnet->

[MetodosClasicosDeValoracionDeEmpresas-206169%20\(15\).pdf](file:///C:/Users/Sandra%20Cuba%20-%20CV/Downloads/Dialnet-MetodosClasicosDeValoracionDeEmpresas-206169%20(15).pdf)

Martinez M. (2006). *La investigación Cualitativa (Síntesis Conceptual)*. Revista de

investigación en psicología - VOL. 9, N.º 1.

https://sisbib.unmsm.edu.pe/bvrevistas/investigacion_psicologia/v09_n1/pdf/a09v9

[n1.pdf](https://sisbib.unmsm.edu.pe/bvrevistas/investigacion_psicologia/v09_n1/pdf/a09v9)

Mejía W. & Tacuri M. “*Valoración de la empresa REUSE S.A. ECUADOR*”. [Tesis de

Maestría, Repositorio de la Universidad ESPOL].

<https://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/47060>

Mileti Mabel, Berri Ana María y F, Graciela (2004). *El valor empresa y la Contabilidad*.

Instituto de Investigaciones Novenas Jornadas "Investigaciones en la Facultad" de Ciencias Económicas y Estadística. <https://core.ac.uk/download/pdf/90646434.pdf>

Moscoso J, Sepúlveda C., Garcia A. y Restrepo A. (2012). *Costo de capital en entornos económicos cambiantes: caso Valle de Aburra (Antioquia)*. Revista de la Facultad de Ciencias Económicas., Vol. XX (2), diciembre 2012, 189-203.

<http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v20n2/v20n2a13.pdf>

Narváz A. (2008). *Valoración de empresas por el método de los rendimientos futuros*

Gestión en el Tercer Milenio. Rev. de Investigación de la Fac. de Ciencias

Administrativas, UNMSM (Vol. 11, N.º 21, Lima, julio 2008).

https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtual/publicaciones/administracion/v11_n21/pdf/a05v11n21.pdf.

Peiro A. (2016), *Valor de empresa/Ventas (EV/Ventas)*.

Economipedia.com.<https://economipedia.com/definiciones/valor-de-la-empresa-ventas-evsales.html>

Pimentel K. & Moran S. (2020). *Valoración de empresas comerciales en el Salvador*.

[Tesis de Maestría, Repositorio de la Universidad del El Salvador].

<https://ri.ues.edu.sv/id/eprint/22497>

Rojas I. (2011). *Elementos para el diseño de técnicas de investigación: una propuesta de*

definiciones y procedimientos en la investigación científica. Tiempo de Educar,

vol. 12, núm. 24, julio-diciembre, 2011, pp. 277-297 Universidad Autónoma

del Estado de México. <https://www.redalyc.org/pdf/311/31121089006.pdf>

Rojo Ramirez A. y Garcia Perez de Lema D. (2006). *La valoración de empresas en*

España un estudio empírico. Revista española de Financiación y Contabilidad Vol.

XXXV, n.º 132 · octubre-diciembre 2006 · pp. 913-934.

https://aeca.es/old/refc_1972-2013/2006/132-8.pdf.

Sampieri R., Fernandez C. y Baptista M. (2014). *Metodología de la investigación*.

Interamericana editores, sexta Edición, ISBN: 978-1-4562-2396-0.

[https://www.esup.edu.pe/wp-](https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-)

[content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-](https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-)

[Metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf](https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista-)

Sánchez M. y Martínez A. *Evaluación del y para el aprendizaje: instrumentos y*

estrategias/—1ª ed. — Ciudad de México, UNAM, 2020. p. 348 ISBN 978-607-30-

2345-0 1.

Saula D. y Vélez A. (2020). “*Valoración de empresas con proyecto de diversificación en*

la empresa XYZ de medio digitales en el Ecuador”. [Tesis de Maestría, Repositorio

de la Universidad ESPOL]

<http://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/50455>

Sevilla A. (2020). PER Ratio. Economipedia. [https://economipedia.com/definiciones/per-](https://economipedia.com/definiciones/per-ratio.html)

[ratio.html](https://economipedia.com/definiciones/per-ratio.html).

Sierra R., Sosa K., y González V. (2020). *Evaluación del y para el aprendizaje*. Book.

Google.

[https://books.google.com.pe/books?id=SYXZDwAAQBAJ&pg=PT5&lpg=PT5&d](https://books.google.com.pe/books?id=SYXZDwAAQBAJ&pg=PT5&lpg=PT5&q=Roxana+Sierra+Gonzalez,+Karla+Patricia+Sosa+Ram%C3%ADrez,+Virginia+Gonz%C3%A1lez+Garibay&source=bl&ots=Xuo-)

[q=Roxana+Sierra+Gonzalez,+Karla+Patricia+Sosa+Ram%C3%ADrez,+Virginia+](https://books.google.com.pe/books?id=SYXZDwAAQBAJ&pg=PT5&lpg=PT5&q=Roxana+Sierra+Gonzalez,+Karla+Patricia+Sosa+Ram%C3%ADrez,+Virginia+Gonz%C3%A1lez+Garibay&source=bl&ots=Xuo-)

[Gonz%C3%A1lez+Garibay&source=bl&ots=Xuo-](https://books.google.com.pe/books?id=SYXZDwAAQBAJ&pg=PT5&lpg=PT5&q=Roxana+Sierra+Gonzalez,+Karla+Patricia+Sosa+Ram%C3%ADrez,+Virginia+Gonz%C3%A1lez+Garibay&source=bl&ots=Xuo-)

[WfpTH1&sig=ACfU3U2JCtXR4juQgtMV-7Zdj6gNwp8l4A&hl=es-](https://books.google.com.pe/books?id=SYXZDwAAQBAJ&pg=PT5&lpg=PT5&q=Roxana+Sierra+Gonzalez,+Karla+Patricia+Sosa+Ram%C3%ADrez,+Virginia+Gonz%C3%A1lez+Garibay&source=bl&ots=Xuo-)

[419&sa=X&ved=2ahUKEwiX_OGFqb-](https://books.google.com.pe/books?id=SYXZDwAAQBAJ&pg=PT5&lpg=PT5&q=Roxana+Sierra+Gonzalez,+Karla+Patricia+Sosa+Ram%C3%ADrez,+Virginia+Gonz%C3%A1lez+Garibay&source=bl&ots=Xuo-)

[CAxXir5UCHTtoAAE4ChDoAXoECAIQAw#v=onepage&q=Roxana%20Sierra%](https://books.google.com.pe/books?id=SYXZDwAAQBAJ&pg=PT5&lpg=PT5&q=Roxana+Sierra+Gonzalez,+Karla+Patricia+Sosa+Ram%C3%ADrez,+Virginia+Gonz%C3%A1lez+Garibay&source=bl&ots=Xuo-)

[20Gonzalez%2C%20Karla%20Patricia%20Sosa%20Ram%C3%ADrez%2C%20V
rginia%20Gonz%C3%A1lez%20Garibay&f=false](#)

Supo F. y Cavero H. (2014). *Fundamentos teóricos y procedimentales de la investigación científica en ciencias sociales*. Universidad Nacional del Anti plano

Valentín S. (2021). *Análisis comparativo de la valorización de las empresas Laive S. A. y Leche Gloria S. A. basado en el método de flujo de caja descontado*. [Tesis de licenciatura, Repositorio de la Universidad Continental].

<https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/10073>

Vazzano, V. (2015). *Métodos de valoración de empresas*. Anuario de la Facultad de Ciencias Económicas del Rosario, 11.

<http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/revistas/metodos-valoracion-empresas-vazzano.pdf>

Vilca M. (2019). *Métodos de valoración empleados en empresas peruanas corporativas: el caso del sector minero*. [Tesis de Magister, Repositorio virtual de la universidad nacional mayor de San Marcos]

<https://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/20.500.12672/11565?show=full>

ANEXOS

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION

VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADOR	TECNICA
Métodos de Valorización	Es un proceso mediante el cual se asignan cifras a eventos o hechos económicos, de acuerdo con reglas, con unos propósitos particulares para dar a conocer al inversionista la recuperación de su capital en el presente, considerando unas variables que permitan determinar su valor en el tiempo. (Parra A. 2013) (pp.3)	El enfoque principal para realizar la valorización de empresas es la recolección de datos, así como el análisis financiero de las principales cuentas este es un análisis principalmente cuantitativo se van analizar los elementos como el endeudamiento, solvencia, rentabilidad y el patrimonio de la empresa. Además, se analiza la competitividad de la empresa, así como sus fortalezas y debilidades, este análisis será cualitativo.	Enfoque Contable	Valor Contable	Análisis documental del Estado de Situación Financiera
				Valor de activos	
				Relación deuda Capital	
			Enfoque Financiero	Valor Presente Neto	Análisis documental del Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados, documento de Valorización
				EBITDA	
				WACC	
			Enfoque Tributario	Tasa efectiva de Impuestos	Análisis documental del Estado de Resultados
				Contingencias Fiscales	
				Planificación Fiscal estratégica	

MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMA DE INVESTIGACION	OBJETIVOS	VARIABLE		METODOLOGIA - INSTRUMENTO
¿Cómo es la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022?	Determinar cómo es la valorización de una empresa de servicios, Magdalena, 2022.	Valorización de Empresas		<u>Enfoque de la investigación:</u> Cualitativa - Descriptiva
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	DIMENSIONES	INDICADORES	<u>Método:</u> Básico, retrospectivo trasversal
¿Cuál es el enfoque contable de la valorización de una empresa de servicios?	Determinar cuál es el enfoque Contable de la valorización de una empresa de servicios	Enfoque contable	Valor contable	Lista de cotejo - Entrevista al Gerente de la empresa
			Valor de Activos	
			Relación Deuda Capital	
¿Cuál es el enfoque financiero de la valorización de una empresa de servicios?	Determinar cuál es el enfoque financiero de la valorización de una empresa de servicios	Enfoque Financiero	Valor Presente Neto	Lista de cotejo - Entrevista al Gerente de la empresa
			EBITDA	
			WACC	
¿Cuál es el enfoque tributario de la valorización de una empresa de servicios?	Determinar cuál es el enfoque tributario de la valorización de una empresa de servicios	Enfoque Tributario	Tasa Efectiva de Impuesto	Lista de cotejo - Entrevista al Gerente de la empresa
			Contingencias Fiscales	
			Planificación Fiscal estratégica	

ENTREVISTA A PROFUNDIDAD – ENTREVISTA AL GERENTE

	OBJETIVO	PREGUNTAS
Introducción	Preguntas introductorias	¿Puede proporcionar una breve descripción de la empresa, a que se dedica y cuáles son los hitos importantes durante la vida de la misma?
		¿Cuál es la misión y visión de la empresa en términos de crecimiento y desarrollo?
Objetivo Principal	Determinar cómo es la valorización en una empresa de servicios	¿Por qué decide valorizar la empresa?
		¿La valorización de la empresa es parcial o total? ¿Por qué?
		¿Conoce usted métodos de valorización de empresas?
		¿Ha usado los tres métodos para valorizar la empresa?
Objetivo Especifico 1	Determinar cuál es el enfoque Contable de la valorización de una empresa de servicios	¿En el valor contable para valorizar su empresa que consideraba?
		¿Cuáles ajustes contables tendría en cuenta?
Objetivo Especifico 2	Determinar cuál es el enfoque Financiero de la valorización de una empresa de servicios	¿Qué variables ha considerado para calcular el valor de la empresa según el método del EBITDA?
		¿Qué factor considero para calcular el EBITDA?
		¿Al valor hallado producto del factor con el valor de EBITDA promedio tiene algunas otras alteraciones por otros componentes?
		¿Qué variables ha utilizado para el método Free Cash Flow?
		¿Ha tenido alguna otra consideración para hallar el flujo de caja de la empresa?
		¿Qué consideraciones ha tenido para el porcentaje de crecimientos en las ventas?

		¿De qué variables depende el cálculo de WACC?
		¿Cómo calculo el costo de oportunidad de los acreedores?
		¿Cómo calculo el costo de oportunidad de los socios?
		¿Cómo fue hallado la estructura de capital?
		¿El valor hallado por el método de Descuentos de Flujos de caja satisface su expectativa?
Objetivo Especifico 3	Determinar cuál es el enfoque Tributario de la valorización de una empresa de servicios	¿Cuáles son los principales factores que influyen en la tasa efectiva de impuestos de una empresa y cómo afectan a su valorización?
		¿Cuáles son las implicaciones fiscales de diferentes métodos de valorización, como el enfoque de ingresos, mercado y de activos, y cómo se reflejan en la valorización final?
		¿Cuál es la relación entre la estructura de capital de una empresa y su carga fiscal, y cómo esto puede afectar la valorización?

Fuente: Elaboración Propia

Lista de Cotejo

N	CRITERIO DE EVALUACION	SI	NO	OBSERVACIONES
1	Se recopiló El documento d Valorización	X		
	Enfoque Contable	X		
1	Se recopiló El Estado de Situación Financiera	X		
2	Se identificó los activos de la empresa en el Estado de Situación Financiera	X		
3	Se identifico los pasivos de la empresa en el Estado de Situación Financiera	X		
4	Se calculó el valor de los pasivos totales sumando el valor en libros de todos los pasivos de la empresa.	X		
5	Se restó el valor de los pasivos totales del valor de los activos totales para obtener el valor del patrimonio neto (capital propio).	X		
6	Se ha revisado los estados financieros y el cálculo del valor contable.	X		
7	Se consultó con expertos en contabilidad para obtener opiniones adicionales si es necesario	X		
	Enfoque Financiero			
1	Se recopiló todos los flujos de efectivo relacionados con la valorización.	X		
2	Se identificó la tasa de descuento apropiada que refleja el costo de capital o el rendimiento requerido para la valorización	X		
3	Se aplicó la fórmula del VPN correctamente, utilizando los flujos de efectivo y la tasa de descuento adecuados.	X		
4	Se obtuvo los estados financieros de la empresa, incluyendo el Estado de Resultados.	X		
5	Se calculó el EBITDA sumando las ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	X		

6	Se verificó que los valores utilizados en el cálculo del EBITDA son coherentes con los presentados en los Estados Financieros	X		
7	Se interpretó el EBITDA como un indicador de la capacidad operativa de la empresa antes de considerar los efectos financieros, fiscales y de depreciación	X		
8	Se identificó las fuentes que financian la empresa, incluyendo el capital propio y la deuda.	X		
9	Se calculó la tasa de rendimiento requerida sobre el capital propio (Re) considerando el riesgo y el costo de oportunidad.	X		
10	He calculado la tasa de interés de la deuda (Rd) teniendo en cuenta las tasas de interés aplicables y las condiciones de mercado.	X		
11	Se calculó el WACC utilizando la fórmula adecuada, considerando la estructura de capital de la empresa.	X		
12	Se obtuvo los cronogramas de Prestamos de Bancos para hallar el costo de oportunidad de lo acreedores	X		
	Enfoque Tributario			
1	Se obtuvo todos los datos financieros relevantes de la empresa, incluyendo los ingresos totales y los impuestos pagados.	X		
2	He verificado que la TEI sea consistente con la legislación vigente y las obligaciones tributarias de la empresa	X		
3	Se identificó y registro todas las contingencias fiscales potenciales, incluyendo litigios fiscales pendientes, disputas con las autoridades fiscales y cuestiones tributarias no resueltas.	X		
4	Se identificó las estrategias fiscales clave que se están considerando o implementando en la empresa.	X		
5	Se corroboró que todas las estrategias fiscales sean coherentes con la legislación fiscal y cumplan con los principios éticos y legales	X		
6	Se consultó con asesores fiscales y legales para garantizar que todas las estrategias fiscales sean óptimas y legales.	X		

Fuente: Elaboración Propia