

## Valuación de empresas metodología para su aplicación

### Business Valuation Methodology for its application

Flor de María Mendoza-Austria <sup>a</sup>, Susana Elizabeth Martínez- Franco <sup>b</sup>

---

#### Abstract:

The book presents the ideal methodology for the application in the valuation of companies, three quantitative models are described as important support in the corporate finances of companies that are listed on the Mexican Stock Exchange; This work provides in a synthesized way the financial point of view in the analysis of parameters that allow the orientation to determine the value of the company; The text is made up of seven chapters, it begins with the theoretical bases and financial terms used in the models and clearly explains the Black and Scholes Model (B and S), the Model that indicates that the company is worth for the generation of future cash flows (FED) and the Economic Value Added Model (EVA); This allows the reader to have the applicable knowledge to make decisions that equally benefit all stakeholders in the company .

#### Keywords:

Company value, cash flow, market price, investment

---

#### Resumen:

El libro presenta la metodología idónea para la aplicación en la valuación de la empresas, se describen tres modelos cuantitativos como apoyo importante en las finanzas corporativas de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; esta obra brinda de forma sintetizada el punto de vista financiero en el análisis de parámetros que permiten la orientación para determinar el valor de la empresa; el texto está compuesto por siete capítulos, se inicia con las bases teóricas y términos financieros que se emplean en los modelos y explica de forma clara el Modelo Black y Scholes (B y S), el Modelo de flujos futuros de efectivo (FED) que señala que en la empresa vale por la generación y finalmente el Modelo de Valor Económico Agregado (EVA); lo anterior permite al lector tener los conocimientos aplicables para la toma de decisiones que beneficien de forma equitativa a los interesados de la empresa.

#### Palabras Clave:

Valor de la empresa, flujo de efectivo, precio de mercado, inversión

---

### Introducción

En la actualidad el tema de valuación de las empresas, es importante, en virtud que permite a los financieros, economistas, inversionistas y personas involucradas en la toma de decisiones de la empresas la autora brinda con este libro una metodología clara y precisa, que facilita la visión y aplicación de forma cuantitativa los diferentes métodos de valuación para empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, utiliza herramientas contables y financieras que permite la comprensión de los temas expuestos; la obra consta de siete capítulos donde explica cada uno de los Modelos Financieros Simples que son: Razón-precio-beneficio (PER), Modelo de Activos de

Capital (CAMP), Modelo de Equilibrio de Activos Financieros (MEDAF), la Teoría de Valoración por Arbitraje (TVA), los Modelos Financieros Complejos de Valuación de la Empresa. Inicia con el análisis de Flujo de Efectivo (FED), continúa con el Valor Económico Agregado (EVA), y por último, Black y Scholes; además el presente texto conceptualiza de forma comprensible términos de la Teoría Financiera, para ello se hace una breve descripción de cada uno de ellos. Los términos como precio de mercado, valor de inversión, beneficio precio-beneficio, activos de capital, riesgo, rendimiento, inversión e indicadores, entre otros son parte del estudio realizado. El libro está integrado de la siguiente manera:

---

a Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, Programa Educativo de Contaduría, <https://orcid.org/0000-0002-1163-918X>, Email: florm@uaeh.edu.mx

b Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, Programa Educativo de Contaduría, <https://orcid.org/0000-0003-2922-1619>, Email: profe\_1075@uaeh.edu.mx

Prólogo, Introducción, Primera parte: Marco Teórico.  
Indicadores Financieros de Valuación de Empresas  
Capítulo 1. Indicadores financieros de Valuación de Empresas  
Capítulo 2. Modelos financieros simples de Valuación de Empresas  
Capítulo 3. Modelos financieros complejos de Valuación de Empresas  
Capítulo 4. Los modelos de Valuación de Empresas aplicadas  
Segunda parte:  
Aplicación de los Modelos en México  
Capítulo 5. La aplicación de los modelos en el caso mexicano: Metodología de la investigación  
Capítulo 6. La aplicación de los modelos en el caso mexicano: Desarrollo y resultados  
Capítulo 7. Conclusiones  
Anexos y Bibliografía

En capítulo 1. La autora habla de la conceptualización de los principales indicadores financieros de la empresa con el fin de que se manejen en la aplicación de la valuación de la empresa, con relación al precio de mercado, valor de inversión, valor intrínseco, valor de liquidación y los principios de la creación de valor financiero, valor de libros, rendimiento entre otros, la finalidad es introducir al lector al tema.

Capítulo 2. Describe los Modelos Financieros Simples que permiten realizar la valuación de empresa, se explica el uso del Método Razón-precio-beneficio (PER), el Modelo de Activos de Capital (CAMP), el Modelo de Equilibrio de Activos Financieros (MEDAF), por último, la Teoría de Valoración por Arbitraje (TVA), estos métodos permiten conocer las ventajas y desventajas de cada uno.

Capítulo 3. Explica y ejemplifica cada uno de los Modelos Financieros Complejos de Valuación de la Empresa, inicia con el análisis de Flujo de Efectivo (FED), continúa con el Valor Económico Agregado (EVA) y por último, Black y Scholes. En cada uno se estudian parámetros y proyecciones de los indicadores de los métodos, con el fin de tener bases para la toma de decisiones.

Capítulo 4. Expone sobre los Métodos de Valuación de Empresas Aplicados, en este capítulo revisa y aporta los resultados obtenidos de investigaciones realizadas en otros países, lo que permite a la autora hacer un comparativo de resultados y brindar su opinión de las ventajas y desventajas de cada uno de los indicadores investigados en las empresas donde se aplicaran los métodos utilizados.

En capítulo 5. La autora ofrece la descripción de la metodología aplicada en las empresas mexicanas, para este estudio, comenta sobre el aprovechamiento y ventajas del conocimiento de los métodos, el sector y los indicadores que se utilizan en esta valuación. Así también explica las hipótesis obtenidas, el desarrollo y las variables utilizadas para cada una de las entidades.

Capítulo 6. Habla sobre la aplicación de los modelos sugeridos, describiendo el desarrollo y resultados para

las empresas muestras de esta investigación. Explica los datos que se tomaron del anuario bursátil del precio de Mercado de cada empresa, los valores calculados se determinaron con los métodos EVA, FED y ByS, el análisis de los resultados de las hipótesis obtenidas por medio del paquete estadístico SPSS (*Statistical Package Social Science*)

Capítulo 7. Describe las conclusiones obtenidas de acuerdo a cada una de las aplicaciones de forma cuantitativa de los parámetros e indicadores de los modelos utilizados en la investigación, así también analiza las ventajas y desventajas de los resultados obtenidos, brindando a los lectores ver la diferencia y utilidad de cada uno de ellos. Lo anterior permiten al usuario tener una visión de la valuación de la empresa y tomar decisiones adecuadas.

## Conclusión

El beneficio de conocer este libro, permite al lector ser guiado por la autora a través del uso de la metodología en la valuación de las empresas, la terminología financiera y contable, la descripción de los métodos simples y compuestos, el análisis de los parámetros, indicadores, variables e hipótesis descritas en la investigación son entendibles; la forma cuantitativa de abordar los temas en cada uno de los capítulos llevan de la mano a la orientación de las ventajas y desventajas de los modelos. El panorama general lleva a los financieros, economistas, inversionistas y personas involucradas en la negociación de fusiones, adquisiciones y venta de la empresa, entre otros, a tomar las mejores decisiones para enfrentar la crisis económica y financiera de las empresas. Por último, se recomienda este libro como apoyo bibliográfico a estudiantes y maestros que estén involucrados en las Áreas Económica, Contable y Financiera.

## Referencias

- [1] Saavedra García M. L. (2008). VALUACIÓN DE EMPRESAS, Metodología para su aplicación. Primera Edición, México. D. F. Editorial Gasca SICCO

