



la clase  
ejecutiva

**EL MERCURIO**

EDICIONES ESPECIALES@MERCURIO.CL SANTIAGO DE CHILE MARTES 16 DE ABRIL DE 2024

La Clase Ejecutiva UC es una alianza entre "El Mercurio" y la UC, fundada en 1998, para apoyar la formación profesional en Chile | Más información de este curso y diplomados en [www.claseejecutiva.uc.cl](http://www.claseejecutiva.uc.cl)

## OBJETIVOS Y CARACTERÍSTICAS:

# Primeros pasos en la valoración de empresas

Es fundamental contar con buenos modelos de valorización para estimar correctamente el valor de la firma, el valor del capital propio y el precio estimado de una acción.



**Tomás Reyes,**  
Ph.D in Finance, University of California, Berkeley, USA, y director del Departamento de Ingeniería Industrial y de Sistemas UC.

Los objetivos de valorizar una empresa pueden ser múltiples, desde identificar oportunidades de inversión hasta analizar si la gestión de la empresa está generando valor para sus *stakeholders*.

Cuando pensamos en identificar oportunidades de inversión, típicamente, los inversionistas que deseen invertir en una empresa lo harán comprando sus acciones en mercados financieros. Sin embargo, es importante entender que el valor de las acciones de una empresa no necesariamente representa el valor de la empresa completa. El valor de las acciones tiene relación con el capital propio de la firma, que es la parte de la compañía que pertenece a los accionistas.

El capital propio tiene un valor en el mercado, denominado típicamente capitalización de

mercado o valor del capital propio. En simple, se calcula multiplicando el precio de la acción por el total de acciones en circulación de la compañía. Por otro lado, el valor de la firma representa lo que habría que pagar para ser dueño de toda la compañía, recomprando el capital propio a los accionistas y también saldando (si existiese) la deuda financiera neta (la deuda financiera menos el efectivo y equivalentes). La buena noticia es que siempre es posible ir del valor de la firma al del capital propio y viceversa, ya que financieramente se debe cumplir:

$$\text{Valor de la firma} = \text{Valor del capital propio} + \text{Valor de la deuda financiera neta}$$



**El valor de las acciones tiene relación con el capital propio de la firma, que es la parte de la compañía que pertenece a los accionistas.**

Entonces, si contamos con el valor de la firma, pero buscamos el valor del capital propio, solo debemos restar el valor de la deuda financiera neta al valor de la empresa completa. Por otro lado, si contamos con el valor del capital propio, podemos sumar el valor de la deuda financiera neta para obtener el valor de la firma entera. Si la valorización está hecha de manera consistente y correcta, los valores calculados tanto para el capital propio como para la firma deberían coincidir, independientemente de la metodología utilizada para

estimarlos.

Por otro lado, dividiendo el valor del capital propio por el número de acciones en circulación es posible obtener el precio por acción:

$$\text{Precio por acción} = \frac{\text{Valor de capital propio}}{\text{Nº de acciones en circulación}}$$

Si la empresa se transa en bolsa y tiene un precio de mercado público, podemos comparar el precio obtenido mediante el modelo de valorización (precio estimado) con el precio de mercado de la firma,

y aventurarnos a comentar si conviene invertir o no. Debido a la incerteza inherente a las estimaciones, siempre es una apuesta; pero, por ejemplo, si el precio estimado está muy por arriba del precio de mercado y nuestra valorización es correcta, se podría recomendar comprar la acción ya que el precio de mercado debería subir al precio estimado. Al contrario, si el precio estimado está muy por abajo del precio de mercado y nuestra valorización es correcta, podríamos recomendar vender la acción ya que el precio de mercado debería bajar al precio



**Claudio Tapia,**  
Master of Finance, Massachusetts Institute of Technology, USA, y profesor del Departamento de Ingeniería Industrial y de Sistemas UC.

estimado. De aquí la importancia de contar con buenos modelos de valorización, como los que profundizamos en este diplomado, para estimar correctamente el valor de la firma, el valor del capital propio y el precio estimado de una acción.

**Publicación de hoy:**  
Selección del curso  
"Valoración de empresas"  
de los Diplomados de  
Clase Ejecutiva UC.

