

COMISIÓN DE VALORACIÓN Y FINANCIACION DE EMPRESAS AECA



Resumen de actividades 2017

DOCUMENTOS EN FASE DE ELABORACIÓN

Documento nº 15: Valoración por múltiplos

Ponentes:

Alfonso A. Rojo Ramírez (Universidad de Almería); Rodrigo Recondo Porrúa (RECARI) y Teresa Mariño Garrido (Ieside-Escuela de Negocios Afundación)

La Comisión de valoración y financiación de AECA se planteó si debía abordarse esta técnica de estimación de precios de mercado dado que no se identifica ni recoge en el contexto de ninguno de los modelos de valoración admitidos como fundamentales. A tal efecto se preguntó a sus miembros por el interés de la misma aflorando dos aspectos que parecen relevantes y que explican este documento: 1) por un lado existía cierto consenso en que este método es de uso bastante generalizado en la práctica como instrumento de contraste con el valor obtenido por los modelos reconocidos, especialmente con el uso del método de descuento de flujos de efectivo, tal como lo ponen de manifiesto diferentes estudios al respecto; 2) por otra parte, se subrayaba la necesidad de ser prudentes en el uso de tales métodos en tanto que no sólo contienen lagunas teóricas y prácticas, sino que además son puntuales, esto es, se hallan referidos a momentos concretos del tiempo, requieren de cierta experiencia y el uso de potentes bases de datos no siempre disponibles, por lo que su aplicación puede quedar considerablemente restringida. La confluencia de estos dos aspectos han apoyado la decisión de emitir un documento en el cual se admita el hecho y trascendencia de la aplicación de esta técnica y al mismo tiempo se ofrezca a los expertos ciertas consideraciones que puedan ayudarles a una mejor y más razonada aplicación del método.

1. INTRODUCCIÓN

2. LA VALORACIÓN POR REFERENCIAS

3. VENTAJAS E INCONVENIENTES

4. LOS MÚLTIPLOS SEGÚN LA COMISIÓN

4.1 El uso de los Múltiplos por los profesionales en España

4.2 Los múltiplos de beneficios

4.3 Múltiplos de activos

4.4 Múltiplos de flujos de efectivo.

4.5 Múltiplos específicos o sectoriales

5. LOS MÚLTIPLOS COMO MÉTODO PARA EL USO DEL CÁLCULO DEL VALOR RESIDUAL

6. ERRORES COMUNES EN LA APLICACIÓN DEL MÉTODO

7. PRIMAS Y DESCUENTOS

8. CONCLUSIONES GENERALES

DOCUMENTOS EN FASE DE ELABORACIÓN

Documento nº 16: Políticas financieras en el gobierno de la empresa familiar

Ponentes:

Julio Dieguez Soto (Universidad de Málaga); Antonio Duréndez Gómez Guillamón (Universidad Politécnica de Cartagena); Domingo García Pérez Lema (Universidad Politécnica de Cartagena)
Daniel Ruiz Palomo (Universidad de Málaga)

Las empresas familiares tienen rasgos financieros que las diferencian de las empresas no familiares. En general los estudios empíricos demuestran que las empresas familiares están menos endeudadas y prefieren financiarse a través de los beneficios no distribuidos, frente al endeudamiento externo o la entrada de nuevos accionistas, debido al temor de perder el control de la empresa. Y además se observa un menor reparto de dividendos en comparación con las no familiares. Todo esto lleva a que la empresa familiar esté más capitalizada lo que aporta una ventaja competitiva en épocas de inestabilidad financiera. Sin embargo, las empresas familiares, particularmente Pymes, tienen más debilidades en el desarrollo de sistemas de control de gestión que las empresas no familiares. En este contexto la empresa familiar debe tener claramente definida una política financiera que garantice la seguridad de la empresa y la de sus miembros familiares. **Desde el punto de vista de la familia**, es conveniente tener definidos: (1) una política de dividendos coherente entre los intereses de la empresa y de la familia, (2) los criterios de valoración y transmisión de las acciones familiares, ya sea para cuando alguien de la familia necesite liquidez, se produzca un proceso de sucesión, se plantee una compra de acciones por parte de terceros o se determine una ampliación de capital; y (3) el derecho de información de tipo económico y financiero que tienen los miembros de la familia. Este documento pretende que sea un documento de referencia para las propias empresas familiares y sus miembros directivos, al mismo tiempo que pretendemos que pueda ser también una guía que oriente a los profesionales, consultores y agentes económicos que se relacionan y están interesados en la gestión de empresas familiares.

1. INTRODUCCIÓN

2. CONCEPTO DE EMPRESA FAMILIAR

3. CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO FINANCIERAS DE LA EMPRESA FAMILIAR

4. POLÍTICAS FINANCIERAS Y GOBIERNO FAMILIAR

5. POLÍTICAS FINANCIERAS EN EL PROTOCOLO FAMILIAR

6. POLÍTICA DE DIVIDENDOS EN LA EMPRESA FAMILIAR

7. VALORACIÓN Y TRANSMISIÓN DE ACCIONES

8. ASPECTOS FINANCIEROS DE LA SUCESIÓN

9. TRANSPARENCIA FINANCIERA EN EL DERECHO DE INFORMACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA FAMILIA

10. CONCLUSIONES

DOCUMENTOS EN FASE DE ELABORACIÓN

Documento nº 17: Valoración de establecimientos hoteleros (en colaboración con la Comisión de Turismo)

Ponentes:

Pol Santandreu (EAE Business School) y Laura Parte Esteban (UNED)

El sector hotelero representa en España un importante motor económico. Durante los primeros años del siglo XXI se llevó a cabo una elevada inversión en el sector hotelero. A nivel europeo, la reconversión del sector para reducir costes y aumentar márgenes generó una inversión en el sector durante el 2005 de 15.900 millones de euros. Sin embargo, a partir del 2007 se produce un cambio radical en la tendencia de las operaciones de compra venta de hoteles en el sector, cayendo la valoración media de éstos en más de un 45%. A partir de 2010 esta tendencia se ajustó de nuevo y en 2013 el precio de las operaciones se situó en precios similares anteriores a la crisis. Actualmente nos encontramos en una etapa donde abundan las operaciones de compra venta de establecimientos, fusiones de cadenas e intercambios de activos. En este sentido el objetivo es mostrar el proceso de valoración de hoteles desde una perspectiva práctica y profesional.

1. LA VALORACIÓN DE HOTELES. ESTADO DEL ARTE.
2. VARIABLES RELEVANTES EN LA VALORACIÓN DE HOTELES
 - 2.1. Variables económico financieras
 - 2.2. Variables cualitativas
 - 2.3. Modelo de negocio y variables relevantes
 - 2.4. Otras variables
3. EL PROCESO DE VALORACIÓN EN LAS TRANSACCIONES HOTELERAS
 - 3.1. Proceso en cadenas multinacionales
 - 3.2. Proceso en cadenas o establecimientos locales
 - 3.3. Actores en el proceso
 - 3.4. Empresas valoradoras
4. OPERACIONES REALIZADAS EN EUROPA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS.
5. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS
6. CASO PRÁCTICO

Actividades realizadas en 2017

LA COMPETITIVIDAD DE LA PYME:



Innovación, Financiación y Profesionalización

El 6 de junio se llevó a cabo la presentación del informe “La competitividad de la Pyme: innovación, financiación y profesionalización”, realizada por Julio Diéguez Soto (Profesor Titular Dpto. Finanzas y Contabilidad de la UMA y Director académico de la Cátedra de Viabilidad Empresarial) y ponente del documento de empresa familiar de la Comisión. Al acto asistieron: **D. Leandro Cañibano Calvo** Presidente de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas y **D. Javier González de Lara y Sarria** Presidente de la Confederación de Empresarios de Málaga y Andalucía.



Innovación, financiación y profesionalización, principales retos de las pymes en Málaga

Un informe sobre la competitividad de las pequeñas y medianas empresas detecta los factores en los que deben mejorar para favorecer su supervivencia



La Opinión de MÁLAGA

Málaga Actualidad Deportes Turismo Economía Opinión Cultura Ocio Viajes
Málaga Municipios Marbella Costa del Sol Occidental Axarquía Turismo Semanas Santa Catalina



Opinión de Málaga » Málaga »

competitividad empresarial

Las pymes prevén crear más empleo y tienen el reto de profesionalizar más a sus mandos

Un estudio presentado en la CEM marca como objetivo conocer mejor las fórmulas de financiación privada alternativas a la banca

El 93,2 por ciento de pymes cree que mantendrán o sumarán empleados en 2017

El 93,2 por ciento de las pequeñas y medianas empresas (pymes) de España considera que durante 2017 creará nuevos empleos o mantendrá el mismo número que hasta la fecha, según concluye el informe “La competitividad de la pyme: innovación, financiación y profesionalización”. El estudio, elaborado por la Universidad de Málaga y la Universidad Politécnica de Cartagena, señala que el 24,8 por ciento de estas empresas prevén aumentar plantilla, mientras que el 68,4 cree que permanecerá con la misma cantidad de trabajadores y solo el 6,8 por ciento estima una disminución de empleados para 2017.

Una de cada cuatro pymes prevé más contrataciones este año

Un informe sobre la competitividad de las pequeñas y medianas empresas detecta los factores que deben mejorar para favorecer su supervivencia



Actividades realizadas en 2017



Participación de AECA en el XXII Foro Iberoamericano de Sistemas de Garantía y Financiación para las Mipymes, celebrado en Bogotá, los días 27 y 28 de septiembre, a través de las intervenciones de Pablo Pombo, Horacio Molina, miembros de la Comisión. La temática tratada fue: "Marco para la medición de la adicionalidad, la sostenibilidad y el impacto en los sistemas de garantía" .



Con el fin de propiciar el intercambio de experiencias e información, lecciones aprendidas, mejores prácticas, nuevas iniciativas innovadoras y la transferencia de conocimientos se celebró el 27 y 28 de septiembre de 2017 el XXII Foro Iberoamericano de Sistemas de Garantía, bajo el lema "La innovación en los sistemas de garantía y la financiación empresarial", en Bogotá. En los cinco paneles de este XXII Foro han intervenido 6 moderadores, 26 expositores, 3 conferenciantes, 300 participantes acreditados de 25 países, de los cuales 150 internacionales junto con 150 nacionales, representantes de sistemas de garantía y otras instituciones relacionadas públicas y privadas iberoamericanas.



Actividades realizadas en 2017

PRESENTACIÓN DEL DOCUMENTO N° 14

El 16 de junio tuvo en la sede de COFIDES lugar la presentación del Documento AECA: “Financiación de la internacionalización y valoración de proyectos de inversión directa en el exterior” realizada por Salvador Marín.

documentos_aeca
14 Valoración y Financiación de Empresas

Financiación de la internacionalización y valoración de proyectos de inversión directa en el exterior

aeca
Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas

Conferencia
"Financiación de la internacionalización y valoración de proyectos de inversión directa en el exterior"

Ponente:
D. Salvador Marín Hernández
Presidente y Consejero Delegado de COFIDES.

Presentado por:
D. Domingo García Pérez de Lema
Presidente de la Comisión de Valoración y Financiación de Empresas de AECA

Organizado por:
economistas
Colegio de Alicante
COFIDES
Centro para la Inversión Exterior

6 de noviembre de 2017. 18:30 h.
Salón de actos del Colegio de Economistas de Alicante
Calle San Isidro, 5. 03002 Alicante
A los asistentes se les entregará un ejemplar del documento AECA "Financiación de la internacionalización y valoración de proyectos de inversión directa en el exterior"

CONFIRMACIÓN

Colegio de Economistas de Alicante



Presentación del Documento n° 14 en el XVII Encuentro AECA - 22 y 23 de septiembre 2016 - Bragança (Portugal)

Actividades realizadas en 2017

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN SOBRE VALORACIÓN DE EMPRESAS EN COLOMBIA

AECA, en el contexto de la Comisión de Valoración y Financiación de Empresas, firmó un convenio de colaboración con la Universidad Gran Colombia y la Universidad Libre para desarrollar un proyecto de investigación sobre valoración de empresas en Colombia. El proceso de la apertura económica realizado en Colombia a inicios de los años noventa, llevo a la ampliación e integración de procesos productivos y los mercados de bienes y servicios, fomentando operaciones financieras encaminadas a la fusión, adquisición, y escisión de negocios, generando un interés particular sobre el valor de las empresas y la gestión de las mismas. La necesidad de adoptar estrategias de permanencia y crecimiento, por parte de las grandes empresas y Pymes en Colombia, aunado a los recientes desarrollos de la normatividad contable y financiera, encaminados a la implementación de las normas internacionales de información contable y financiera, ponen de presente el concepto de valor y generación de valor en las empresas colombianas.

En el proyecto participan: Sociedad Colombiana de Avaluadores y el Registro Nacional de Avaluadores. En la actualidad se está trabajando para elaborar un informe del proyecto y la elaboración de una guía técnica sobre valoración de pymes para el RNA.

