

COMISIÓN DE VALORACIÓN Y FINANCIACION DE EMPRESAS AECA



Resumen de actividades 2020



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)

El objetivo de este documento es analizar los elementos de política financiera que se deben considerar en el marco del gobierno de la empresa familiar para llevar a cabo una adecuada toma de decisiones, tanto desde el punto de vista de la empresa como de la familia. La política financiera está presente en todo el proceso de la toma de decisiones de los órganos de gobierno en la empresa familiar.



**opinión
emitida**

opinion emerging issues

1

JULIO 2020

**La prima de riesgo
específica en la
tasa de descuento
en la valoración
de empresas no
cotizadas**

aeca

Asociación Española de Contabilidad
y Administración de Empresas

Opinión emitida 1: La prima de riesgo específica en la tasa de descuento en la valoración de empresas no cotizadas

Ponente:

Alfonso A. Rojo Ramírez (Universidad de Almería)

El objetivo del presente documento es ofrecer la opinión de la Comisión en lo relativo al cálculo y al uso de la tasa de descuento que se utiliza para la valoración de empresas no cotizadas utilizando el MDFT. En él se trata de ofrecer al usuario valorador de este tipo de empresas un mecanismo de cálculo que le confiera seguridad en sus propuestas, amortiguando así el efecto de la subjetividad. En particular, este documento ofrece un mecanismo de asignación de riesgo específico a estas unidades de riesgo.

PROPUESTAS DE NUEVOS DOCUMENTOS Y OPINIONES EMITIDAS

Documento n° 17: Elaboración de proyecciones de estados financieros

Ponentes:

Fernando Beltrán, Horacio Molina y Jesús N. Ramírez

El documento trata de presentar la metodología para proyectar los flujos de efectivo futuros, dependiendo de los diversos escenarios de disponibilidad de información, tratando de aportar herramientas útiles que ayuden a formular el juicio del profesional.

Índice

I. Introducción

Utilidad, retos más importantes, escenarios en los que se puede producir

II. Tipología de flujos de efectivo a proyectar

III. La proyección de los ingresos de la actividad

Evaluación estratégica de la entidad. Métodos estadísticos de proyección. Investigaciones de mercado.

IV. Proyección de los consumos de existencias y determinación del margen bruto

V. Proyección de los gastos con terceros (personal y otros gastos de explotación) y obtención del EBITDA

Metodología para estimar si los costes son variables o fijos.

VI. Variaciones del capital circulante y del pago de impuestos sobre el beneficio

VII. Estimación del CAPEX y de los gastos de amortización. Obtención del resultado de explotación.

VIII. Necesidades de financiación

Estimación del nivel mínimo de efectivo. Estimación de gastos financieros.

IX. Estimación del gasto por impuesto sobre el beneficio y el resultado neto.

X. La preparación de escenarios alternativos al caso base para incorporar el riesgo en la proyección de flujos de efectivo.

XI. Caso ilustrativo

PROPUESTAS DE NUEVOS DOCUMENTOS Y OPINIONES EMITIDAS

Documento nº 18: Valoración de start-ups

Ponentes:

Domingo García-Pérez-de-Lema, Bruno Dureux-Parize y Teresa Mariño-Garrido

Las start-ups juegan un papel muy relevante en el contexto económico actual (Joglekar & Lévesque, 2009), al generar nuevas oportunidades de trabajo. El crecimiento de las start-ups en el mundo se ha producido como consecuencia del rápido cambio tecnológico y por la globalización de los mercados, haciendo surgir nuevas ideas y nuevos modelos de negocio. El proceso de valoración de una start-up es complejo debido a que se trata de negocios de reciente creación, con pocos o nulos ingresos, a menudo con pérdidas y sin un historial donde realizar las proyecciones de futuro. En la valoración de start-ups, en especial las que están en una fase más embrionaria en el desarrollo de la idea de negocio, las metodologías tradicionales de valoración de empresas (descuento de flujos de caja futuros, múltiplos, etc.) resultan poco operativas. La dificultad de aplicar estos métodos de valoración ha hecho surgir una serie de métodos alternativos que permitan estimar un valor de la start-up. Tampoco estos métodos resultan la panacea, pero permiten al experto complementar su labor para fijar un valor lo más ajustado posible de una start-up. Este valor, complejo de obtener, será para el emprendedor y el Business Angel o Venture Capital, un buen punto de referencia para llevar a cabo el proceso de negociación respecto a la oportunidad de inversión (Achimská, 2020). La valoración de una start-up se considera a menudo el punto crucial de negociación entre inversores y emprendedores.

El objetivo de este documento es analizar los principales métodos para valorar una start-up, distinguiendo entre métodos tradicionales y alternativos. Esta diversidad de métodos servirá al experto en valoración decidir el método o métodos a utilizar para valorar la start-up en función de sus características y fase de desarrollo. Este documento pretende ser de utilidad a emprendedores, start-ups, inversores (Business Angels y Venture Capital), al mismo tiempo que busca ser una guía que oriente a los profesionales, consultores y agentes económicos que están interesados en la valoración de las start-ups.

ACCIONES DE DIVULGACIÓN SOBRE LA COMISIÓN DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

Las Ciencias Económicas en Tiempo de Crisis, sus Aportes

PANEL
"Una visión internacional de los desafíos de las ciencias económicas en las pymes y emprendimientos familiares"

"Políticas Financieras en el gobierno de la empresa Familiar"

Dr. Domingo García Pérez de Lema
(Universidad Politécnica de Cartagena | España)

"Reportes Integrados. Información no Integrada y estados financieros"

Dr. José Luis Lizcano
(Director Gerente de AECA | España)

"Emprendimientos responsable en las Pymes"

Dr. Luis Enrique Valdez Juárez
(Instituto Tecnológico de Sonora | México)

Modalidad virtual

V Congreso de Ciencias Económicas
IX Congreso de Administración
VI Encuentro Internacional de Administración
DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA

Jueves 8 de octubre
14:00 hs. a 16:00 hs.
España 19 hs.
México 10 hs.

A través de plataforma Meet
Transmisión en vivo por  del Instituto de Sociales de la UNVM
Ingresando a <https://bit.ly/socialesunvm>

Más información sociales.unvm.edu.ar | si.unvm.edu.ar | congreso@sociales.unvm.edu.ar

  SECRETARÍA DE INTERNACIONALIZACIÓN  ECE  Instituto Academia Paraguaya de Ciencias Sociales  25 años  Universidad Nacional Villa María





V Congreso de Ciencias Económicas
IX Congreso de Administración
VI Encuentro Internacional de Administración
8 de octubre de 2020
Universidad Villa María (ARGENTINA)
VIRTUAL