



MÉTODOS CONTABLES DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

Avance proyecto "Métodos contables de valoración de empresas"

Juan Carlos Franco Moreno, Wendy Yuranny Rincón Tarazona¹
y Alfonso Enrique Gualdrón López²

¹Estudiantes IX Semestre de Contaduría pública, Universidad Libre Seccional Socorro. juancarlosfrancomoreno@hotmail.com;
weendyy23@hotmail.com

²Contador Público. Estudiante Maestría en Contabilidad Universidad Libre. Especialista en Diseño de Soluciones Financieras Universidad Autónoma de Bucaramanga. Coordinador de Investigación Programa de Contaduría Pública Universidad Libre Seccional Socorro. alfonso.gualdron@mail.unilibresoc.edu.co

Recepción artículo agosto 20 de 2014. Aceptación artículo junio 25 de 2015

INNOVANDO EN LA U ISSN 2216 - 1236

RESUMEN

Figura 1. Métodos contables de valoración.



Fuente: ieaf.es

De acuerdo con la problemática que presentan hoy en día las organizaciones en cuanto a la evaluación de la eficacia y veracidad de la valoración de estas, mediante la aplicación de métodos contables, se plantea un procedimiento para realizar dicha evaluación consistente en efectuar la valoración y posteriormente analizar los resultados arrojados.

Se estableció el objetivo de determinar si los métodos contables de valoración de empresas son eficaces y arrojan datos veraces que puedan ser consultados; para ello fue necesario conceptualizar las distintas clases de métodos de valoración, características, ventajas y desventajas, de igual forma, definir algunos de los beneficios de mantener datos verídicos en una empresa.

La recolección de datos se realizó mediante antecedentes, consulta de documentos, tesis entre otros; encontrando que el valor de una compañía, hoy, depende fundamentalmente del flujo de caja que la organización producirá en el futuro.

Esta valoración debe realizarla quien tenga un conocimiento profundo sobre la entidad y el sector en el que opera, concluyendo que la habilidad del que valora una empresa radica en aplicar los métodos más apropiados según las características de cada situación.

Palabras clave

Múltiplos, tasa de capitalización, valor contable, valoración.

ABSTRACT

Given the problems to assess the effectiveness and accuracy of the valuation of a company, applying accounting methods, a method is proposed for making such an assessment which is to make the assessment and subsequent analysis of the results obtained. The general objective was to determine whether the accounting methods of business valuation are effective and yield accurate data that can be consulted and between specific sought to conceptualize the different kinds of valuation methods, features, advantages and disadvantages and establish some of the benefits to maintain accurate data in a company. The methodology used in the article was exploratory type since it attempted to make an approach to the subject and analysis that is required is an exploration of the theme in history and concepts as well as consultation documents, theses among others. Finding that the value of a company, today, depends primarily on cash flow that the company will produce in the future, and cannot claim to value a company without having enough knowledge about it and on the sector in which it operates, concluding that the ability of valuing a company lies in applying the methods that are most appropriate per the characteristics of each situation.

Keywords

Valuation Book value, multiples, capitalization rate

1. INTRODUCCIÓN

La economía actual ha propiciado el crecimiento de un mercado competitivo, capaz de satisfacer las necesidades de una sociedad que evoluciona, una economía global y dinámica que requiere especialización en la prestación de servicios y generación de resultados que les permita a las organizaciones mantenerse y estar a la vanguardia con el transcurrir del tiempo y cambiar las condiciones para no desaparecer. Así pues, en este proceso de ser una organización actual se requiere de una valoración general de la situación financiera y económica, un balance de las condiciones en las que se encuentra en un periodo determinado.

La valoración de una empresa tiende a ser un procedimiento subjetivo, propio del sentido común que requiere pocos conocimientos técnicos, más allá del conocimiento que se tenga de la empresa a evaluar y las expectativas planteadas para los años futuros, pero que requiere se le imprima un grado de certeza para que el valor otorgado sea real, aunque se hable de una economía inestable donde la subjetividad tiene preponderancia será un punto de partida, un elemento a tener en cuenta al momento de valorar efectivamente una empresa.

Es entonces la necesidad de valoración la que requiere de un método capaz de realizarla con una mayor exactitud que carezca de mínimas debilidades y que permita tener un marco de referencia del valor de la firma, entre ellos el patrimonio que se posee y los pasivos, por ello existen diversos métodos contables de valoración, como: el valor contable, el valor contable ajustado, el valor liquidado y el valor sustancial.

En la actualidad no se tiene la certeza de que la valoración de empresas por métodos contables refleje de forma verídica la cuantificación de los elementos que componen el patrimonio de las empresas ya que cada día incrementa la necesidad de valorar las organizaciones, debido fundamentalmente al aumento de fusiones y adquisiciones; y teniendo en cuenta otra serie de objetivos, tales como; conocer la situación del patrimonio, verificar la gestión llevada a cabo por los directivos o estudiar la capacidad de deuda. Por lo anterior, se propendió por realizar un acercamiento al tema de los métodos contables con una aproximación conceptual y de crítica respecto al uso y eficacia de estos mecanismos. (Consulting empresarial, 2012)

1.1. Descripción del problema

El crecimiento de la economía mundial, la fusión de compañías y la adquisición de elementos novedosos para entidades que vienen funcionando, ha sido una constante de aquellas que quieren entrar a la vanguardia de lo que la globalización les exige para lograr competir en un mercado mundial que trae grandes retos, por tanto es necesario el uso de métodos que permitan evaluar las condiciones en las que se encuentran, dichos métodos requieren certeza y proximidad a la realidad de las empresas para que eficazmente puedan ser cuantificados los elementos que componen el patrimonio, obteniendo datos que se tengan como referencia y puedan ser verídicos y consultables. (Zarate, & Ospitia, 2007, p. 8).

1.2. Antecedentes

La aparición de los métodos contables está indiscutiblemente ligada a la aparición y evolución de la contabilidad dentro de la economía de las personas,

planteando en primer momento, las directrices que permiten agrupar y organizar las pequeñas formas de lo económico y de producción que generan recursos utilizables y con ello posteriormente la creación de instituciones consolidadas para recoger el alcance de los instrumentos mercantiles y el mercado mismo. (Zarate y Ospitia. 2007, p. 8)

La comprensión profunda y completa de los fenómenos económicos y sociales se ha podido estudiar a partir del enfoque histórico-contable para arrojar los beneficios que no solo trae para la economía sino para el estilo de vida de las personas, la forma de organización y las estrategias de evolución y progreso en un mundo globalizado. (Jenkins, M. 2012, p. 31).

Con el surgimiento de grupos y sectores económicos, las distintas formas de producción han consolidado empresas por doquier; las cuales se han especializado por servicios, competencias y participación en el mercado global, adquiriendo elementos que las distingan, que las hagan únicas y que les permitan diferenciar su actividad económica.

1.3. Pregunta problema

¿Qué tan eficaz y verídica es la valoración de una empresa aplicando los métodos contables?

1.4. Justificación

En la actualidad no se tiene la certeza de que la valoración de empresas por métodos contables refleje de forma verídica la cuantificación de los elementos que componen el patrimonio de las empresas; esta valoración se hace necesaria fundamentalmente por el aumento de fusiones y adquisiciones. Es preciso conocer la situación del patrimonio, verificar la gestión de los directivos y estudiar la capacidad de deuda.

Por ello se realizó un acercamiento al tema de los métodos contables con una aproximación conceptual y de crítica respecto al uso y eficacia de estos mecanismos. (Vélez P, I. 2010, p. 41)

1.5. Objetivo general

Determinar si los métodos contables de valoración de empresas son eficaces y arrojan datos verídicos que puedan ser consultados.

1.6. Objetivos específicos

- Conceptualizar las distintas clases de métodos de valoración, características propias y formas de uso.
- Identificar las ventajas y desventajas del uso de los distintos métodos de valoración.
- Determinar algunos de los beneficios que trae el mantener datos verídicos en una empresa entre ellos la valoración de la misma.

2. METODOLOGÍA

2.1. Tipo de investigación

Es una exploración conceptual que se desarrolló para recopilar información y analizar las experiencias similares en la aplicación de métodos contables de valorización que permitan determinar características, ventajas y desventajas en su aplicación.

2.2. Técnicas de investigación

La información fue recolectada a través de fichas bibliográficas y páginas confiables de internet.

2.3. Procedimiento

Mediante la consulta en las diversas fuentes y fichas bibliográficas se recopiló información sobre los métodos de valoración de las empresas, sus ventajas y desventajas; además de los beneficios que genera para las organizaciones contar con métodos de valoración con veracidad y eficacia.

3. RESULTADOS

3.1. Valoración de empresas en Colombia

En Colombia el tema de la valorización se ha manejado en un contexto más empírico que estructurado y ha tenido más aplicación en el campo de la valoración contable. Esto se evidencia, por ejemplo, en la Circular 007 del 28 de junio de 1983 de la Comisión Nacional de Valores, en la cual se estableció que las empresas sometidas a la comisión hicieran una estimación del valor actual del patrimonio, principalmente con base el valor de sus activos. (Zarate, & Ospitia, 2007, p. 8).

No obstante, la valoración puede diferir grandemente del valor real del mercado de la empresa, dado que este no tiene en cuenta la subutilización del activo ni las utilidades futuras de la empresa; adicionalmente muchas empresas han inflado la cuenta de valorizaciones para afectar el valor de su patrimonio y se utilizan estados financieros no auditados. Según Javier Serrano, los procedimientos más usados en este proceso de valoración han sido:

Inversiones: Valor en bolsa o el valor en libros de las acciones en circulación.

Terrenos y edificios: con base en avalúos comerciales

Maquinaria y Equipo: con base en valores que sirven para la renovación de seguros o estudios realizados por el personal técnico sin que se precise claramente la metodología. Sin que exista gran experiencia en el país.

Entre los métodos de valoración contable; en Colombia el modelo de valoración en libros es uno de los más utilizados gracias a la facilidad de su cálculo y la homologación del valor del patrimonio como valor de referencia. No obstante, en el contexto colombiano, en el que los niveles de inflación han sido totalmente distorsionados desde comienzos de los 90' y en donde los ajustes por inflación son aceptados, el resultado del cálculo da lugar a distorsiones.

3.2. Definición de los métodos contables

Consiste en la aplicación sistemática y regular de los principios, criterios y normas contables, con idea de reflejar una imagen fiel de la realidad patrimonial y financiera. (Martínez, 2012).

3.2.1. Valor en Libros

Este método parte del Balance General de la Empresa en una fecha determinada. En el se contempla un valor de activos fijos equivalente a su precio de adquisición disminuido por una depreciación. El resto de activos y pasivos se contabilizan en forma más o menos corriente sin incluir generalmente ninguna partida por concepto de Good Will. (Sarmiento, 2013).

El valor de la empresa se calcula restando el valor total de los activos de la sumatoria del total activos, lo que se traduce en que, la medida en que no se toman en cuenta ajustes de mayor importancia, el valor de la empresa equivale al valor del patrimonio contable.

3.2.2. Ventajas

La ventaja de este método radica en que el valor del patrimonio contable es comúnmente usado como un valor de referencia del valor de la empresa. Otra ventaja es la facilidad del cálculo necesario para llevar a cabo una valoración, lo que explicaría, en parte, que este método tenga alguna utilización.

- Simplicidad del cálculo
- Fácil interpretación
- Valor referencial básico

3.2.3. Desventajas

- Las desventajas por su parte son grandes. Este método fue conceptualizado inicialmente para ser utilizado por economías en las que el nivel de inflación prevaleciente no distorsiona totalmente, en un corto plazo, el valor de los activos fijos. A pesar de que las valoraciones comúnmente parten de un Balance General auditado, los principios contables generalmente aceptados en Colombia, ajustándolos por inflación, permiten algunas distorsiones. También, activos intangibles no aparecen en el cuerpo central de los estados financieros y por ende no son considerados dentro del cálculo. Además, el balance general a una fecha ofrece una medida estática y no refleja las perspectivas futuras.
- El valor contable de algunos activos, especialmente los activos fijos, los inventarios y algunas inversiones, pueden no guardar relación alguna con su valor comercial, lo que limita a tan solo contados casos la posible utilización del método del valor en libros en el contexto de una valoración seria.
- Una variante de este método que pretende resolver en forma simplista las inconsistencias señaladas es la de adicionar una prima al valor del patrimonio contable de una empresa. La dificultad radica en que dicha prima pretende resumir, sin mayor la percepción del evaluador acerca de los innumerables aspectos identificados como constitutivos de valor en una empresa. En la práctica, el avalúo acaba siendo fruto en gran parte, del "ojo de buen cubero" del evaluador.
- Considera valores contables no liquidables
- No considera potencial de la empresa

- No considera otros intangibles (posición de mercado, marcas, administración).

A pesar de todo esto, es el método más utilizado en Colombia.

3.3. Valoración con ajuste en los activos netos

Este método contempla una estimación del valor comercial de los activos y pasivos en el balance de la empresa y calcula el valor de lo que podríamos llamar *Patrimonio ajustado*. El método resuelve algunas de las inconsistencias que la inflación y la obsolescencia tecnológica puedan tener sobre los activos y pasivos no registrados en el balance y a los pasivos laborales subvaluados. Además, no contempla la habilidad o inhabilidad que la empresa tenga para producir resultados económicos con sus activos. Esta habilidad o "Know-how" normalmente es valorada, otra vez de acuerdo con el olfato del evaluador. Así, este método vuelve a valorar una empresa de acuerdo con criterios preponderantemente subjetivos al evaluador:

- Intento de ajustar cifras del balance a valor de mercado.
- Permite valorar razonablemente factores como: Liquidez, Rentabilidad, Exigibilidad, productividad.

3.3.1. Ventajas

- Valores más realistas
- Permite identificar causas de creación y destrucción de valor
- Valor referencial básico

3.3.2. Desventajas

- Toma demasiado tiempo actualizar cuentas y realizar ajustes
- Definir una fecha tope de actualización
- Requiere costos adicionales por peritajes técnicos
- No considera el potencial de la empresa

3.4. Valor de reposición

El valor de reposición se determina estimando el costo actual de duplicar los activos de una empresa.

Este método presenta inexactitudes dependiendo del tipo de información que se utilice. No se tiene una relación directa entre el valor encontrado y la capacidad real de generar beneficios económicos en el futuro. Igualmente, no se reconoce el valor de intangibles o la operación futura de activos. Este método para valorar es preferido por vendedores de activos no rentables.

Esta forma de valoración trata de estimar el valor de los activos como si la empresa tuviese que comenzar de nuevo sus operaciones. Es decir, estimar lo que hoy costaría construir el activo necesario para el negocio, lo cual trae implícito el supuesto que no todos los activos actuales son necesarios para el negocio. El valor sustancial o de reposición puede ser bruto (sin deuda) y neto (con una deuda calculada como razonable para la operación).

Se basa en calcular cuánto le costaría al comprador crear una infraestructura productiva igual a la que se tiene o reemplazar su infraestructura actual con otra de iguales características.

3.4.1. Ventajas

- Valores más cercanos a los precios de mercado
- Adecuado para calcular valores de aporte de bienes a otra sociedad

3.4.2. Desventajas

- No considera el potencial de la empresa para generar valor en el futuro

3.5. Valor de liquidación

Este método desconoce totalmente el uso presente activos y pasivos en una empresa y estima su valor ante una eventual liquidación de la empresa misma. Es indiscutible que activos tales como inventarios o cuentas por cobrar pueden valer, en el evento de la liquidación, tan solo una parte del valor que tendría en una empresa en operación. (Jenkins, 2012).

Se deben contemplar los ajustes en la parte pasiva del balance que resultan necesarios en la liquidación de la empresa. Por ejemplo, los pagos con que deben indemnizarse los empleados de la empresa. La resultante de restarle los activos, los pasivos, arroja un valor de la empresa bajo este método.

La falla de este método radica en que las empresas generalmente deben ser valoradas teniendo en cuenta la continuación de su actividad en el futuro. Es decir, generalmente las empresas no se compran para liquidarlas. A pesar de ello, el valor de

liquidación de una empresa puede arrojar sorpresas al ser comparado con valoraciones según otros métodos que miran la empresa como un ente en marcha. La rentabilidad de algunas empresas, cuando coinciden con una estructura del activo, con un componente importante de finca raíz (terrenos, edificaciones, etc.) que no solo tiene valor por su extensión sino también por su ubicación, o con equipos que al poder ser utilizados en otras industrias rentables tiene un valor de liquidación significativo, puede llevar a que el valor de liquidación de una empresa sea superior al que podría tener la misma como generadora potencial de una rentabilidad futura.

El valor de liquidación tiene importancia en la medida que puede servir como un parámetro que indique el tope mínimo del valor de una empresa, debido a que el valor de liquidación es casi siempre inferior al valor económico de la empresa. Este método es aplicable solo a entidades con una vida útil corta. Cálculo del precio de venta de los activos, para efectos de liquidación de una empresa. (Estay, 2006).

Este método supone que la empresa no continua operando.

3.5.1. Ventajas

- Es un método sencillo y económico. Cualquier persona con conocimientos contables puede llegar al valor de una empresa por este método
- Valores más cercanos a precios de mercado y de realización de Activos

3.5.2. Desventajas

- En países como Colombia, en donde se acostumbra a inflar el patrimonio (en algunos casos). El costo calculado a partir de cifras erradas distorsiona el resultado.
- Hace cálculos desde la perspectiva estática (solo tiene en cuenta el balance), de manera que no prevé cambios colaterales en las empresas como

sistema que evoluciona y está en cambio continuo; cuyos efectos no son visibles en su contabilidad.

- Al no medir la capacidad de generación de dinero de una empresa, el valor resultante siempre será inferior al valor real de la misma.
- Al omitir el efecto de elementos internos y externos, no constituye un método confiable a la hora de tomar una decisión de compra o venta
- Las cifras que generalmente se obtienen son inferiores al valor en libros
- Solo se debería utilizar para efectos de una liquidación.

4. DISCUSIÓN

No se debe olvidar que todo proceso de valoración es, al fin y al cabo, solamente una estimación. No se puede pretender calcular el valor final y definitivo, producto de la aplicación de una fórmula matemática. Al final la valoración es un asunto de juicio en el que se deben ponderar varios factores.

Si se observa la aplicación de los métodos contables nos genera un valor de la entidad lejano de la realidad, sin embargo, es una forma de valorar empresas, que realiza este proceso en muy corto tiempo.

Según Zarate, J., & Ospitia, la aparición de los métodos contables está indiscutiblemente ligado a la aparición y evolución de la contabilidad dentro de la economía de las personas, a lo que es necesario recurrir a los diversos métodos contables de valoración de empresas, aunque estos nos arrojen resultados completamente diferentes dependiendo del método utilizado.

A través de la historia el enfoque contable ha evolucionado generando beneficios sociales y económicos como los son la valoración de empresas que permite una fácil determinación del valor de la entidad, como también la ayuda en las estrategias y toma de decisiones. (Jenkins, M. 2012, p.31).

5. CONCLUSIONES

Dado que el valor de una compañía hoy depende fundamentalmente del flujo de caja que la empresa producirá en el futuro no se puede pretender valorar una organización sin tener suficiente conocimiento sobre ella y sobre el sector en el que opera, en buena medida la habilidad del que valora una empresa radica en aplicar los métodos que sean más apropiados de acuerdo a las características de cada situación.

Si se parte de la idea que valorar una empresa constituye el darle un valor real que no solo se aproxime sino que sea el que corresponde se debe contar con las herramientas y métodos que aporten ese conocimiento pleno con datos veraces, con ventajas de utilización y con la conciencia de que no

se va a errar en la valoración que se realice, para esto que las empresas requieran del conocimiento pleno de los métodos que existen, que conozcan el procedimiento a aplicar y que lo realicen como una estrategia contable.

Valorar una compañía no solo significa estimar su valor, sino que permite un posicionamiento en el mercado, una apreciación real de los activos con los que cuenta del crecimiento que ha tenido desde su creación y del cumplimiento de las expectativas generales.

Los métodos de valoración contables presumen desventajas que en términos de eficacia ponen en duda su aplicación pues de nada sirve tener una variedad de estos, si su aprovechamiento se reduce cuando se habla de las falencias que cada uno posee y que le restan credibilidad.

6. REFERENCIAS

Consulting empresarial. (2012). ¿Porque realizar una valoración de empresa? Recuperado de <http://www.ceconsulting.es/valoracion-de-empresas.asp>

Estay, E. (2006). Valoración de empresas. Recuperado de <http://aiu.edu/applications/DocumentLibraryManager/upload/valoracion%20de%20empresas.pdf>
 Jenkins, M (2012). Métodos de valoración de empresas. Recuperado de: <http://www.revistaincae.com/media/pdf/134-metodos-de-valoracion-de-empresas.pdf>. Pág.31.

Martínez, A. (2012). Principales métodos de valoración de empresas. Recuperado de <http://cienciasempresariales.info/metodos-valoracion-empresas/>

Pereyra, M. (2008). Valoración de empresas una revisión de los métodos actuales. Recuperado de <http://www.ort.edu.uy/facs/pdf/documentodetrabajo41.pdf>. Pág.36.

Sarmiento, J. (2013). Valoración de empresas. Recuperado de <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/Julio/presentaciones/valoracion.pdf>

Zarate, J. & Ospitia, C. (2007). Modelos de valoración de empresas. Tesis pre grado. Universidad de la Sabana. Bogotá D.C. Recuperado de <http://intellectum.unisabana.edu.co:8080/jspui/bitstream/10818/7563/1/124018.pdf>. Pág.8.