



# MAESTRÍAS

Valoración de Empresas  
como Herramienta de  
Gestión de Valor: Caso de  
una Empresa Avícola  
Colombiana.

Director: Mag. Edinson Torrado  
Picón

Caroll Rocío López Camargo

Maestría en Administración de  
Empresas

Abril 2019



**unab**

Universidad Autónoma de Bucaramanga

**POSGRADOS**

# Tabla de Contenido

- Problema de Investigación
- Pregunta de Investigación
- Objetivos (General y Específicos)
- Estado del arte
- Descripción del proceso investigativo
- Resultados
- Conclusiones
- Bibliografía

# Problema de Investigación



## Pregunta de investigación

¿Cuál es el valor resultante del plan financiero? ¿Cuáles son los indicadores apropiados para su monitoreo?

# Objetivos

General: Valorar una empresa del sector avícola, que permita la cuantificación del plan financiero y la formulación de indicadores de monitoreo.

# Específicos:

- Diagnosticar el estado integral de la empresa mediante auditoría interna y externa.
- Formular la estrategia empresarial contemplando las políticas y metas asignadas a cada una de las áreas funcionales.
- Elaborar el plan financiero para el periodo de relevancia.
- Proponer los indicadores apropiados para el seguimiento ex-post del plan financiero.



# Estado del Arte

10

**Modelo para estimar Wacc**

Propuesta:  $k_d$  = tasa prom. de colocación, costo de capital por CAPM, con  $R_f$  = Tes LP, Beta contable con base en el ROE-

**Cálculo de Betas Contables**

Hallar el ROE y el ROA y compararlo con el índice Colcap, evidenciando relación directa con la tendencia del índice. Recomiendan utilizar ROE-ROA para calcular las betas.

**Ocho sobre Met. de Valoración**

6 utilizaron descuento de FC

1 utilizó EVA

1 Opciones

3 utilizaron APV los demás FCL

Costo patrimonio = CAPM EU + Prima Riesgo país

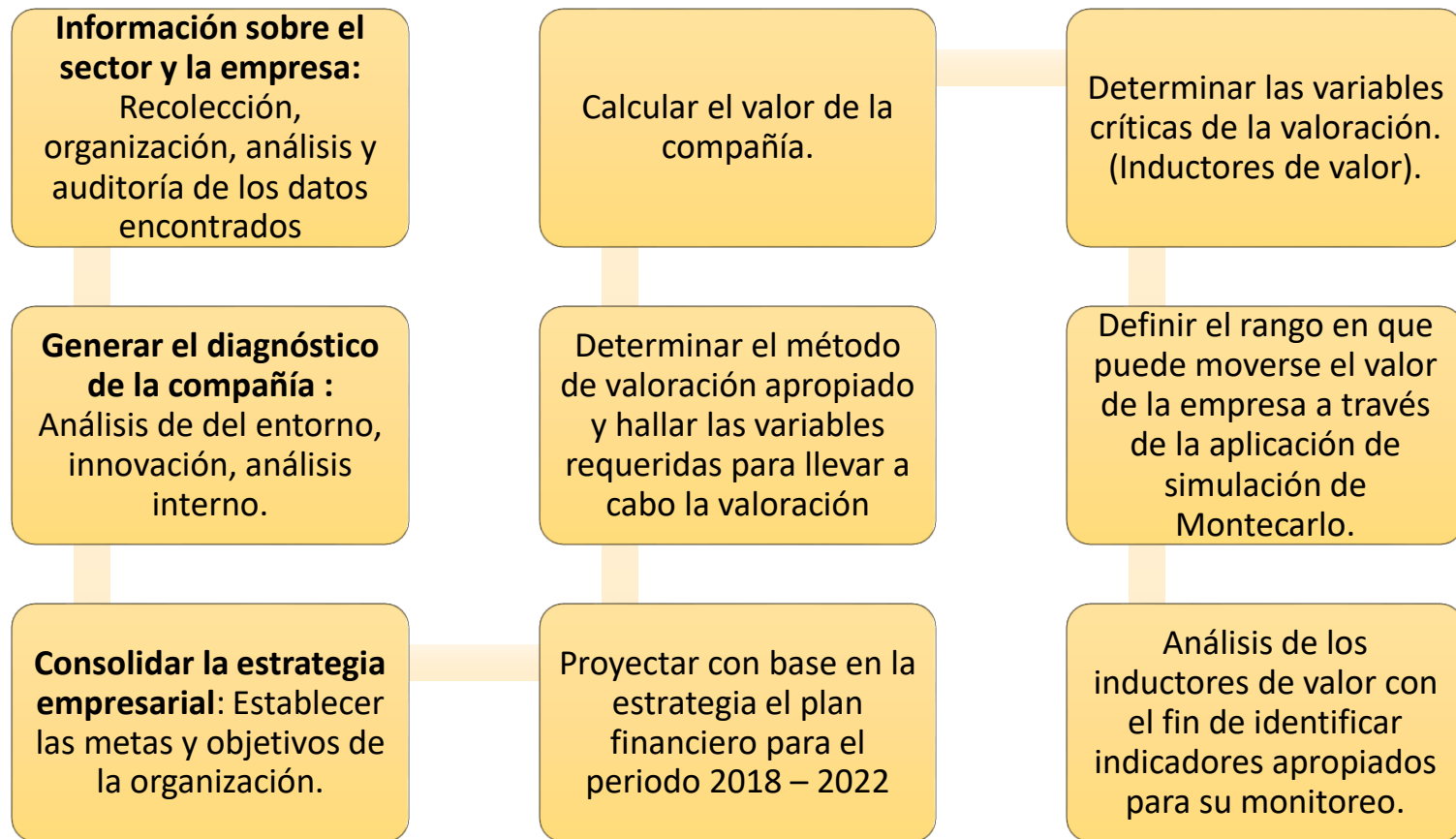
\* Prima tamaño  
\* Factor Liquidez por Tamaño

# Descripción del proceso

- Metodo de Investigación: Cuantitativa - Descriptiva
- Población y muestra: Empresa del sector avícola cuyo objeto social es la cría especializada de aves de corral para la producción de huevo comercial.
- Instrumentos Recolección de datos: Base datos FENAVI, Software contable y aplicaciones de la empresa.



# Descripción del proceso



# Resultados



# DIAGNÓSTICO

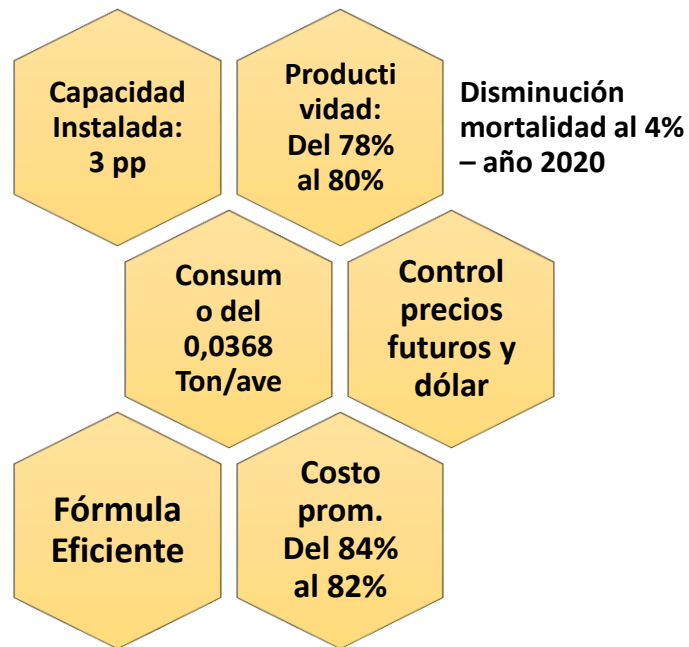
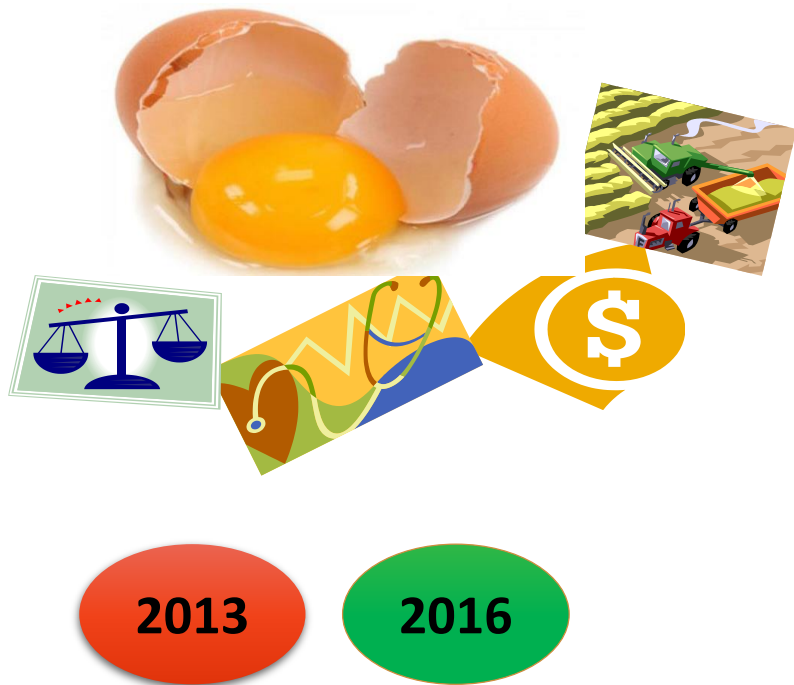
# Resultados



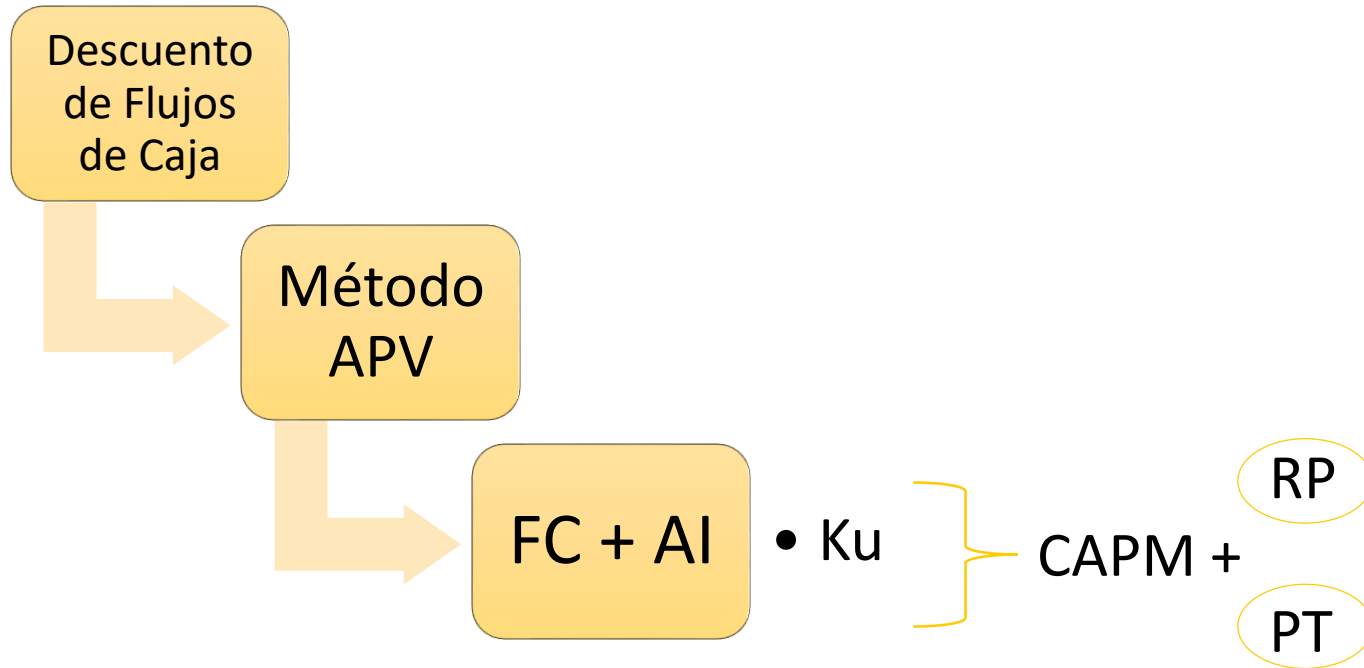
# Resultados



# Conclusiones



# Conclusiones



## Conclusiones

El valor de la empresa es 3,53 veces el Ebitda con un valor agregado para los accionistas equivalente a 1,21 veces el Ebitda.

Montecarlo

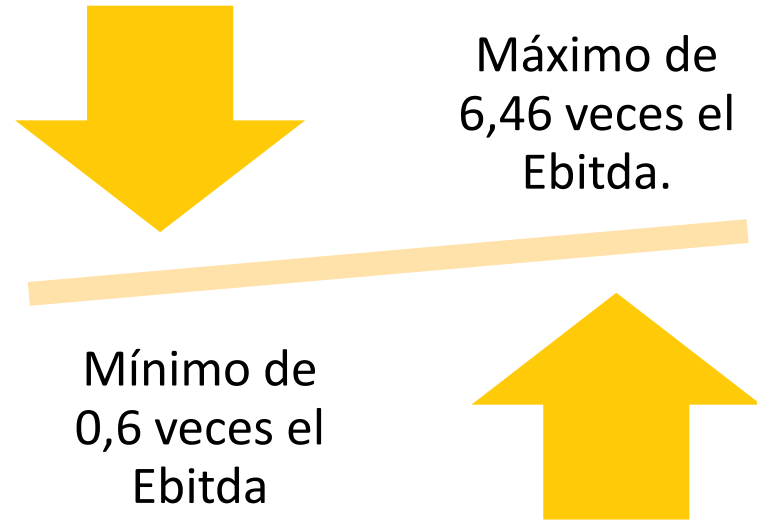
Valor promedio (Media) de la Empresa de 3,95 veces el Ebitda, Valor máximo de 20,61 veces, Valor mínimo es – 4,09 veces.

La probabilidad de que el valor de la empresa sea mayor a 3 veces el Ebitda es del 63,34%.

# Conclusiones

Las variables que más impactan el valor de la empresa son:

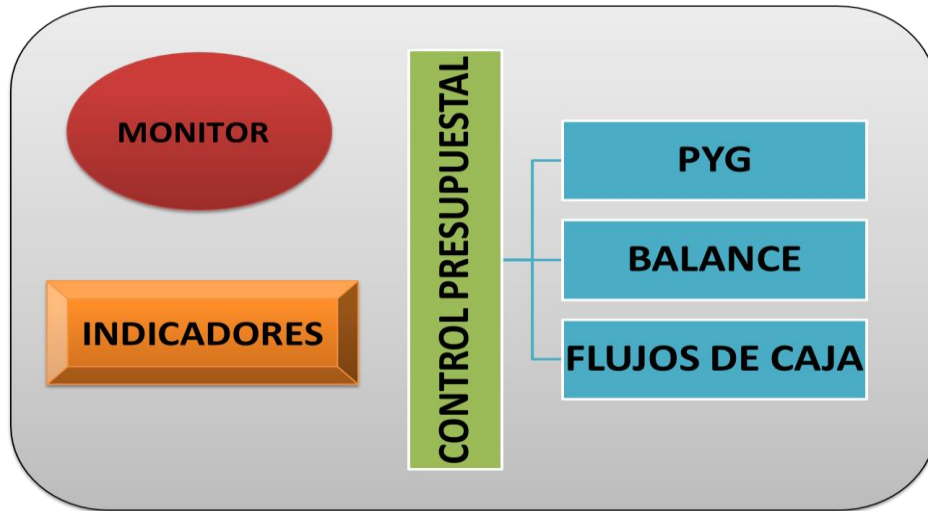
- *Precio de huevo*
- *Porcentaje de producción*
- *Tasa de cambio*
- *Precio en dólares MP*





# Conclusiones

Para el seguimiento ex – post de la valoración se propone una herramienta diseñada en Excel que permite el monitoreo del valor de la empresa.



---

## INDICADORES

---

### Rentabilidad

MARGEN EBITDA  
Utilidad Bruta / Ventas  
Utilidad Operacional / Ventas  
Utilidad Neta / Ventas  
ROA  
ROE

### Endeudamiento

Endeudamiento  
Endeudamiento patrimonial  
Pasivo Total / Ventas  
Pasivo Corriente / Pasivo Total

### Crecimientos

Crecimiento en Ventas %  
Crecimiento / Disminución en  
Activos  
Crecimiento / Disminución en  
Utilidad Neta  
Crecimiento (Disminución) del  
Patrimonio

---

# Conclusiones

## **Valoración de Empresas como herramienta de gestión**

Modelo que permite contar con un sistema de seguimiento y control de los planes establecidos, que logre activar respuestas oportunas ante decisiones poco acertadas tomando las acciones necesarias para asegurar la rentabilidad y sostenibilidad en el tiempo de la organización, pudiendo mostrar a los socios si sus inversiones producen o no valor.

# Recomendación

Seguir investigando sobre la determinación de la tasa de descuento, con el fin de encontrar otras alternativas que incluyan en su cálculo el riesgo de trabajar con activos biológicos, cuya fluctuación depende en gran medida de factores externos, como cambios climáticos o un brote epidémico, para que dicha tasa refleje con mayor precisión los efectos en el flujo de caja y por ende en el valor de la empresa.

# Bibliografía

- Almanza Reyes, A. (2016). *El EVA como Medida de Gestión y Base de Valoración de una Empresa Industrial Colombiana (Tesis de Maestría)*. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia.
- Arcila Samboni, M. V., & Parra Muñoz, C. A. (2016). *Valoración de la Empresa Industria Paternit S.A por Medio de Flujos de Caja Descontado (Tesis de Maestría)*. Universidad EAFIT, Cali, Colombia.
- Bonilla Bonilla, Y. M. (2016). *Modelo para Estimar el Costo de Uso de Capital (WACC) para las Empresa Pymes del Sector Industria Caucho y Plástico de la Ciudad de Bogotá (Tesis de Maestría)*. Universidad Santo Tomás, Bogotá, Colombia.
- Castro Marín, N., & Quiñonez Preciado, M. C. (2016). *Análisis EVA: Caso de Empresa del Sector Azucarero del Valle del Cauca en Colombia (Tesis de Maestría)*. Universidad EAFIT, Cali, Colombia.
- Cifuentes Chaux, K. N., & Paredes Osorio, C. A. (2014). *Índice financiero para el cálculo de Betas Contables (Tesis de Maestría)*. Colegio de Estudios Superiores de Administración – CESA, Bogotá, Colombia.

# Bibliografía

- Federación Nacional de Avicultores - Fenavi. (2018). PIB Avícola: otra vez. *Boletín Fenaviquín, Año 14(271), 6.*
- Federación Nacional de Avicultores - Fenavi. (2019). Indicadores avícolas:18-19. *Boletín Fenaviquín, Año 15(278), 1.*
- Fernández, P. (2008). *Métodos de Valoración de Empresas*. Barcelona: IESE Business School - Universidad de Navarra.
- Fernández, P. (2015). *Utilidad y Limitaciones de las Valoraciones por Múltiplos*. Madrid: IESE Business School
- García, O. L. (2003). *Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA*. Cali, Colombia: Prensa Moderna Impresores S.A.
- Giraldo Cardona, J. C. (2015). *Valoración de Empresa Haceb Whirpool Industrial S.A.S. (Tesis de Maestría)*. Universidad EAFIT, Medellín, Colombia.
- Jaramillo Betancur, F. (2010). *Valoración de Empresas*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Jaramillo Gutiérrez, A. (2016). *Valoración de la Empresa Aliscca por Método de Flujo de Caja Libre Descuento (Tesis de Maestría)*. Universidad EAFIT, Pereira, Colombia.

# Bibliografía

- Lana, R. A. (2008). La Administración Estratégica como Herramienta de Gestión. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 9(1).
- Moscoso Escobar, J. (2015). *Valoración de Empresas en Etapa Temprana de Financiación. Aplicación a Empresas Incubadas en Antioquia (Tesis Doctoral)*. Universidad Nacional de Colombia, Medellín, Colombia.
- Narváz Liceras, A. (2009). Valoración de Empresas: En Busca del Precio Justo. *Contabilidad y Negocios*, 4(7), 23-30.
- Palomino Claussen, M., & Sánchez Fernández, J. (2012). *Valoración de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P (Tesis de Maestría)*. Universidad EAFIT.
- Pereyra Terra, M. (2008). *Valoración de Empresas: Una revisión de los Métodos Actuales*. Uruguay: Facultad de Administración y Ciencias Sociales - Universidad ORT.
- Rappaport, A. (2006). Diez Maneras de Crear Valor para los Accionistas. *Harvard Business Review América Latina*.

# Bibliografía

- Rincón Hidalgo, M., & Cely Santos, J. A. (2013). *Incorporar opciones reales para la valoración de compañías de exploración y producción de petróleo en Colombia (Tesis de Maestría)*. Colegio de Estudios Superiores de Administración – CESA.
- Rojo, A. R. (2007). *Valoración de Empresas y Gestión Basada en Valor*. Madrid, España: Editorial Paraninfo.
- Titman, S., & Martin, J. D. (2009). *Valoración: El Arte y la Ciencia de las Decisiones de Inversión Corporativa*. España: PEARSON EDUCACIÓN, S.A.

**GRACIAS**



**unab**

Universidad Autónoma de Bucaramanga

*de puertas abiertas*

VIGILADA MINEDUCACIÓN