

VALORACIÓN DE MIPYMES EN COLOMBIA: APROXIMACIÓN AL ESTADO DEL ARTE.

Presentada por:
César Augusto Palomino Rubio.
Docente Investigador
Facultad de Contaduría Pública
Universidad La Gran Colombia
Bogotá D.C. Colombia

El presente trabajo surge a partir de la investigación en Valoración de Empresas en Colombia, proyecto que pertenece a la línea de “Tendencias contables contemporáneas: Control, Gestión y Gobernabilidad” sub línea Globalización, gestión y organizaciones y que es desarrollado por los docentes investigadores de la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad La Gran Colombia, la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad Libre y la Asociación de Española de Contabilidad y Administración AECA.

VALORACIÓN DE MIPYMES EN COLOMBIA: APROXIMACIÓN AL ESTADO DEL ARTE.

Resumen

La presente ponencia muestra los resultados de la investigación bibliográfica y documental, sobre el estado de la valoración de las micro, pequeñas y medianas empresas MIPYMES, realizada a fin de establecer un estado del arte de la valoración de dichas empresas en Colombia y los enfoques que se proponen en la literatura.

Este documento deja ver, que aunque existen muchos modelos y métodos de valoración, hay una inclinación hacia los métodos que se construyen a partir de flujos futuros de ingresos, los cuales son edificados con herramientas financieras para empresas cotizantes en bolsa, generando inquietudes que sugieren ajustes en las variables y planteamientos de métodos alternativos, en especial para el cálculo de la tasa de descuento cuando se trata de Mipymes.

Palabras claves: Valoración de empresas, tasa de descuento, coeficiente beta, métodos de valoración, Flujo de caja libre descontado, riesgo, Micro pequeña y mediana empresa MIPYME.

Abstract

This paper presents the results of bibliographic and documentary research on the state of the assessment of micro, small and medium enterprises MIPYMES, in order to establish a state of the art of the valuation of such companies in Colombia and the approaches that Are proposed in the literature.

This paper shows that although there are many valuation models and methods, there is an inclination towards methods that are constructed from future income flows, which are built with financial tools for listed companies, generating concerns that suggest adjustments In the variables and approaches of alternative methods, especially for the calculation of the discount rate when it comes to the Mipyme.

Key words: Valuation of companies, discount rate, beta coefficient, valuation methods, Free cash flow discounted, risk, Small and medium-sized enterprise Mipyme.

Introducción

Valorar las empresas cobra gran importancia en la economía global y del conocimiento; por un lado, la necesidad de competir en mercados globales donde la innovación juega un papel importante, lleva a las empresas a repensarse, desarrollar nuevos modelos de negocios e identificar sus áreas y recursos que generan y destruyen valor (riqueza); por otro lado, la expansión y conquista de mercados por parte de grandes empresas a través de economías a escala, hacen que las actividades de fusión, adquisición y escisión de empresas sean más frecuentes en todo el mundo.

Las Micro, pequeñas y medianas empresas MIPYMES, no escapan a esta realidad mundial y por consiguiente deben dirigir esfuerzos a la gestión de sus negocios, apuntando a la generación de valor.

Rojo a partir de los conceptos de valoración y gestión financiera, como elementos básicos de la estrategia empresarial de crecimiento en el largo plazo, basada en la operación cotidiana de la empresa, soporta la creación de riqueza empresarial, conforme a la teoría de la creación de valor, por lo que explica que la gestión financiera basada en valor GFBV:

“[E]s una nueva forma de enfocar la gestión empresarial de la empresa que pone énfasis en la creación de valor económico (CVE), estos es, en la creación de riqueza para todos aquellos agentes que intervienen en la empresa y, particularmente, de los propietarios como agentes de riesgo específico”. (2007, pág. 9)

En Colombia la mayoría de empresas son MIPYMES (Según el censo del DANE 2005, el 99,9% del total de las empresas corresponden a Mipymes, de las cuales cerca del 96,1% se clasifican como microempresas) y dada la dinámica del mercado mundial, deben adecuar su estructura para ser competitivas y lograr permanecer en el mercado, por lo que la valoración de las Mipymes de manera objetiva toma importancia; como también, en la adopción de las normas internacionales de contabilidad, en donde la valoración de las empresas juega un papel primordial a la hora de re-exresar su situación financiera con base en los estándares internacionales.

La valoración de las micro, pequeñas y medianas empresas es tema de reflexión académica dada sus características, pues no son empresas que cotizan en el mercado y las metodologías utilizadas

para valorar responden a las teorías financieras de inversión construidas a partir de mercados de capital conformados por empresas que cotizan en bolsa.

Sin embargo, Rojo sostiene que “La valoración de empresas no puede diferir de la valoración de cualquier otra empresa, ya que los fundamentos de la valoración son aplicables de forma general de todo tipo de organización, independiente de su forma jurídica, tamaño y objetivos”.

No obstante aclara, hay que tener en cuenta en el momento de realizar la valoración, “que las pymes disfrutan o adolecen de una serie de características que las hacen peculiares respecto de otras más grandes” (2007, pág. 249). Al abordar el tema de la valoración de pymes, resalta como problemas básicos la fiabilidad y suficiencia de la información, dado que no existe un mercado formal para ellas como si lo existe para las grandes empresas; sumado a lo anterior, las pymes presentan algunas particularidades como la inversión y financiación, por lo que plantea métodos alternativos de valoración.