

Sácale jugo a tu empresa

Varios factores influyen en el valor de un negocio, antes de venderlo o adquirir uno revisa que estén en orden.

Por: **Alejandro Mendoza**

LAS FUSIONES y adquisiciones son operaciones que hacen ver la utilidad de saber valorar una empresa. En México, este tipo de operaciones va en ascenso: el año pasado hubo 21% más que en 2016, y hasta mayo de este año, se realizaron 23% más que las efectuadas en el mismo periodo de 2017, con un importe 9% mayor, según Seale & Associates, un banco de inversión.

De la valuación de una empresa surgirá la cifra de la que el dueño partirá para negociar su venta y saber en dónde está parado, dice José Luis Rodríguez, vicepresidente de la Comisión de Finanzas y Sistema Financiero Sur del Colegio de Contadores Públicos de México.

La compraventa y la fusión no son la únicas razones para valorar una firma. Los temas contables y fiscales también lo son.

“El fisco toma parte de los incrementos en los valores. Va desde una simple operación comercial (...) hasta si tienes un inmueble y lo vendes, la utilidad se tiene que informar”, explica Juan Carlos Quero, socio de Asesoría Financiera de Deloitte.

El valor de una empresa –contrario a la idea generalizada– no radica en sus “fierros” –maquinaria, terrenos o edificios–, sino en lo intangible: tener una marca potente, una buena administración o un gobierno corporativo.

En 1975, lo tangible daba el 83% de valor a las empresas que formaban el índice S&P 500. Cuarenta años después, lo tangible aporta 16% del valor, el resto, los activos intangibles, según un análisis de Ocean Tomo, dedicada al capital intelectual.

“La manera de dar valor a cualquier empresa, es posicionarla en un nicho bien definido. No todos podemos ser buenos, bonitos y baratos”, dice Federico Hernández, socio líder de Asesoría en Finanzas Corporativas de KPMG en México.

La administración de una firma es otro punto de gran peso al momento de valorar. Una adecuada gestión, con un equipo capaz, da una importante diferenciación, explica Rodríguez. Dos de cada tres compañías quiebran antes de cumplir los primeros cinco años, de acuerdo con cifras oficiales.

En ese sentido, abona también tener implementadas políticas de gobierno corporativo; además de dar valor a la empresa, le evitará el riesgo de fracasar.

“Un gobierno corporativo asegura la rendición de cuentas, equidad y transparencia en la relación de una empresa con todas las partes interesadas, detalla la Bolsa Mexicana de Valores en un análisis.

Por el contrario, uno de los factores que disminuyen el valor de la empresa es no separar gastos personales de los del negocio. “Si al valorar la empresa, veo gastos personales, no se refleja la rentabilidad de una compañía”, señala Quero.

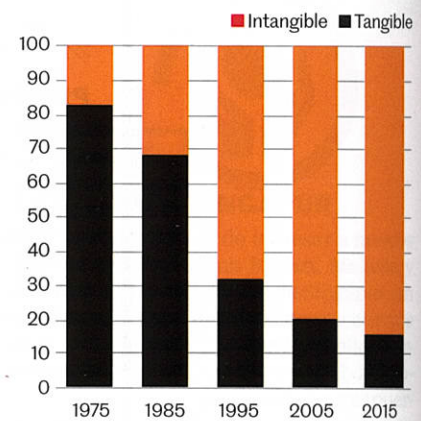
Otra falla constante, que eleva gastos y disminuye la rentabilidad, son los altos salarios que puede tener el director general de la empresa. Generar ingresos y tener eficiencia operativa es un círculo virtuoso que “dará rentabilidad y la rentabilidad se traduce en un incremento en el valor de una empresa”, agrega.

LO FÍSICO Y LO INTANGIBLE

El valor de las empresas no está en los “fierros”.

- Composición del valor de mercado de las empresas del S&P 500.

- Cifras en porcentaje.



Fuente: Ocean Tomo