



## Valor contable o teórico

Lo que la empresa tiene menos lo que debe

fg 10.3.. p.82

A	N
	PE

$$\text{Valor contable} = A - P = \text{Fondos propios} = \text{capital} + \text{reservas}$$

[- más valor de las acciones, pero menos reparto de dividendos

- ideal mantenimiento de dividendo]

## Valor patrimonial o sustancial

Es el valor que resulta de considerar el valor del patrimonio de la empresa como la **suma de los valores de todos sus elementos tangibles.**

Existen diversos criterios (que pueden generar valores distintos)

### valor histórico:

dar a cada elemento el valor de lo que costó en el momento de incorporarlo a la empresa

### Valor de reposición:

consiste en dar a cada elemento el valor de lo que costaría adquirirlo en el momento actual

### Valor de liquidación:

consiste en dar a cada elemento el valor de lo que se obtendría si tuviera que venderse en el mercado de segunda mano

## Valoración del rendimiento o según las expectativas

Rendimientos que cabe esperar en el futuro (p. ej. marca o imagen notoria)

El valor futuro hay que **actualizarlo** (retrotraer futuro al hoy)

$$\text{Año } 1^{\circ} = E(1+i)^{-1}, \text{ año } 2^{\circ} = E(1+i)^{-2}, \text{ año } n = E(1+i)^{-n}$$

$$\text{Valor} = [E(1+i)^{-1} + E(1+i)^{-2} + \dots + E(1+i)^{-n}] + L(1+i)^{-n}$$

**E** = resultados esperados, constantes

**i** = tasa de actualización

**L** Liquidación en  $n$  años

beneficios cada año	50.000.000
se pagaría así	1.000.000.000
tasa de actualización	0,1
Valor actual	913.223.140

Algaida

## [Valor por múltiplos

La empresa también es considerada como un todo

valor de empresa x determinada magnitud

(en un sector se paga cifra de ventas x 4)]