

Valoración de capital de riesgo

ANTONIO SYERS

*Escuela de Matemáticas
Universidad Metropolitana*

La valoración de inversiones, incluyendo la valoración de empresas, tiene un conjunto de metodologías para decidir si acepta o no la inversión. La aplicación de estas metodologías, en muchos de los casos, no están libres de problemas. Estos problemas hacen una fuerte presencia en las empresas que, por sus características, son propensas a la inversión de capital riesgo.

Esta investigación se centra en inversiones propias de capital riesgo, donde existen muchas dificultades para la valoración de inversiones en empresas que carecen de historia y cuya característica principal es el alto riesgo.

En el ciclo de inversión-financiación, desde el punto de vista de los operadores de capital riesgo, existen dos momentos claves: de un lado, la fase de estudio y valoración inicial del proyecto, y cuando las operaciones se instrumentan mediante participaciones en capital, el momento de la salida o desinversión.

Tradicionalmente, para la valoración de ambas decisiones los gestores de capital riesgo, además de modelos cualitativos basados en la intuición y la experiencia acumulada, hacen uso de los métodos cuantitativos tradicionales basados en el descuento de flujos de caja. Aunque dichos modelos tienen la ventaja de la sencillez relativa de su aplicabilidad, no toman en consideración la flexibilidad operativa que por regla general conlleva este tipo de operaciones.

Por todo ello, este trabajo tiene como principal objetivo analizar la utilidad de la teoría de valoración de opciones en la gestión de este tipo de operaciones, comprobando su utilidad en la valoración de nuevos proyectos, valoración de salida y opciones de abandono.