

## **Valoración de Empresas: Variables Estratégicas y Opciones Reales**

**JAVIER RÍOS VALLEDEPAZ<sup>(1)</sup> Y ALFONSO ROJO RAMÍREZ<sup>(2)</sup>**

*(1)Universidad Metropolitana, (2)Universidad de Almería, España*

En este trabajo se efectúa un breve recorrido por el concepto de valor basado en los flujos de tesorería y se analizan los componentes que lo definen desde un punto de vista estratégico para poder establecer criterios que sirvan de pauta a los gestores en la creación de valor. El objetivo general es realizar un estudio analítico de los flujos de tesorería en función de los conductores de valor para establecer las relaciones entre el coeficiente de inversión neta, el margen sobre ventas y la tasa de crecimiento de ventas que determinan el comportamiento del valor global de la empresa.

De este análisis, también se deriva la elasticidad de los flujos de tesorería netos económicos respecto a las ventas en términos de los factores clave. Adicionalmente, se analiza el efecto de las variaciones en el coste medio ponderado de capital sobre el valor de la empresa y se completa con un estudio del valor residual en función de la tasa de crecimiento a perpetuidad.

Finalmente, aplicando los conceptos de opciones reales, se considera el valor residual como el precio de ejercicio de una opción europea que tiene como activo subyacente el valor actual de la empresa. La volatilidad del activo se determina a través de simulaciones y las opciones se valoran utilizando los métodos tradicionales de valoración de opciones financieras.