

**XI Congreso de Investigación y Creación Intelectual
de la Universidad Metropolitana
Mayo, 2018**

**Foro de Economía Financiera
Valoración de Empresas Familiares: análisis de la tasa de descuento.**

María Jesús Pidal
mpidal@unimet.edu.ve
*Departamento de Finanzas
Universidad Metropolitana*

Resumen:

Determinar el costo de capital es uno de los principales desafíos de los directivos de las empresas y constituye un tema ampliamente estudiado en el área de las finanzas pero resuelto parcialmente. Para calcular el costo de capital para una inversionista el modelo más utilizado es el Capital Asset Price Model (CAPM). La gestión financiera de una empresa necesita calcular el costo del capital requerido para el financiamiento de su empresa y la mayoría de los modelos en la literatura no se adaptan generalmente a las condiciones del entorno en que se desenvuelve la empresa. Situaciones como la existencia de información imperfecta en los mercados financieros genera incertidumbre ante la pertinencia o no de los supuestos teóricos de los diferentes modelos clásicos de valoración.

La valoración de una Empresa Familiar considera algunas de sus características distintivas, generalmente son PyMEs con dificultad para comercializar sus acciones debido a restricciones de traspaso o venta para evitar la pérdida del control familiar. Esta situación que implica mayor riesgo, se incluye en la valoración de las empresas familiares con una reducción porcentual en el valor, de manera injustificada y sin una argumentación teórica clara. El modelo de AECA (2005) busca incorporar el riesgo específico de esa particularidad en la tasa de descuento utilizada.

Siguiendo este orden de ideas, en este trabajo se realiza un análisis de la metodología usada para la determinación del costo de capital en algunos modelos de valoración de empresas familiares y sus condiciones de aplicación.

Palabras Clave: Empresas familiares, Tasa de descuento, Costo de capital, Valoración.