

# Universidad Metropolitana

## VIII Congreso de investigación y Creación Intelectual

*Foro: Economía Financiera y Finanzas de la Empresa*

Título: El ciclo de Inversión – Financiación como agente seleccionador del método de valoración para inversiones de Capital Riesgo.

Ponente: Antonio Syers

La literatura destaca el importante papel que el sector de capital riesgo tiene en los sistemas financieros tanto de los países industrializados como en desarrollo como intermediarios especializados en la inyección de recursos a largo plazo en favor de PYME en sus distintos estados de desarrollo, fundamentalmente, en fases iniciales de creación y puesta en marcha, así como en la financiación a largo plazo de proyectos de elevado riesgo relacionados con el desarrollo de nuevas tecnologías y la innovación.

En el ciclo de inversión-financiación, desde el punto de vista de los operadores de capital riesgo, existen dos momentos claves: el primero, la fase de estudio y valoración inicial del proyecto (decidir si se realiza la inversión) y el segundo momento crítico es el momento de la salida o desinversión, más aún cuando la operación se instrumenta mediante participaciones en capital.

Tradicionalmente, para la valoración de ambas decisiones los gestores de capital riesgo 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. El uso de los métodos cualitativos basados en la intuición y la experiencia indica que los métodos tradicionales no son suficiente para valorar ambas decisiones en capital riesgo.

Bajo este contexto, el objetivo de este trabajo es analizar los modelos tradicionales de valoración según las necesidades y características de este tipo de operaciones en cada una de sus etapas.

Palabras Claves: Capital Riesgo, Valoración, Inversión.