

# THE BIG PICTURE

## El nuevo motor de la valoración de empresas

¿Cuánto vale una empresa? Tradicionalmente, a la hora de valorar una empresa se realiza el análisis comparativo con otras firmas del sector. Sin embargo, las fronteras entre industrias se están desdibujando y cada vez importa más el modelo de negocio. Por ejemplo, el análisis financiero de Tesla y Ferrari revela que su valor está menos relacionado con el sector del automóvil de lo que cabría esperar. A la hora de ponderar compañías, pon en marcha estas ideas:



### Consejos para valorar empresas

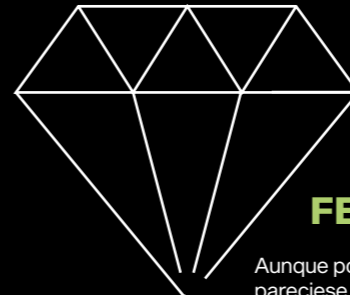
Pregúntate cuáles son sus **principales fuentes de ingresos** y, lo más importante, cuáles serán en el futuro.

Plantea **distintos escenarios** que incluyan cambios en el modelo de negocio.

Evalúa cada uno de ellos y asegúrate de que tu **rango de valoración** es coherente.

Realiza una **“valoración hacia atrás”**: ¿qué crecimiento de ingresos, márgenes de beneficios y otros indicadores necesita la empresa para sostener el precio de la acción de hoy? ¿Existe un modelo de negocio capaz de mantener las cifras actuales?

FUENTE: Finanzas corporativas, una asignatura del MBA impartida por el profesor del IESE Carles Vergara. Los datos utilizados son previsiones para 2022 de S&P Global Market Intelligence publicadas el 14-07-2021.



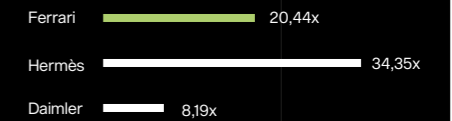
### FERRARI

Aunque podría esperarse que Ferrari se pareciera a otro fabricante de automóviles como Daimler, si examinamos dos de las valoraciones más comunes, verás que las de Ferrari están más cerca de las de una firma de artículos de lujo como Hermès, cuyos únicos coches están impresos en su edición limitada de bufandas de seda.

#### ¿QUÉ ESTÁ VALORANDO EL MERCADO?

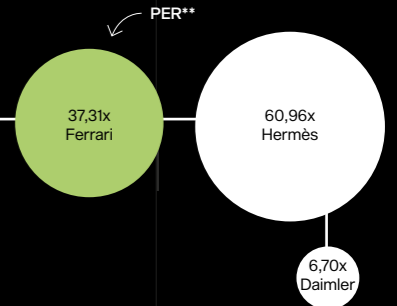
- Fuerte componente emocional con los clientes
- Fuente de estatus
- Producto artesano y exclusivo

#### TEV/EBITDA\*



\* Valor total de la empresa (TEV, por sus siglas en inglés) dividido por el beneficio bruto de explotación calculado antes de deducir los gastos financieros (EBITDA, por sus siglas en inglés).

\*\*Ratio precio-beneficio (PER, por sus siglas en inglés): el precio de la acción de la empresa dividido por los beneficios de la empresa por acción.



### TESLA

Si desmontaras un Tesla, ¿qué componente valdría más? ¿Su motor eléctrico? La comparación de sus ratios con las de Volkswagen, el conocido fabricante de automóviles, revela lo contrario. Tesla se acerca más a la tecnología innovadora de la empresa Nvidia, desarrolladora de unidades de procesamiento gráfico (GPU) para PC, videoconsolas y dispositivos móviles.

#### ¿QUÉ ESTÁ VALORANDO EL MERCADO?

- Uso intensivo de la IA para obtener datos de conducción
- Profundo conocimiento del comportamiento del conductor
- *Software* de gestión de energía eléctrica

#### TEV/EBITDA\*

