

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/159/>

## **¿ALGUIEN SE ATREVE A VALORAR UNA EMPRESA TECNOLÓGICA?**

15 de Diciembre de 2000, 19:35|

En un momento en que las empresas tecnológicas están en mínimos anuales después de haber perdido muchas de ellas (sobre todo en el Nasdaq) más del 90% de su valor, valdría la pena revisar los métodos de valoración que utilizan los analistas para ver si todavía tienen validez.

En primer lugar decir lo que dice todo el mundo, estas empresas son totalmente nuevas y los ratios tradicionales les darían un valor tan irrisorio que no merece la pena ni tenerlos en cuenta.

De todas formas, este fenómeno no es del todo nuevo ya que siempre ha habido empresas con muy pocos años que han estado cotizando en bolsa. Podemos poner el ejemplo de las compañías informáticas durante los años 60 que cotizaban con unos multiplicadores impresionantes y de las cuales solo han sobrevivido un grupo de elegidas.

Lo mismo sucedió en Japón durante la década de los 80 en donde las empresas de electrónica se revalorizaban sin atender a ninguna otra razón mas que a que las expectativas eran inmejorables. La burbuja en ambos casos se pincho y solamente han resistido las que tenían detrás algo mas que expectativas de beneficios.

Aun así, cualquier empresa que se considere de nueva generación necesita un método de valoración nuevo por lo menos hasta que su sector se asiente, esto es, en unos 10 o 15 años.

También es de reseñar que el análisis técnico tiene serios problemas para discernir hacia donde irá la cotización de estas acciones tan nuevas. Sólo hay que ver el gráfico de Terra, estuvo tres meses subiendo sin ninguna resistencia y luego estuvo cuatro meses bajando en caída libre.

En definitiva, como vemos que en nuestro

foro se discute mucho sobre el tema, queremos intentar arrojar un poco de luz sobre los "oscuros métodos" de valoración como son el descuento de flujos de caja, compañías comparables y las opciones reales.