

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/161/>

## DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA

15 de Diciembre de 2000, 19:54|

Este es el método más utilizado por los analistas fundamentales y es una variante de la superformula .

$$\begin{aligned} & \text{Valor hoy de la inversión} \\ & = [ (\text{Cantidad que generará dentro de un año}) / (1 + T)^1 ] + \\ & [ (\text{Cantidad que generará dentro de dos años}) / (1 + T)^2 ] + \\ & [ (\text{Cantidad que generará dentro de tres años}) / (1 + T)^3 ] + \\ & \text{termino residual.} \end{aligned}$$

Se basa en hacer predicciones a corto plazo sobre la generación de tesorería que puede tener la empresa. Para calcular el valor actual (precio de mercado de la empresa) de esa generación de caja utilizamos la superformula. El problema (si es que a estimar el cash flow de una empresa tecnológica durante tres años no se considera un problema) viene cuando tenemos que estimar todos los demás años (porque se supone que la vida de una empresa es indefinida, vive infinitamente).

$$\begin{aligned} \text{Término residual} &= \text{generación de tesorería} / \\ & (\text{tasa de descuento} - \text{tasa de crecimiento}) \end{aligned}$$

Este último término de la fórmula (tasa de crecimiento) es el que más quebraderos de cabeza da a los analistas por que se supone que el crecimiento de este tipo de empresas será muy alto en los próximos años y como la fórmula varía en función del crecimiento futuro, las valoraciones suelen ser muy diferentes (de un crecimiento de un 6% anual a otro del 4% hay mucha diferencia, hay que tener en cuenta que va hasta infinito).

Si estamos viendo como las consultoras de internet no se ponen de acuerdo respecto al dinero que va a mover la nueva economía, nos podemos hacer a la idea de lo difícil que será valorar una empresa en concreto teniendo estos datos como base. Además tenemos que tener en cuenta que el término residual es el término de mayor valor de la fórmula por lo que una pequeña desviación aquí puede darnos resultados surrealistas.