

13.7%



Fecha: 2023-08-27 17:32 UTC

* Todas las fuentes 35 | Fuentes de internet 29 | Documentos propios 6

<input checked="" type="checkbox"/>	[0]	repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/184712/Tesis - Gehidy Moreno - Parte I.pdf 4.4% 36 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[1]	repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/111767/curiche_p..pdf?sequence=1 2.5% 27 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[2]	repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/9996/1/T-ESPEL-CAI-0448.pdf 2.3% 19 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[3]	accid.org/wp-content/uploads/2020/08/La_valoracion_de_la_empresa_mediante_el_metodo_comparativo_o_por_multiplos_Gregorio_Labatut.pdf 1.5% 14 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[4]	ilibrary.co/document/qv1m371q-valoración-embotelladora-andina-s-mediante-método-múltiplos.html 1.5% 17 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[5]	repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/10848/1/T-ESPE-049163.pdf 1.6% 14 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[6]	"14. Romero y Salazar.pdf" fechado del 2023-08-10 0.2% 13 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[7]	www.pomalca.com.pe/pomalcaweb/pdf/jga202303memoria.pdf 1.8% 5 resultados 1 documento con coincidencias exactas
<input checked="" type="checkbox"/>	[9]	www.smv.gob.pe/ConsultasP8/documento.aspx?vidDoc={F0497F7F-0000-C03E-8F30-2251A327E68B} 1.6% 6 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[10]	"37. Garcia y Pastor.pdf" fechado del 2023-08-01 0.4% 8 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[11]	"Abanto y Huaccha II.pdf" fechado del 2023-07-26 0.3% 6 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[12]	dokumen.tips/documents/metodos-valuacion-por-multiplos.html 0.4% 7 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[13]	www.bolsadevalores.com.sv/index.php/centro-de-informacion/educacion-bursatil/glosario/A 0.8% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[14]	www.filosofia.org/enc/ros/meto9.htm 0.9% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[15]	"Ñontol y Zafra II.pdf" fechado del 2023-07-26 0.3% 6 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[16]	repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/5604/1/02 ICA 1231 TRABAJO DE GRADO.pdf 0.5% 7 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[17]	www.lifeder.com/costo-capital-promedio-ponderado/ 0.4% 6 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[18]	www.bolsadevalores.com.sv/index.php/centro-de-informacion/educacion-bursatil/glosario/C 0.6% 4 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[19]	"Cueva y Pompa.pdf" fechado del 2023-07-26 0.1% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[20]	es.scribd.com/document/648024934/administracion-cuestionario 0.6% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[21]	repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/881/MONJA GALLO MERLY SUGGEY y SEDAN RENGIFO MANUEL LINORIO.pdf 0.1% 6 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[22]	"Cabrera Bautista.pdf" fechado del 2023-07-26 0.1% 4 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[23]	www.ine.gob.bo/index.php/instituto/glosario-c/ 0.5% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[24]	alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UNMS_7c23423ca8e1bba53ccf19b6cc34f5ce/Details 0.2% 4 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[25]	ilibrary.co/article/diferencia-mercado-valores-sistema-bancario.zx5k3g7d 0.2% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[26]	ilibrary.co/document/yjomn6z-aplicacion-programacion-planeacion-programacion-produccion-productividad-agroindustrial-pomalca.html 0.1% 4 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[27]	novicap.com/blog/flujo-de-caja-que-es-y-como-medirlo/ 0.2% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[28]	ilibrary.co/article/valoración-por-método-de-transacciones-comparables.qoplk07z 0.2% 3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[29]	www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3380322-analisis-fundamental-cuales-son-principales-ratios-financieros 0.2% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[30]	www.udep.edu.pe/hoy/2021/10/diferencia-entre-precio-y-valor-de-una-empresa/ 0.0% 1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[31]	www.researchgate.net/publication/322163682_Metodos_de_valorizacion_de_empresas_mineras_un_analisis_para_el_caso_peruano_2008_-_2013 0.1% 2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[32]	www.pretivm.es/es/valoracion-de-empresas-por-multiplos-de-ebitda/ 0.1% 1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[33]	issuu.com/wilfalschioliveramoloch/docs/sesion_celula 0.1% 1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[34]	ilibrary.co/article/variable-independiente-vs-dependiente-validez-confiabilidad-instrumentos.y4g9w8ky 0.1% 1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[35]	ilibrary.co/article/población-muestra-muestreo-y-unidad-de-análisis.q05ok12g 0.1% 1 resultados

44 páginas, 7666 palabras

Nivel del plagio: 13.7% seleccionado / 18.1% en total

117 resultados de 36 fuentes, de ellos 30 fuentes son en línea.

Configuración

Directiva de data: *Comparar con fuentes de internet, Comparar con documentos propios*

Sensibilidad: *Media*

Bibliografía: *Considerar Texto*

Detección de citas: *Reducir PlagLevel*

Lista blanca: --

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas
Carrera Profesional de Administración y Negocios Internacionales

**VALORACIÓN POR MULTIPLOS DE LA EMPRESA
AGROINDUSTRIAL POMALCA, 2023 – I.**

Autores:

Bach. Saman Llanos Jhony Edward

Bach. Tejada Chilón Ledy Rosmery

Asesor:

Dr. Andrés Gil Jáuregui

Cajamarca - Perú

Junio - 2023

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas
Carrera Profesional de Administración y Negocios Internacionales

**VALORACIÓN POR MULTIPLOS DE LA EMPRESA
AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A. 2023 – I.**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el Título
Profesional de Licenciado en Administración y Negocios Internacionales**

Autores:

Bach. Saman Llanos Jhony Edward

Bach. Tejada Chilón Ledy Rosmery

Asesor:

Dr. Andrés Gil Jáuregui

Cajamarca – Perú

Junio - 2023

COPYRIGHT © 2023 by

SAMAN LLANOS JHONY EDWARD

TEJADA CHILÓN LEDY ROSMERY

Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS

INTERNACIONALES

**APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**

TÍTULO DE LA TESIS:

VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS DE LA EMPRESA

AGROINDUSTRIAL POMALCA S.A.A. 2023 – I.

Presidente: Dr. Víctor Montenegro Díaz

Secretario: Mg. Luis Felipe Velasco Luza

Vocal: Mg. Anthony Rabanal Soriano

Asesor: Mg. Andrés Gil Jáuregui

DEDICATORIA;

A mi familia por el amor, la gratitud y por su apoyo incondicional y orientación durante mis estudios universitarios.

Jhony Edward

A mis padres por estar siempre apoyándome y brindándome los consejos para seguir adelante por su amor incondicional, les dedico para que sientan orgullosos de la persona que hoy en día soy.

Ledy Rosmery

AGRADECIMIENTOS:

- Antes de todo, agradecemos a Dios por darnos siempre fuerzas para continuar en lo adverso, por guiarnos en el camino de lo prudente y darnos sabiduría para mejorar día a día mi quehacer profesional.
- Al mismo tiempo agradecemos a la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo “UPAGU”, la cual nos abrió las puertas para formarnos profesionalmente.
- A mis Profesores por sus diferentes formas de enseñar, quienes me incentivaron en muchos sentidos a seguir adelante y sin su apoyo esto no hubiera sido posible.

Saman Llanos Jhony Edward

Tejada Chilón Ledy Rosmery

RESUMEN

Valoración por múltiplos de la empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A., es una investigación que pretende calcular el valor fundamental del precio de la acción al 31 de marzo del año 2023, con la finalidad de poder compararlo con el precio de mercado (cotización de cierre en la BVL) y tomar una decisión de inversión. Tiene como objetivo principal determinar si la valoración por múltiplos estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca.

El tipo de investigación es aplicada de carácter Exploratoria con diseño no experimental, el método de investigación es hipotético deductivo, de acuerdo a la metodología de valoración por múltiplos se toma como población y muestra a la Agroindustrial Pomalca S.A., pues es la empresa que se aplicará la valoración, asimismo se selecciona a las compañías comparables que coticen en el mismo sector (Agroindustriales), las cuales son: Casa Grande S.A.A, Agro Industrial Paramonga S.A.A. y Agroindustrial San Jacinto.

Su principal conclusión indica que aplicando la metodología de valoración por múltiplos se obtuvieron los siguientes precios (S/. 0.40, S/. 0.41 y S/. 0.57), precios que se encuentran por encima del valor de mercado el cual es de S/.0.28, se puede concluir que la metodología de valoración por múltiplos determina que la acción de Agroindustrial Pomalca se encuentra infravalorada.

Palabras claves: Acción, Cotización, Fusión, Liquidación, Valoración.

ABSTRAC

Valuation by multiples of the company Agroindustrial Pomalca S.A.A., is an investigation that aims to calculate the fundamental value of the share price as of March 31, 2023, in order to be able to compare it with the market price (closing price on the BVL) and make an investment decision. Its main objective is to determine if the valuation by multiples estimates the over or undervaluation of the share price of Agroindustrial Pomalca.

The type of research is applied of an exploratory nature with a non-experimental design, the research method is hypothetical deductive, according to the valuation method by multiples, it is taken as the population and shows the Agroindustrial Pomalca S.A., since it is the companies that will be applied In the valuation, comparable companies listed in the same sector (Agroindustrials) are also selected, which are: Casa Grande S.A.A, Agro Industrial Paramonga S.A.A. and Agroindustrial San Jacinto.

Its main conclusion indicates that applying the valuation methodology by multiples, the following prices were obtained (S/. 0.40, S/. 0.41 and S/. 0.57), prices that are above the market value, which is S/ .0.28, it can be concluded that the multiple valuation methodology determines that the Agroindustrial Pomalca share is undervalued.

Keywords: Shares, Quote, Merger, Liquidation, Valuation.

ÍNDICE

RESUMEN.....	VII
ABSTRAC	VIII
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	4
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	5
1.2.1 <i>Problema General</i>	5
1.2.2 <i>Problemas Específicos</i>	5
1.3 JUSTIFICACIÓN.....	5
1.3.1 <i>Justificación Teórica</i>	6
1.3.2 <i>Justificación Práctica</i>	6
1.3.3 <i>Justificación Metodológica</i>	6
1.4 OBJETIVOS.....	7
1.4.1 <i>Objetivo General</i>	7
1.4.2 <i>Objetivos Específicos</i>	7
CAPITULO II	8
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	8
2.1.1 <i>A Nivel Internacional</i>	8
2.1.2 <i>A Nivel Nacional</i>	9
2.1.3 <i>A Nivel Local</i>	11
2.2 BASES TEÓRICAS	11
2.2.1 <i>Valoración de una empresa</i>	11
2.2.2 <i>Métodos de valoración</i>	12
2.2.2.1 <i>Método basado en el balance (valor patrimonial)</i>	13
2.2.2.2 <i>Método valor de liquidación</i>	14
2.2.2.3 <i>Método valor de la empresa como negocio en marcha</i>	15

2.2.2.4	<i>Método valoración por múltiplos</i>	17
2.3	DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	19
2.4	HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	21
2.4.1	<i>Hipótesis General</i>	21
2.4.2	<i>Hipótesis Alternativa</i>	21
2.5	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.	22
CAPITULO III		23
3.1	TIPO DE INVESTIGACIÓN.	23
3.2	NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	23
3.3	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.	24
3.4	MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN.	24
3.5	POBLACIÓN, UNIDAD DE ANÁLISIS Y MUESTRA.	24
3.6	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....	25
3.7	TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS.....	25
3.8	INTERPRETACIÓN DE DATOS	25
CAPITULO IV		26
4.1	RESULTADOS	26
4.1.1	<i>Cálculo y selección de los múltiplos de cotización</i>	26
4.1.1.1	<i>Empresa Agroindustrial Pomalca (Empresa a valorizar)</i>	26
4.1.1.2	<i>Empresas comparables</i>	27
4.1.1.3	<i>Selección y determinación de los múltiplos</i>	31
4.1.2	<i>Aplicación de los múltiplos comparables a la empresa Agroindustrial Pomalca</i> ...	32
4.2	DISCUSIÓN.....	35
CAPITULO V		37
5.1	CONCLUSIONES.....	37
5.2	RECOMENDACIONES	38
5.3	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	39
	LINKOGRAFÍA.....	40
ANEXO		41
	ANEXO 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA	42

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Valoración método basado en el balance	13
Tabla 2: Valoración método valor de liquidación	14
Tabla 3: Múltiplo EV/EBIDTA de empresas cerveceras	18
Tabla 4: Precio de la acción por el método valoración por múltiplos EV/EBITDA	18
Tabla 5: Operacionalización de Variables.....	22
Tabla 6: Datos Financieros de Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.	27
Tabla 7: Datos Financieros de Casa Grande S.A.A.	28
Tabla 8: Datos Financieros de Agro Industrial Paramonga S.A.A.....	29
Tabla 9: Datos Financieros de Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	30
Tabla 10: Construcción de múltiplos comparables	32
Tabla 11: Valor empresarial de Agroindustrial Pomalca utilizando múltiplos comparables	33
Tabla 12: Determinación del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca	33

CAPITULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del Problema de Investigación

Dentro del mundo empresarial siempre se busca que las empresas generen valor, en el área financiera la generación de valor se entiende como el incremento en el valor de la acción en el mercado, tomando en cuenta la responsabilidad social y que la producción no genere una externalidad negativa en la población ni en el medio ambiente (lo ideal).

Determinar el verdadero valor de una empresa o acción determina el rumbo de las decisiones de los directivos y accionistas, la valorización de empresas nos ayuda a determinar si la empresa se encuentra por debajo o por encima de su verdadero valor, si se está creciendo por fuerzas externas o por gestión interna. Existen muchas metodologías de valorización, entre ellas tenemos:

- Valor contable de la sociedad
- Valor de liquidación de la sociedad
- Valor de la sociedad como negocio en marcha
- Precio derivado de la transacción que genere la obligación de efectuar la OPA.
- Transacciones comparables
- Valoración por múltiplos
- Precio promedio ponderado
- OPA anterior

De todas las metodologías mencionadas sobresale el Valor de la sociedad como negocio en marcha, pues ésta metodología valora lo que el negocio genera y generará a través del tiempo, está inmerso el valor del dinero en el tiempo, la presente investigación tomará como metodología a la Valoración por múltiplos de empresas comparables, ésta metodología sigue vigente, esto debido a la facilidad y rapidez que ofrece el método, dado que, con solo un par de datos y divisiones entre estos, los ratios nos brindan de forma casi inmediata información sobre el valor de los activos.

1.2 Formulación del Problema.

Teniendo en cuenta el contexto señalado anteriormente, la presente investigación busca dar respuesta a las siguientes interrogantes:

1.2.1 Problema General

- ¿La Valoración por Múltiplos estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de la Agroindustrial Pomalca?

1.2.2 Problemas Específicos

- ¿Cómo se calcula y selecciona los múltiplos de cotización?
- ¿Cómo se aplica los resultados de la valoración a la empresa Agroindustrial Pomalca?

1.3 Justificación.

La presente investigación se justifica por los siguientes motivos:

1.3.1 Justificación Teórica.

El propósito de la investigación es aportar al conocimiento existente sobre la valorización de empresas, cuyos resultados podrán sistematizarse en una propuesta, para ser incorporado como conocimiento a las finanzas corporativas de las empresas que cotizan y no cotizan en el mercado de valores, con la investigación se demostrará que la Valoración por Múltiplos no solo compara ratios entre empresas, sino que determina si la acción de la empresa a comparar está sobre o infravalorada en el mercado.

1.3.2 Justificación Práctica.

La metodología y resultados de la investigación pueden ser utilizados por las medianas y grandes empresas que cumplan con la información financiera necesaria y que coticen o no en el mercado de valores, pues la Valoración por Múltiplos nos permite de una manera más práctica determinar el valor de mercado de la empresa y del precio de la acción.

La presente investigación permitirá contribuir a resolver el problema de determinar el valor de la acción en el mercado, con fines de fusiones, adquisiciones, salidas a bolsa, análisis de inversiones, entre otros.

1.3.3 Justificación Metodológica.

El presente estudio utiliza el método científico, situaciones que pueden ser investigadas por la ciencia, una vez que sean demostrados su validez y confiabilidad podrán ser utilizados en otros trabajos de investigación y en otras medianas y grandes empresas de distintos sectores.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General.

- Determinar si la Valoración por Múltiplos estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca.

1.4.2 Objetivos Específicos.

- Calcular y seleccionar los múltiplos de cotización.
- Aplicar los resultados de la valoración por múltiplos a la empresa Agroindustrial Pomalca.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

2.1.1 A Nivel Internacional

- Medina Felipe (2018), en su trabajo de Grado denominado **“Valoración de Empresa Cencosud S.A. Mediante Método de Múltiplos”**, para optar el Grado de Magister en Finanzas por la Universidad de Chile, en donde utiliza como empresas comparables para la valorización de la Empresa Cencosud S.A. a:

- S.A.C.I Falabella
- Walmart Chile S.A.
- Unimarc de SMU S.A.
- Ripley Corp S.A.

Los múltiplos que se aplica en ésta investigación son: Múltiplos de Ganancias, múltiplos de valor libro y múltiplos de ingresos, luego de aplicar los múltiplos antes mencionados el investigador llega a la siguiente conclusión.

El precio de promedio de la acción obtenido con el método de Valoración por Múltiplos se encuentra por encima del valor observado de la empresa en la bolsa \$ 1.762,9. Esto se debe a que como empresas comparables se utilizaron compañías, como Falabella, que presentan mejores ratios o múltiplos.

- Colodro Daniel (2018), en su trabajo de Grado denominado “**Valoración de Empresa Método de Múltiplos CAP S.A.**”, para optar el Grado de Magister en Finanzas por la Universidad de Chile, la investigación se concentra en el análisis de la compañía CAP S.A., se presenta inicialmente una breve descripción de la compañía, su forma de operar, sus principales negocios y accionistas junto con algunos datos relevantes financieros de la empresa para luego hacer una contextualización de la industria y del negocio del acero y hierro a nivel mundial, se procede luego con las empresas competidoras o de referencia de CAP S.A.: BHP Billiton, Gradau AZA, Vale, Rio Tinto, Usiminas y Arcelor Mittal donde se entrega información financiera para poder armar un mapeo de dichas empresa y situarlas dentro de la industria. El investigador selecciono sólo dos múltiplos del listado: EV/EBITDA y EV/EBIT dado que son precisamente estos dos, los más utilizados e idóneos para este tipo de análisis dado que rescatan mejor los riesgos, escalas y negocios de las compañías a comparar. El resultado promedio del precio de la acción de CAP S.A. mediante la valoración por múltiplos es de \$ 0.40, que a la fecha del 30 de junio es un valor superior a lo que se puede apreciar en la bolsa de valores, es decir, el precio de la acción se encuentra infravalorado.

2.1.2 A Nivel Nacional

- El trabajo de investigación realizado por Carla Miranda Polar y Fiorella Domínguez Salas (2016) “**VALORACIÓN REFINERÍA LA PAMPILLA S.A.A.**”, para optar el Grado Académico de Magister en Finanzas por la Universidad del Pacífico, las investigadoras señalan que la refinería La

Pampilla y Subsidiarias es una empresa que cotiza en bolsa. Para encontrar el valor de la empresa referente optan por dos métodos de valorización aplicables: flujo de caja descontado y valoración por precios múltiplos.

Dentro de la valoración por precios múltiplos siguieron los siguientes pasos:

- Se seleccionaron empresas que fueron usadas como benchmark.
- Se analizaron y seleccionaron los múltiplos de cotización.
- Se usó el valor del múltiplo para estimar el valor de la acción de la empresa objetivo.
- Se analizaron si existen diferencias y a qué se debieron.

Para el proceso de Valoración se utilizaron 14 empresas comparables, entre ellas se tiene:

- Shell Refining Company
- Refinería La Pampilla S.A.A.
- Petron Malaysia Refining & Marketing Bhd
- Alon USA Energy, Inc.
- CVR Refining, LP
- Northern Tier Energy LP
- Western Refining, Inc
- Oriental Energy Co. Ltd.
- Keyera Corp.
- HollyFrontier Corporation
- Phillips 66

Se utilizaron los múltiplos de EV/EBITDA 12 m. y P/E, en el primer múltiplo se obtuvo un valor fundamental por acción de S/.011 y en el segundo múltiplo se obtuvo un valor fundamental por acción de S/. 0.26.

Finalmente las investigadoras recomiendan a los accionistas de RELAPASAA vender la acción.

- El trabajo de investigación realizado por Maritza Pilar Vilca Maldonado (2019) “**Métodos de valoración empleados en empresas peruanas corporativas: el caso del sector minero**”, para optar el Grado Académico de Magister en Economía con mención en Finanzas por la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, la investigadora valoriza a la empresa Southern Copper Corporation.

Luego de realizar el proceso de valoración, determina que el precio de mercado la acción a diciembre del 2013 es S/ 40.14, y con la metodología empleada hemos encontrado un valor de S/37.90 por los tanto se espera que el precio de la acción decrezca, porque está sobrevalorada.

2.1.3 A Nivel Local

Los investigadores no han encontrado antecedentes locales respecto al tema de investigación, se indagó los repositorios de la Universidad Nacional de Cajamarca, Universidad Privada del Norte y Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.

Existen investigaciones acerca de la valoración por la metodología de flujo de caja libre, más no por la metodología de valoración por múltiplos.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Valoración de una empresa

Una empresa se valoriza con la finalidad de poder determinar el verdadero valor fundamental que tiene la empresa y su acción, esto con la finalidad de poder determinar si las acciones de la empresa están infra o sobre valoradas y en función de ello tomar las estrategias necesarias. La valoración de empresas tiene diferentes propósitos, entre ellos

tenemos, una operación de compraventa, valorar la empresa para determinar el valor de su acción en bolsa, cotización en la bolsa de valores, fusiones, planificación estratégica, entre otros.

Pablo Fernández (2015) señala: “Una empresa tiene distinto valor para diferentes demandantes y para el ofertante. El valor no debe confundirse con el precio, que es la cantidad a la que el ofertante y demandante acuerdan realizar una operación de compraventa de una empresa. Para mostrar la diferencia se toma el siguiente ejemplo, una gran empresa internacional muestra interés por comprar una empresa nacional, para poder entrar al mercado local, aquí la empresa internacional valorará la marca, pero no valorará las instalaciones, maquinaria, equipo, etc, ya que la empresa internacional dispone de activos más avanzados tecnológicamente, pero para el ofertante si le interesa valorizar sus activos, ya que estos siguen produciendo, ambos tienen que encontrar algún punto intermedio respecto al precio. Una empresa tiene distinto valor para para los demandantes y esto está en función sobre el futuro del sector y de la empresa, estrategias, economías de escala, economía de complementariedad, etc.” (p.02)

Parra Alberto (2016), respecto a la valoración de empresas nos indica: “Es un proceso mediante el cual se asignan cifras a eventos o hechos económicos, de acuerdo con reglas, con unos propósitos particulares para dar a conocer al inversionista la recuperación de su capital en el presente, considerando unas variables que permitan determinar su valor en el tiempo”.

2.2.2 Métodos de valoración

Existen diferentes métodos para valorar una empresa, entre los principales tenemos:

2.2.2.1 Método basado en el balance (valor patrimonial)

El método basado en el balance trata de determinar el valor de una empresa en función del valor de su patrimonio, es tradicionalmente utilizado y su fundamento se encuentra en que el valor de la empresa radica en su Estado de Situación Financiera (balance) o en sus activos.

Pablo Fernández (2015), respecto a esta metodología de valoración indica: “Proporcionan el valor desde una perspectiva estática que, por tanto, no se tiene en cuenta la posible evolución del negocio a través del tiempo, es decir, el valor temporal del dinero, ni otros factores que podrían afectar su desenvolvimiento como pueden ser: la situación del sector, problemas en recursos humanos, los contratos, licitaciones, etc, lo que no se ven reflejados en los estados financieros” (p.03)

En la siguiente tabla se muestra un ejemplo de la valoración por el método basado en el balance, aplicado a una cervecería.

Tabla 1: Valoración método basado en el balance

Capital emitido	84,406,000
Acciones de inversión	13,677,000
Otras reservas de capital	17,556,000
Otras reservas de patrimonio	20,497,000
Resultados acumulados	21,361,000
Total patrimonio	157,497,000
Acciones comunes	84,406,241
Acciones de inversión	13,676,995
Total de acciones	98,083,236
Precio de acciones comunes	1.61
Cervecería S/.	

Nota: Obtenido del informe de valorización de una cervecería.

2.2.2.2 Método valor de liquidación

El valor remanente que se obtiene por este método de valoración se determinará liquidando los activos de la empresa y pagando sus pasivos. El método se usa en situaciones en donde el negocio es inviable o los activos tienen un valor mayor si se utilizan en otra actividad. Para este proceso se considera el valor de mercado de los activos estimado por un tasador.

En la siguiente tabla se muestra un ejemplo de la valoración por el método valor de liquidación, aplicado a una cervecería.

Tabla 2: Valoración método valor de liquidación

	Valor de Mercado	Factor de Liquidación	Valor de Realización
Efectivo y equivalente a efectivo	10,525,000	100%	10,525,000
Cts por cobrar comerciales	7,273,000	100%	7,273,000
Cts por cobrar a entidades relacionadas	288,000	100%	288,000
Otras cuentas por cobrar	2,124,000	100%	2,124,000
Inventarios	31,648,000	90%	28,483,200
Instrumentos financieros derivados	631,000	0%	0
Total activos corrientes	52,489,000		48,693,200
Activos financieros	31,000	100%	31,000
Inversiones en subsidiarias	25,888,000	100%	25,888,000
Activos biológicos	22,131,000	100%	22,131,000
Propiedades, planta y equipo	245,564,000	100%	245,564,000
Activos intangibles	981,000	20%	196,200
Total activos no corrientes	294,595,000		293,810,200
Total pasivo corriente	232,479,000	100%	232,479,000
Total pasivo no corriente	33,619,000	100%	33,619,000
Contingencias laborales	4,059,000	20%	811,800
Contingencias civiles	7,000,000	0%	0
Total pasivos	277,157,000		266,909,800
Valor de Liquidación			75,593,600
N° de acciones comunes			84,406,241
N° de acciones de inversión			13,676,995
Total de acciones			98,083,236

Nota: Obtenido del informe de valorización de una cervecería.

2.2.2.3 Método valor de la empresa como negocio en marcha

Este método trata de determinar el valor de una empresa a través de los flujos de tesorería que la empresa genere en el futuro. Consiste en proyectar los flujos de tesorería futuros y descontarlos (traerlos al presente) a una tasa (costo de oportunidad de capital) que refleje la estructura de capital y riesgo del negocio, normalmente se utiliza como tasa de descuento al costo promedio ponderado de capital (CPPC).

Es la metodología más completa pues incorpora todas las variables que generan valor a un activo. El principal riesgo radica en la precisión de las proyecciones y supuestos.

El método de la empresa como negocio en marcha o métodos de flujo de caja descotado, se basa en la siguiente expresión:

$$VA = \frac{FC_1}{(1+k)} + \frac{FC_2}{(1+k)^2} + \frac{FC_3}{(1+k)^3} + \dots + \frac{FC_n + VR}{(1+k)^n}$$

Donde:

FC : Flujos de caja generados por la empresa

VR : Valor residual de la empresa en el año n

K : Tasa de descuento apropiada para descontar los flujos de caja

Respecto al valor residual Pablo Fernández (2008) señala: “Un procedimiento simplificado para considerar una duración infinita de los flujos de caja a partir del año n es suponer una tasa de crecimiento constante (g), que los flujos tengan un comportamiento de gradiente a partir de ese periodo, la fórmula es: $VR=CF(1+g)/(k-g)$ ” (p.14)

La tasa de descuento (CPPC), es fundamental, ya que pondera el costo de obtener el capital, como son los recursos a través de terceros y los recursos propios, esta tasa representa el costo de oportunidad de capital para valorar una empresa.

El costo promedio ponderado de capital, tiene la siguiente fórmula:

$$CPPC = WACC = \frac{D}{D+C} * Kd * (1-t) + \frac{C}{D+C} * Ke$$

Donde:

CPPC : Costo Promedio Ponderado de Capital

D : Valor de la deuda

C : Valor del Capital

Kd : Costo de la deuda

t : Tasa de impuesto a la renta

Ke : Costo de capital propio

2.2.2.4 Método valoración por múltiplos

El método de los múltiplos consiste en valorar una empresa con objeto de hallar su valor de mercado por analogía con el valor de mercado de otras compañías comparables.

Respecto al método de valoración por múltiplos Labatud Gregorio (2005) indica “Evidentemente, aunque no hay dos empresas iguales, para poder aplicar estos métodos con cierta garantía hay que identificar y seleccionar empresas que puedan ser comparables. Para ello, se toman empresas que pertenezcan al mismo sector y valor de mercado, tamaño, estructura financiera, diversificación de productos, expectativas de venta, márgenes, rentabilidades, etc”.

El Centro Europeo de Posgrado, en su blog señala “La valoración por múltiplos consiste en estimar el valor de una sociedad a partir de unos múltiplos obtenidos de sociedades comparables. Estas razones se obtienen a partir del valor (o precio) de las empresas comparables con sus principales magnitudes financieras: cifra de negocio, EBITDA, EBIT, beneficio neto, etc. Estos ratios se encuentran implícitos en dichas sociedades comparables y se aplican a las principales magnitudes financieras de la sociedad cuyo valor se quiere estimar”.

La Universidad de Navarra (2019), indica los pasos a seguir para utilizar la metodología de valoración por múltiplos:

1. Análisis de la empresa objetivo
2. Análisis y selección de las compañías comparables
3. Cálculo y selección de los múltiplos de cotización

4. Aplicación de los resultados a la empresa objetivo
5. Selección de un rango de valoración para la empresa objetivo

Dentro de los múltiplos más comunes tenemos a: Valor de la empresa a ventas (EV/S), precio a ganancias (PER), precio a valor en libros (P/BV), valor de la empresa a Ebitda (EV/EBITDA), etc. En las siguientes tablas se muestra un ejemplo de la valoración por el método de valoración por múltiplos, específicamente por el múltiplo EV/EBITDA, aplicado a una cervecera.

Tabla 3: Múltiplo EV/EBITDA de empresas cerveceras

Empresa	EV/EBITDA
Ambev S.A.	11.3x
Anheuser Bush Inbev SA NV	11.3x
Carlsberg A/S	9.0x
Heineken NV	9.8x
Molson Coors Brewing Co	11.5x
Boston Beer Comany Inc	10.8x
Royal Unibrew A/S	11.6x
Asahi Group Holdings Ltd	10.5x
Compania Cervecerias Unidas SA	9.0x
Promedio cerveceras	10.54x

Nota: Obtenido del informe de valorización de una cervecera.

Tabla 4: Precio de la acción por el método valoración por múltiplos EV/EBITDA

Soles miles	2016 - 3T
Múltiplo de mercado	10.54x
EBITDA Set-16	191940
Valor Empresa	2023047600
(-) Deuda	121263000
(+) Caja	10525000
Valor Patrimonio	1912309600
Acciones comunes	84,406,241
Acciones de inversión	13,676,995
Total acciones	98,083,236
Precio acciones comunes Cervecería	19.50

Nota: Obtenido del informe de valorización de una cervecería.

2.3 Definición de Términos Básicos

Acciones comunes: Representa propiedad de una sociedad anónima, la cual generalmente otorga un derecho de voto al accionista. Es a su vez un título representativo del aporte del accionista al capital de la sociedad, poseyendo las mismas características y otorgando los mismos derechos a sus tenedores.

Acciones de inversión: Son valores que representan una parte proporcional de una cuenta especial del patrimonio de la empresa emisora denominada “Cuenta Acciones de Inversión”. Los titulares de estas acciones no tienen derecho a voto, pero sí tienen derecho a participar en la distribución de utilidades en la “misma oportunidad y condiciones” que los accionistas de capital.

Activo: Incluye todos los bienes que han sido adquiridos para usarlos en la operación social y sin propósito de venderlos o ponerlos en circulación.

Capital: Stock de recursos disponibles en un momento determinado para la satisfacción de necesidades futuras. Es decir, es el patrimonio poseído susceptible de generar una renta. Constituye uno de los tres principales elementos que se requieren para producir un bien o servicio.

Financiamiento: El financiamiento es el proceso por el que se proporciona capital a una empresa o persona para utilizar en un proyecto o negocio, es decir, recursos como dinero y crédito para que pueda ejecutar sus planes. En el caso de las compañías, suelen ser préstamos bancarios, emisión de instrumentos financieros o recursos aportados por sus inversionistas.

Flujo de caja: El flujo de caja hace referencia a las salidas y entradas netas de dinero que tiene una empresa o proyecto en un período determinado. Los flujos de

caja facilitan información acerca de la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Por ello, resulta una información indispensable para conocer el estado de la empresa. Es una buena herramienta para medir el nivel de liquidez de una empresa.

Pasivo: Se sitúa en la parte derecha del estado de situación financiera, presenta los recursos de la empresa y especifica el origen de los fondos que financian el activo. Los principales elementos del pasivo son los créditos y otras obligaciones contraídas, las reservas, las provisiones, el capital social y las utilidades (o pérdidas) de la empresa.

Patrimonio: Corresponde al capital y reservas de los accionistas de la empresa, y está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del balance; reservas de revalorización; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto del valor nominal; reserva legal; pérdidas generadas en ejercicios anteriores y no absorbidas a la fecha del balance (menos); utilidad del ejercicio.

Valoración de empresas: Es el proceso mediante el cual, aplicando criterios técnicos y financieros, es estimado el valor económico (o de mercado) de una compañía.

WACC: El coste promedio ponderado del capital (WACC, por sus siglas en inglés) es una tasa de descuento cuyo objetivo es descontar los flujos de caja futuros cuando se trata de analizar un proyecto de inversión. Asimismo, representa el nivel de rentabilidad que se exige para un determinado nivel de riesgo, un factor muy importante en las finanzas empresariales.

2.4 Hipótesis de la Investigación

2.4.1 Hipótesis General

H0: “El método de Valoración por Múltiplos estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca durante el periodo 2023 I”.

2.4.2 Hipótesis Alternativa

H1: “El método de Valoración por Múltiplos No estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca durante el periodo 2023 I”.

2.5 Operacionalización de Variables.

Tabla 5: Operacionalización de Variables

Variables		Definición conceptual	Indicadores	Instrumentos
Variable Independiente	Valoración por Múltiplos	Consiste en valorar una empresa con el objetivo de hallar su valor de mercado por analogía con el valor de mercado de otras compañías comparables	Valor de la empresa	Acciones en circulación Precio de la acción
			Utilidad Operativa después de impuestos (UODI)	Estado de resultados
			Utilidad Operativa antes de intereses e impuestos (EBIT)	Estado de resultados
			Ventas	Estado de resultados
Variable Dependiente	Sobre e infravaloración del precio de la acción	La sobrevaloración es la circunstancia en la cual un activo cotiza por encima de su valor intrínseco, esto es el valor real o fundamental, caso contrario la infravaloración de un activo.	Precio de la acción por encima de su valor fundamental	Cotización de mercado de la acción. Valor fundamental de la acción.
			Precio de la acción por debajo de su valor fundamental	Cotización de mercado de la acción. Valor fundamental de la acción.

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de Investigación.

Aplicada

La investigación aplicada se caracteriza porque busca aplicar los conocimientos que se adquieren. La investigación aplicada se encuentra estrechamente vinculada con la investigación básica, pues depende de los resultados y avances de esta última ya que toda investigación aplicada requiere de un marco teórico.

La presente investigación cuenta con las condiciones metodológicas para ser considerado como una investigación aplicada, pues busca aplicar todos los conocimientos adquiridos en la línea de Finanzas.

3.2 Nivel de Investigación

Exploratoria

Hernandez et al. (2014), nos indica que un estudio es exploratorio cuando el objeto o problema de investigación es poco estudiado del cual se tiene algunas dudas o no se ha abordado antes.

La presente investigación tiene como objetivo fundamental estudiar si el método de valoración por múltiplos mide la sobrevaloración o infravaloración de la cotización de la acción de la Agroindustrial Pomalca S.A., lo cual es un tema poco estudiado en Cajamarca, normalmente utilizan el método de valoración en libros, para determinar el valor de la empresa y de la acción.

3.3 Diseño de Investigación.

No Experimental

La presente investigación cumple con una investigación No Experimental Cuantitativa, pues no manipularan deliberadamente las variables. Es decir, no haremos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables.

Asimismo, es estudio es de **carácter Transversal**, debido a que se recolectara y analizara datos en un periodo de tiempo específico, primer trimestre del año 2023.

3.4 Método de la Investigación.

Hipotético Deductivo

Este método consiste en plantear algunas afirmaciones en calidad de hipótesis y verificarlas mediante la deducción, a partir de ellas, de las conclusiones y la confrontación de estos últimos con los hechos. La valoración de la hipótesis de partida sobre la base de tal confrontación es bastante compleja y multiescalonada, pues sólo un proceso prolongado de prueba de la hipótesis puede conducir a su aceptación o refutación fundamentadas.

3.5 Población, Unidad de Análisis y Muestra.

De acuerdo al tipo de investigación y la metodología de valoración por múltiples se toma como población y muestra a la Agroindustrial pomalca S.A., pues es la empresas que se aplicará la valoración, asimismo se selecciona a las compañías comparables que coticen en el mismos sector (Agroindustriales), las cuales son: Casa Grande S.A.A, Agro Industrial Paramonga S.A.A. y Agroindustrial San Jacinto.

3.6 Técnicas e Instrumentos de Investigación

Será documental, se utilizarán fuentes primarias como el Estado de Resultados con sus respectivas notas financieras, El número de acciones en circulación, precio de la acción, todo al primer trimestre del año 2023, tanto de la empresa que se va a realizar la valoración como de las empresas comparables para aplicar la metodología de valoración por múltiplos. Asimismo, se utilizará fuentes secundarias, mediante una revisión bibliográfica física y electrónica como la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Lima.

3.7 Técnicas para el Procesamiento de Datos

Para determinar si el precio de la acción de la Agroindustrial Pomalca S.A.A. se encuentra infra o sobre valorada respecto a su valor de mercado, se utilizará Microsoft Excel con sus respectivas funciones financieras.

3.8 Interpretación de Datos

Los resultados finales de la aplicación del método de valoración por múltiplos se cuantificarán en unidades monetarias (soles), de esta manera se podrá comprobar si la acción de la Agroindustrial Pomalca estar infra o sobre valorada, con la finalidad de poder recomendar alguna estrategia de inversión.

CAPITULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

4.1.1 Cálculo y selección de los múltiplos de cotización

Para lograr el objetivo específico N° 01, se empezará seleccionando las empresas agroindustriales comparables para aplicar la metodología de valoración, estas estarán en función de la información financiera y la frecuencia de negociación de la acción en la Bolsa de Valores de Lima.

Finalmente se seleccionará los múltiplos que se aplicará a la Agroindustrial Pomalca S.A.A. la selección está en función de la información financiera que presentan las empresas del sector Agroindustrial.

4.1.1.1 Empresa Agroindustrial Pomalca (Empresa a valorizar)

La empresa tiene por objeto desarrollar actividades de cultivo de caña de azúcar y otros productos agrícolas, su transformación agroindustrial y su comercialización tanto en el mercado interno como en el mercado externo, así como realizar otras actividades económicas que resulten complementarias o necesarias a la actividad principal, tales como cualquier actividad en el sector inmobiliario, entre ellas, la promoción e intermediación inmobiliaria, habilitaciones urbanas, adquisiciones y enajenaciones, construcciones y toda operación inmobiliaria a nivel nacional. Asimismo, podrá dedicarse a la industria y comercio en general.

A continuación se presenta la información financiera necesaria para aplicar la metodología de valoración por múltiplos, la información tiene como fecha el 31 de marzo de 2023.

Tabla 6: Datos Financieros de Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.

Datos	Pomalca
Ventas	S/.44,075,000
Costo de Ventas	S/.28,346,000
Depreciación	
Utilidad Bruta	S/.15,729,000
Gastos Operativos	S/.6,333,000
Utilidad Operativa	S/.9,396,000
Ingresos Financieros	S/.0
Gastos Financieros	S/.3,797,000
UOAI	S/.5,599,000
Impuestos	S/.2,211,810
Utilidad Neta	S/.3,387,190
UODI (NOPLAT)	S/.7,184,190
EBIT	S/.9,396,000
EBITDA	
Acciones en circulación	315,110,369
UPA	S/.0.011
Precio (31/03/2023)	S/.0.280
Valor empresarial (31/03/2023)	S/.88,230,903

Nota: Los datos son determinados en función del Estado de Resultados, la cotización de la acción, el número de acciones en circulación, la fuente oficial es la Bolsa de Valores de Lima.

4.1.1.2 Empresas comparables

Luego de realizar un análisis de la información financiera y la frecuencia de negociación de la acción, las empresas comparables que se ha seleccionado para aplicar la metodología de valoración por múltiplos son:

a. Casa Grande S.A.A

Es objeto de la Sociedad el cultivo, transformación e industrialización de caña de azúcar y otros productos agrícolas, así como la comercialización tanto en el mercado interno como externo de los productos y subproductos derivados de su actividad principal, incluyendo la producción y comercialización de azúcares, alcoholes, melaza, fibra de bagazo y etanol.

A continuación se presenta la información financiera necesaria para aplicar la metodología de valoración por múltiplos, la información tiene como fecha el 31 de marzo de 2023.

Tabla 7: Datos Financieros de Casa Grande S.A.A.

Datos	Casa Grande
Ventas	S/.155,988,000
Costo de Ventas	S/.95,492,000
Depreciación	
Utilidad Bruta	S/.60,496,000
Gastos Operativos	S/.10,944,000
Utilidad Operativa	S/.49,552,000
Ingresos Financieros	S/.3,082,000
Gastos Financieros	S/.7,117,000
UOAI	S/.45,517,000
Impuestos	S/.15,390,000
Utilidad Neta	S/.30,127,000
UODI (NOPLAT)	S/.34,162,000
EBIT	S/.49,552,000
EBITDA	
Acciones en circulación	84,234,550
UPA	S/.0.358
Precio (31/03/2023)	S/.9.110
Valor empresarial (31/03/2023)	S/.767,376,751

Nota: Los datos son determinados en función del Estado de Resultados, la cotización de la acción, el número de acciones en circulación, la fuente oficial es la Bolsa de Valores de Lima.

b. Agro Industrial Paramonga S.A.A.

La sociedad tendrá por objeto social dedicarse a todo tipo de actividades agroindustriales como la producción y comercialización de azúcares, alcoholes, y melaza, Asimismo podrá realizar actividades de cogeneración, transmisión, distribución, comercialización y demás actividades eléctricas en general, de acuerdo a la ley de concesiones eléctricas. Para realizar su objeto y practicar las actividades indicadas en él, la sociedad podrá realizar todos los actos y celebrar todos los contratos que las leyes peruanas permitan a la sociedad anónima.

Acontinuación se presenta la información financiera necesaria para aplicar la metodología de valoración por múltiplos, la información tiene como fecha el 31 de marzo de 2023.

Tabla 8: Datos Financieros de Agro Industrial Paramonga S.A.A.

Datos	Paramonga
Ventas	S/.78,035,000
Costo de Ventas	S/.43,476,000
Depreciación	
Utilidad Bruta	S/.34,559,000
Gastos Operativos	S/.10,142,000
Utilidad Operativa	S/.24,417,000
Ingresos Financieros	S/.1,986,000
Gastos Financieros	S/.4,193,000
UOAI	S/.22,210,000
Impuestos	S/.0
Utilidad Neta	S/.22,210,000
UODI (NOPLAT)	S/.24,417,000
EBIT	S/.24,417,000
EBITDA	
Acciones en circulación	33,270,968
UPA	S/.0.668
Precio (31/03/2023)	S/.10.500
Valor empresarial (31/03/2023)	S/.349,345,164

Nota: Los datos son determinados en función del Estado de Resultados, la cotización de la acción, el número de acciones en circulación, la fuente oficial es la Bolsa de Valores de Lima.

c. Agroindustrias San Jacinto S.A.A

Es objeto de la Sociedad el cultivo, transformación e industrialización de caña de azúcar y otros productos agrícolas, así como la comercialización tanto en el mercado interno como externo de los productos y subproductos derivados de su actividad principal, incluyendo sin limitarse a la producción y comercialización de azúcares, alcoholes, melaza, fibra de bagazo y etanol. Asimismo, la Sociedad podrá realizar actividad ganadera y cualquier otra actividad económica que resulte complementaria o necesaria a la actividad principal.

Acontinuación se presenta la información financiera necesaria para aplicar la metodología de valoración por múltiplos, la información tiene como fecha el 31 de marzo de 2023.

Tabla 9: Datos Financieros de Agroindustrias San Jacinto S.A.A.

Datos	San Jacinto
Ventas	S/.72,399,000
Costo de Ventas	S/.51,969,000
Depreciación	
Utilidad Bruta	S/.20,430,000
Gastos Operativos	S/.2,426,000
Utilidad Operativa	S/.18,004,000
Ingresos Financieros	S/.830,000
Gastos Financieros	S/.1,703,000
UOAI	S/.17,131,000
Impuestos	S/.5,535,000
Utilidad Neta	S/.11,596,000
UODI (NOPLAT)	S/.12,469,000
EBIT	S/.18,004,000

EBITDA	
Acciones en circulación	28,452,786
UPA	S/.0.408
Precio (31/03/2023)	S/.7.030
Valor empresarial (31/03/2023)	S/.200,023,086

Nota: Los datos son determinados en función del Estado de Resultados, la cotización de la acción, el número de acciones en circulación, la fuente oficial es la Bolsa de Valores de Lima.

4.1.1.3 Selección y determinación de los múltiplos

Los múltiplos seleccionados están en función de la información disponible tanto por la empresa a valorizar como por las empresas comparables, lo cuales son:

- **Valor Empresarial / UODI**

El valor empresarial se determinar multiplicando las acciones en circulación por el precio de la acción, éste valor nos indica cual es el valor de la empresa en el mercado de valores. La utilidad operativa después de impuestos (UODI) o Net Operating Profit Less Adjusted Taxes (NOPLAT), este indicador financiero no toma en cuenta al financiamiento, ya sea por recursos propios o por terceros, es decir a la utilidad operativa se le resta el impuesto a la renta, con la finalidad de ver la utilidad de la empresa sin efectos de financiamiento.

- **Valor Empresarial / EBIT**

El valor empresarial se determinar multiplicando las acciones en circulación por el precio de la acción, éste valor nos indica cual es el valor de la empresa en el mercado de valores. La utilidad operativa antes de intereses e impuestos, más conocido como EBIT, es una medida financiera que indica las ganancias de una empresa antes de considerar los costos de financiamientos (propio y de terceros) y los impuestos, es

decir la ganancia de la empresa solo por sus operaciones, es un indicador que sirve para comparar entre empresas del mismo sector.

- **Valor Empresarial / Ventas**

Este indicador financiero es utilizado por los inversionistas que desean adquirir una empresa, pues proporciona una gran visión de cuánto estamos pagando por la empresa por unidad de ventas.

Tabla 10: Construcción de múltiplos comparables

Múltiplos	Casa Grande	Paramonga	San Jacinto
Valor empresarial / UODI	22.46	14.31	16.04
Valor empresarial / EBIT	15.49	14.31	11.11
Valor empresarial / Ventas	4.92	4.48	2.76

Nota: Información obtenida de los datos financieros de cada empresa

En el caso de la Agroindustrial Paramonga Los múltiplos de Valor empresarial / UODI y el valor empresarial / EBIT tienen el mismo valor, de acuerdo al estado de resultados la empresa no presenta datos para los impuestos, asumimos que tiene crédito fiscal para el primer trimestre del año 2023.

4.1.2 Aplicación de los múltiplos comparables a la empresa Agroindustrial Pomalca

En este punto se cumplirá con el objetivo específico N° 02, se determinará el valor empresarial de la Agroindustrial Pomalca, utilizando los múltiplos de las empresas comparables (tabla 10).

Tabla 11: Valor empresarial de Agroindustrial Pomalca utilizando múltiplos comparables

Múltiplos	Casa Grande	Paramonga	San Jacinto
Valor empresarial / UODI	S/.161,377,565	S/.102,787,486	S/.115,246,118
Valor empresarial / EBIT	S/.145,509,201	S/.134,432,861	S/.104,388,853
Valor empresarial / Ventas	S/.216,825,206	S/.197,313,873	S/.121,769,879

Nota: Información obtenida de los múltiplos comparables y los datos financieros de Pomalca

Los datos obtenidos en la tabla 11 corresponden al valor empresarial de la Agroindustrial Pomalca, utilizando los múltiplos de cada una de las empresas comparables. Por ejemplo, para determinar el valor empresarial de Pomalca utilizando el múltiplo de Casa Grande (Valor empresarial / UODI), se multiplica 22.46 (múltiplo Valor empresarial / UODI de Casa Grande) por S/.7,184,190 (UODI de Pomalca).

Valor empresarial de Pomalca = 22.46 * 7,184,190 = S/.161,377,565

Se utiliza la misma lógica para obtener todos los datos de la tabla N° 11.

Finalmente se procede a determinar el precio de la acción de Agroindustrial Pomalca, esto con la finalidad de poder determinar si el precio está sobrevalorado o infravalorado.

Tabla 12: Determinación del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca

Múltiplos	Valor empresarial	N° de acciones	Precio
Valor empresarial / UODI	S/.126,470,390	315,110,369	S/.0.40
Valor empresarial / EBIT	S/.128,110,305	315,110,369	S/.0.41
Valor empresarial / Ventas	S/.178,636,320	315,110,369	S/.0.57

Nota: Información obtenida de los múltiplos comparables y los datos financieros de Pomalca

Se calculó el valor empresarial promedio, en base a la tabla N° 11, se dividió entre el número de acciones en circulación y se obtiene el precio (S/.0.40, S/.0.41 y S/.0.57), se observa que en cada promedio el precio de la acción está por encima del valor de mercado el cual es de S/.0.28 (al 31/03/2023), en conclusión la metodología de valoración por múltiplos determina que la acción de Agroindustrial Pomalca se encuentra infravalorada y se recomienda al inversionista realizar un compra de dichas acciones.

4.2 Discusión

- Medina Felipe (2018), en su trabajo de Grado denominado “**Valoración de Empresa Cencosud S.A. Mediante Método de Múltiplos**”, aplicando el método de valoración por múltiplos determina que el precio de la acción de la Empresa Cencosud S.A. es \$3,311.66, el cual está por encima del precio en bolsa (\$ 1.762,9), por lo que se concluye que la acción se encuentra infravalorada y se recomienda invertir en la compra de acciones. Nuestra investigación también determina el valor fundamental de la acción de la Agroindustrial Pomalca S.A.A. (S/.0.40, S/.0.41 y S/.0.57), el cual está por encima del precio en bolsa (S/.0.28), pues la acción se encuentra infravalorada y recomendamos comprar acciones en la BVL.
- Colodro Daniel (2018), en su trabajo de Grado denominado “**Valoración de Empresa Método de Múltiplos CAP S.A.**”, aplicando el método de valoración por múltiplos determina que el precio de la acción de la compañía CAP S.A. es \$0.40, el cual está por encima del precio en bolsa (\$0.25), por lo que se concluye que la acción se encuentra infravalorada y se recomienda invertir en la compra de acciones. Nuestra investigación también determina el valor fundamental de la acción de la Agroindustrial Pomalca S.A.A. (S/.0.40, S/.0.41 y S/.0.57), el cual está por encima del precio en bolsa (S/.0.28), pues la acción se encuentra infravalorada y recomendamos comprar acciones en la BVL.
- El trabajo de investigación realizado por Carla Miranda Polar y Fiorella Domínguez Salas (2016) “**VALORACIÓN REFINERÍA LA PAMPILLA S.A.A.**” aplicando el método de valoración por múltiplos determina que el precio de la acción de la empresa La Pampilla S.A.A. es S/. 0.26, el cual está por debajo del precio en bolsa (S/.0.35), por lo que se concluye que la acción se encuentra sobrevalorada y se recomienda vender las

acciones de La Pampilla. Nuestra investigación también determina el valor fundamental de la acción de la Agroindustrial Pomalca S.A.A. (S/.0.40, S/.0.41 y S/.0.57), el cual está por encima del precio en bolsa (S/.0.28), pues, la acción se encuentra infravalorada y recomendamos comprar acciones en la BVL.

Lo importante es que en ambas investigaciones el método de valoración determina si la acción está infravalorada o sobrevalorada, con la finalidad de que los inversionistas tomen una decisión eficiente.

- El trabajo de investigación realizado por Maritza Pilar Vilca Maldonado (2019) **“Métodos de valoración empleados en empresas peruanas corporativas: el caso del sector minero”**, aplicando el método de valoración por múltiplos determina que el precio de la acción la empresa Southern Copper Corporation es S/. 37.90, el cual está por debajo del precio en bolsa (S/.40.14), por lo que se concluye que la acción se encuentra sobrevalorada y se recomienda vender las acciones de Southern Copper Corporation. Nuestra investigación también determina el valor fundamental de la acción de la Agroindustrial Pomalca S.A.A. (S/.0.40, S/.0.41 y S/.0.57), el cual está por encima del precio en bolsa (S/.0.28), pues, la acción se encuentra infravalorada y recomendamos comprar acciones en la BVL.

Lo importante es que en ambas investigaciones el método de valoración determina si la acción está infravalorada o sobrevalorada, con la finalidad de que los inversionistas tomen una decisión eficiente.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- Luego de realizar un análisis de la información financiera y la frecuencia de negociación de la acción, las empresas comparables que se ha seleccionado para aplicar la metodología de valoración por múltiplos son: Casagrande S.A.A., Agroindustrial Paramonga S.A.A. y Agroindustrias San Jacinto, cuya actividad principal es el cultivo, transformación e industrialización de caña de azúcar.
- Los múltiplos seleccionados están en función de la información disponible tanto por la empresa a valorizar como por las empresas comparables, los cuales son: Valor empresarial / UODI, Valor empresarial / EBIT y Valor empresarial / Ventas.
- Se calculó el valor empresarial promedio por cada múltiplo y se dividió entre el número de acciones en circulación obteniendo los siguientes precios (S/. 0.40, S/. 0.41 y S/. 0.57), se observa que en cada promedio el precio de la acción está por encima del valor de mercado el cual es de S/.0.28, se puede concluir que la metodología de valoración por múltiplos determina que la acción de Agroindustrial Pomalca se encuentra infravalorada y se recomienda al inversionista realizar una compra de dichas acciones.

5.2 Recomendaciones

- El valor fundamental y el valor de mercado de las acciones de la empresa a valorizar tienen que ser muy similares, esto se tiene que ver reflejado en sus estados financieros, se recomienda a la empresa Agroindustrial Pomalca realizar reinversiones en sus activos y nuevos proyectos, con la finalidad de mejorar sus indicadores de rentabilidad.
- Cuando se pretenda aplicar el método de valoración por múltiplos, se recomienda que la empresa tiene que cotizar en el mercado de valores nacional o internacional, debido a la información financiera necesaria y a la cotización del precio de la acción a la fecha que se pretende valorizar.
- Para poder determinar indicadores financieros como UODI, EBIT, EBITDA, PER, es necesario que en las notas a los estados financieros exista la información necesaria para poder facilitar a los investigadores, por lo que se recomienda a la Superintendencia del Mercado de Valores exija que las empresas presenten una información más detallada, tal es el caso de la depreciación trimestral y anual.
- Recomendar a los estudiantes, docentes e investigadores, realizar investigaciones respecto a la valoración por múltiplos de distintos sectores de la economía, con la finalidad de poder contribuir a decisiones correctas en la compra y venta de acciones.

5.3 Referencias bibliográficas

Colodro Daniel (2018), en su trabajo de Grado denominado Valoración de Empresa Método de Múltiplos CAP S.A., Santiago, Chile. Recuperado en abril de 2023, de:

<https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/173469>

Fernández, C. F., & Baptista, L. P. (2014). Metodología de la Investigación. Mexico DF, Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Fernández, P. (2015). Métodos de Valoración de Empresas, Universidad de Navarra, España.

Medina Felipe (2018), en su trabajo de Grado Valoración de Empresa Cencosud S.A. Mediante Método de Múltiplos, Santiago, Chile. Recuperado en marzo de 2023, de:

<https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/134605>

Parra Barrios A. (2016). Valoración de Empresas: Métodos de Valoración, Universidad La Gran Colombia, Colombia.

Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, M. d. (2014). Metodología de la investigación. (S. D. INTERAMERICANA EDITORES, Ed.) Mexico D.F., Mexico: McGRAW-HILL .

Universidad de Navarra (2019), Introducción a la Valoración de Empresas por el Método de los Múltiplos de Compañías Comparables, Barcelona – Madrid, España.

Polar C. y Domínguez F. (2016), en su tesis Valoración Refinería La Pampilla S.A,A.
Lima, Perú, Recuperado en marzo de 2023, de:

<https://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/2363>

Vilca Maritza (2019), en su trabajo de investigación Métodos de valoración empleados en
empresas peruanas corporativas: el caso del sector minero, Lima, Perú, Recuperado en
abril de 2023, de:

<https://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/20.500.12672/11565>

Linkografía

- www.smv.gob.pe
- www.bvl.com.pe

ANEXO

Anexo 1: Matriz de Consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<u>General</u> ¿La Valoración por Múltiplos estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de la Agroindustrial Pomalca?	<u>General</u> Determinar si la Valoración por Múltiplos estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca.	<u>General</u> El método de Valoración por Múltiplos estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca durante el periodo 2023 I.	Variable Dependiente x1: Sobre o infravaloración del precio de la acción Variable Independiente x2: Valoración por múltiplos	<u>Tipo de investigación:</u> Aplicada <u>Nivel de investigación:</u> Exploratoria <u>Diseño de investigación:</u> No experimental - Transversal <u>Método de la investigación:</u> Hipotético Deductivo <u>Unidad de Análisis:</u> Agroindustrial Pomalca S.A.A. <u>Técnicas de investigación:</u> Será Documental, se utilizarán fuentes primarias como el Estado de Resultados con sus respectivas notas financieras, El número de acciones en circulación, precio de la acción, todo al primer trimestre del año 2023, <u>Técnicas para el Procesamiento de Datos:</u> Los resultados finales de la aplicación del método de valoración por múltiplos se cuantificarán en unidades monetarias (soles), de esta manera se podrá comprobar si la acción de la Agroindustrial Pomalca estar infra o sobre valorada,
<u>Específicos</u> ¿Cómo se calcula y selecciona los múltiplos de cotización?	<u>Específicos</u> Calcular y seleccionar los múltiplos de cotización.	<u>Alternativa</u> El método de Valoración por Múltiplos No estima la sobre o infravaloración del precio de la acción de Agroindustrial Pomalca durante el periodo 2023 I.		
¿Cómo se aplica los resultados de la valoración a la empresa Agroindustrial Pomalca?	Aplicar los resultados de la valoración por múltiplos a la empresa Agroindustrial Pomalca.			