

Valoración De Una Empresa

Comercializadora y exportadora de Aguacates Hass

Juan Fernando Cano Rodríguez

Trabajo De Grado

Especialización En Gerencia Financiera

Asesor

Nicolás Gallego Duque

Economista

Mg En Finanzas

Institución Universitaria Esumer

Especialización En Gerencia Financiera

Medellín, Colombia

2021

Contenido

Valoración De La mpresa Comercializadora y exportadora de Aguacates Hass **Error! Bookmark not defined.**

1. Titulo.....	Error! Bookmark not defined.
2. Tema	Error! Bookmark not defined.
3. Reseña Histórica De La Empresa	Error! Bookmark not defined.
3.1. Misión.....	Error! Bookmark not defined.
3.2. Visión	Error! Bookmark not defined.
3.3. Servicios	Error! Bookmark not defined.
3.3.1. Exportación De Aguacate Hass	Error! Bookmark not defined.
4. Idea.....	7
5. Objeto De Estudio.....	7
6. Antecedentes	Error! Bookmark not defined.
7. Planteamiento Del Problema.....	Error! Bookmark not defined.
8. Objetivos Y Alcances	Error! Bookmark not defined.
8.1. Objetivo General	Error! Bookmark not defined.
8.3. Objetivos Específicos	Error! Bookmark not defined.
9. Justificación	Error! Bookmark not defined.
10. Marco Referencial.....	Error! Bookmark not defined.
10.1. Inductores De Valor	Error! Bookmark not defined.
10.2. Indicadores De Endeudamiento	Error! Bookmark not defined.

10.3. Indicadores De Liquidez	Error! Bookmark not defined.
10.4. Indicadores De Rentabilidad – Márgenes De Rentabilidad	Error! Bookmark not defined.
10.5. Predictores De Quiebra	Error! Bookmark not defined.
10.6. Métodos Específicos	Error! Bookmark not defined.
11. Marco Metodológico.....	Error! Bookmark not defined.
11.1. Análisis Del Sector.....	Error! Bookmark not defined.
11.2. Desarrollo de la Valoración de la Empresa Hass Colombia SA	Error! Bookmark not defined.
11.2.1. Medición Inductores De Valor.	Error! Bookmark not defined.
11.2.1.1. Ingresos.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.1.2. Utilidad Neta.	Error! Bookmark not defined.
11.2.1.3. EBITDA y Margen EBITDA.	Error! Bookmark not defined.
11.2.1.4. Capital Neto Operativo De Trabajo KTNO....	Error! Bookmark not defined.
11.2.1.5. Productividad Del Capital De Trabajo PKT...	Error! Bookmark not defined.
11.2.1.6. Palanca De Crecimiento PDC.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.2. Indicadores De Endeudamiento.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.2.1. Nivel o Razón de Endeudamiento Total - NE.	Error! Bookmark not defined.
11.2.2.2. Nivel o Razón de Endeudamiento Financiero - NEF.	Error! Bookmark not defined.
11.2.2.3. Razón de concentración de la deuda - CECPL.	Error! Bookmark not defined.
11.2.3. Indicadores De Liquidez.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.3.1. Razón Corriente - RC.	Error! Bookmark not defined.
11.2.3.2. Prueba Ácida – PA.	Error! Bookmark not defined.
11.2.3.3. Rotación de Inventarios – RINV.	Error! Bookmark not defined.

11.2.4. Indicadores De Rentabilidad – Márgenes De Rentabilidad	Error! Bookmark not defined.
11.2.4.1. Estado de Resultados.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.4.2. ROE.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.4.3. ROA.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.5. Resumen Indicadores.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.6. Predictores De Quiebra.....	Error! Bookmark not defined.
11.2.6.1. Modelo Z Altman Para Empresa No Manufacturera	Error! Bookmark not defined.
11.3. Métodos Específicos	Error! Bookmark not defined.
12. Resultados.....	Error! Bookmark not defined.
Análisis De Los Resultados.....	Error! Bookmark not defined.
Conclusiones.....	Error! Bookmark not defined.
Recomendaciones	Error! Bookmark not defined.
Referencias Bibliográficas.....	8

Lista de Figuras

- Figura 1. Resumen sector aguacate Hass..... **Error! Bookmark not defined.**
- Figura 2. Dinámica sectorial productiva..... **Error! Bookmark not defined.**
- Figura 3. Dinámica sectorial productiva aguacate Hass..... **Error! Bookmark not defined.**
- Figura 4. Estado de los cultivos de aguacate Hass **Error! Bookmark not defined.**
- Figura 5. Aguacate Hass en el mercado internacional..... **Error! Bookmark not defined.**
- Figura 6. Ingresos operativos **Error! Bookmark not defined.**
- Figura 7. Ingresos ordinarios..... **Error! Bookmark not defined.**
- Figura 8. Predictor de quiebra modelo Z Altman..... **Error! Bookmark not defined.**

Lista de Tablas

Tabla 1. Datos EBITDA y margen EBITDA	Error! Bookmark not defined.
Tabla 2. Datos KTNO.....	Error! Bookmark not defined.
Tabla 3. Datos PKT	Error! Bookmark not defined.
Tabla 4. Datos PDC.....	Error! Bookmark not defined.
Tabla 5. Datos NE	Error! Bookmark not defined.
Tabla 6. Datos NEF	Error! Bookmark not defined.
Tabla 7. Datos CECPL	Error! Bookmark not defined.
Tabla 8. Datos RC	Error! Bookmark not defined.
Tabla 9. Datos PA.....	Error! Bookmark not defined.
Tabla 10. Datos RINV	Error! Bookmark not defined.
Tabla 11. Datos del estado de resultados de la empresa.....	Error! Bookmark not defined.
Tabla 12. Datos ROE.....	Error! Bookmark not defined.
Tabla 13. Datos ROA	Error! Bookmark not defined.
Tabla 14. Datos totales de indicadores	Error! Bookmark not defined.

4. Idea

Valorar una empresa Comercializadora y Exportadora de Aguacates Hass. Esta valoración está basada en la información de sus estados financieros correspondientes a los años 2018,2019 y 2020; con la información recolectada se busca calcular el precio de la empresa, evaluar los resultados y saber si se está generando valor. Con los resultados obtenidos podemos determinar si la compañía puede acceder a recursos financieros con facilidad, si se pueden hacer fusiones o alianzas con otras empresas, también se puede determinar si las políticas y estrategias de la empresa están generando los resultados esperados en cuanto a la generación de valor.

Para desarrollar la valoración de una empresa Comercializadora y Exportadora de Aguacates Hass. Se utilizarán los conocimientos y herramientas adquiridas en las diferentes materias de la especialización en Gerencia Financiera.

5. Objeto De Estudio

Con el fin de aplicar el conocimiento obtenido en la Especialización de Gerencia Financiera, se realiza la valoración de un empresa Comercializadora y exportadora de Aguacate Hass bajo el método de flujo de caja libre operativo descontado, Eva y Valor de continuidad.

Con esta valoración de la compañía se busca brindar herramientas para la toma de decisiones de la Gerencia General y sus Asociados en materia de futuras inversiones, financiamiento y crecimiento de la empresa.

Referencias Bibliográficas

- Álvarez, R., García, K., y Borraez, A. (2006). Las razones para valorar una empresa y los métodos empleados. Revista Semestre Económico Universidad de Medellín, 9(18), 59-83. <https://www.redalyc.org/pdf/1650/165013669003.pdf>
- Baker, M., Ruback, R. S. (1999). Estimating Industry Múltiples. Workingpaper, Harvard University. https://www.hbs.edu/ris/Publication%20Files/EstimatingIndustry_b4e64d71-c8fd-4a5e-b31a-623d3a7d02bc.pdf
- Bernal M, A., Heredia G, D., Puerta Q, A. (2013). Valoración de la empresa Isagen S.A. bajo el método de flujo de caja libre. Trabajo de Grado. Universidad de Medellín. <https://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/192/Valoraci%C3%B3n%20de%20la%20empresa%20Isagen%20S.A.%20bajo%20el%20m%C3%A9todo%20de%20flujo%20de%20caja%20libre.pdf?sequence=1>
- Besly, Scott y Brigham, Eugene (2001). F. Fundamentos de Administración Financiera (Doceava Edición). McGraw-Hill Interamericana Editores S. A.
- Brealy, Myers. (1993). Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill Interamericana Editores S. A.
- Damodaran, A. (2001). The DarkSide of Valuation. Financial Times-Prentice Hall.
- Ferruz Agudo, L. (2000). Historia de la teoría de las decisiones financieras. Ciberconta: <https://ciberconta.unizar.es/leccion/fin016/>

García, O. L. (2003). Valoración de empresas, gerencia de valor y EVA. Bernalibros S.A.S.

Hass Colombia SAT. (2021). La empresa. Hass Colombia: <http://hass-colombia.com/la-empresa/>

Hass Colombia SAT. (2021). Servicios. Hass Colombia: <http://hass-colombia.com/servicios/>

Kaplan, S. N., & Ruback, R. S. (1995). The valuation of cash flow forecasts: An empirical analysis. *The Journal of Finance*, 50(4), 1059-1093.
http://ecsocman.hse.ru/data/795/126/1231/kaplan_ruback_-_apv_1995.pdf

Koller, T. Goedhart, M. y Wessels, D. (2010). *Valuation: Measuring and managing the value of companies*. New York. John Wiley & Sons.

López B., J. M. (11 de agosto de 2020). Van más de 25.000 hectáreas cultivadas de aguacate Hass y hay un potencial de 3,3 millones. Obtenido de Agronegocios: <https://www.agronegocios.co/agricultura/van-mas-de-25000-hectareas-cultivadas-de-hass-y-hay-un-potencial-de-33-millones-3043515>

Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *the Journal of Business*, 34(4), 411-433.

Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural. (30 de marzo de 2020). Cadena productiva Aguacate - Primer trimestre 2020. Sistema de información de gestión y desempeño de organizaciones de cadenas SIOC: <https://sioc.minagricultura.gov.co/Aguacate/Documentos/2020-03-30%20Cifras%20Sectoriales.pdf>

Modigliani, F. y Miller, M.H. (1958), The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment, American Economic Review, Vol. 48 (3), pp. 261-297

Ortiz Anaya, Héctor. (2003). Finanzas Básicas Para No Financieros. Bogotá, Colombia: Thomson Learning.

OHLSON, J. Earnings, bookvalues, and dividends in equity valuation. Contemporary Accounting Research, v. 11, p. 661-687, 1995.

Pereyra, M. (2008). Valoración de empresas: una revisión de los métodos actuales. Tesis de grado. Universidad ORT. Repositorio Académico Digital de la Universidad ORT: <https://dspace.ort.edu.uy/bitstream/item/2805/documentodetrabajo41.pdf>

R.Charles, Moyer (2003). Administración Financiera Contemporánea. Octava Edición. International Thomson Editores S. A.

Read, C. (2012). The Times and a New Paradigm in Personal Finance. In The PortfolioTheorists (pp. 177-183). Palgrave Macmillan.

Read, C. (2015). The EarlyLife of John Burr Williams. In The Corporate Financiers (pp. 13-23). Palgrave Macmillan.

Rodríguez, M. A., (2000). Valoración de Empresas, un tema financiero Ineludible. Escuela de Administración de Negocios, (39), p.92-104. https://www.researchgate.net/publication/277050544_Valoracion_de_empresas_un_tema_financiero_ineludible/fulltext/598521130f7e9b6c852f5420/Valoracion-de-empresas-un-tema-financiero-ineludible.pdf

Sánchez, A. M. (20 de marzo de 2021). Con la entrada a Corea del Sur, el aguacate Hass con sello Colombiano ya llega a 26 países. Obtenido de Agronegocios: <https://www.agronegocios.co/agricultura/con-la-entrada-a-corea-del-sur-el-aguacate-hass-con-sello-colombiano-ya-llega-a-26-paises-3142097>

Sánchez, A. M. (23 de marzo de 2021). Colombia es tercero en el mundo en producción y área cosechada de aguacate Hass. Agronegocios: <https://www.agronegocios.co/agricultura/colombia-es-tercero-en-el-mundo-en-produccion-y-area-cosechada-de-aguacate-hass-3142547?hcb=1>

Unidad de Planificación Rural Agropecuaria - UPRA. (23 de marzo de 2021). Gobierno Nacional logró admisibilidad de aguacate Hass colombiano a Corea del Sur. Agronet: <https://www.agronet.gov.co/Noticias/Paginas/Gobierno-Nacional-logr%C3%B3-admisibilidad-de-aguacate-Hass-colombiano-a-Corea-del-Sur.aspx>

Van Horne, J. C., Wachowicz, J.M. (1994). Fundamentals of financial management (NineEdition). Prentice-Hall.

Wallace, N. (1981). A Modigliani-Miller theorem for open-market operations. The American Economic Review, 71(3), 267-274.

ZHANG, X. On the theory of forecast horizon in equity valuation. Journal of Accounting Research, v. 37, p.437-449, 1999.

Zivin, J. G., & Small, A. (2005). A Modigliani-Miller theory of altruistic corporate social responsibility. The BE Journal of Economic Analysis & Policy, 5(1), 10.