

# Valorización de la empresa a partir de FLUJO DE FONDOS PARA LOS ACCIONISTAS (CF's)



## FLOW PER SHARE

Ratio que mide la solidez financiera de una empresa. Se usa como referencia de las ganancias que generará un negocio para cada uno de sus accionistas

Es de uso común en el análisis fundamental que mide el flujo de caja que le corresponde a cada acción. Esto sirve para medir la solidez financiera de una empresa.



## CASH FLOW (FLUJO DE CAJA)

Representa el aumento o la disminución de la caja a lo largo de un ejercicio. En realidad no supone un gasto desembolsado, es decir, una salida real de caja (amortizaciones y depreciaciones de inmovilizados principalmente o provisiones por ejemplo). Por lo tanto este ratio se puede entender como la cantidad real de efectivo que le correspondería a cada acción de la empresa

## VALOR DE LAS ACCIONES

Se obtiene descontado el flujo de fondos esperado para los accionistas a una tasa requerida para estos de su rendimiento  $K_e$



FLUJO DE FONDOS	TASA DE DESCUENTO CORRESPONDIENTE
<b>CFd.</b> Flujo de fondos para la deuda	$K_d$ . Rentabilidad exigida a la deuda
<b>CFs.</b> Flujo de fondos para los accionistas	$K_e$ . Rentabilidad exigida a los accionistas. Costo de capital
<b>FCF.</b> Flujo de fondos libres	WACC. Costo promedio ponderado del financiamiento (deuda + capital)
<b>CCF.</b> Flujo de fondos de capital	WACC antes de impuestos



## Cálculo de $K_e$ (Costo de capital)

$$K_e = R_f + \beta * (R_m - R_f)$$

$R_f$  = Rendimiento del activo sin riesgo  
 $R_m$  = Rendimiento esperado del mercado  
 $(R_m - R_f)$  = Prima de riesgo del mercado  
 $\beta$  = Rendimiento del mercado

