

# Valorización financiera: aplicaciones empresariales

Hans Burmester Andreu; Juan Francisco Vento Rojas

## RESUMEN

El estudio de valorización por múltiplos de la empresa peruana Marrie S.A. tuvo como finalidad exponer un caso que muestra una metodología para valorizar financieramente una empresa que cotiza en bolsa de valores. Este enfoque proporcionó una visión integral de la eficiencia operativa, la rentabilidad y la posición competitiva de Marrie S.A. Los resultados obtenidos evidenciaron que el valor estimado de la empresa se encuentra en un rango entre S/ 4,129 millones y S/ 6,669 millones, alcanzando una capitalización promedio de S/ 5,454 millones, equivalente a un precio teórico por acción de S/ 46.61. En comparación con el precio actual de mercado de S/ 25.3 por acción, el análisis muestra que Marrie S.A. se encuentra subvalorada, con un potencial de revalorización aproximado del 84 %. En conclusión, el método de múltiplos demostró ser una herramienta eficaz y consistente para determinar el valor razonable de Marrie S.A., reflejando tanto su solidez financiera como su capacidad de crecimiento frente a las empresas comparables del sector.

**Palabras clave:** valorización financiera, múltiplos financieros, múltiplos comparables, precio por acción, aplicaciones empresariales.

**Cómo citar:** Burmester, H., Vento, J. (2025). Valorización financiera: aplicaciones empresariales. En Huaita, D., Vento, J. (Eds). *Construyendo Futuro desde perspectivas multidisciplinarias*. High Rate Consulting. <https://doi.org/10.38202/construyendo08>

# Financial valuation: business applications

## ABSTRACT

The multiple-based valuation study of the Peruvian company Marrie S.A. aimed to present a case illustrating a methodology for financially valuing a company listed on the stock exchange. This approach provided a comprehensive view of Marrie S.A.'s operational efficiency, profitability, and competitive position. The results showed that the estimated value of the company lies within a range between S/ 4.129 billion and S/ 6.669 billion, reaching an average market capitalization of S/ 5.454 billion, equivalent to a theoretical share price of S/ 46.61. Compared to the current market price of S/ 25.3 per share, the analysis indicates that Marrie S.A. is undervalued, with an approximate revaluation potential of 84 %. In conclusion, the multiples method proved to be an effective and consistent tool for determining the fair value of Marrie S.A., reflecting both its financial strength and its growth capacity relative to comparable companies in the sector.

**Keywords:** parenthood, parenting skills, psychopathology symptomatology, university students.

## INTRODUCCIÓN

Dentro de la toma de decisiones empresariales, el área financiera merece especial atención, puesto que, y de manera particular para empresas ya consolidadas en el mercado, es relevante no solo por aspectos relacionados con la utilidad, rentabilidad sino también con los conceptos del valor que represente la empresa para los inversionistas y sus stakeholders o grupos de interés.

En este ámbito de estudios, el concepto de valor empresarial es especialmente útil. Su análisis y comprensión es esencial cuando se enfrentan situaciones de compra o venta de empresas. Ello se debe, fundamentalmente a que, en estas operaciones, se incorporan procesos de valoración independientes de las diversas áreas de la organización, tales como la red comercial, la producción, el posicionamiento en el mercado y las finanzas de la compañía, entre otras.

Particularmente, cuando se aborda el área financiera, el cálculo del valor de una empresa es el resultado de la aplicación de diversas metodologías y herramientas que, bajo la experiencia de quienes valoran la organización se aplican bajo criterio. Desde luego, las metodologías no ofrecen resultados definitivos; solo son cuantitativos en la mayoría de los casos, y la interpretación de sus resultados se alineará a las expectativas de inversión de los compradores y los vendedores.

Dado que a economía existen muchas y variadas actividades empresariales, la decisión de emplear determinada metodología pasa por la decisión de cuál es la que se puede ajustar de mejor forma a la actividad de la empresa a valorizar y que, a juicio de la alta dirección, ofrecerá una aproximación mejor al valor empresarial de la compañía. Por tanto, el objetivo de esta investigación es exponer un caso de valoración financiera empresarial.

## Supuestos teóricos sobre valorización financiera: conceptos, metodologías y factores determinantes

### Conceptualizaciones generales

Al igual que los bienes y servicios se transan en los mercados, de ese modo las empresas son activos susceptibles de ser transferidos en operaciones de compra. En este sentido, el concepto de valorización empresarial, de acuerdo a Davison (2004), es esencial para identificar áreas de debilidad y oportunidades de mejora en las organizaciones, maximizando así el valor del negocio. También ayuda a determinar el momento adecuado para vender una empresa y puede acelerar el proceso de venta, procurando conocer la dinámica del negocio y los indicadores relevantes relacionados con el rendimiento financiero de la empresa, en especial para los propietarios, pues proporciona una medida de la rentabilidad y la capitalización de mercado del negocio (Bochkareva et al., 2017). Lo antes indicado favorece, sobre todo, la formación de un juicio de valor sobre aspectos generales de la actividad empresarial, en especial para los inversores y organizaciones de terceros, evalúa el atractivo de inversión de la empresa (Bochkareva et al., 2017).

De acuerdo con Quill (2021), la valoración empresarial se caracteriza por enfoques y opiniones heterogéneos, lo que genera desacuerdos y conflictos. Esto significa que no existe una única forma objetiva ni universalmente aceptada de determinar el valor real de una empresa. En la práctica, el valor de una empresa depende de la metodología que se emplee; es así que, si se pone a consideración de diferentes especialistas el resultado de una valorización, estos pueden arribar a interpretaciones diferentes, incluso analizando la misma empresa, ya que cada uno interpreta los datos desde

enfoques financieros, contables o empresariales estratégicos diferentes. La heterogeneidad de los criterios genera controversias, discrepancias e incluso conflictos entre inversionistas, accionistas o compradores, en especial cuando el valor obtenido impacta en decisiones económicas importantes como una compra, fusión o venta.

### Metodologías de valoración

Según Savu (2010), existen diferentes métodos que pueden llevar a resultados variables, lo que pone de relieve la naturaleza subjetiva de la valoración. Esto expresa que el valor de una empresa no es un dato absoluto, sino el resultado de un proceso de interpretación que depende del método, herramientas y criterios empleados. Por ejemplo, el método de valoración por flujos de caja descontados requiere determinar la tasa de descuento, que está asociada al costo del capital, mientras que el de múltiplos de EBITDA requiere calcular el valor de la empresa proxy que se vaya a emplear.

Como consecuencia, los resultados pueden diferir significativamente, aun tratándose de la misma empresa que se pretenda valorar. Esto demuestra que la valoración no es una ciencia exacta, sino una combinación de análisis técnico y de la experticia profesional, donde influyen la experiencia, las expectativas e incluso la percepción del analista o del mercado.

Ruthardt y Hachmeister (2018) afirman que las perspectivas jurídicas y prácticas sobre la valoración pueden divergir, lo que requiere enfoques estandarizados para conciliar estas diferencias. Aquí se destaca que, en el proceso de valoración empresarial, pueden existir diferencias de enfoque entre lo que establecen las normas legales o contables y lo que se aplica en la práctica financiera. Desde el punto de vista legal, la valoración suele basarse en criterios normativos o regulatorios, como los valores contables, los principios de contabilidad o las leyes comerciales relacionadas. En cambio, desde la práctica financiera, la valoración busca reflejar el valor económico real, o al menos el más cercano al valor de mercado, considerando expectativas futuras, flujos de caja, riesgo y rentabilidad; estos dos últimos son la columna vertebral de las decisiones financieras.

Por ello, estas dos miradas, la legal y la económica, pueden llevar a resultados diferentes y generar confusión o problemas en procesos relacionados con la valoración empresarial, como las fusiones, adquisiciones, liquidaciones o distribución patrimonial.

En cuanto a la utilidad de la valoración empresarial, esta se centra en dos campos: la previsión de inversiones financieras y la gestión estratégica. La valoración empresarial es fundamental para la previsión financiera y el análisis de inversiones de capital (Sopranzetti & Kiess, 2024), porque ayuda a tomar decisiones relacionadas con las inversiones al proporcionar información sobre el vínculo entre la previsión financiera y la valoración empresarial.

Respecto a la gestión estratégica, Bochkareva et al. (2017) establecen que las organizaciones exitosas utilizan métodos

de valoración para analizar oportunidades potenciales y eliminar problemas comerciales. De igual modo, la valoración empresarial facilita el monitoreo y análisis continuo de los procesos de negocio esenciales para una gestión eficaz y el desarrollo de estrategias (Tereshchenko et al., 2017).

La valoración empresarial es una disciplina multifacética que abarca diversos métodos y enfoques para determinar el valor económico de una empresa. Desempeña un papel fundamental en la gestión estratégica, el análisis de inversiones y la previsión financiera, a pesar de los desafíos y controversias que son inherentes a su aplicación (Bochkareva et al., 2017; Coulon, 2021; Davison, 2004; Hawkins, 2003; Quill, 2021; Ruthardt & Hachmeister, 2018; Savu, 2010; Sopranzetti & Kiess, 2024; Tereshchenko et al., 2017).

### Valoración por múltiplos

El método de valoración empresarial por múltiplos constituye una de las herramientas más utilizadas en el análisis financiero moderno debido a su simplicidad, rapidez y orientación al mercado. Según Jouy (2023), Scherer Borborema (2025) y Zelazowski (2015), este enfoque permite estimar el valor de una empresa mediante la comparación con otras similares, mediante el uso de razones financieras o múltiplos que reflejan la relación entre precios de mercado y variables contables o financieras relevantes. Su utilidad radica en que traduce la información del mercado en una medida directa de valor, facilitando decisiones de inversión, fusiones o adquisiciones sin recurrir a modelos de flujo de caja más complejos.

El procedimiento se inicia con la selección de los múltiplos adecuados, los cuales constituyen la base cuantitativa de la valoración. Entre los más comunes se encuentran la relación Precio/Beneficio (P/E), el Valor de Empresa/EBITDA (EV/EBITDA) y el Precio/Ventas (P/S) (Bernström, 2014; Kowalski, 2019).

La elección de estos múltiplos no es arbitraria, pues depende del sector económico, del modelo de negocio y de la estructura financiera de la empresa que se analiza. Tal como sostienen Bessière y Stéphanie (2014) e Iazzolino y Migliano (2014), la correcta selección del múltiplo determina la validez de la comparación, dado que cada industria presenta dinámicas de rentabilidad y capitalización distintas. Por tanto, un análisis contextual previo se vuelve esencial para garantizar resultados representativos del valor real de mercado.

Una etapa crucial dentro del método es la identificación de empresas comparables. El objetivo es seleccionar un conjunto de firmas con características similares en tamaño, estructura de costos, rentabilidad y entorno competitivo. Asche y Misund (2016) destacan que la homogeneidad entre las empresas seleccionadas es determinante, ya que cualquier diferencia significativa podría sesgar la estimación final. Bessière y Stéphanie (2014) añaden que esta selección puede perfeccionarse mediante el uso de ratios de rendimiento y técnicas econométricas.

En este sentido, Boada y Mayorca (2019) proponen el uso

de análisis de conglomerados y métodos estadísticos avanzados para agrupar empresas con rasgos financieros comunes, elevando así la precisión del proceso de comparación.

Una vez definidos los múltiplos y las empresas comparables, se procede a aplicar dichos múltiplos a las métricas financieras de la empresa objetivo, como el EBITDA, las utilidades o las ventas, para estimar su valor (Jouy, 2023; Scherer Borborema, 2025). No obstante, este proceso no está exento de ajustes. Scherer Borborema (2025) indica que es necesario considerar factores como las diferencias en las tasas de crecimiento, los perfiles de riesgo y las condiciones de mercado entre la empresa objetivo y sus comparables. Estos ajustes son fundamentales para corregir posibles distorsiones y reflejar un valor más realista en contextos donde las economías o los sectores presentan volatilidad o desigualdades estructurales.

Entre las principales ventajas del método destacan su simplicidad y rapidez de aplicación, así como su orientación hacia datos de mercado actuales, lo cual lo convierte en una herramienta especialmente útil para valorar empresas cotizadas o con información pública disponible (Jouy, 2023; Zelazowski, 2015; Scherer Borborema, 2025).

Sin embargo, esta misma simplicidad puede derivar en limitaciones importantes. Una de las más señaladas es la subjetividad en la selección de las empresas comparables, que puede generar valoraciones sesgadas o inconsistentes (Asche y Misund, 2016; Kowalski, 2019). Además, la efectividad del método depende de la eficiencia del mercado; en mercados emergentes, caracterizados por alta volatilidad y menor transparencia, los múltiplos pueden no reflejar adecuadamente el valor económico subyacente (Scherer Borborema, 2025).

También se enfrenta a la falta de información completa o confiable, especialmente cuando las empresas comparables no publican datos homogéneos o presentan inconsistencias contables (Bernström, 2014; Scherer Borborema, 2025). Al respecto, se recomienda que una de las primeras actividades sea la de asegurar que la información financiera a obtener provenga, en lo posible, de fuentes primarias u oficiales que, de preferencia, hayan sido auditadas.

Para contrarrestar estas limitaciones, diversos autores han propuesto mejoras metodológicas y mejores prácticas. Para Boada y Castaño (2020) y Boada y Mayorca (2019) la incorporación de técnicas estadísticas avanzadas, como las simulaciones de Monte Carlo o los modelos bayesianos, que permiten estimar intervalos de valor más precisos y realistas. Asimismo, Scherer Borborema (2025) enfatiza la importancia de aplicar ajustes transfronterizos cuando se utilizan múltiplos de empresas de mercados desarrollados para valorar firmas en economías emergentes, considerando variables como el tipo de cambio, la inflación y la eficiencia de los mercados locales.

Por su parte, Asche y Misund (2016) y Bessièrre y Stéphanie (2014) recomiendan la actualización continua de la data de aquellas empresas que consideramos comparables, así como la de los múltiplos utilizados, todo ello en consideración de

que los mercados son dinámicos y, por ende, el desempeño financiero de las organizaciones también. Lo antes mencionado tiene como propósito mantener la relevancia y confiabilidad del método.

Debe tenerse en cuenta que la valoración empresarial por múltiplos se configura como un enfoque práctico, eficiente y orientado al mercado, que permite obtener valoraciones ágiles y comparables entre empresas del mismo sector. No obstante, su correcta aplicación requiere un riguroso proceso de selección y ajuste de las empresas comparables y múltiplos, así como la incorporación de técnicas estadísticas modernas que compensen las limitaciones derivadas de la heterogeneidad del mercado. En conjunto, este método sigue siendo una herramienta de referencia en la valoración empresarial contemporánea, capaz de equilibrar simplicidad operativa y relevancia económica (Jouy, 2023; Scherer Borborema, 2025; Zelazowski, 2015).

## **Aplicaciones empresariales: decisiones clave en la gestión empresarial**

### **Consideraciones metodológicas**

La casuística presentada ha sido realizada sobre la base de cuatro empresas ficticias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; con su información financiera se ha construido una tabla con los datos e indicadores financieros relevantes, relacionados y necesarios para exponer el método de valoración empresarial denominados “Valoración por múltiplos”. La condición básica para construir estos indicadores y recoger la información relevante es que se estableció una fecha de corte a finales del año 2024. En la Tabla 1 se resaltan los indicadores relevantes que se emplearán en la valoración de Marrie S.A.

Para desarrollar la valoración resulta necesario tener en cuenta dos condiciones: la empresa que se valorará, en este caso es MARRIE S.A. y al menos tres compañías similares; en nuestro ejemplo, son las empresas B, C y D que constituyen el grupo de compañías comparables que sirven como referencia para estimar su valor de mercado.

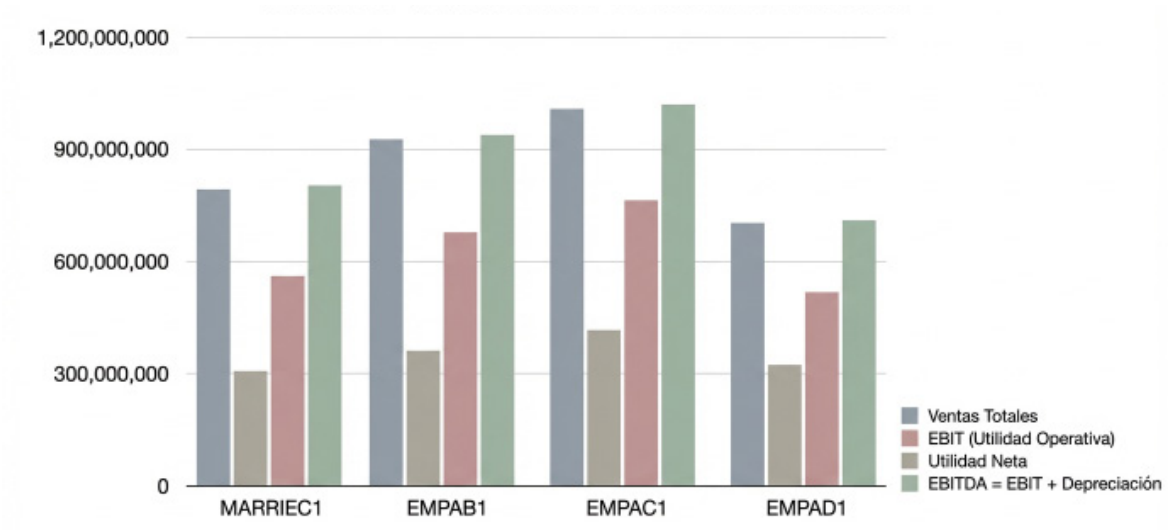
### **Análisis previo a la valoración**

En términos generales, las cuatro empresas muestran niveles de ventas muy próximos, lo que indica que se desempeñan en un entorno competitivo y con estructuras de negocio similares. Marrie S.A. registra ventas totales de aproximadamente 811 millones de soles, cifra ligeramente inferior a la de sus competidoras B y C, que superan los 900 millones, mientras que la empresa D alcanza poco más de 700 millones. Estas cifras reflejan que Marrie S.A. ocupa una posición intermedia dentro del grupo, con un nivel de actividad comercial sólido y representativo del sector.

El análisis de los costos de ventas muestra que las empresas mantienen márgenes brutos elevados, ya que estos costos representan un porcentaje reducido respecto a las ventas totales. En el caso de Marrie S.A., los costos ascienden a 11,7 millones de soles, generando una utilidad bruta

**Tabla 1.**  
Procesos de Producción

DATOS	MARRIE S.A. MARRIEC1	EMPRESA B EMPAB1	EMPRESA C EMPAC1	EMPRESA D EMPAD1
Ventas Totales	811,200,000	921,250,000	991,180,000	701,220,000
Costo de Ventas	11,700,000	11,940,000	20,710,000	19,720,000
Utilidad Bruta	799,500,000	909,310,000	970,470,000	681,500,000
Gastos Administrativos	4,120,000	5,130,000	4,128,005	6,110,094
Gastos de Ventas	1,080,000	1,090,000	2,085,000	1,075,000
Depreciación	500,011	355,004	450,118	500,645
EBIT (Utilidad Operativa)	793,799,989	902,734,996	963,806,877	673,814,261
UODI = EBIT × (1 – 30 %)	555,659,992	631,914,497	674,664,814	471,669,983
Gastos Financieros (intereses)	250,164	300,111	128,001	24,099
Utilidad Neta	555,409,828	631,614,386	674,536,813	471,645,884
EBITDA = EBIT + Depreciación	794,300,000	903,090,000	964,256,995	674,314,906
Acciones en Circulación (unid.)	116,750,004	127,951,877	225,999,011	138,080,007
UPA (Utilidad por Acción)	4.76	4.94	2.98	3.42
Precio por Acción (\$/)	25.3	36.7	29.9	41.0
Capitalización de Mercado (\$/ miles)	2,953,775,101	4,695,833,886	6,757,370,429	5,661,280,287
Dividendo por acción	45.0	39.5	51.0	47.0



**Gráfico 1.**  
Datos financieros relevantes



de 799,5 millones, un resultado que evidencia una estructura operativa eficiente y rentable. La diferencia entre las ventas y los costos de ventas sugiere que estas compañías operan en rubros de servicios o productos de alto valor agregado, donde los costos directos no constituyen el principal componente del gasto.

En cuanto a los resultados operativos, Marrie S.A. presenta un EBIT de 793,8 millones de soles, lo que la posiciona ligeramente por debajo de sus pares más grandes, pero aún dentro del rango competitivo. Su utilidad neta, de 555,4 millones, confirma un desempeño rentable y sostenido, alineado con el promedio del sector. Si se observa el UODI, que representa la utilidad operativa después de impuestos, Marrie S.A. mantiene una cifra cercana a 555,6 millones, lo que refleja una capacidad operativa saludable y una gestión eficiente de los recursos.

El EBITDA, que mide la generación de flujo operativo antes de considerar depreciaciones e impuestos, alcanza los 794,3 millones de soles en Marrie S.A. Este indicador revela que la empresa cuenta con una estructura operativa sólida, similar a la de sus competidoras, lo cual es fundamental al aplicar el método de valoración por múltiplos. En términos financieros, se trata de una compañía capaz de sostener niveles adecuados de liquidez y rentabilidad, con márgenes comparables al promedio del sector.

Desde la perspectiva del mercado bursátil, la compañía que analizamos tiene un precio por acción de 25,3 soles y una capitalización bursátil cercana a los 2.954 millones. Si bien esta valoración es inferior a la de las otras tres empresas, que oscilan entre 4.700 y 6.700 millones de soles, la utilidad por acción de Marrie S.A. (4,76 soles) demuestra que su rentabilidad por título es consistente y competitiva. En otras palabras, el mercado podría estar valorando sus acciones por debajo de lo que reflejan sus resultados financieros, lo cual sugiere un potencial de revalorización.

En materia de dividendos, Marrie S.A. distribuye 45 soles por acción, una cifra superior a la de la empresa B y solo ligeramente inferior a la de las empresas C y D. Esto demuestra una política de dividendos atractiva para los inversionistas, orientada a mantener la confianza del mercado y a reflejar la solidez financiera de la compañía.

En síntesis, la empresa muestra un desempeño financiero saludable; un EBIT y EBITDA similar a la de sus principales competidoras (ver Tabla 1). No obstante, su precio de mercado y su capitalización bursátil se encuentran por debajo del promedio del grupo, lo que podría interpretarse como una subvaloración relativa.

El análisis desde la óptica de la valoración por múltiplos, para esta situación, sugiere que la empresa tiene un potencial de valorización importante, ya que sus fundamentos financieros respaldan un valor de mercado superior al que actualmente reflejan sus acciones. Finalmente, Marrie S.A. es una compañía rentable, eficiente y financieramente sólida,

cuyo valor bursátil no parece corresponder del todo con su verdadero desempeño operativo.

Diseño de la valoración por múltiplos

El primer paso es calcular los múltiplos comparables (se denominan así puesto que, más adelante, los emplearemos para compararlos con los de la empresa a valorar); para ello, seleccionamos los indicadores que emplearemos, en nuestro caso son: el UODI, el EBIT, las Ventas, y el EBITDA. En la Tabla 2 se muestran los cocientes de la capitalización de mercado<sup>1</sup> entre cada indicador (en adelante, este cociente se denomina múltiplo) y también los múltiplos por empresa.

Tabla 2. Múltiplos comparables

MÚLTIPLOS	EMPRESA B EMPAB1	EMPRESA C EMPAC1	EMPRESA D EMPAD1
Capitalización de Mercado/UODI	7.4311	10.0159	12.0026
Capitalización de Mercado/EBIT	5.2018	7.0111	8.4018
Capitalización de Mercado/Ventas	5.0972	6.8175	8.0735
Capitalización de Mercado/EBITDA	5.1997	7.0079	8.3956

Comparación de los múltiplos

Luego del cálculo de los múltiplos de cada empresa comparable, se realiza la “comparación directa por cada empresa” como se muestra en la Tabla siguiente; esto consiste en multiplicar cada indicador relevante de Marrie S.A. por el múltiplo de cada empresa comparable. Ejemplo: UODI Marrie 555,659,992 x Capitalización de Mercado/UODI Empresa B 7.4311 = 4,129,177,337; de este modo, se ha elaborado la Tabla 3.

Tabla 3. Comparación directa por cada empresa

MÚLTIPLOS	CAPITALIZACIÓN DE MERCADO DE MARRIE S.A. SEGÚN EMPRESA:		
	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D
Capitalización de Mercado/UODI	4,129,177,337	5,565,430,897	6,669,381,296
Capitalización de Mercado/EBIT	4,129,177,337	5,565,430,897	6,669,381,296
Capitalización de Mercado/Ventas	4,134,882,440	5,530,356,637	6,549,200,777
Capitalización de Mercado/EBITDA	4,130,154,088	5,566,336,941	6,668,627,509
Promedio Capitalización de Mercado		5,442,294,788	

<sup>1</sup>La capitalización de mercado es el producto del precio de la acción con el número de acciones en circulación

Las cifras de la Tabla se interpretan de la siguiente manera: cuánto esperaríamos que sea la capitalización de mercado de Marrie S.A., dado el múltiplo comparable de la empresa B, C o D. Como se aprecia, la mayoría de los valores son mayores que los de Marrie S.A., lo cual hace pensar, de primera intención, que la empresa está considerablemente sub-valorada. Incluso, en el mismo cuadro se ha calculado el promedio de capitalización de mercado de los 4 múltiplos para las 3 empresas, que es de 5,442,294,798.

Incluso, con esta metodología se puede establecer el precio objetivo de Marrie S.A., tanto en términos de capitalización de mercado como de establecer un precio de la acción; de este modo, tenemos en la siguiente tabla el promedio de los múltiplos de las 3 empresas comparables (o Bench) para cada indicador; luego, estos promedios de la primera columna, multiplicados por cada indicador relevante de Marrie S.A., resultan en el precio objetivo (segunda columna) de la empresa y, a su vez, en la tercera columna se presenta el precio por acción (resultado de dividir el precio objetivo de Marrie S.A. entre sus acciones en circulación). Asimismo, para ser aún más precisos, se ha calculado el promedio de los precios de la acción, cuyo resultado es 46.61 (Tabla 4).

**Tabla 4.**  
Comparación promedio con todas las empresas

MÚLTIPLOS	PROMEDIO DE LAS EMPRESAS BENCH	PRECIO OBJETIVO DE MARRIE S.A.	PRECIO OBJETIVO DE LA ACCIÓN DE MARRIE S.A.
Capitalización de Mercado/UODI	9.8165	5,454,663,177	46.72
Capitalización de Mercado/EBIT	6.8716	5,454,663,177	46.72
Capitalización de Mercado/Ventas	6.6627	5,404,813,285	46.29
Capitalización de Mercado/EBITDA	6.8677	5,455,039,513	46.72
Precio Promedio de Acción			46.61

Otra manera de calcular los precios posibles de la acción de Marrie S.A. es la siguiente: dividiendo los datos de la Tabla 3 entre sus acciones en circulación. En la Tabla que sigue a continuación se muestran los precios posibles de la acción restantes de la operación antes indicada; si consideramos el promedio de todos los precios calculados, tenemos que la acción de la compañía podría alcanzar a 46.61 soles por acción, ante lo cual el precio actual de 25.30 soles muestra que la empresa de análisis está subvalorada en el mercado bursátil. Es interesante precisar que, en un mercado de valores, los precios de las acciones son, básicamente, el reflejo de las percepciones de los inversionistas respecto a diversos aspectos relacionados, como pueden ser: la capacidad de la alta dirección para conducir la compañía, el potencial

de su actividad comercial o industrial, las oportunidades que pueda ofrecer el rubro en el que se desarrolla u otras consideraciones empresariales; dado que esta metodología pretende proponer una forma para la valorización financiera de una empresa, en la vida práctica es solo un componente que fortalecerá, finalmente, la decisión, sea para comprar o vender una compañía (Tabla 5).

**Tabla 5.**  
Precios posibles de la acción de Marrie S.A.

MÚLTIPLOS	EMPRESA B	EMPRESA C	EMPRESA D	PROMEDIO
Valor empresarial en relación al UODI	35.37	47.67	57.13	46.72
Valor empresarial en relación al EBIT	35.37	47.67	57.13	46.72
Valor empresarial en relación al Ventas	35.42	47.37	56.10	46.29
Valor empresarial en relación al EBITDA	35.38	47.68	57.12	46.72
Promedio Capitalización de Mercado			46.61	

### CONCLUSIONES

El proceso de valoración de Marrie S.A. mediante el método de múltiplos comparables permitió estimar su valor de mercado, tomando como referencia a tres empresas similares del mismo sector económico que cotizan en bolsa: Empresa B, Empresa C y Empresa D. Este enfoque se basó en la aplicación de distintos múltiplos financieros, como capitalización de mercado/UODI, capitalización de mercado/EBIT, capitalización de mercado/ventas y capitalización de mercado/EBITDA, con el propósito de determinar un valor razonable para Marrie S.A. en función del comportamiento de sus pares del mercado.

En primer lugar, la construcción de los múltiplos de las empresas comparables mostró una tendencia ascendente en los valores de mercado, donde la Empresa D registró los múltiplos más altos en todas las relaciones, seguida por la Empresa C y, finalmente, la Empresa B. Esto refleja que las empresas D y C son percibidas por el mercado como las de mayor valorización relativa, posiblemente por sus mejores perspectivas de rentabilidad, eficiencia operativa o menor riesgo financiero. Los múltiplos promedio obtenidos (entre 6.6 y 9.8 veces, según el indicador aplicado) sirvieron como punto de referencia para la valorización de Marrie S.A.

Posteriormente, al aplicar los múltiplos de cada empresa comparable sobre los indicadores financieros de Marrie S.A., se obtuvieron valores de capitalización de mercado entre S/ 4,129 millones y S/ 6,669 millones, dependiendo de la empresa de referencia. Esto evidenció que el valor estimado de Marrie S.A. se encuentra dentro de un rango coherente con el comportamiento de las comparables, mostrando una capitalización promedio de S/ 5,442 millones. Dicho valor se considera un estimado razonable de su valor de mercado si la empresa fuese valorada bajo las mismas condiciones que sus pares bursátiles.

Ahora bien, cuando se calculó el promedio general de los múltiplos de las tres empresas comparables, se obtuvo un valor promedio de mercado para Marrie S.A. de S/ 5,454 millones, el cual, al dividirse entre el número total de acciones en circulación, arrojó un precio objetivo por acción de aproximadamente S/ 46.61. Este valor es superior al precio actual de la acción de Marrie S.A. (S/ 25.3), lo que indica que la empresa estaría subvalorada en el mercado, representando una potencial oportunidad de inversión.

Asimismo, al comparar los precios derivados de cada múltiplo individual (UODI, EBIT, ventas y EBITDA), se observa una consistencia en los resultados, con precios objetivos que oscilan entre S/ 46.29 y S/ 46.72 por acción, lo que refuerza la fiabilidad del cálculo y la estabilidad del método aplicado. Este grado de coherencia entre los múltiplos sugiere que la valoración de Marrie S.A. no está distorsionada por factores aislados o por datos atípicos en las empresas comparables.

En conjunto, los resultados confirman que el método de valoración por múltiplos ofrece una estimación sólida y coherente del valor de Marrie S.A., situándola por encima de su cotización actual en bolsa. Este hallazgo sugiere que el mercado podría no estar reflejando plenamente el potencial operativo y financiero de la empresa.

Por tanto, desde una perspectiva de inversión, Marrie S.A. presenta un potencial de revalorización significativo si logra alinear su desempeño y percepción con las compañías comparables de su sector.

La aplicación del método de múltiplos permitió estimar un precio teórico por acción de S/ 46.61, que representa un incremento aproximado del 84 % respecto al valor de mercado actual. Este resultado reafirma la utilidad del método en contextos donde existen empresas comparables adecuadas y datos de mercado confiables, destacando su eficacia como herramienta práctica para la toma de decisiones financieras e inversión.

### **Declaración de uso de la IA**

El módulo IA de Scopus (<https://www.scopus.com/pages/home?display=basic#scopus-ai>) fue empleado en su versión actual el cual está disponible libremente en la página de acceso una vez iniciada la sesión, se empleó para rastrear referencias para el artículo que se presenta. El apoyo de este módulo ha permitido revisar más eficientemente los Abstracts y Conclusiones de algunos artículos publicados en Scopus.

## **REFERENCIAS**

- Asche, F., & Misund, B. (2016). Who's a major? A novel approach to peer group selection: Empirical evidence from oil and gas companies. *Cogent Economics and Finance*, 4(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2016.1264538>
- Bernström, S. (2014). *Valuation: The Market Approach*. Wiley. <https://doi.org/10.1002/9781118903889>
- Bessière, V., & Stéphany, É. (2014). Using multiples: Contribution to firms' valuation [Le financement par crowdfunding: Quelles spécificités pour l'évaluation des entreprises?]. *Revue Française de Gestion*, 242(5), 149-161. <https://www.scopus.com/pages/publications/84927937938?inward=>
- Boada, A.J., & Castaño, D. (2020). Técnicas de múltiplos financieros para valorar acciones de empresas en el sector eléctrico en Colombia (Techniques of financial multiples to value shares of companies in the electricity sector in Colombia). *Producción + Limpia*, 14(2), 61-92. <https://revistas.unilasallista.edu.co/index.php/pl/article/view/2233/210210461>
- Boada, A.J., & Mayorca, R. (2019). Valoración estadística-financiera para medio plazo del sector bancario en países con economías emergentes. El caso de Colombia (Statistical-financial value for the medium term of the banking sector in countries with emerging economies. The case of Colombia). *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 28, 95-112. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85077114423&partnerID=40&md5=d8cd6a88e317db6c9ffff5a6e2c0ffe3>
- Bochkareva, N.G., Mushrub, V.A., Tukhkanen, T.N., Domnina, O.L., & Psareva, N. Y. (2017). Analysis of the main methods of business valuation. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(23), 47-54. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85039987731&partnerID=40&md5=ae06cb17be6c028a-d1956a04e0504863>
- Coulon, Y. (2021). *Small Business Valuation Methods: How to Evaluate Small, Privately-Owned Businesses*. Springer International Publishing. <https://doi.org/10.1007/978-3-030-89719-2>
- Davison, C. (2004). How much is your business worth? *Engineering Management*, 14(6), 44-46. <https://digital-library.theiet.org/doi/abs/10.1049/em%3A20040615>
- Hawkins, D.J. (2003). Valuation methodologies and the use of EBITDA. *Energy Processing/Canada*, 95(5), 14-16. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-0037494752&partnerID=40&md5=09ac67de53a5223212c6e-dd3b3c52284>
- Iazzolino, G. & Migliano, G. (2014). The intellectual capital multiple: A new tool for relative valuation of a firm - Theoretical presentation and empirical application to Italian companies. *International Journal of Intelligent Enterprise*, 2(2-3), 142-168. <https://doi.org/10.1504/IJIE.2014.066674>



- Jouy, P. (2023). *Reminder on Common Valuation Techniques*. In: D. Glavas (Eds.). *Valuation and Sustainability* (pp. 19-66). Springer. [https://doi.org/10.1007/978-3-031-30533-7\\_2](https://doi.org/10.1007/978-3-031-30533-7_2)
- Kowalski, M.J. (2019). Quality of investment recommendation – evidence from polish capital market, multiples approach. In: Z. Wilimowska, L. Borzemski, J. Świątek (Eds.). *Information Systems Architecture and Technology: Proceedings of 39th International Conference on Information Systems Architecture and Technology – ISAT 2018* (pp. 60-70). Springer. [https://doi.org/10.1007/978-3-319-99993-7\\_6](https://doi.org/10.1007/978-3-319-99993-7_6)
- Quill, T. (2021). Right-making valuers and the CAPM - Approaching the sociology of knowledge of business valuation via the Actor-network-theory and judicial valuation practice in Germany. *Betriebswirtschaftliche Forschung Und Praxis*, 73(1), 22-47. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85102987395&partnerID=40&md5=-7372f06aa3420c8ecdba47ff89184d33>
- Ruthardt, F., & Hachmeister, D. (2018). Unternehmensbewertung zur Abfindungsbemessung (Business valuation for determining severance pay). *Schmalenbachs Zeitschrift Fur Betriebswirtschaftliche Forschung*, 70(1-2), 47-71. <https://doi.org/10.1007/s41471-017-0046-9>
- Savu, L.D. (2010). *Convergences and divergences in the system of valuation methods*. Annals of DAAAM and Proceedings of the International DAAAM Symposium, 317-318. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-84904430967&partnerID=40&md5=e1455a69185c53ae678f40e2f854f8c3>
- Scherer Borborema, A.M. (2025). Emerging Market Valuation Multiples. In S.D. Köseoglu & A. Patterson (Eds.). *Valuation in Emerging Markets. Contributions to Finance and Accounting* (pp. 137-172). Springer. [https://doi.org/10.1007/978-3-031-93526-8\\_7](https://doi.org/10.1007/978-3-031-93526-8_7)
- Sopranzetti, B., & Kiess, B. (2024). Valuation and Financial Forecasting: A Handbook for Academics and Practitioners. In *Valuation and Financial Forecasting: A Handbook for Academics and Practitioners* (Vol. 2). World Scientific Publishing Co. <https://doi.org/10.1142/11782>
- Tereshchenko, E.Y., Koryagina, I.A., Rudenko, M.N., Kevorkova, Z.A., & Yelistratov, V.A. (2017). Methodological basis of business value estimation. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(11), 11-18. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85021723115&partnerID=40&md5=8eb8fc1ad6b1c2f9745375072401ae47>
- Zelazowski, K. (2015). Application of Multiple-Based Methods in Valuation of Real Estate Development Companies. *Real Estate Management and Valuation*, 23(3), 26-35. <https://doi.org/10.1515/remav-2015-0022>