

UNIVERSIDAD ESAN



**MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS *STARTUP*.
APLICACIÓN A CINEPAPAYA.**

**Tesis presentada en satisfacción parcial de los requerimientos para
obtener el grado de Maestro en Finanzas
por:**

Espinoza Paredes Silvia Andrea
Ramírez Gutierrez Carlos Luis
Reyna Gutierrez Emerson

Programa de la Maestría en Finanzas 2015-I

Surco, 29 de septiembre de 2017

RESUMEN

Las *startup* son empresas jóvenes que cuentan con una propuesta de valor enfocada en lo digital. Estas no poseen información histórica ni empresas semejantes, puesto que en su mayoría son propuestas innovadoras que no tienen par. Al no contar ni con información histórica, ni con empresas comparables, la determinación del valor de las mismas presenta altas complicaciones, incrementando la incertidumbre al estimar un valor. Estas *startups* están en una constante búsqueda de capital, por lo que suelen pasar por numerosas rondas de adquisición de capital, y es en este escenario que la valoración de dichas empresas se torna de alta importancia, puesto que sirve como marco referencial del valor a adquirir de una *startup*.

El presente estudio busca resolver el siguiente problema: ¿Cuáles son los métodos utilizados en la valoración de empresas *startup* en Perú? Para lograr responder a esta pregunta se realizó una investigación cualitativa con alcance exploratorio. Fueron utilizadas técnicas de investigación documental y de campo mediante entrevistas a expertos del ecosistema local. Asimismo, para hacer la investigación lo más clara posible, se valorizó la *startup* más emblemática de Perú: Cinepapaya, la cual fue adquirida por Fandango en el 2017. En la investigación documental de artículos realizados por expertos académicos se encontró que la mayoría recomienda el método de flujo de caja descontado, pues teóricamente es el que mejor se aproxima al valor de una empresa, y algunos incluso proponen incluir opciones reales para obtener un valor más aproximado. Por otro lado, en las entrevistas a expertos en Perú, se encontró que en el entorno nacional no se aplican métodos de valoración, y si se aplican son solamente referenciales. Esto se ve reforzado con la valoración realizada a Cinepapaya, en la cual se obtuvo un valor a agosto 2013 de \$2,586,000 con el método de flujo de caja descontado, y en la realidad se valorizó en \$7,000 en octubre de 2014, claro que, con un año de diferencia en las valoraciones, lo cual impactó en el valor de la empresa.