

# Tratamiento borroso del intangible en la valoración de empresas de Internet

M<sup>a</sup> Carmen Lozano Gutiérrez  
Federico Fuentes Martín

Esta página está alojada por el  
Grupo EUMED.NET de la Universidad de Málaga  
En el espacio “**LIBROS DE ECONOMÍA GRATUITOS**”  
<http://www.eumed.net/coursecon/libreria/index.htm>

## 14.- CONCLUSIONES:

El análisis de empresas de Internet con poca historia, sin beneficios y con flujos de caja negativos debe centrarse en la forma en que dichas empresas crean valor, sabiendo que al final lo que importa es el potencial de ingresos de la empresa y su capacidad para convertirlos en flujos de caja para los accionistas. Buena parte del potencial de la empresa para generar valor, proviene de intangibles de difícil medición que en las compañías de Internet alcanza una singular significancia, hasta el punto de que una buena publicidad, marketing y un sitio web atractivo unido a la destreza personal del equipo humano que forma la empresa, garantizan que la empresa facturará tarde o temprano, y lo que es más importante, creará una barrera de entrada frente a los competidores extremadamente cara de romper.

Tratándose de un sector (el de las empresas de Internet) muy volátil e impredecible, las dotes de flexibilidad, capacidad de adaptación, y puesta al día constante resultan necesarias en todos los aspectos de la gestión, y cómo no, en la forma de concebir las valoraciones de éstas empresas.

Es necesario abandonar parámetros de la valoración tradicional basados en relaciones del tipo precio/ganancia no aplicables a las empresas de Internet para las que conseguir tráfico, comunidad y marca supone un valor intrínseco importante aunque no facturen nada. Por otra parte, la falta de historia, de beneficios, la dificultad de predecir los flujos de caja futuros..etc, hacen que buena parte de los métodos tradicionales basados en valoraciones a través de flujos de caja estimados y sus variantes, no sean aplicables o por lo menos éstos se apliquen cautelosamente y siempre en complemento a

otros métodos como el de las opciones reales (cuando sea aplicable) ó los métodos de valoración por comparables.

La investigación en el campo de las valoraciones de empresas de Internet está abierta y sujeta a una profunda revisión, dadas las manifiestas inconsistencias que los métodos absolutos y por comparables están presentando, en especial, cuando en éstas valoraciones se incluyen tratamiento de variables cualitativas.

El tratamiento de las variables cualitativas y sus etiquetas lingüísticas ofrecido por la lógica borrosa y su procesado a través de programas inteligentes como las redes neuronales, son avances importantes aplicables claramente al campo de la gestión de la empresa, y cobran de especial significación en las valoraciones de empresas de Internet en las que la incertidumbre aparece de manera fundamental, y los intangibles constituyen el activo principal del que surge el verdadero valor de éstas empresas.

---