

ANÁLISIS DE LAS VARIABLES QUE INFLUYEN EN LA VALUACIÓN DE EMPRESAS Y SU MEDICIÓN

ANALYSIS OF VARIABLES THAT INFLUENCE COMPANY VALUATION AND MEASUREMENT

Investigadores USAL: Scavone, Graciela (graciela.scavone@usal.edu.ar); Castro, José Luis; Marchesano, Marisa; Oubiña, Gabriel; Asad, María Yamila; González, Oscar; Arnedo Oliveto, Alejandro; Prebianca, Orlando; Chevel, Liliana; Pavón, Nicolás; Festugato, Ezequiela.

Palabras clave: Sustentabilidad; Contabilidad de cobertura; NIIF; Instrumentos financieros derivados; Retorno de la inversión.

Keywords: *Sustainability; Hedge accounting; IFRS; Derivative Financial Instruments; Return of Investment*

Resumen

Existen diversos enfoques para la valuación de empresas y se hace necesario seleccionar varios factores de acuerdo con cada situación organizacional. Se investiga la valuación de una organización, conformada por una combinación de hechos cuantificables y cualitativos que inciden en la creación de valor. La investigación durante 2019 se ha focalizado en instrumentos que aportan garantías de continuidad en situaciones de incertidumbre. Se ha profundizado en el tratamiento que, tanto a nivel internacional como local, se les otorga a los instrumentos financieros derivados, cuando estos son utilizados en operaciones de cobertura (Norma Internacional de Información Financiera N° 9, Instrumentos Financieros y Norma Internacional de Contabilidad N° 39, Instrumentos Financieros de Medición y Revelación, emitidos por el International Accounting Standards Board, así como la Resolución Técnica N° 18, emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas). A este respecto, se ha concluido que la contabilidad de cobertura constituye un conjunto de reglas diferenciadas y de carácter optativo que otorgan tratamientos diferenciados a operaciones similares, ante la dificultad de un adecuado proceso de toma de decisiones. En primer lugar, la contabilidad de cobertura reviste el carácter de optativa, a excepción de coberturas de inversiones en entidades con otra moneda de medición. El emisor, frente a una operación de cobertura, es quien decide si utiliza o no esta opción. Si bien existe consenso en medir los instrumentos derivados a valor razonable, las variaciones operadas pueden imputarse a resultados o diferirse según criterios no razonables, afectando un adecuado proceso de toma de decisiones. Cuando se trata de coberturas de valor razonable, las variaciones del derivado se imputan a resultados, en tanto que, si las variaciones se generan en flujos de efectivo, estas se diferencian en Otros Resultados Integrales. Esta posición merece críticas, ya que la diferenciación efectuada parece inconducente, porque cada alteración en el riesgo de cambio de un valor razonable debería estar acompañada

por un cambio en el riesgo de que se modifiquen los flujos de efectivo que se espera que ocasione la partida cubierta, y viceversa. Por lo tanto, no sería razonable que un riesgo fuese clasificado arbitrariamente en alguna de las dos categorías, y que el tratamiento contable de cobertura dependiese de dicha clasificación. Asimismo, se abordó la temática relacionada con el retorno de la inversión, considerando estrategias de innovación y sustentabilidad a mediano y largo plazo. Los procesos de innovación requieren de instrumentos de información prospectiva para su comunicación a los diferentes grupos de interés relacionados con una organización. En dichos soportes deberían plasmarse el reconocimiento y medición cualicuantitativa a largo plazo de las acciones del ente, resaltando la necesidad de proyecciones estratégicas y operativas responsables. Las estrategias de innovación y sustentabilidad a largo plazo impactan en el retorno de la inversión, y son cuantificables a través de su incremento, producto de la optimización de recursos y la generación de nuevos ingresos. Queda abierta la posibilidad de investigaciones futuras, avanzando e innovando en metodologías de medición contable de instrumentos financieros.

Abstract

There are various approaches to business valuation. It is necessary to select several factors according to each organizational situation. This is a research on the valuation of an organization, which comprises a combination of quantifiable and qualitative facts that affect the creation of value. The research during 2019 has focused on instruments that provide guarantees of continuity in situations of uncertainty. There is a particular focus on the treatment that is given, both internationally and locally, to derivative financial instruments, when they are used in hedging operations (International Financial Reporting Standard No. 9, Financial Instruments and International Accounting Standard N ° 39, Financial Instruments, Measurement and Disclosure, issued by the International Accounting Standards Board, as well as Technical Resolution N ° 18, issued by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences). In this regard, it has been concluded that hedge accounting constitutes a set of differentiated and optional rules that grant differentiated treatment to similar operations, hindering the proper decision-making process. First, it is optional, with the exception of hedging investments in entities with another measurement currency. The issuer, when faced with a hedging transaction, is the one who decides whether or not to use this option. Although there is consensus in measuring derivative instruments at fair value, the variations operated in them can be attributed to results or deferred, according to unreasonable criteria, affecting an adequate decision-making process. When it comes to fair value hedges, changes in the derivative are charged to results, while if the changes are generated in cash flows, they are deferred in Other Comprehensive Results. This position is worthy of criticism, since the differentiation made seems aimless because each alteration in the exchange risk of a fair value should be accompanied by a change in the risk that the cash flows expected to cause the hedged item will change, and vice versa. Therefore, it would not be reasonable for a risk to be arbitrarily classified into one of the two categories, and for the hedge accounting treatment to depend on said classification. Likewise, the topic related to the return on investment was addressed considering medium and long-term innovation and sustainability strategies. Innovation processes require prospective information instruments for communication to the different interest groups related to an organization. Such instruments should reflect the long-term qualitative and quantitative recognition and measurement of the entity's actions, highlighting the need for responsible strategic and operational projections. The strategies of innovation and long-term sustainability have an impact on the return on investment, being quantifiable through their increase, as a result of the optimization of resources and the generation of new income. The possibility of future research is opened, advancing and innovating in accounting measurement methodologies for financial instruments.