



INSTITUTO DE ESTUDIOS  
TRIBUTARIOS  
& FINANCIEROS®

# ¿PARA QUÉ SIRVE VALORAR UNA EMPRESA?



**Para venderla**

**Pedir capital de trabajo**



**Determinar herencias**

**Incorporar nuevos socios**



**Ver Activos Intangibles**

SI QUIERES SABER CÓMO HACERLO CORRECTAMENTE

**Curso online - Segunda Versión**

## VALORACIÓN DE EMPRESAS

**INCLUYE NORMAS DE TASACIÓN DEL SII  
VENTA DE DERECHOS SOCIALES Y ACCIONES**



**JEANETTE  
KAZ**



**MISAEI  
MORALES**

Duración del Curso: 15 hrs / Fechas: 17, 18 y 19 de Octubre 2022

Horario: 17:00 a 22:00 hrs. / Valor: \$265.000

✉ [contacto@institutoitf.cl](mailto:contacto@institutoitf.cl)

☎ +56 9 6355 9308



INSTITUTO DE ESTUDIOS  
**TRIBUTARIOS  
& FINANCIEROS®**

**ÚNETE A  
NUESTRA RED**

Un destacado equipo de profesores, académicos de los principales postgrados tributarios del país.

## ACERCA DE NOSOTROS

Somos un organismo de capacitación y formación especializado en temas tributarios y financieros.

Nuestra misión se enmarca en satisfacer los exigentes requerimientos de perfeccionamiento de profesionales vinculados con la toma de decisiones tributarias y financieras al interior de las organizaciones de manera responsable, confiable en el marco de las altas expectativas que impone el mercado en el área impositiva.

Ofrecemos cursos dictados por profesionales líderes en el mercado tanto en el sector público como privado, que le permitirán adquirir una visión integral de los tributos en el país, así como también talleres, seminarios y actividades periódicas de formación, los que tratarán de manera específica cada una de las temáticas que forman parte del sistema tributario chileno y su interacción con la tributación de otros países.



**CHRISTIAN DELCORTO**  
Director Académico Instituto ITF



## OBJETIVO GENERAL

Este curso tiene por finalidad dar a conocer los principios básicos para valorar una empresa. Estos distan mucho más allá del valor contable ya que se debe estimar un valor a los activos intangibles y determinar si la empresa está realmente creando valor. En decir además de los recursos materiales que estas tienen y que por su tangibilidad posibilitan ser reflejados en las cuentas contables; las empresas tienen también un valor, que está determinado por sus conocimientos, la imagen de su producto, sus relaciones, entre otros. Resulta difícil valorar las compañías en un mundo globalizado de alta incertidumbre y riesgo, caracterizado por el cambio permanente. Por esta razón muy importante poder conocer los métodos para estimar el valor de mercado de una empresa, no solo por motivos de venta y/o compra, sino para poder tomar decisiones de inversión, de herencia, expansión y ubicación entre otros.

Por otra parte, el Servicio de Impuestos Internos posee dentro de sus facultades de fiscalización, la facultad de tasar (recalcular al alza) el precio asignado a una operación de transferencia de cualquier tipo de bienes o servicios, cuando dicho valor sea notoriamente inferior al valor de mercado del bien respectivo (artículo 64 del Código Tributario), a su turno la Ley de la Renta (DL 824 de 1974) contiene normas de tasación en el artículo 35 del Código Tributario y en el artículo 17 N° 8, por lo que los contribuyentes deben tener presentes estas facultades al momento de efectuar operaciones de venta de derechos sociales y acciones.



# OBJETIVOS ESPECIFICOS

Este curso va a permitir a los estudiantes conocer, analizar y evaluar las herramientas principales para determinar el valor de mercado de una empresa, sobre todo PYMES (pequeñas y medianas empresas) que normalmente son compradas por empresas de mayor tamaño en planes de expansión, integración horizontal o por atributos de mercado como canales B2C o B2B, nic name, software valioso o elementos que la hacen distintiva y única, a diferencia de una empresa que cotice en bolsa está continuamente valorada, sin embargo, las empresas que no cotizan en bolsa generalmente se “estima un valor referencial” el cual es generalmente sobreponderado y/o infraponderado por los distintos stakeholders.

## PROGRAMA DE ESTUDIO

### 1) Introducción: (1 hora)

- ¿Para qué sirve una valoración?
- Factores que deben considerarse al valorar una empresa.
- Aplicaciones de la Valoración de Empresas.
- Contenido de un informe de valoración.
- ¿Por qué el valor de una empresa puede cambiar en el tiempo?

### 2) Métodos de Valoración:

#### a) Métodos Estáticos: (2 horas)

- Métodos basados en el balance (valor patrimonial).
- Métodos basados en la cuenta de resultados (múltiplos).
- Métodos mixtos, basados en el fondo de comercio o goodwill.
- Método clásico.
- Valoración por múltiplos.
- Método de la Unión de expertos contables europeos.



## PROGRAMA DE ESTUDIO

### b) Métodos dinámicos: (5 horas)

- Método de descuento de flujos de caja.
- Horizonte temporal.
- Prima de riesgo de mercado.
- Cálculo de la tasa de descuento.

-Modelo CAMP

-Cálculo del Beta

-Riesgo país.

-Factores que influyen en la tasa de descuento.

- Estimación del valor residual.
- Cálculo del valor de una empresa.
- Factor Ebitda.
- Método del Valor Agregado

### 3) Valoración de Pymes y caso práctico. (4 horas)

- ¿Qué método utilizar?
- Errores en la valoración de empresas.
- Impacto de la inflación en el valor de las empresas
- Métodos de descuento de flujos de caja aplicado a las pymes.
- Caso práctico.

### 4) Normas de tasación del Servicio de Impuestos Internos limitada a Venta de Derechos sociales y acciones (3 Horas)

- Norma del artículo 64 del Código Tributario (DL 830 de 1974)
- Norma del artículo 35 de la Ley de la Renta (DL 824 de 1974)
- Norma del artículo 17 N° 8 de la LIR
- Aplicación del artículo 21 de la LIR
- Análisis de jurisprudencia Judicial y Administrativa



### Curso

# VALORACIÓN DE EMPRESAS

#### FECHAS

17, 18 y 19 de Octubre del 2022

#### HORARIO

17:00 a 22.00 hrs.

#### DURACIÓN DEL CURSO

15 Horas Cronológicas

#### VALOR

**\$265.000**

#### FORMA DE PAGO

Transferencia bancaria, tarjeta de crédito por web pay

#### MODALIDAD

On Line sincrónico por plataforma ZOOM

#### MATERIALES

Set de ejercicios en Excel, presentaciones en Power Point y acceso a clase grabada



### DIRIGIDO A

El programa está dirigido a profesionales del área de auditoría, contabilidad, derecho, ingeniería comercial y ejecutivos de empresas interesados en potenciar sus capacidades en los temas que son objeto del programa; además de todos aquellos profesionales que buscan soluciones a los problemas del ámbito tributario que surgen en el ejercicio diario de su profesión.

**¡CUPOS  
LIMITADOS!**





## DIRECTOR ACADÉMICO



### JEANNETTE KAZ

Economista de la Universidad de Los Andes,  
Magister en Gestión de Administración Universidad de  
Valparaíso,  
Directora de KAZ Valoriza.  
Docente Cátedra Economía de la Universidad de  
Santiago de Chile,  
Panelista Buenos Días Mercado, Radio el Conquistador



### MISAEEL MORALES

Abogado, Magíster en Planificación y Gestión Tributaria  
de la Universidad de Santiago Magíster en Derecho,  
mención Derecho Económico, Universidad de Chile.  
Gerente legal Tributario en Tax Defense  
Profesor de postgrados en Tributación USACH y  
Universidad Mayor. Ex Jefe del Departamento Jurídico de  
la Dirección de Grandes Contribuyentes y Dirección  
Regional Santiago Oriente