



## TRABAJO FINAL DE GRADO LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

**Título del trabajo:** Estimación del Valor Teórico de las Acciones de YPF S.A.

**Nombre y apellido del alumno:** Paula Verónica Vatta

**Nombre y apellido del tutor/co-tutor:** Gabriela Pesce – Emilio El Alabi

**Correo electrónico del alumno:** [paula.vatta@gmail.com](mailto:paula.vatta@gmail.com)

**Palabras clave:** Valuación de Empresas - Métodos de Valuación – Valor Teórico

### Resumen

El proceso de valuación consiste en la aplicación de modelos y técnicas que permitan cuantificar el valor teórico de un activo. Para el caso de las empresas que realizan oferta pública de sus acciones en la bolsa, la valuación permite comparar este valor teórico obtenido con la cotización de la acción en el mercado. El presente trabajo se basa en el estudio del caso de la firma YPF S.A., centrándose en la aplicación práctica de diversos métodos de valuación. Con el objetivo de estimar un rango de valores teóricos de la acción al 31 de diciembre de 2013, se recurrió a información secundaria, pública y disponible en el mercado de capitales.

Se realizó un análisis financiero de la empresa para obtener los *inputs* necesarios para el proceso de valuación, identificando y cuantificando sus principales fundamentos de valor (*value drivers*). El análisis empírico se concentró en la aplicación de los principales métodos de valuación. Para la estimación del precio de la acción, se emplearon los métodos contables, de valuación relativa (por *fundamentals* y por comparables), de descuento de flujos de fondos (métodos WACC y flujo a capital) y mixtos (método de ganancias residuales). Se obtuvo un rango de valores teóricos que luego fueron cotejados con el valor de cotización. Adicionalmente, se realizó un análisis del comportamiento del precio de la acción en los últimos cinco años, y un estudio del grado de correlación entre el valor de la acción y el valor del petróleo crudo, variable de relevancia para la empresa. En función de los resultados arrojados por los métodos y su comparación con el precio de mercado, se concluye que, al 31 de diciembre de 2013, la acción de YPF se encontraba sobrevaluada.