

**Título:** LA INCORPORACIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS: UN ESTUDIO DE CASO EN EL SISTEMA GENERAL DE SEGURIDAD SOCIAL EN SALUD DE COLOMBIA

**Nombre:** LÓPEZ AVILA CÉSAR OMAR

**Universidad:** Universidad de Sevilla

**Departamento:** ADMINISTRACION DE EMPRESAS Y COMERCIALIZACION E INVESTIGACION DE MERCADOS

**Fecha de lectura:** 06/07/2005

**Programa de doctorado:** ECONOMIA Y ADMINISTRACION DE EMPRESAS

**Dirección:**

> **Director:** BERNABÉ ESCOBAR PÉREZ

> **Codirector:** FÉLIX JIMÉNEZ NAHARRO

**Tribunal:**

> **presidente:** GUILLERMO SIERRA MOLINA

> **secretario:** JOSÉ LUIS JIMÉNEZ CABALLERO

> **vocal:** LAZARO RODRÍGUEZ ARIZA

> **vocal:** CARMEN BARROSO CASTRO

> **vocal:** José Luis Galán González

**Descriptor:**

> ORGANIZACION Y GESTION DE EMPRESAS

> CIENCIAS ECONOMICAS

**El fichero de tesis** no ha sido incorporado al sistema.

**Localización:** RAMÓN Y CAJA, 1 SEVILLA

**Resumen:** La valoración de empresas ha adquirido en los últimos años gran importancia debido, entre otras razones, por la globalización de la economía, el desarrollo de los mercados financieros, el incremento de la competencia internacional y a la correspondiente internacionalización de las empresas. Por otra parte, desde un punto de vista interno, asumiendo que el objetivo de cualquier organización económica es generar valor, la VE permite medir el resultado que producen las decisiones empresariales a largo plazo, de ahí su creciente importancia para la gestión.

En la práctica, para realizar una correcta valoración de una empresa, se aconseja como mínimo utilizar al menos un modelo de valoración, ya que estos presentan deficiencias entre las que destaca no incluir variables

de Capital Intelectual, dada su importancia en la generación de valor, de acuerdo con la literatura especializada.

Por tanto, tras analizar las ventajas e inconvenientes de los distintos métodos de valoración articulamos una propuesta basada en la inclusión de indicadores de Capital Intelectual y las opciones reales, para mejorar las predicciones sobre los flujos de caja y la simulación de escenarios futuros para la empresa respectivamente.

Para contrastar nuestra propuesta, se ha desarrollado un estudio de campo en una empresa líder del sector de la salud, en la República de Colombia. De esta manera, pretendemos evaluar, compara, definir y concluir cuánto aporta la inclusión de variables de CI en la elaboración de los flujos de fondos, así como en la VE propiamente dicha. Asimismo, profundizaremos en la investigación sobre Opciones Reales como método alternativo de simulación complementario al de Flujos de Caja Descontados, para suponer situaciones son previstas a las que se puedan enfrentar los gestores en el futuro y que constituyan decisiones con incidencia sobre el valor económico de la organización.

En consecuencia, se ha podido const