

DOI: <https://doi.org/10.56712/latam.v6i1.3523>

La valoración de empresas a nivel global: 20 años de investigación bajo el lente bibliométrico

The valuation of companies at a global level: 20 years of research under the bibliometric lens

Esperanza Barrera Fragoso

espe.ad20@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0008-0360-9643>

UAEH, Escuela Superior de Cd. Sahagún

México

Suly Sindy Pérez Castañeda

sulysp@uaeh.edu.mx

<https://orcid.org/0000-0002-3763-9233>

UAEH, Escuela Superior de Cd. Sahagún

México

Dorie Cruz Ramírez

doriec@uaeh.edu.mx

<https://orcid.org/0000-0002-7853-7655>

UAEH, Escuela Superior de Cd. Sahagún

México

Beatriz Sauza Avila

beatriz_sauza@uaeh.edu.mx

<https://orcid.org/0000-0002-7919-6792>

UAEH, Escuela Superior de Cd. Sahagún

México

Claudia Beatriz Lechuga Canto

claulbc@uaeh.edu.mx

<https://orcid.org/0000-0003-3081-2379>

UAEH, Escuela Superior de Cd. Sahagún

México

Artículo recibido: 14 de febrero de 2025. Aceptado para publicación: 28 de febrero de 2025.

Conflictos de Interés: Ninguno que declarar.

Resumen

Este estudio bibliométrico analiza la evolución y tendencias en la investigación sobre valoración de empresas en el período 2005-2025. A través del uso de la base de datos Scopus y herramientas bibliométricas como Bibliometrix y Biblioshiny, se examinaron indicadores de productividad, impacto y tendencias en la literatura académica. Los hallazgos muestran un crecimiento sostenido en la producción científica, con una diversificación en los enfoques metodológicos, pasando de modelos basados en balances a técnicas dinámicas y mixtas, destacándose el flujo de caja descontado como método predominante. El impacto académico se refleja en la influencia de revistas especializadas y autores clave como Marc Villanova y Martin Boyer. Además, el análisis de tendencias revela una transición hacia nuevos enfoques de valoración que incluyen factores ESG, inteligencia artificial, blockchain y valoración de activos intangibles. Las conclusiones destacan la importancia de los estudios bibliométricos para identificar vacíos de investigación y orientar futuras líneas de estudio. Se recomienda profundizar en la aplicación de tecnologías emergentes, el análisis de la valoración en economías emergentes y la adaptación de modelos en contextos de crisis económicas. Estos

resultados contribuyen a fortalecer la toma de decisiones estratégicas en el ámbito empresarial y financiero.

Palabras clave: valoración de empresas, bibliometría, flujo de caja descontado

Abstract

This bibliometric study analyzes the evolution and trends in research on company valuation in the period 2005-2025. Through the use of the Scopus database and bibliometric tools such as Bibliometrix and Biblioshiny, indicators of productivity, impact and trends in academic literature were examined. The findings show sustained growth in scientific production, with a diversification in methodological approaches, moving from models based on balance sheets to dynamic and mixed techniques, highlighting discounted cash flow as the predominant method. The academic impact is reflected in the influence of specialized journals and key authors such as Marc Villanova and Martin Boyer. Furthermore, the trend analysis reveals a transition towards new valuation approaches that include ESG factors, artificial intelligence, blockchain and valuation of intangible assets. The conclusions highlight the importance of bibliometric studies to identify research gaps and guide future lines of study. It is recommended to delve into the application of emerging technologies, the analysis of valuation in emerging economies and the adaptation of models in contexts of economic crises. These results contribute to strengthening strategic decision-making in the business and financial sphere.

Keywords: business valuation, bibliometrics, discounted cash flow

Todo el contenido de LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades, publicado en este sitio está disponibles bajo Licencia Creative Commons.



Cómo citar: Barrera Fragoso, E., Pérez Castañeda, S. S., Cruz Ramírez, D., Sauza Avila, B., & Lechuga Canto, C. B. (2025). La valoración de empresas a nivel global: 20 años de investigación bajo el lente bibliométrico. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades* 6 (1), 2632 – 2643. <https://doi.org/10.56712/latam.v6i1.3523>

INTRODUCCIÓN

La valoración de empresas es un sistema analítico que permite determinar el valor económico de una organización a partir de variables financieras, proyecciones de crecimiento y estrategias de negocio (García Reino, et al., 2023). Sin embargo, los ejercicios de valoración no solo se utilizan para tomar decisiones de inversión en una empresa (Roux, 2020), sino también en transacciones de compra-venta como capitalizaciones, escisiones, fusiones y adquisiciones, produciendo un incremento real del valor patrimonial de los propietarios (García y Montes, 2018). Por ello, es fundamental realizar un estudio bibliométrico que analice su desarrollo y establezca líneas de investigación futuras.

Si pensamos en la evolución de la valoración de empresas, ésta se remonta a mediados del siglo XIX, cuando la Revolución Industrial impulsó el crecimiento urbano y la creación de mercados financieros (Téllez Porcel, 2020). Inicialmente, los métodos se basaban en indicadores simples como el rendimiento de dividendos y el valor en libros, tratando a las acciones como bonos con mayor incertidumbre en pagos de dividendos (Téllez Porcel, 2020). Con la globalización, la necesidad de valorar empresas para decisiones de venta, fusión o financiamiento se hizo evidente (García Reino, et al., 2023) y el método de flujo de caja descontado, introducido por Modigliani y Miller en 1961, cobró gran relevancia en los últimos años, de acuerdo a García y Montes (2018).

Para entender los diferentes métodos de valoración, diferentes autores los han clasificado en diferentes categorías, como Métodos Basados en el Balance, que consideran los activos tangibles e intangibles de la empresa para determinar su valor patrimonial (García y Montes, 2018); Métodos Dinámicos, que utilizan proyecciones futuras para evaluar la rentabilidad esperada (Borrás Balsells y Sabi Marcano, 2019); Métodos Mixtos, que combinan el análisis contable con el mercado y factores económicos externos (Borrás Balsells y Sabi Marcano, 2019) y Flujo de Efectivo Descontado, que evalúan los flujos de caja futuros descontados a una tasa de retorno esperada (Fernández, 2016).

A pesar de los avances en la metodología, la valoración de empresas enfrenta diversos retos, entre los que se encuentran: empresas que solo realizan valoraciones en momentos de crisis (Ortega Flores, et al., 2014); falta de ingresos diversificados y problemas de liquidez que generan incertidumbre en los flujos de caja proyectados (CPCON, 2024); errores metodológicos, como el uso incorrecto de fórmulas para apalancar y desapalancar betas, suponer que la prima de riesgo del mercado es cero, no considerar el riesgo país o aplicar el mismo WACC a todos los negocios de una empresa diversificada (Fernández, 2007).

Bajo este contexto, para fortalecer la valoración de empresas es necesario abordar nuevos enfoques, como la incorporación de inteligencia artificial para la automatización y mejora de modelos predictivos (CPCON, 2024); la consideración de factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) en los modelos de valoración (Ortega Flores, et al., 2014); el uso de blockchain para aumentar la transparencia y seguridad en los procesos de valoración (CPCON, 2024); la valuación de activos intangibles para medir el impacto de la propiedad intelectual y la reputación de marca en el valor de una empresa (García y Montes, 2018).

Así que realizar un estudio bibliométrico sobre la valoración de empresas permitirá comprender su evolución histórica, identificar tendencias emergentes y definir nuevas líneas de investigación. Esto contribuirá a la generación de modelos más precisos y adaptados a la complejidad del mercado actual, garantizando decisiones estratégicas informadas y sostenibles en el tiempo.

METODOLOGÍA

En la actualidad, el nivel de producción anual difundida es sumamente alta, de ahí que los estudios bibliométricos se convierten en una herramienta de gran utilidad para conocer la evolución y el estado reciente de cualquier área del conocimiento (Ruiz Esteban, et al., 2020), además tienen una buena aceptación académica debido a la aplicación de métodos y modelos matemáticos (Gorbea Portal, 2016), por lo que se convierten en referentes sobre el tamaño, composición, diversidad y otras características esenciales de un campo de conocimiento (Husain, 2020), arrojando información útil para la toma de decisiones en las áreas del conocimiento.

Al respecto, para el presente estudio sea un estudio teórico, para el cual se seleccionó como herramienta de análisis la base de datos Scopus, al ser considerada de alta visibilidad, de alto impacto, de diversos campos del conocimiento y con estructura que permite administrar y recuperar información para su uso en otras herramientas.

Respecto a las variables e indicadores de estudio respecto al estado del arte en que se encuentra el estudio de la valoración de empresas, se hace uso de los propuestos por Marulanda-Valencia y Valencia-Arias (2019), Ortiz, Oliveros y Guerrero (2014) y Quevedo-Blasco, Guillén-Riquelme y Buela-Casal (2019), como se muestra en la tabla 1.

Tabla 1

Variables e indicadores de estudio

Variable	Concepto	Indicadores	Concepto
Cantidad	Mide la productividad en término del número de publicaciones.	Productividad anual	Presenta una tendencia de importancia en el tema de estudio a lo largo del tiempo
		Productividad de revista	Presenta la participación de cada revista en la divulgación de conocimiento
Calidad	Mide el impacto de una publicación en relación al número de citaciones.	Impacto de la revista	Presenta las revistas que han tenido mayor citación en el campo de estudio
		Impacto por autor/procedencia	Presenta los autores y sus procedencias que han tenido mayor citación en el campo de estudio
		Impacto por país	Presenta los países que han tenido mayor citación en el campo de estudio
Tendencia	Mide el rumbo de las publicaciones	Tendencia en términos	Presenta la frecuencia de términos relacionados con el campo de estudio a través de tiempo
		Tendencia en temas	Presenta la frecuencia de temas relacionados con el campo de estudio a través de tiempo

Fuente: elaboración propia.

Una vez determinados los indicadores, se definió la ecuación de búsqueda, con el fin de recuperar los documentos sobre la valoración de empresas, estableciendo como periodo de estudio de 2005 a 2024 (20 años), obteniendo un total de 564 registros.

La ecuación de búsqueda empleada fue: TITLE-ABS-KEY ("business valuation" OR "campany valuation" OR "companies valuation") AND PUBYEAR > 2004 AND PUBYEAR < 2026 AND (EXCLUDE (DOCTYPE , "sh") OR EXCLUDE (DOCTYPE , "ed") OR EXCLUDE (DOCTYPE , "er")) AND (LIMIT-TO (SUBJAREA , "BUSI") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "ECON") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "SOCI") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "COMP") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "ENGI") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "DECI") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "ENVI") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "MATH") OR LIMIT-TO (SUBJAREA , "AGRI"))

Posteriormente, para analizar los registros obtenidos con base en los indicadores, se hizo uso de Bibliometrix y Biblioshiny a través de la aplicación RStudio, lo cual permitió medir la productividad, impacto, conexiones y tendencias, a partir de lo cual se pudo identificar la evolución, la ubicación geográfica y los enfoques más estudiados.

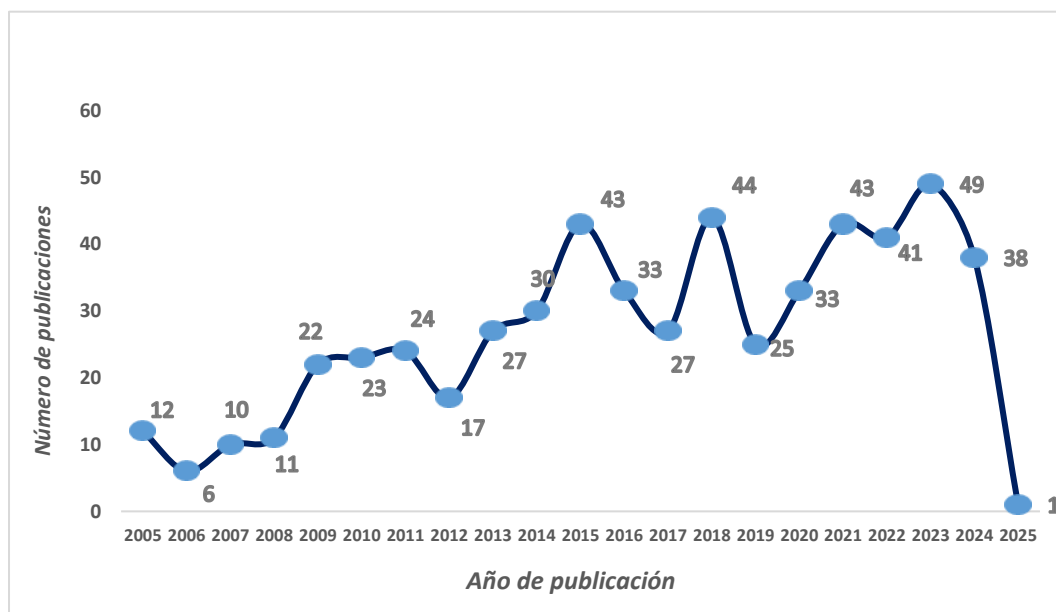
RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Cantidad - productividad anual

En el gráfico 1, se muestra la transición respecto al estudio sobre la valoración de empresas, que en general muestra una tendencia ascendente a través de los años; sin embargo, se observan ligeras disminuciones entre ciertos años. No se omite comentar que los resultados de 2025 corresponden a principios de febrero.

Gráfico 1

Publicaciones por año



Fuente: elaboración propia.

Cantidad y calidad – Productividad e impacto de revista por país

En tabla 1 se muestran las 10 revistas con mayor número de artículos publicados en el periodo de estudio, referentes a la valoración de empresas; teniendo en primer lugar la revista Journal of Business Valuation and Economic Loss Analysis con 19 artículos, publicada en Estados Unidos; seguida de la revista Betriebswirtschaftliche Forschung Und Praxis, con 12 artículos, publicada en Alemania; en tercer lugar se encuentra Journal of Risk and Financial Management con 8 artículos, publicada en Suiza y con 7 artículos se encuentra Finance: Theory and Practice, publicada en Yugoslavia.

El resto de las revistas, con 6 y 5 artículos, se publican en Estados Unidos (2), Francia, Reino Unido (2) y Alemania.

Tabla 1

Artículos por revista

Revistas	Artículos
Journal of business valuation and economic loss analysis	19
Betriebswirtschaftliche forschung und praxis	12
Journal of risk and financial management	8
Finance: theory and practice	7
Contributions to finance and accounting	6
E3s web of conferences	6
Emerald emerging markets case studies	6
Journal of business economics	6
Case journal	5
Cogent economics and finance	5

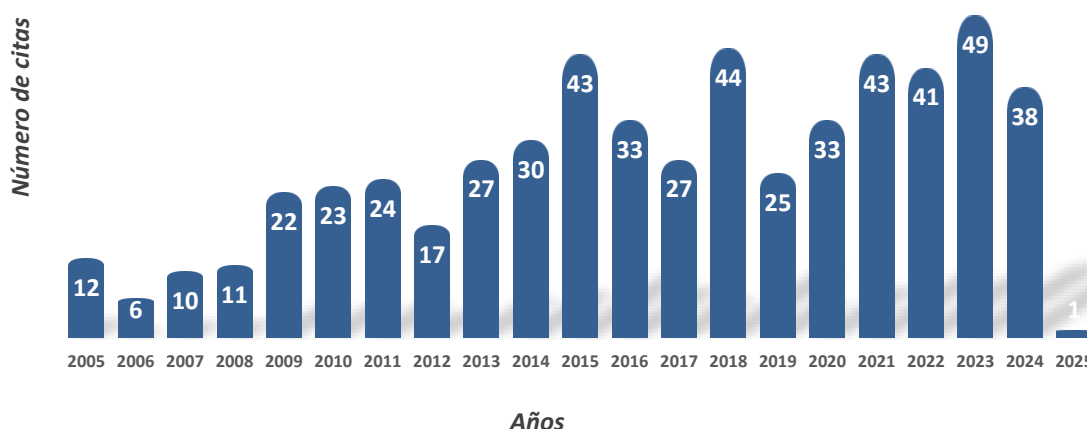
Fuente: elaboración propia.

Calidad – impacto de la revista

En el gráfico 2 se observa la tendencia creciente del número de citas por año, teniendo en 2006 como el año más bajo y el 2023 como el año de mayor citación de publicaciones sobre valoración de empresas con 49 citas.

Gráfico 2

Citaciones por año



Fuente: elaboración propia.

Calidad – Impacto por autor/procedencia

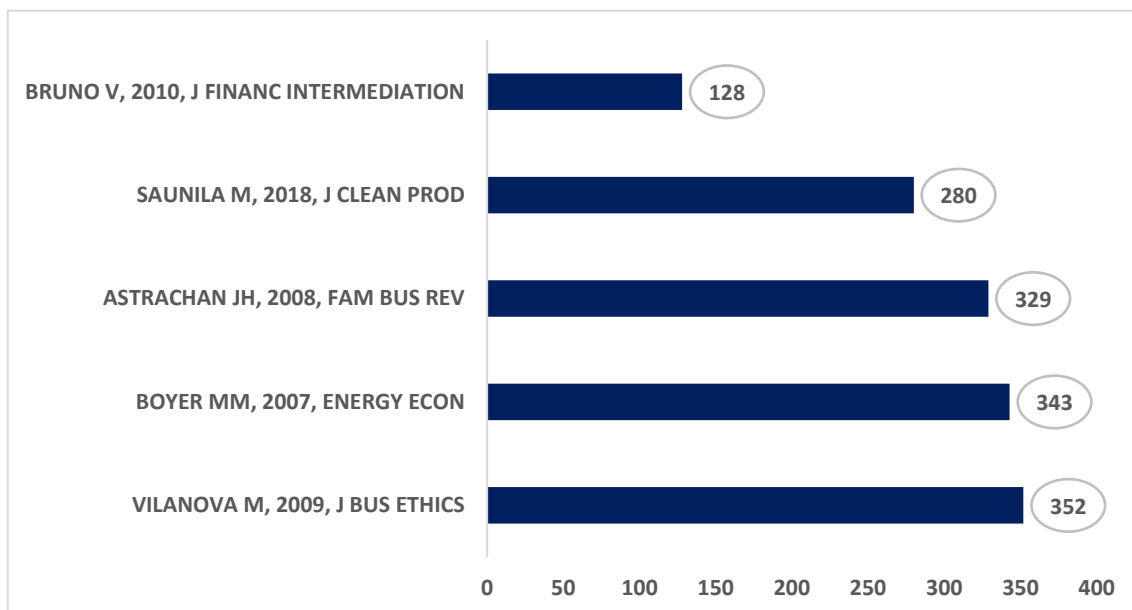
En el gráfico 3, se muestran los 5 autores con más de 100 citas en el periodo de estudio. Con 352 citas se ubica Marc Villanova, que en 2009 publicó en Journal of Business Ethics el artículo “Exploring the nature of the relationship between CSR and Competitiveness”, en donde se aplicaron análisis financieros y valoraciones de firmas. El segundo más citado, con 343, es Martin Boyer, que en 2007 publicó en Energy Economics el artículo “Common and fundamental factors in stock returns of Canadian oil and gas companies”, en donde se hacen valuaciones de activos. En tercer lugar se ubica, con 329 citas, Joseph Astrachan, que en 2008 publicó en Family Business Review, el artículo “Emotional returns and emotional costs in privately held family business: advancing traditional business valuation”, que presenta una fórmula para evaluar las empresas familiares desde la perspectiva del dueño.

Con 280 citas se ubica Mina Saunila, que en 2018 publicó en Journal of Cleaner Production, el artículo “Sustainability as a driver of green innovation investment and exploitation”, el cual se centra en la valuación de empresas desde diferentes dimensiones de la sustentabilidad y las relaciones con las innovaciones verdes. Finalmente, con 128 citas se ubica Valentina Bruno, que en 2010 publicó en Journal of Financial Intermediation, el artículo “Corporate governance and regulation: Can there be too much of a good thing?”, en el cual muestra que no hay diferencia en los regímenes legales que afecten la valuación de empresas.

En el estudio aparecen 372 autores más, que van de 99 a 1 cita en el periodo de estudio.

Gráfico 3

Autores más citados



Fuente: elaboración propia.

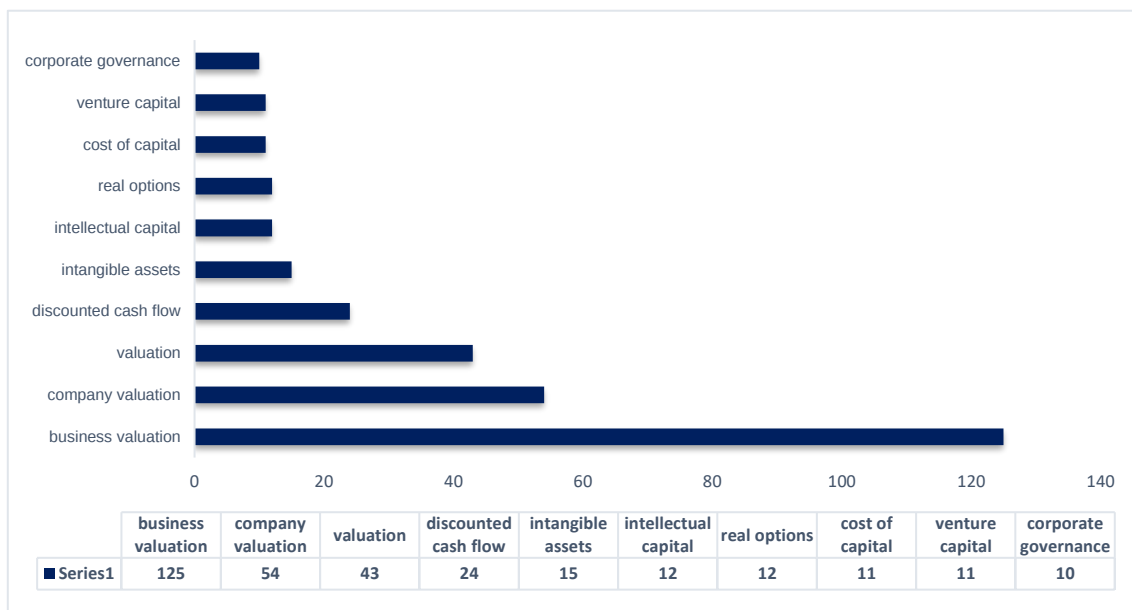
Tendencia – Tendencia en términos en keywords

En el gráfico 4 se muestran las palabras más frecuentes que aparecen en las keywords en el periodo en estudio. En las tres primeras menciones se ubican términos relativos a valuación de empresas (business valuation, company valuation y valuation), con un total de 222 menciones; con 24 se ubica flujo de efectivo descontado, con 15 activos intangibles, con 12 capital intelectual y opciones reales; con 11 costo de capital y capital de riesgo y con 10 gobierno corporativo.

Esta frecuencia de menciones en palabras muestra la tendencia del estudio sobre la valoración de empresas, expresada a través de las palabras clave de las publicaciones.

Gráfico 4

Palabras frecuentes en keywords



Fuente: elaboración propia.

Tendencia – Tendencia en términos en abstracts

En la figura 1 se muestran las palabras más frecuentes que aparecen en los abstracts en el periodo en estudio, considerando las palabras más grandes las de mayor frecuencia y las de menor tamaño de menos frecuencia. Las 10 palabras más frecuentes, en orden de menciones son: valuation, business, company/companies, market, financial, capital, model, study, paper y analysis.

También esta frecuencia de menciones muestra la tendencia del estudio sobre la valoración de empresas, expresada a través de los resúmenes de los trabajos revisados.

Figura 1

Palabras frecuentes en abstracts



Fuente: elaboración propia.

Tendencia - tendencia en temas

En la tabla 2 se muestra la tendencia en los términos usados en la valuación de empresas, en donde en 2012 los temas comunes fueron flujos de efectivo, opciones reales, flujo de fondos, flujo de caja descontado, valor de negocio; en 2013 los temas fueron finanzas y valor; en 2014 valuación de negocios, capital de riesgo, valor de la empresa y quiebra; 2015, valuación, estructura de capital, tasa de descuento y costo del patrimonio.

A partir de 2016 los términos disminuyen, en 2016 el tema es inversión; en 2018 mercado de valores y contabilidad forense; en 2019 sustentabilidad y en 2020 CAPM y finanzas corporativas.

Antes de 2015 se observa una tendencia homogénea en los temas abordados; sin embargo, a partir de 2016 los temas comienzan a disminuir y a especializarse considerablemente en el estudio de la valuación de empresas.

Tabla 2

Tendencia en temas a través del tiempo

2020	2019	2018	2016	2015	2014	2013	2012
Capm	Sustentabilidad	Mercados de valores	Inversión	Valoración	Valoración de negocios	Finanzas	Flujo de efectivo
				Estructura de capital	Capital de riesgo	Valor	Opciones reales
Finanzas corporativas				Tasa de descuento	Valor de la empresa		Flujo de fondos

		Contabilidad forense		Costo del patrimonio	Quiebra		Flujo de caja descontado
							Valor de negocio

Fuente: elaboración propia.

CONCLUSIÓN

El presente estudio bibliométrico sobre la valoración de empresas ha permitido identificar la evolución, tendencias y enfoques predominantes en la literatura académica, evidenciando un crecimiento sostenido en la producción científica a lo largo del periodo analizado (2005-2025). A partir de los indicadores de productividad, impacto y tendencia, se observa que la investigación en este campo ha ganado relevancia en diversas disciplinas, consolidando su importancia en la toma de decisiones estratégicas dentro del ámbito financiero y empresarial.

Desde una perspectiva histórica, los hallazgos confirman que los métodos de valoración han evolucionado significativamente, pasando de modelos basados en balances contables a enfoques dinámicos y mixtos, en los que el análisis financiero se complementa con proyecciones de flujo de caja y valoración de activos intangibles. La teoría del flujo de caja descontado, introducida por Modigliani y Miller (1961), sigue siendo una referencia clave en la literatura, destacándose como el método predominante en las publicaciones analizadas.

En cuanto al impacto académico, las revistas de mayor relevancia en este campo incluyen el Journal of Business Valuation and Economic Loss Analysis, Betriebswirtschaftliche Forschung Und Praxis, y Journal of Risk and Financial Management, reflejando la diversidad geográfica y disciplinaria del estudio de la valoración empresarial. Asimismo, el análisis de citas ha permitido identificar a los autores con mayor influencia, como Marc Villanova, Martin Boyer y Joseph Astrachan, cuyas contribuciones han abordado la valoración desde perspectivas financieras, de sustentabilidad y gobierno corporativo.

El análisis de tendencias revela que los enfoques tradicionales han dado paso a nuevas líneas de investigación, como la incorporación de factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza), la aplicación de tecnologías emergentes como la inteligencia artificial y blockchain, y la valoración de activos intangibles. Estos cambios reflejan una creciente necesidad de adaptar los modelos de valoración a un entorno económico globalizado y en constante transformación.

Finalmente, el estudio confirma la utilidad de los análisis bibliométricos como herramienta para evaluar el estado del arte en el campo de la valoración de empresas. La aplicación de Bibliometrix y Biblioshiny ha permitido identificar patrones en la producción académica, facilitando la detección de vacíos de investigación y áreas de oportunidad para futuras contribuciones. En este sentido, se sugiere profundizar en estudios que integren metodologías interdisciplinarias, así como en la evaluación del impacto de la digitalización y la economía sostenible en los modelos de valoración empresarial.

El crecimiento sostenido del interés académico en esta disciplina evidencia la necesidad de continuar desarrollando modelos más precisos y adaptados a la dinámica actual del mercado, asegurando así una toma de decisiones informada y sostenible en el tiempo.

REFERENCIAS

Borrás Balsells, F. X. y Sabi Marcano, X. (2019). Valoración de empresas. Universitat Oberta de Catalunya: España.

CPCON (2024). Valoración de empresas: conceptos esenciales. Recuperado de <https://www.grupocpcon.com/es-mx/valoracion-de-empresas-conceptos/>

Fernández, P. (2007). 120 errores en valoración de empresas. IESE: España.

Fernández, P. (2016). Valoración de empresas por descuentos de flujos: 10 métodos y 7 teorías. IESE Business School: España.

García Reino, N.P., Peñaloza López, V. L., Vázconez Acuña, L. G. (2023). Valoración de empresas: ¿cómo medir y gestionar la creación de valor en instituciones de intermediación financiera. Religación, 8 (36), 2-22.

García, S. A. y Montes, L.F. (2018). Modelo de valoración financiera para pequeña y mediana empresa (PYME) en Colombia. Espacios, 39(42), 2-15.

Gorbea Portal, S. (2016). Una nueva perspectiva teórica de la bibliometría basada en su dimensión histórica y sus referentes temporales. Investigación Bibliotecológica, 30(70), 11–16.

Husain, N. (2020). Measuring Research Productivity and Impact through Bibliometrics. (3), 766–774.

Marulanda-Valencia, F. Á., & Valencia-Arias, J. A. (2019). Evolución y tendencias investigativas en autoeficacia emprendedora: un análisis bibliométrico. Estudios Gerenciales, 35(151), 219–232.

Ortega Flores, M. T., Larrañaga Moreno, M. y Fernández Hernández, A. (2014). Delimitación de los métodos de valuación de empresas aplicables a los negocios micros y pequeños de países emergentes latinoamericanos. XIX Congreso Internacional de Contaduría, Administración e Informática, UNAM.

Ortiz, V. V., Oliveros, C. E. C., & Guerrero, B. B. (2014). Análisis bibliométrico del campo de formación de emprendedores. Cuadernos de Administración, 30(Ci 8102), 44–53.

Quevedo-Blasco, R., Guillén-Riquelme, A., & Buela-Casal, G. (2019). Análisis bibliométrico de las revistas de Psicología afines al ámbito Jurídico-Forense atendiendo a la WoS y el JCR (2018). Revista de Investigación En Educación, 17(3), 165–178.

Roux, F. (2020). Valoración de empresas. Herramientas básicas. Ed. Pirámide: España.

Ruiz Esteban, C., Méndez, I., Martínez Ramón, J. P., y Cerezo Ramírez, F. (2020). Análisis bibliométrico de la investigación en cyberbullying en España o junto a otros países . Anuario de Psicología, (50). <https://doi.org/10.1344/anpsic2020.50.3>

Téllez Porcel, H. C. (2020). Historia de los métodos de valoración de compañías. Investigación & Negocios, 13(22), 111-117.

Todo el contenido de **LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades**, publicados en este sitio está disponibles bajo Licencia [Creative Commons](#) .