

Presentación

Las *startups* son empresas de reciente creación (*start*) que presentan grandes posibilidades de crecimiento (*up*). Normalmente, tienen un componente tecnológico importante y suelen estar relacionadas con el mundo de las TIC (Tecnologías de la Información y la Comunicación) incluyendo fin-tech, comercio electrónico y software; salud y biotecnología; transporte y logística; viajes...

Las *startups* son muy importantes para la economía. Aparte de su capacidad para la creación de puestos de trabajo, aportan la capacidad de innovación que se necesita para ser viables en gran parte de los sectores de la economía. Las *startups* también son muy importantes en captación de financiación.

El análisis y valoración de una *startup* no es fácil y muchos estudios, como el de Small Bizz Trends (2008) indican que el 90% de las *startups* fracasan.

Suelen ser empresas que, en los primeros años, no generan beneficios ni tesorería. De hecho, en los primeros años consumen mucha tesorería para desarrollar el producto (I+D), para introducir el producto en el mercado (plan de marketing, publicidad...). Como son empresas, tecnologías y sectores de los que no suele haber demasiados datos históricos que permitan hacer proyecciones financieras creíbles, todavía lo complica más. Por ello, se trata de empresas con un nivel de riesgo muy elevado. Y las que son exitosas a menudo necesitan muchos años para generar beneficios. En la figura siguiente se comprueba que las que son exitosas pueden llegar a ser muy rentables:

	Año de fundación	Años que tardaron en generar beneficios	Salida a Bolsa	Porcentaje de rentabilidad desde su salida en Bolsa	En cuánto se ha convertido hoy 1 euro invertido el día que salió en bolsa
Empresas que generan beneficios					
Apple	1977	5	1980	56919	570,19
Amazon	1994	4	1997	84983	850,83
Yahoo	1995	1	1996	6523	66,23
ebay	1995	4	1998	4182	42,82
Google	1998	10	2004	1776	18,76
Facebook	2004	1	2012	449	5,49
Zoom	2011	9	2019	101	2,01
Promedio		4,9		22133	222,33
Empresas que generan pérdidas					
Spotify	2006	No genera beneficios	2018	-11	0,89
Uber	2009	No genera beneficios	2019	-35	0,65
Pinterest	2010	No genera beneficios	2019	-31	0,69
Snap	2011	No genera beneficios	2017	-50	0,50
Lyft	2012	No genera beneficios	2019	-61	0,39
Slack	2013	No genera beneficios	2019	-36	0,64
Promedio				-37	0,63

Fuente: Amat, O. (2020). Spotify: David (Spotify) contra Goliat (Apple, Amazon y Google), Món Empresarial, Segundo Trimestre.

Datos de algunas de las principales *startups* tecnológicas

Dada la importancia de las *startups* en la economía y la dificultad para analizarlas y valorarlas, hemos creído oportuno dedicar un número monográfico a esta temática.

Esta monografía cuenta, en primer lugar, con varios artículos que describen la naturaleza de las *startups*, cómo se financian, sus claves de éxito y fracaso; y cómo se puede hacer una valoración. En segundo lugar, se incluyen una serie de casos prácticos basados en *startups* reales que permiten poner en práctica las técnicas de análisis y valoración propuestas.

Oriol Amat

Codirector de la Revista de Contabilidad y Dirección

ACCID

Associació
Catalana de
Comptabilitat i
Direcció

Associació Catalana de Comptabilitat i Direcció

Edifici Col·legi d'Economistes de Catalunya.
Gal·la Plàcidia, 32 planta 4. - 08006 - Barcelona

Tel·l. 93 416 16 04 extensió 2019

info@accid.org - www.accid.org - @Associacio ACCID