

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Alessandro Dazza Pozzi

PROGRAMA: E4

GRUPO: 4A

FECHA: 23/10/2025

Director Asignado: Leandro Sergio Escobar Torres

Título provisional del TFG:

Valoración y Activos Intangibles: El Impacto de la Inteligencia Artificial y la Sostenibilidad (ESG) en el Valor de Tesla.

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 4 páginas: Índice provisional, objetivos, metodología y bibliografía)

PROPUESTA DE TRABAJO DE FIN DE GRADO (TFG)

I. ÍNDICE PROVISIONAL

1. Introducción:

Contexto de la valoración de empresas de crecimiento en la era de las Tecnologías de la Información y Comunicación (TIC) y la transición sostenible.

2. Revisión de Literatura y Marco Teórico:

- **2.1.** Fundamentos de la Valoración y Desafíos para las Empresas de Crecimiento (DCF, Múltiplos, Activos Intangibles).
- **2.2.** El Rol de la Tecnología y las TIC en la Ventaja Competitiva (Big Data, IA/FSD, Robótica).
- **2.3.** La Capitalización de I+D como Activo Intangible en el Sector Tecnológico.
- **2.4.** Valoración y Sostenibilidad (ESG): Una Correlación Positiva en el Sector Tecnológico.
- **2.5.** La Influencia del Liderazgo Ejecutivo (Contagio de Marca del CEO) y la gestión de la reputación.

3. Análisis Estratégico y Tecnológico de Tesla:

- **3.1.** Análisis del modelo de negocio de Tesla: Integración vertical y la necesidad de adaptabilidad en la industria.
- **3.2.** Evaluación de las tecnologías de IA (FSD y Robótica) como *know-how* tecnológico y ventaja competitiva a corto plazo.
- **3.3.** Análisis del *Emprendimiento de Valoración (Valuation Entrepreneurship)* de Tesla mediante el diseño de producto y estrategias de *Evitación de Culpa (Blame Avoidance)*.

4. Impacto del ESG y el Factor Elon Musk:

- **4.1.** Medición de la Polarización de la Marca y Deterioro Reputacional.
- **4.2.** Análisis del impacto de los factores ESG en la valoración comparado con los pares de la industria de la automoción y tecnológica.
- **4.3.** Evaluación del riesgo de *Contagio de Marca del CEO (CEO Brand Contagion)* y el impacto de la gestión de crisis inadecuada (SCCT).

5. Análisis Cuantitativo de la Valoración:

- **5.1.** Determinación de las hipótesis de crecimiento futuras (Ingresos derivados de la IA/Robotaxi).
- **5.2.** Valoración mediante el método de los Flujos de Caja Descontados y Valor Económico Añadido.
- **5.3.** Análisis de sensibilidad para evaluar la robustez ante la volatilidad de las variables de crecimiento.
- **5.4.** Valoración Relativa: Comparación de los múltiplos de Tesla con los pares de la automoción y de *Self-Driving & Smart Vehicles*.

6. Conclusión: Síntesis de los resultados, implicaciones para la valoración de las TIC y recomendaciones.

7. Bibliografía.

II. OBJETIVOS

Objetivo Principal

Determinar cómo la integración de tecnologías avanzadas (IA/Big Data), el desarrollo de activos intangibles (marca, *know-how* tecnológico) y los factores de sostenibilidad (ESG) explican la prima de valoración de Tesla. En el contexto económico actual. Esto incluye cuantificar la proporción de este valor que se basa en las expectativas de crecimiento futuro y el riesgo asociado a las estrategias no financieras.

Objetivos Específicos

1. **Cuantificar la dependencia del crecimiento futuro y los activos intangibles:** Analizar el modelo de valoración DCF de Tesla para estimar el valor actual de los flujos de caja libres (FCFF). El objetivo es determinar qué porcentaje de la valoración de mercado actual se basa en el Valor Terminal.
2. **Analizar el rol de la IA/Big Data (TIC):** Examinar cómo el *know-how* tecnológico de Tesla, superior en la industria, se integra en el modelo de negocio y se valora, considerando la necesidad de ajustar la contabilidad para reflejar las inversiones en I+D (que la contabilidad tradicional trata erróneamente como gastos

operativos).

3. Evaluar el impacto de los factores de Sostenibilidad (ESG): Confirmar si existe una relación positiva clara entre las empresas con buenas calificaciones ESG y valoraciones bursátiles más altas en el sector tecnológico y analizar la posición de Tesla frente a esta tendencia, que favorece a los vehículos eléctricos (EV) frente a los de combustión interna (ICE).

4. Medir el riesgo del CEO (Elon Musk): Examinar el impacto de la polarización de la marca y el riesgo de *Contagio de Marca del CEO (CEO Brand Contagion)* en la volatilidad del precio de la acción, contrastando la percepción de Musk como un activo impulsor del crecimiento y como una fuente de volatilidad.

III. METODOLOGÍA

Este TFG adoptará un enfoque de estudio de caso único, combinando un análisis estratégico cualitativo con una evaluación financiera cuantitativa, siguiendo los principios de la valoración de empresas con activos intangibles y alto crecimiento.

1. Recopilación de Datos

- **Datos Cuantitativos:** Se utilizarán informes anuales (10-K) para el análisis financiero histórico (2018-2022 por culpa de la volatilidad temporal que tiene Tesla en los últimos años). Se obtendrán datos bursátiles (precios históricos, capitalización de mercado) y múltiplos de valoración sectoriales, incluyendo métricas para el mercado de Vehículos Autónomos (*Self-Driving & Smart Vehicles*).
- **Datos Cualitativos:** Se incluirán reportes de prensa y académicos sobre:
 - 1) la percepción de la marca Tesla y los efectos del liderazgo de Elon Musk;
 - 2) la evaluación de los factores ESG en el sector tecnológico;
 - 3) información sobre estrategias de innovación disruptiva y *valuation entrepreneurship*.

2. Análisis Estratégico y Cualitativo

- **Análisis Externo:** Aplicación del modelo PEST para evaluar factores económicos (ej., precios de materias primas para baterías), políticos (ej., subsidios a EV, regulación de vehículos autónomos) y tecnológicos (ej., Big Data e IA).
- **Análisis de la Industria (Porter):** Evaluación de las Cinco Fuerzas, enfocándose en las altas barreras de entrada y la fuerte rivalidad, y la importancia de asegurar el suministro de insumos críticos de baterías.
- **Análisis Interno (VRIO):** Determinación de la existencia de ventajas competitivas sostenibles. Se evaluará la **integración vertical** y el **know-how tecnológico** como ventajas a corto plazo.
- **Análisis del ESG y Reputación:** Se examinará la correlación positiva entre ESG y valoraciones en tecnología. Se aplicarán teorías de comunicación de crisis (SCCT) para evaluar la respuesta de Tesla a controversias de seguridad (Autopilot) y calidad (Cybertruck) y su impacto en la polarización de la marca.

3. Valoración Cuantitativa

La valoración se centrará en el enfoque de Valor Actual (Present Value Approaches).

- **Contabilidad Reformulada:** Se ajustarán los estados financieros para separar las actividades operativas de las financieras y se capitalizarán los gastos de I+D (que son inversiones en activos intangibles, como FSD/IA) para obtener un NOPAT y Capital Invertido más precisos.
- **Modelos DCF y EVA:** Serán los modelos primarios de valoración. El valor se proyectará durante un periodo explícito de 10 años ya que necesitamos un periodo largo para que todas las inversiones "actuales" se puedan notar en los flujos de caja, seguido de un periodo continuo con crecimiento estable.
- **Tasa de Descuento (WACC):** Calculada utilizando la estructura de capital objetivo de la industria 'Auto & Truck', el costo de la deuda y el costo del capital social, reflejando el alto riesgo beta de Tesla como empresa de crecimiento.
- **Análisis de Sensibilidad:** Se realizarán proyecciones bajo escenarios pesimistas, normales y optimistas para ilustrar cómo pequeñas variaciones en las tasas de crecimiento de ventas y margen EBITDA impactan fuertemente en el valor de una empresa de crecimiento.
- **Análisis Relativo:** Se contrastará el valor intrínseco estimado con el valor de mercado utilizando múltiplos (EV/EBITDA, EV/Ventas) y se compararán con los múltiplos de competidores de la industria automotriz y de vehículos inteligentes.

Firma del estudiante:



Fecha: 23/10/2025