

INDICE

	<i>Págs</i>
1. INTRODUCCION	13
2. PREMISAS BASICAS Y FUENTES DE VALOR DE LA EMPRESA	17
3. LA VALORACION DE LA EMPRESA A TRAVES DEL ACTIVO ..	21
3.1. INTRODUCCIÓN	21
3.2. MÉTODOS DISPONIBLES	21
3.2.1. Métodos basados en los activos de la empresa	22
3.2.1.1. El valor contable	22
3.2.1.2. El valor contable ajustado: el valor de reposición	23
3.2.1.3. El valor contable ajustado: el valor de liquidación	23
3.2.2. Métodos de valoración basados en el beneficio	24
3.2.3. Métodos basados en la actualización del <i>cash-flow</i> .	24
3.2.3.1. La renta a actualizar	26
3.2.3.2. La tasa de actualización	27
3.2.3.3. Horizonte de valoración y valor de continuación	32
3.3. INCORPORACIÓN DE LA INFLACIÓN AL PROCESO DE VALORACIÓN	34
3.3.1. Incorporación de la inflación al método del <i>cash-flow</i> actualizado	34
3.3.1.1. Adaptación de la renta a actualizar a la inflación	35

	<u>Págs</u>
3.3.1.2. Inflación y tasa de actualización	37
3.4. PRINCIPAL LIMITACIÓN DEL MÉTODO DEL CASH-FLOW ACTUALIZADO ...	38
3.5. VALOR DE UNA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA A TRAVÉS DEL ACTIVO .	44
3.5.1. Introducción.....	44
3.5.2. Definición de pequeña y mediana empresa	45
3.5.3. Aplicación del modelo: <i>cash-flow</i> actualizado	45
3.5.3.1. Renta esperada a actualizar	46
3.5.3.2. Tasa de actualización	46
4. VALORACION DE LA EMPRESA A TRAVES DEL PASIVO	49
4.1. INTRODUCCIÓN	49
4.2. VALORACIÓN DE LOS TÍTULOS DE DEUDA	50
4.3. EL VALOR DE LAS ACCIONES	50
4.3.1. Introducción	50
4.3.2. Valoración de las acciones de una gran empresa	51
4.3.2.1. Horizonte infinito y tasa de crecimiento ..	54
4.3.2.2. El modelo de M. J. Gordon con diferen- tes tasas de crecimiento	55
4.3.2.3. Actualización de beneficios	56
4.3.2.4. El valor actual de las oportunidades de crecimiento	58
4.3.2.5. Método de valoración basado en el PER .	60
4.3.2.6. El valor de las acciones y el valor crea- do mediante la política de endeuda- miento	62
4.3.2.7. El ratio cotización y la tasa de valora- ción	63
4.3.3. El valor de las acciones de una pequeña y media- na empresa	65
4.3.4. Valor de las acciones con participación minorita- ria	67
4.3.5. Valor de las acciones en caso de fusión o absor- ción	68
5. CONCLUSIONES	71

	<i>Págs</i>
6. ANEXOS	77
ANEXO 1: Ejemplo del cálculo de la beta de un título	77
ANEXO 2: Cálculo del valor de continuación. Expresión [8]	85
ANEXO 3: Cálculo del valor de continuación mediante la expresión [9]	89
ANEXO 4: Expresión [36]	93
ANEXO 5: Cálculo del valor actual de las oportunidades de crecimiento	95
ANEXO 6: Ejemplo de cómo se calcula el VAOC a partir de [47] .	99
ANEXO 7: Ejemplo de la información que proporcionan la tasa de valoración y el ratio cotización	101
7. BIBLIOGRAFIA	103