

INDICE DE CONTENIDOS

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN

- 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA
 - 1.1.1 *Problema 1. Determinación de Múltiplos Fundamentales de Valoración*
 - 1.1.2 *Problema 2. Decisiones Críticas en los Modelos de Valoración por Flujos de Caja Descontados*
 - 1.1.3 *Problema 3. Utilidad de los Múltiplos Bursátiles en la Valoración de Pequeñas y Medianas Empresas*
- 1.2 FINALIDAD DE LA INVESTIGACIÓN
 - 1.2.1 *Objetivo Principal*
 - 1.2.2 *Objetivos Específicos*
 - 1.2.3 *Tareas Específicas*
- 1.3 ORGANIZACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

CAPÍTULO 2: CONTRASTES NO PARAMÉTRICOS DE MÚLTIPLOS FUNDAMENTALES FRENTE A MÚLTIPLOS BURSÁTILES EN EMPRESAS AGROALIMENTARIAS EUROPEAS

- 2.1 LOS MÚLTIPLOS Y LA VALORACIÓN DE EMPRESAS
- 2.2 REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA SOBRE LA VALORACIÓN DE EMPRESAS
- 2.3 METODOLOGÍA Y FUENTES DE INFORMACIÓN
- 2.4 CÁLCULO DEL VALOR ESTIMADO PARA LOS CONTRASTES DE MÚLTIPLOS DE VALORACIÓN
 - 2.4.1 *Valor Actual Ajustado*
 - 2.4.2 *Valoración por Descuento de Flujos de Caja sin Tasa de Crecimiento*
 - 2.4.3 *Valoración por Descuento de Flujos de Caja con Tasa de Crecimiento*
 - 2.4.4 *Valoración según Descuento de Flujos de Caja para el Accionista*
- 2.5 CÁLCULO DEL PRECIO ESTIMADO PARA LOS CONTRASTES DE MÚLTIPLOS DE PRECIOS
 - 2.5.1 *Modelo 1 de Valoración de Precios*
 - 2.5.2 *Modelo 2 de Valoración de Precios*
 - 2.5.3 *Modelo 3 de Valoración de Precios*
- 2.6 PROCESO DE ELABORACIÓN DEL ESTUDIO
 - 2.6.1 *Contrastes Estadísticos*
- 2.7 VALORACIÓN FUNDAMENTAL FRENTE A VALORACIÓN BURSÁTIL
 - 2.7.1 *Evidencias en los Múltiplos de Valor*
 - 2.7.2 *Evidencias en los Múltiplos de Precios según el Modelo de Ohlson*

CAPÍTULO 3: INFLUENCIA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL COSTE DE LOS RECURSOS PROPIOS EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS AGROALIMENTARIAS

- 3.1 LA TOMA DE DECISIONES EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS NO COTIZADAS
- 3.2 FUENTE DE INFORMACIÓN DE LOS DATOS
- 3.3 SELECCIÓN DE LOS MÚLTIPLOS MÁS COMUNES
- 3.4 CÁLCULO DEL VALOR FUNDAMENTAL DE LA EMPRESA (EV_F)
 - 3.4.1 *El Valor en Libros para Fijar la Estructura de Capital*
 - 3.4.2 *El Valor de Mercado para Fijar la Estructura de Capital*
 - 3.4.3 *La Estructura de Capital mediante Procedimiento Iterativo*
 - 3.4.4 *Utilización de la Rentabilidad Financiera para Fijar el Coste de Capital*
 - 3.4.5 *El Modelo CAPM con Diversificación de la Cartera*
 - 3.4.6 *El Modelo CAPM sin Diversificación de la Cartera*
- 3.5 LA TOMA DE DECISIONES EN VALORACIÓN DE EMPRESAS. MODELOS EMPÍRICOS
 - 3.5.1 *Aplicación del Bootstrap en los Múltiplos de Valor*
 - 3.5.1.1 Enfoque 1. Valoración + Bootstrap
 - 3.5.1.2 Enfoque 2. Bootstrap + Valoración
 - 3.5.2 *Cálculo de los Múltiplos de Valoración*
 - 3.5.3 *Procedimiento de Detección de Anómalos*
 - 3.5.4 *Proceso de Circularidad para Determinar la Estructura de Capital*
 - 3.5.5 *Pérdida de Datos*
- 3.6 RESULTADOS
 - 3.6.1 *Influencia del Coste de los Recursos Propios en el Análisis Anual*
 - 3.6.2 *Influencia de la Estructura de Capital en el Análisis Anual*
 - 3.6.3 *Aplicación al Periodo Global (2002-2013)*
 - 3.6.3.1 Diagrama de Dispersión Multi-panel
 - 3.6.3.2 Observación de Variabilidad de los Múltiplos Mediante Histogramas
 - 3.6.3.3 Estimación de Cálculo del Sesgo

CAPÍTULO 4: UTILIDAD DE LOS MÚLTIPLOS BURSÁTILES EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS AGROALIMENTARIAS ESPAÑOLAS NO COTIZADAS

- 4.1 LAS PYMES, EL CRECIMIENTO INORGÁNICO Y LA VALORACIÓN
- 4.2 ESTIMACIÓN DE MÚLTIPLOS FUNDAMENTALES EN EMPRESAS NO COTIZADAS MEDIANTE MODELO BIETÁPICO DE VALORACIÓN
 - 4.2.1 *Contrastes de los Múltiplos de Valoración*
- 4.3 TRATAMIENTO DE LOS DATOS Y PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN DE LA MUESTRA
- 4.4 MODELO BIETÁPICO DE VALORACIÓN POR FLUJOS DE CAJA LIBRES. EL CASO DE LAS EMPRESAS AGROALIMENTARIAS ESPAÑOLAS NO COTIZADAS
 - 4.4.1 *Proyecciones de Tiempo y Ventana Temporal*

- 4.4.2 *Determinación de los Flujos de Caja Libres*
- 4.4.3 *Determinación del Valor Terminal*
- 4.4.4 *Determinación de la Tasa de Descuento*
- 4.4.5 *Determinación de los Múltiplos Fundamentales*
- 4.4.6 *Resultados del Modelo de Valoración Bietápico*
- 4.4.7 *Análisis del Modelo de Valoración Bietápico*
- 4.5 AMPLIACIÓN DEL ESTUDIO SEGÚN MODELO DE GORDON
 - 4.5.1 *Resultados del Modelo de Gordon*
 - 4.5.2 *Análisis de Resultados del Modelo de Gordon*

CAPÍTULO 5: CONCLUSIONES

- 5.1 CONCLUSIONES GENERALES
- 5.2 CONTRASTES NO PARAMÉTRICOS DE MÚLTIPLOS FUNDAMENTALES FRENTE A MÚLTIPLOS BURSÁTILES EN EMPRESAS AGROALIMENTARIAS EUROPEAS
- 5.3 INFLUENCIA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL Y EL COSTE DE LOS RECURSOS PROPIOS EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS AGROALIMENTARIAS
- 5.4 VALORACIÓN FUNDAMENTAL POR MÚLTIPLOS EN EMPRESAS NO COTIZADAS DEL SECTOR AGROALIMENTARIO ESPAÑOL
- 5.5 FUTURAS LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 6.1 ARTÍCULOS, REVISTAS Y LIBROS
- 6.2 PAQUETES INFORMÁTICOS

ANEXOS

- ANEXO 1. SIMBOLOGÍA
- ANEXO 2. HISTOGRAMAS DE LAS DISTRIBUCIONES EMPÍRICAS BOOTSTRAP PARA LA MUESTRA PYMES CON SESGO DE ÉXITO, DE LOS MÚLTIPLOS PER (EV/EBITDA) SEGÚN VT A PARTIR DEL BOOTSTRAP DE LA MEDIA DE LOS FCF
- ANEXO 3. VARIABILIDAD DE LOS MÚLTIPLOS PER Y EV/EBITDA SEGÚN MODELO BIETÁPICO A PARTIR DE LA MEDIA DE LOS FCF
- ANEXO 4. HISTOGRAMAS DE LAS DISTRIBUCIONES EMPÍRICAS BOOTSTRAP PARA LA MUESTRA PYMES CON SESGO DE ÉXITO, DE LOS MÚLTIPLOS PER (EV/EBITDA) SEGÚN FÓRMULA DE GORDON A PARTIR DEL BOOTSTRAP DE LA MEDIA DE LOS FCF.
- ANEXO 5. VARIABILIDAD DE LOS MÚLTIPLOS PER Y EV/EBITDA SEGÚN MODELO DE GORDON A PARTIR DE LA MEDIA DE LOS FCF
- ANEXO 6. ÍNDICE DE CITAS