

**Índice de temas**

Se indica el apartado o el capítulo en que aparecen

- ¿para qué sirve una valoración? 1.1
- ¿qué método emplear? 1.6
- Adquisiciones, fundamental pagar un precio inferior al valor 1.9
- Ahorros fiscales debidos a la deuda 1.5.4, 10.1.4
- APV, valor actual ajustado 10.1.4
- Apalancamiento 1.5.4, 3.5, 10.1.4, 10.2, 10.3, 16.4
- Arbitraje, valoraciones en un proceso de 16.1.
- Audidores, controladores de la contabilidad 2.10.
- Aumento de la capitalización de las acciones 13.1.
- Aumento del valor, para los accionistas 13.2
  - de 75 empresas españolas 14.3.1
- Beneficio neto (BDT) 2.3
  - beneficio positivo y cash flow negativo 2.4
  - métodos habituales para alterarlo 2.9
- Balance financiero de la empresa 1.5.1
- Beneficio, es sólo una opinión 2.1
  - no es un flujo 2
  - ¿cuándo es un cash flow? 2.5
  - métodos para alterarlo 2.9.
- Beneficio positivo y cash flows negativos 2.4
- Beta 3.1
  - apalancada y desapalancada 3.3, 10.1.5
  - cálculo cualitativo 11.5.
  - "de mercado" de una empresa: ¿existe? 11.7
- Betas calculadas con datos históricos
  - comparación entre empresas 11.3
  - cambian mucho de un día para otro 11.1
  - dependen de qué rentabilidades se utilicen 11.2
  - ¿sirven para algo? 11
  - poca relación con la rentabilidad de las acciones 11.4
  - de 106 empresas españolas A11.1
- Bonos
  - ratings Moody's y Standard and Poor's 7.6
  - spreads de acuerdo con el rating 7.6
- Bonos del estado y rentabilidad exigida a las acciones 13.4
- Brand value drivers 15.10
- Break-up value 1.7
- Burbujas especulativas, ejemplos 9.1
  - Terra 9.3
- Cálculo de los cash flows 2.3.
- Cálculo del valor de la empresa, a partir del CCF 10.1.3.
  - a partir del CFac 10.1.1.
  - a partir del FCF 10.1.2.
- Capital cash flow 1.5.2, 1.5.6, 2.2.
- Capitalización bursátil 13.1, A4.1.
  - de 75 empresas españolas A14.1.
- CAPM y expresión de la beta apalancada 3.1, 10.1.5.
- Cargos directos a reservas 2.8.
- Cash flow 1.5
  - adecuado para descontar 1.5.1
  - contable 2.2
  - es un hecho 2.1
  - recurrente 2.7.
- Cash flow disponible para las acciones 1.5.2, 1.5.5, 2.2.
  - y dividendos 2.6.
- CCF, cálculo del valor de la empresa a partir del 10.1.3.
- Coca Cola, beta 11.1, 11.4
  - valor de la marca 15
  - valoración de la marca 15.4
- Contabilidad, relación con el valor de las acciones 1.9
- Corte de arbitraje, dictamen 16.1.3
- Creación de valor para los accionistas 13.5
  - de 75 empresas españolas 14.3.1
  - de Telefónica 13
  - del IBEX 35 14.1
- Crecimiento 1.8.
  - relación con el tamaño 14.3.2
  - relación con el PER A4.2
- Crisis bursátiles históricas y plazos de recuperación 14.6
- Curva de tipos de interés 7.2.
- Damodaran, análisis de las valoraciones 15.5
  - valoración de las marcas Kellogg y Coca-Cola 15.4
- Definiciones erróneas de los flujos 16.5
- Descensos mayores de las bolsas 14.6
- Descuento de flujos de fondos (cash flows) 1.5, 3, 10
- Dividendos, influencia en el valor de las acciones 6
  - efectos del aumento y de la disminución 6.3
  - evolución en la bolsa española 6.1
  - no salen de los beneficios sino de la caja 1.9
  - acciones en USA 6.2
- Eficiencia de los mercados, no supone que la bolsa valore bien 1.9
- Ejemplos de valoraciones de empresas 1.7, 9.3, 16.1, 16.2, 16.3
  - Empresas sin crecimiento, ejemplos 3, 10.1
  - Empresas con crecimiento constante 10.2.
  - Caso general 10.3.2
- Enron 2.11.
  - evolución del precio de la acción 1.9
  - valoración de un banco de inversión 1.9
- Equivalencia de los métodos de valoración 10.1.6.
- Errores en valoraciones de empresas 16
  - acerca de la tasa de descuento 16.4.
  - al calcular el valor terminal 16.6.
  - al calcular los flujos esperados 16.5.
  - al interpretar la valoración 16.8.
  - al utilizar múltiplos 16.7
  - conceptuales 16.7.
  - de organización 16.9.
  - debidos a no hacer una previsión del balance 16.5
  - en el cálculo del WACC 16.4
  - en el tratamiento del riesgo país 16.4
  - en la beta utilizada 16.4
  - en la prima de riesgo del mercado utilizada 16.4
- España, evolución de la bolsa, 12.2
  - dividendos 1.2.2
  - evolución de la inflación, 12.2
  - evolución tipos de interés 4.1, 7.1, 7.2
  - rentabilidad diferencial de la bolsa 12.1.1
  - valor del crecimiento 4.3
- Etapas básicas de una valoración 1.5.7.
- Evolución de la bolsa y de la inflación en España 12.2.
- Evolución del PER en las bolsas internacionales 4.1.
- Exagerado optimismo en la previsión de flujos, 16.5
- Factores clave que afectan al valor 1.8.
- Factores que afectan al PER 4.2.
- Flujos esperados para los accionistas 1.5.5, 2.2, 6.7
- Fondo de comercio 1.4.
- Fondos propios, no son "dinero" líquido 1.9
- Fórmulas de valoración 3.6, 10.3.1, A10.1
  - valor nominal y de mercado de la deuda distintos 10.1.8.
- Free cash flow 1.5.2, 1.5.3, 2.2

- Goodwill 1.4.
- Gordon y Shapiro, derivación de la fórmula A6.1 para calcular la prima de riesgo del mercado 12.1.2.
- IBEX 35, composición 14.1.
  - beneficio por acción y capitalización A4.1.
  - y Telefónica 13.7.
  - nivel para obtener la rentabilidad exigida 14.2.
  - VM/VC 5.1
  - PER 4.1, A4.1
  - precio por acción A4.1.
  - relación con tipos de interés 7.3.
  - creación de valor para los accionistas 14.1.
  - rentabilidad para los accionistas 14.1.
- IGBM, evolución desde 1940 14.6
- Inconsistencias temporales 16.7
- Interbrand, valoración de la marca 15.6.
  - comentario al método 15.7.
- Internet, múltiplos utilizados 1.3.4
  - valoraciones insensatas 9
  - rentabilidad diferencial de la bolsa 12.1.1
- Market risk premium*, ver prima de riesgo del mercado 12
- Matemáticos, la mayoría no son millonarios 1.9
- Mayor crecimiento de las empresas grandes 14.3.2.
- Merton Miller, anécdota 1.9
- Método CQP para calcular la prima de riesgo 12.6.
- Métodos basados en el balance 1.2.
- Métodos basados en la cuenta de resultados 1.3.
- Métodos de consolidación y cargos directos a reservas 2.8
- Métodos de valoración de empresas, equivalencia 10.1.6.
- Métodos más habituales para alterar los beneficios 2.9.
- Métodos mixtos 1.4.
- Métodos para calcular la prima de riesgo del mercado 12.1.
- Métodos utilizados para valorar marcas 15.1.
- Múltiplos, de las ventas 1.3.2.
  - de los beneficios 1.3.1.
  - basados en el valor de la empresa 8.1.2.
  - basados en la capitalización 8.1.1.
  - dispersión 8.3
  - más utilizados 8.1.
  - que producen menos errores 8.4.
  - relativos al crecimiento 8.1.3.
  - valoraciones por múltiplos: escasa fiabilidad 8
- Nueva economía, una anécdota 9.4.
- Parámetros que influyen en el valor de la marca 15.10.
- PER 1.3.1, 4
  - de las empresas del IBEX 35 A4.1.
  - debido al crecimiento 4.3.
  - y crecimiento esperado de la empresa 4
  - factores que le afectan 4.2.
  - relación con el crecimiento y el ROE A4.2.
  - relación con los tipos de interés 7.4.
  - de perturbaciones sin crecimiento 10.1.
- Predicciones célebres 1.9
- Prima de riesgo del mercado (*market risk premium*) 3.1, 12
  - métodos propuestos calcularla 12.1.
  - ¿existe? 12.5.
- Procedimientos financieros y sentido común 1.9
- Proceso de arbitraje, valoraciones en un 16.1.
  - dictamen de la corte de arbitraje 16.1
- Profesor Termes, regalo de cumpleaños 11.6.
- Ratings de los calificadores de riesgo 7.6.
- Recapitalizaciones apalancadas 5.5
  - Relación del ratio VM/VC con el PER y el ROE 5.4.
- Rentabilidad de la bolsa, sobre la renta fija en España 12.3.
  - sobre la renta fija en USA 12.4
  - comparación con las viviendas A14.2.
- Rentabilidad exigida a las acciones 3.1, 13.4
  - relación con el PER A4.2.
- Rentabilidad histórica de la bolsa y de la renta fija 12.1.1
- Rentabilidad para los accionistas 13.3.
  - de las empresas españolas 14.1.
  - del IBEX 35 14.1.
  - no es el ROE 13.6, 14.5.
  - relación con el tamaño de las empresas 14.4.
  - de 75 empresas españolas 14.3.1
- Reservas, no son "dinero" líquido 1.9
- Riesgo 1.8.
- Riesgo y rentabilidad exigida a la deuda 7.5.
- ROE, no es la rentabilidad para los accionistas 13.6, 14.5.
  - relación con el PER A4.2.
- S&P500, evolución desde 1940 14.6
- Sealed Air, valor contable negativo 5.6
- Rentabilidad y creación de valor 14.3.1
- Tamaño de la empresa, relación con rentabilidad 14.4.
  - y crecimiento 14.3.2.
- Terra, evolución de la cotización 9.3
  - doce valoraciones insensatas 9.3
  - ¿cómo valorarla? 9.3.4.
- Tipo de interés sin riesgo 3.1
- Tipos de interés, a distintos plazos 7.2.
  - evolución en España 4.1, 7.1, 7.2
  - evolución en USA 6.2, 7.1
  - relación con el VM/VC 5.3
  - relación con el PER 4.1, 7.4.
  - relación con los precios de las acciones 7.3.
- Valor actual ajustado (APV) 10.1.4.
- Valor contable de las acciones 1.2.1, 5
  - se parece poco al valor de mercado 1.2.2.
  - negativo: el caso de Sealed Air 5.5.
- Valor de la acción, descuento de flujos 3.2, 10.1
  - valor actual de los dividendos esperados 6.4.
  - tiene poco que ver con el valor contable 1.9
- Valor de liquidación 1.2.1.
- Valor de mercado y valor contable, en la bolsa española 5.1.
  - de las empresas incluidas en el IBEX 35 A5.1.
  - en las bolsas internacionales 5.2.
  - y tipos de interés en la bolsa española 5.3.
- Valor de mercado de las acciones 1.5.5, 3.1
- Valor del ahorro de impuestos (VTS), 10.1.4, 10.2
- Valor de una empresa que no reparte dividendos 6.7.
- Valor del crecimiento 4.3.
- Valor patrimonial 1.2.
- Valor substancial 1.2.1.
- Valor y precio 1.1.
- Valoración de empresas por descuento de flujos 10
  - sin crecimiento 10.1.7.
  - con crecimiento constante 10.2.
  - caso general 10.3.
  - empresa con deuda y sin crecimiento 3.3.
  - deuda con coste superior al de mercado 3.4.
  - empresa con mayor endeudamiento 3.5.
  - empresa sin deuda y sin crecimiento 3.2.
  - ejemplos 10.3.2
  - principales fórmulas A10.1.

- Valoración de empresas de Internet y descuento de flujos 9.2.
- Valoración de inmobiliaria sevillana 16.3.
- Valoración de la marca Coca-Cola 15.4.
- Valoración de la marca Kellogg 15.4.
- Valoración de la marca, ¿para qué sirve? 15.11.
  - "para quién" y "para qué" 15.2.
  - a partir de la capitalización sobre ventas 15.3.
  - método de Houlihan 15.8.
  - método de Interbrand 15.6.
  - métodos utilizados 15.1.
  - otros métodos propuestos 15.9.
- Valoración de una empresa, no es cometido único de "expertos" 1.9
- Valoración utilizando un método peculiar 16.2.
- Valoración y sentido común 1.9.
- Valoración, principales fórmulas A10.1.
- Valoración por descuento de cash flows
  - capital cash flow 1.5.2.3
  - cash flow para las acciones 1.5.2.2
  - free cash flow 1.5.2.1
  - pérdidas en uno o más años 2.4
- Valoración revertida 9.3
- Valoraciones con múltiplos: escasa fiabilidad 1.9
- Valoraciones insensatas de empresas de Internet 9
- Valorando bien se puede perder dinero en bolsa 1.9
- Value drivers 1.8
- WACC, Coste promedio ponderado de los recursos
  - Cálculo y definición 1.5.3, 10.1.2
  - distintas fórmulas A10.1
  - errores 16.4
- WACC antes de impuestos 1.5.6, 10.1.3