

Índice de temas

Se indica el apartado o el capítulo en que aparecen

- Acciones preferentes 1.5.2, 20.3
- Activo circulante 3.6, 7.1.2, 10.3, 10.5
- Adjusted present value (APV)
 - definición 25.1.4, 28.1
 - comparado con otros métodos de valoración 26.2, 28.1
 - valor del ahorro de impuestos 26.1, 28.1
- Adquisiciones, ver RJR Nabisco T.20
- Ahorro impositivo 26.1
- Amazon.com 6, 24, 25, 35
 - antecedentes de la compañía 9.4.1
 - competencia de Barnes & Noble 9.4.2
 - diferencias entre valoraciones 9.5.5
 - valoración de Copeland's 9.5.3
 - valoración de Damadaran's 9.5.2
 - valoración de Fernández 9.5.4
- America Online
 - antecedentes de la compañía 9.6
 - balances y cuentas de pérdidas y ganancias 9.6
 - recomendaciones de los analistas 9.6
- Ameritrade
 - Comparación de los distintos brokers on-line 9.7
 - presencia en Europa 9.7
- Apalancamiento 1.5.4, 3.6, 13.2, 13.3, 18.8, 20.10, 21.1, 25.1, 25.2, 25.3, 26.1, 25.2, 25.3, 26.1, 27.1, 27.2, 36.1
- Arbitrage pricing theory (APT) 22.10
- Arbitraje, definición 1.1, 7.1, A7.4
- Aumento de valor para los accionista
 - 75 empresas españolas 15.4.1
 - Cálculo 14.2
 - comparación entre compañías 16.1; 19.2
 - definición 14.2
 - Euro Stoxx 50 17.1
 - Ibex 35 15.1
 - S&P 500 16.1
 - Telefónica 14.2
- BAIDT = NOPAT 18.1, 18.2, 18.3
- Balance contable versus balance financiero 1.5.2
- BDT, beneficio neto 10.5, 26.1
- BE, ver Beneficio económico
- Benchmark 1.5.7
- Beneficio antes de interese y después de impuestos 18.1
- Beneficio después de impuestos (BDT), ver beneficio neto
- Beneficio económico
 - cálculo y definición 18.1
 - ejemplo de inversiones que crean valor 18.8
 - ejemplos de inversiones que no crean valor 18.4
 - indicador del rendimiento de los directivos 19.6.2
 - limitaciones como medida de creación de valor 19.5
- Beneficio neto
 - beneficio neto positivo y cash flow negativo 10.4
 - cash flow, relaciones 10.3, 26.1
 - métodos habituales para alterarlo 10.10
- Beneficio por acción (BPA) 1.2.5, 1.8, 6.1.1, 8.3
- Beta
 - acciones 1.5.5, 22.4, 22.6, 22.13, 36.1
 - apalancada 7.3, 11.3, 13.2, 21.3.3, 25.15, 29.1, 36.1
 - beta sin apalancar 20.1, 25.1, 28.2, 29.1
 - cálculo 22.6
 - capital asset pricing model 22
 - relación con la volatilidad 22.7, 22.13, 22.14
 - dependencia histórica 23.3
 - beta apalancada 25.1.5, 27.2.8, 29.1
- Beta apalancada, ver beta
- Black y Scholes
 - valoración de opciones financieras 34.3
 - valoración de opciones reales 34.12
- Bonos cupón cero 32.2
- Bonos bolsa 33.1, 33.2, 33.3, 33.4
- Bonos convertibles 33.6
- Bonos
 - curvas de interés de los ratings por tipos de bonos 5.7
 - Moody's y Standard and Poor's 5.8
 - spreads de acuerdo con el rating 5.8
- Bonos del estado
 - rentabilidad por dividendos 13
 - rentabilidad exigida a las acciones 14.4
 - definición A5.1
- BPA, ver beneficio por acción
- Break-up value 1.7
- Burbuja especulativa
 - internet 9.1
 - teoría 1.10
 - tulipanes holandeses 1.10
 - Terra 9.3
- CA, ver coste del apalancamiento
- Calls replicantes
- Calificación 5.7, 5.8
- Capital Asset pricing model (CAPM) 22
 - Beta 22.6, 22.7
 - consecuencias 22.4
 - definición 22.1
 - limitaciones 22.5
 - relaciones derivadas del modelo 22.8
- Capital Cash Flow
 - Cálculo 1.5.6
 - Definición 1.5.2.3
 - relación entre los diferentes tipos de cash flow 10.2, 10.3
 - valoración por descuento 1.5.7
- Capital circulante, definición 3.6
- Capital Intelectual (CI) 35
- Capital Market Line 22.2
- Capitalización
 - 75 empresas españolas 15.4.4
 - Euro Stoxx 50 17.1
 - Ibex35 15.1
 - S&P 500 16.1, 16.7
 - Telefónica 14.1
- Capitalización / ventas (P/S) 6.1.1
- Capitalización cliente 6.1.1
- Capitalización/ cash flow contable (P/CE) 6.1.1
- capitalización/ cash flow para las acciones recurrente 6.1
- Capitalización/ habitante 6.1.1, 9.3.2
- Capitalización/ valor contable de las acciones (P/V/C)
 - Cálculo 6.1.1
 - comparación de las Bolsas 1.2.5, 3.2
- Capitalización/ ventas en unidades físicas 6.1.1
- CAPM, ver Capital Asset pricing model
- Cartera eficiente 22.1
- Cartera del mercado 24.1.2, 24.10
- Cartera réplica de una opción 34.3, 34.5
- Cash Flow Contable 10.2, 10.6
- Cash flow para las acciones
 - beneficio después de impuestos, relación 10.5
 - cálculo 1.5.5
 - cash flow recurrente 10.8
 - definición 1.5.2
 - proyecciones de dividendos 4
 - relación con el cash flow contable 10.6
 - relación entre los diferentes tipos de cash flow 10.2, 10.3
 - riesgo del negocio ajustado al descuento de Cfacc
 - selección de la tasa de descuento 1.5.5
- Cash flow para los poseedores de deuda (CFd)
 - Definición 10.2, 25.1.3
 - tasa de descuento 28.1
- Cash flow return on investment (CFROI)
 - Aplicaciones 18.7
 - definiciones 18
 - rentabilidad para el accionista 19.8
- Cash flow, ver capital cash flow, cash flow para los accionistas y
 - free cash flow 1.5.2.1, 1.5.3, 10.2, 10.3
 - cash flow contable 10.2, 10.6
 - cash flow recurrente 10.8
 - cash flow normativo 1.5.1
 - comparación con el beneficio 10.1

- relación entre los diferentes tipos de cash flow 10.2, 10.3
- Cash value added (CVA)
 - Cálculo 18.3
 - definición 18
 - ejemplo de inversiones que crean valor 18.8
 - ejemplos de inversiones que no crean valor 18.4
 - indicadores del rendimiento de los directivos 19.6.2
 - interpretaciones incorrectas 18.5
 - limitaciones de la medida de creación para el accionista 19.5
- CCF, ver Capital cash flow
- CFac, ver cash flow para las acciones
- CFd, ver Cash flow para los poseedores de deuda
- CFROI, ver Cash flow return on investment
- Charles Schwab
 - evolución del precio de la acción 19.7
 - valoración 19.7
 - creación de valor 9.1, 16
- CI, ver capital intelectual
- CML, ver capital market line
- Coefficiente de correlación 22.6, 22.8, 22.13
- Coefficiente de determinación 22.8
- Coefficiente de reparto de dividendos 2.2, A2.3, 13.3.1
- Consolidación 10.9, 10.11
- ConSors
 - Comparación de los distintos brokers on-line 9.7
 - evolución del precio de la acción 9.7
 - valoración 9.7
- Contrato de futuros 30.5
- Convertible, 14.2, 20, 29.1, 33.6, 35.10
- Convexidad de un bono 32.3, 32.4
- Coste de la deuda 1.5.2
- Coste del apalancamiento (CA)
 - Cálculo 25.1.9
 - Componentes 25.1.9
- Coste del capital, definición 2, 11.2, 18.4, 24.9
- Covarianza 22, 34.11
- Creación de valor para el accionista
 - 75 empresas españolas 15.4.3
 - beneficio económico, Eva, CVA 19.6
 - cálculo 14.5
 - comparación entre compañías 15.4, 16.2, 17.3
 - definición 14.5
 - Euro Stoxx 50 17.3, 17.4, 17.5
 - Ibex 35 15.1
 - S&P 500 16.2
 - Telefónica 14.5
- Crecimiento
 - crecimiento sostenible 2.2.1
 - Franchise Factor y factor crecimiento 2.9.1
 - PER 2.2.1, 2.3
 - PEG 2.10
 - valoración en empresas con crecimiento 2.8, 25.2
- Cupón 31.1, 31.4, 31.5
- Curva de rentabilidad 32

- DDM, ver modelo de descuento de dividendos
- Definiciones 5.8
- Destrucción de valor para el accionista 16.2, 17.3
- Desviación estándar, ver volatilidad
- Dispersión 22.11, 23.1, 23.5, 24.10, 34.11, 36.4
- Diversificación 22.5, 22.11, 22.13
- Dividendo
 - comparación con la rentabilidad de los bonos del estado en la valoración de una opción
 - comparación de las rentabilidades del mercado
 - influencia en el PER 2.2
 - modelo binomial de descuento de dividendos 4.8
 - modelo trinomial de descuento de dividendos 4.9
 - tendencia a disminuir 4.3
 - tipos de interés 5.5
 - valor de la acción y de los dividendos esperados 4.5
 - valoración de la acción 4.10, 4.11, 4.12
 - volatilidad
- Dow Jones & Co 16
- Duración de un bono 32.3
- Duración de Macaulay 32.3.1
- Duración modificada 32.3.2
- Duración monetaria 32.3.3
- Duración de una acción 32.6

- E, ver valor de mercado de las acciones de la empresa
- Economic value added (EVA)
 - Cálculo 18.2
 - definición 18
 - ejemplo de inversiones que crean valor 18.8
 - ejemplos de inversiones que no crean valor 18.4
 - indicadores del rendimiento de los directivos 19.6.2
 - interpretaciones incorrectas 18.5
 - limitaciones como creación de valor 19.2, 19.3
 - Stern & Steward & Co. Ajustes A18.4
- Estructura del capital, definición
- Estructura óptima del capital
 - Damodaran, estructura óptima de Boeing 27.3
 - Harvard Business School 27.1, 27.2
- Estructura temporal de los tipos de interés 32
 - Invertida 32.2
 - Normal 32.1
- EVA, ver Economic value added
- Evc, ver valor contable de las acciones
- Expectativas homogéneas 22.3
- Expectativas no homogéneas 22.5.1, 22.9, 22.16

- Factor crecimiento
 - cálculo del PER 2.6
 - definición 2.6
 - influencias del crecimiento 2.9.1
- Factor interés, definición 2.7
- Factor riesgo 2.7
- FCF, ver Free cash flow
- Fecha de ejercicio de una opción 34.3, 34.4
- FF, ver Franchise Factor
- Fondo de comercio ver Goodwill
- Fondo de maniobra 27.1
- Franchise Factor (FF)
 - cálculo del PER 2.6
 - influencias de crecimiento 2.9.1
 - Rentabilidad exigida 2.9.3
 - ROE 2.9.2
- Frontera eficiente 22.1

- G, factor crecimiento 2.6
- Generación temporal del valor de las acciones 2.8
- GL, ver valor actual de los impuestos de la empresa apalancada
- Goodwill 1.4
- Goodyear 3, 16
- Gordon y Shapiro
 - Derivación A4.1
 - prima de mercado
 - prima de riesgo del mercado norteamericano 24.8
- Gu, ver valor actual de los impuestos de la empresa si deuda

- Ibex 35 15
- IGBM (Índice general de la bolsa de Madrid) 15.10
- Impuestos, riesgos
 - empresas con crecimiento constante 25.2
 - perpetuidades 25.1.4
 - valor de la marca 35
- Índice de precios al consumo, 4.2, 24.2
- Índice Total de la Bolsa de Madrid 15.4
- Índice Dow Jones 17.2
- Inflación 12
- Intangibles, ver valor de la marca
- Internet, ver también compañías específicas
 - evidencias de las burbuja especulativa 9.1
 - valoración 9.2

- Kd, ver coste de la deuda
- Ke, ver rentabilidad exigida a las acciones
- Ku, ver rentabilidad exigida a las acciones de la empresa sin apalancar

LBO (Leverage Buy Out) 20
Leverage Buy Out (LBO) 20

Market value added (MVA)
beneficio económico, relación 18.1
cálculo y definición 18.1
ejemplo de inversiones que crean de valor 18.8
ejemplo de inversiones que no crean de valor 18.4
EVA, relación 18.2

MIBOR 5.2
Microsoft 9, 16, 19, 25, 35
Crecimiento 9.9
evolución del precio de la acción 9.9
historia 9.9
liderazgo de Bill Gates 9.9

Modelo binomial, descuento de dividendos
modelo binomial aditivo 4.8.1
modelo binomial geométrico 4.8.3

Modelo Continente 1
Modelo H 4.11
Modelo trinomial de valoración de acciones
Modelo trinomial aditivo 4.9.1
Modelo trinomial geométrico 4.9.3

Moodys 16
Múltiplo sobre ventas
Múltiplos, ver múltiplos específicos
dispersión de los múltiplos por sector 6.3
más utilizados 6.1
menos erróneos 6.4
múltiplos relativos 6.2

MVA, ver Market value added

Necesidades operativas de fondos (NOF) 1.5.2
NOPAT ver BAIDT

Obligaciones, A5.1, 7.3, 14.2, 20.5, 20.6, 22.11
Obligaciones convertibles 14.2
Opción 33, 34
Opción americana 34.4
Opción de compra (call)
Black y Scholes 34.3
No replicable 34.7
replicable 34.5
valor independiente de las expectativas 34.6
Opción de venta (put) 33.5, 34
Opción europea 34.4
Opciones financieras
Black y Acholes 34.3
comparación con opciones reales 34.8
Opciones reales
call no replicable 34.7
call replicable 34.5, 34.6
definición 33.1
explotación de reservas petrolíferas 34.2
opciones financieras, comparación 34.8
valor de la marca, equivalencias 35.13
valoración con Black y Scholes 34.3
Errores en valoración 34.11
Valoración de Home Depot 34.11
método binomial 34.10
Métodos de valoración 34.12
volatilidad 34.11

P/BV ver Price-to-book value
P/CE, ver capitalización/ cash flow contable
P/S, ver capitalización/ ventas
Payout ratio 2.2, 35.3
Pay in kind 20.3, 20.5
PEG, cálculo 2.10
PER
Cálculo 2
bolsa española y bolsas internacionales 2.1
factor interés y factor riesgo 2.7
factores que afectan al PER 2.2
franchise factor y factor crecimiento 2.6
valor del crecimiento y PER debido al crecimiento 2.2.5

PER relativo 1.3.1
Perpetuidad 11.2, 25.1
PIB, ver Producto Interior Bruto
Precio de ejercicio 9.4.1, 33.5, 33.6, 33.7, 34.3, 34.9, 34.11
Precio versus valor 1.1
Premium sobre la inflación 24.3
Premium sobre la renta fija 24.1, 24.3
Prima de riesgo
impacto en la rentabilidad exigida 14.4
Prima de riesgo del mercado
CQP, método 24.11
determinación 24.1
diferencia de la rentabilidad de la bolsa y de los bonos 24.1.6
encuesta a analistas e inversores 24.1.3
Gordon y Shapiro 24.1.2
PER 24.1.5
Rentabilidad diferencial sobre renta fija 24.7
TIR y los dividendos esperados 24.1.4
Prima de riesgo del país 36.1
Producto Interior Bruto (PIB) 22.10, 34.12
Punto básico 31.3, 32.3

Quiebra
modelo binomial aditivo 4.8.2
modelo binomial geométrico 4.8.4
modelo trinomial aditivo 4.9.2
modelo trinomial geométrico 4.9.4

Rating de crédito, definición
Ratings, Moody's y Standard and Poor's 5.8
Recomendaciones analistas
Amazon 9.4.1
compras versus ventas 8.2
influencia en el precio 8.5
rentabilidad de las recomendaciones 8.4
Recompra de acciones
Legislación Anex 4.6
Remuneración del directivo 19.6.2
Renta 3 24
Rentabilidad del accionista
75 empresas españolas 15.4.2
Benchmarks 14.8
cálculo 14.3
empresas Euro Stoxx 50 17.4, 17.6
empresas Ibex 35 15.4.2, 15.5, 15.6
empresas S&P 500 16.3, 16.4, 16.5
Euro Stoxx 50 17.4.5, 17.4.6
Ibex 35 15.1, 15.2
rentabilidad exigida a la acción 14.4
S&P 500 16.3, 16.4, 16.5
ROE 14.6, 15.8
Telefónica 14.3
volatilidad 15.7

Rentabilidad exigida a la deuda (Kd)
Beta apalancada
Cálculo y definición 11.3
descuento de CFd 28.1
estructura óptima del capital sin costes de apalancamiento 27.2
Rentabilidad exigida a las acciones (Ke)
Beta 22, 23
cálculo 1.5.5, 11.1
CAPM 22
CFac 1.5.2.2, 11.6
Definición 14.4
estructura óptima del capital 27.2
factor interés 2.7
factor riesgo 2.7
Franchise factor y factor crecimiento 2.6
impulsores de valor
Miles y Ezzell, fórmula 21.1.2
Modigliani y Miller, fórmula 21.1.2
PER 2.2.3
Rentabilidad exigida al riesgo 8.9
Rentabilidad por dividendos 1.3.2
Return on assets (ROA) 28.1, 35.3, 36.4, A36.1
Return on equity (ROE)

Capitalización/ valor contable 6.1.1
 PER, influencias 2.2.2
 rentabilidad accionistas 14.6, 15.8
 Revalorización de activos 3.1
 Riesgo de mercado
 Beta 22.13
 definición 22.11
 Riesgo de tipo de interés de un bono 31.5
 Riesgo de una cartera de valores 22.13
 Riesgo diversificable
 Definición 22.11
 Beta 22.13
 Riesgo específico 22.13
 Riesgo no sistemático 22.9, 22.11, 22.13
 Riesgo sistemático 8.9, 22.7, 22.9, 22.11, 22.13, 36.1
 RJR Nabisco 20, 29
 CAPM 20.4, 20.6
 EVA y creación de valor 20.8
 evolución de la empresa 20.1
 resultado 20.9
 valoración por diferentes métodos 20.10
 WACC 20.2, 20.4, 20.6
 ROA, ver Return on assets

 ROE, ver Return on equity

 Security market line (SML) 22.2
 S&P 500
 evolución 16.1
 creadores y destructores de valor 16.2
 rentabilidad accionistas 16.3, 16.4, 16.5
 volatilidad 16.6
 Split, definición 13
 Spread, definición 5.8

 Tasa de descuento, ver rentabilidad exigida
 Tasa interna de rentabilidad (TIR) 5, 12, 18, 20, 24, 31, 32, 33, 35
 determinación de la prima de riesgo de mercado 24.1.4
 TIR de un bono 31.2
 Tasa libre de riesgo 13.3.1, 22.3, 22.5, 28.1, 34.12, 36.1
 Tasas de interés, ver también bonos de estado
 comparación entre la evolución en EEUU con otros países 5.1
 curva de interés 5.2
 precio de la acción, relación 5.3
 relación con el PER 5.4
 relación con la rentabilidad por dividendo 5.5
 riesgo y su correspondiente tasa de rentabilidad 5.7
 Tasa forward 32.2
 TBR, ver Total business return
 Terra-Lycos 1, 2, 3, 4, 6, 8, 9, 15, 23, 36, 2.A.2
 Antecedentes 9.3
 valoraciones 9.3
 Tipo de interés efectivo para cada plazo 32.2
 TIR, ver Tasa Interna de Rentabilidad
 Total business return, definición 18
 Total shareholder return (TSR)
 Aplicaciones 18.7
 compañías con mayores beneficios 18.7
 definición 18
 Treasury bill, definición
 TSR, ver Total shareholder return

 UEC, ver Unión Europea de expertos contables
 Unión Europea de expertos contables (UEC)
 goodwill 1.4
 método de valoración simplificado 1.4

 Valor
 frente precio 1.1
 generación a lo largo del tiempo en compañías con crecimiento 25.2
 Valor actual de los impuestos de la empresa apalancada, GL 25.2, 26.1, A26.2
 Valor actual de los impuestos de la empresa sin deuda, GU 26.1, A26.2
 Valor actual neto (VAN)

 Black y Scholes para valorar opciones financieras 34.3
 explotación de reservas petrolíferas
 con la opción de extraer 34.2
 con obligación de extraer 34.2
 método binomial para valorar las opciones reales 34.10
 Valor contable
 determinación 1.2
 capitalización/valor contable 6.1.1
 Valor contable ajustado 1.2.2
 Valor contable de la deuda, A18.4, 19.9, A26.1, 27.1, A28.2, 36.2
 Valor contable de las acciones 3
 definición 1.2.1
 negativo 3.6
 Valor de la acción
 generación a lo largo del tiempo 2.8
 valoración de los dividendos 4
 volatilidad 15.7, 16.6, 17.8
 Valor de la empresa 1.2, 1.3, 1.5, 6.1, 11.1, 27.1, 27.2, 28.2, 29.1, 29.4, 35.11, 36.1
 Valor de la empresa/ EBITDA 6.1.2
 Valor de la empresa/ FCF 6.1.2
 Valor de la empresa/ ventas 6.1.2
 Valor de la marca
 diferentes análisis del ratio precio/ ventas 35.3
 equivalencias con las opciones reales 35.13
 impulsores de valor 35.11
 marcas más valoradas 35
 método CDB Research & Consulting 35.10
 método de Financial World's 35.8
 método de Market Facts 35.10
 método Houlihan Valuation Advisors 35.9
 método y análisis de Interbrand's 35.6, 35.7
 tratamiento contable de marcas e intangibles 35.14
 valoración y análisis de Damodaran 35.5
 Young & Rubicam 36.10
 Valor de las acciones de la empresa sin deuda (Vu)
 Cálculo 11.2,
 Definición 1.5.4
 Valor de liquidación 7.3.2.2, 9.5.4, 36.4
 Definición 1.2.3
 Valor de mercado de la deuda 1.5, 11.5, 18.2, 25.1.1, 27.1, 27.2.7, A28.2, 34.2, 34.3, 36.1
 Valor de mercado de las acciones 1.5.5, 3.1, 9, 14.1, 18, 27.1, 36.1
 Valor del ahorro de impuestos (VTS), ver también APV
 crecimiento constante 25.2
 caso general 26.1
 casos particulares 26.2
 distintas expresiones de VTS 21.2.2
 principales fórmula A21.1
 valor actual ajustado 25.1.4
 Valor residual 28.1, 35.9
 Valor substancial
 Definición 1.2.4
 Valoración contable (por medio del balance)
 ratio capitalización/ valor contable 6.1.1
 valor contable 12.1
 valor contable ajustado 1.2.2
 valor de liquidación 1.2.3
 valor sustancial 1.2.4
 visión en conjunto 1.2
 Valoración mixta, ver GoodWill
 Valoración por descuento de cash flows
 capital cash flow 1.5.2.3
 cash flow para las acciones 1.5.2.2
 compañías con crecimiento constante 25.2
 compañías sin crecimiento 25.1
 free cash flow 1.5.2.1
 pérdidas en uno o más años 10.4
 relaciones entre los distintos tipos de cash flow 10.2, 10.3
 resumen de fórmulas 11.6
 valor actual del ahorro de impuestos 26.1
 valor contable de la deuda difiere a su valor de mercado 25.1.8, 25.2.2, 25.3.3
 Valoración revertida 9.3
 Valoración, ver métodos específicos

- basados en la cuenta de resultados 1.3
- basados en el descuento de flujos 1.5
- errores 36
- mixtos 1.4
- suma de la compañía por partes 1.7
- Value drivers 1.9
- VAN, ver valor actual neto
- Varianza 22.1
- Volatilidad
 - de una opción 34.8, 34.11
 - desviación típica 22.1
 - medida del riesgo total 22.7, 22.11
 - opciones financieras y opciones reales 34
 - inestabilidad 22.12
 - implícita 33.1
- VTS, ver descuento del ahorro de impuestos
- Vu, ver valoración de las acciones de la empresa sin deuda

- WACC, Coste promedio ponderado de los recursos
 - Cálculo y definición 1.5.3, 25.1.2
 - descuento Free cash flow 1.5.3, 11.6, 25.1.2, 28.1
 - distintas fórmulas A25.2
 - errores 36.1
- WACC antes de impuestos 1.5.6, 25.1.3, 28.1