

## Valoración de Empresas: el EBO en la valoración de acciones. Hacia una propuesta para su aplicación

### DATOS BÁSICOS DE TESIS DOCTORAL

**Autor:** Borja Amor Tapia

**Director:** José Luis Fanjul Suárez y María Teresa Tascón Fernández.

**Universidad y fecha de lectura:** Universidad de León, 21 de enero de 2004.

**Palabras clave:** Valoración de Empresas; EBO; Modelo de Ohlson; Otra Información; MBAR

**Clasificación JEL:** M41; G24; M21

**Acceso al documento completo:** solicitudes al autor, borja-a@usuarios.retecal.es

Amor, B., *Valoración de Empresas: el EBO en la valoración de acciones. Hacia una propuesta para su aplicación*, Secretariado de Publicaciones de la Universidad de León, próxima publicación.

**Publicaciones:** En curso

### RESUMEN

Partiendo del paradigma utilitarista y, en concreto, del enfoque del comportamiento agregado del mercado, cuyo objetivo es la evaluación de la incidencia de las magnitudes contables en las variables bursátiles, se pretende analizar el modelo de valoración de Edwards-Bell-Ohlson (EBO), dado el notable impacto que ha tenido sobre la investigación de valoración de activos en los mercados de capitales de los últimos años, especialmente la centrada en la revitalización del Análisis Fundamental. Para ello, tras identificar los aspectos más problemáticos del modelo, la investigación planteada tratará de i) dar un contenido empírico a la variable “otra información”, ii) evaluar la utilidad del modelo en la selección de acciones para formar carteras.

Para lograr estos objetivos, la tesis propuesta es la siguiente:

“El elemento clave en la formulación del modelo de valoración de acciones de Ohlson (EBO, 1995) es la estimación de los resultados anormales esperados en el futuro, en cuyo proceso existe ‘otra información’ ajena a la contabilidad que no es directamente observable. En este sentido, y puesto que los precios de mercado anticipan los resultados contables, el precio de la acción podría emplearse, de algún modo, como subrogado de otra información que los estados financieros tardan en captar”.

## ÍNDICE

### Introducción

### Objetivos

**Primera parte:** Contexto teórico.

**Capítulo 1:** Marco teórico de la Valoración.

**Capítulo 2:** La información contable y los mercados de capitales

**Capítulo 3:** La eficiencia del mercado

**Capítulo 4:** Críticas a la eficiencia del mercado. Las finanzas conductuales.

**Segunda parte:** Métodos de valoración

**Capítulo 6:** Métodos de valoración de empresas: valoración relativa y valoración mediante la teoría de opciones

**Tercera parte:** El EBO (Edwards, Bell y Ohlson)

**Capítulo 7:** El EBO (Edwards, Bell y Ohlson). La formulación propuesta por Ohlson (1995)

**Capítulo 8:** El EBO (Edwards, Bell y Ohlson). La formulación propuesta por Feltham-Ohlson (1995)

**Capítulo 9:** Evidencia empírica en torno a la relevancia valorativa de las magnitudes del EBO

**Capítulo 10:** Evidencia empírica en torno a la capacidad predictiva del EBO. Extensiones del modelo

**Cuarta parte:** Desarrollo de hipótesis y análisis empírico

**Capítulo 11:** La variable “otra información” y los resultados anormales. Hipótesis de trabajo.

**Capítulo 12:** Análisis de la Dinámica de la Información

**Capítulo 13:** Forma funcional del EBO

**Capítulo 14:** El EBO Modificado en la selección de inversiones  
Conclusiones y líneas futuras de investigación

**Anexo:** lista de empresas consideradas en el análisis empírico

### Índice de Figuras

### Índice de Tablas

### Siglas empleadas

### Bibliografía consultada

## BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

FELTHAM, GERALD Y JAMES OHLSON (1995): “Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Activities”, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 11, nº 2 (Spring), pp. 689-731.

KOTHARI, S.P. (2001): “Capital Markets Research in Accounting”, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 31, nº 1-3 (September), pp. 105-231

OHLSON, JAMES A. (1995): “Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation”, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 11, nº 2 (Spring), pp. 681-687.

- OHLSON, JAMES A. (2001): "Earnings, Book Values, and Dividends in Equity Valuation: An Empirical Perspective", *Contemporary Accounting Research*, Vol. 18, n° 1 (Spring), pp. 107-120.
- PENMAN, STEPHEN H. (1996): "The articulation of Price-Earnings Ratios and Market-to-Book Ratios and the Evaluation of Growth", *Journal of Accounting Research*, Vol 34, n° 2, Autumm, pp. 235-257.