

COMISION DE VALORACION DE EMPRESAS Y FINANCIACIÓN

MEMORIA DE ACTIVIDADES 2007

Documentos Aprobados y Publicados

Documento 7: VALORACIÓN DE PYMES. Ponentes: Dr. Alfonso A. Rojo Ramírez (Universidad de Almería) y Dr. Domingo García Pérez de Lema (Universidad Politécnica de Cartagena).

- Realización de 2 paneles de expertos
- Ponencia en XI Encuentro AECA, 2004 (Alfonso Rojo y Domingo García)
- Ponencia en I Simposio de Valoración de Pymes, Almería, 2004 (Alfonso Rojo y Domingo García)
- Ponencia en XIV Congreso Nacional de Censores Jurados de Cuentas de España, Sitges, 2004 (Alfonso Rojo y Domingo García)
- Simposio sobre Valoración de Empresas. Valoración de Pymes e Intangibles (Intervienen: Alfonso Rojo y Manuel Larrán), en XIII Congreso AECA, Oviedo, 2005
- Seminarios de formación: 2 en la sede de AECA (Alfonso Rojo)
- Seminarios de formación: 6 (Galicia, Murcia, País Vasco, Zaragoza, etc.) (Alfonso Rojo)

García Pérez de Lema, D. y Rojo Ramírez, A. A. (2004): “Valoración de empresas en España”, *Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, Vol. 68, pp. 37-38.

Rojo Ramírez, A. A. y García Pérez de Lema, D. (2006): “La valoración de empresas en España: un estudio empírico”, *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, Vol. XXXV, 132, enero-marzo, pp. 913-934.

Documento 8: APLICABILIDAD DEL MODELO DE OHLSON PARA LA VALORACIÓN DE ACCIONES. Ponentes: Dra. Begoña Giner Inchausti (Universitat de València); Dr. Raúl Íñiguez Sánchez (Universidad de Alicante) y Dr. Carmelo Reverte Maya (Universidad Politécnica de Cartagena).

- Realización de 1 panel de expertos
- Ponencia en XII Encuentro AECA, Córdoba, 2006.
- Seminarios de formación: 1 en la sede de AECA

ARTÍCULO EN REVISTA DE LA ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Documentos Pendientes de Publicación

Documento 9: *NORMAS INTERNACIONALES DE VALORACIÓN*, Ponentes: Dra. Isabel Martínez Conesa (Universidad de Murcia); Dra. Emma García (Universidad de Murcia) y Dra. Joaquina Laffarga (Universidad de Sevilla).

- Realización de 2 paneles de expertos
- Ponencia en X Encuentro AECA, Setúbal, 2002.
- Comunicación en II Simposio Internacional de Valoración de Empresas y Análisis de las Pyme, en Almería, 2007.
- Panel AECA en XIV Congreso AECA, Valencia, 2007.

Laffarga, J. (2002): “El IVSC y las normas internacionales de valoración (IVS)”, *Revista Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas*, 60, pp. 42-44.

ARTICULO EN LA REVISTA DE LA ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE CONTABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

El objeto de este Documento es divulgar el marco normativo internacional de valoración del IVSC (*International Valuation Standard Comité*) abordando los principales aspectos en la valoración de la propiedad atendiendo a las diferentes Normativas, Aplicaciones y Notas Guía emanadas del IVSC, tratando de conocer al mismo tiempo el grado de utilización de las normas internacionales de valoración por parte de los principales cuerpos profesionales de la valoración operativos en España. Con esta intención se ha llevado a cabo una encuesta dirigida a profesionales en donde se recogen los aspectos sustanciales de dicha problemática.

Documentos en Fase Avanzada de Elaboración

Documento nº 10: *EL ANÁLISIS CONTABLE DEL RENDIMIENTO EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS: ACTIVIDADES FINANCIERAS Y OPERATIVAS*. Ponentes: Dra. M. Teresa Tascón Fernández (Universidad de León) y Dr. Borja Amor Tapia (Universidad de Extremadura).

La normativa contable española en estos momentos parece situarnos ante tres grupos de empresas (consolidadas, individuales, pymes), según los criterios de valoración empleados. De ahí que los modelos que utilizan la diferencia entre valores razonables y no razonables resulten muy oportunos. Partimos del modelo de valoración de Penman, que distingue actividades operativas y actividades financieras a causa de su diferente proximidad a los valores razonables. Su idea central es: si una parte del patrimonio ya está valorada a valores razonables no hace falta hacer estimaciones sobre ella para llegar al valor de la empresa, puesto que está bien representada en el valor de los fondos propios.

Este Documento pretende destacar las posibilidades del análisis de la información contable para la búsqueda de las regularidades necesarias en la predicción del valor que puede crear la empresa en el futuro. En concreto, se ocupa de la distinción entre actividades operativas y financieras y del análisis de sus respectivas rentabilidades. El índice es el siguiente: 1. Introducción 2. Los Estados Financieros: Actividades Financieras y Operativas 3. La Rentabilidad Financiera 4. La Pirámide de Ratios 5. Implicaciones para la Valoración de Empresas y Ejemplos Prácticos.

Propuestas de Nuevos Documentos

LA FINANCIACIÓN DE LA PYME. Ponente: Dra. Elisabeth Bustos Contell (Universidad de Valencia)

SIMPOSIO: Financiación de la innovación y supervivencia de la Pyme, en XIV Congreso de AECA, Valencia, 2007. Moderador: Dr. Domingo García Pérez de Lema.

EL NUEVO PGC Y LA VALORACIÓN DE EMPRESAS. Ponente: Dr. Manuel Larrán (Universidad de Cádiz)