



ACCID

IV

JORNADA

Lleida, 27 de maig de 2016. Universitat de Lleida



FACTORS DETERMINANTS DEL VALOR DE MERCAT I DEL VALOR COMPTABLE DE LES PETITES I MITJANES EMPRESSES

Montserrat Casanovas. Universitat de Barcelona.

Teresa M^a Monllau. Universitat Pompeu Fabra.

Enric Ripoll. Faura Casas (Spain).

M^a Josep Arasa. Faura Casas (Spain).

Jordi Pla. Universitat de Barcelona.

Laura Sallent. Reempresa

Francisco Javier Soto. Copelandmyers

Ramon Durà. Sadur BCN

Josepa Alemany. Universitat Pompeu Fabra.

Antecedents

- Anàlisi dels factors d'èxit a les empreses de nova creació. (Comissió Valoració ACCID, 2014).
- Importància dels intangibles a l'hora de valorar una empresa. (Comissió de Valoració ACCID, 2015).
- Debat sobre la influència de la informació comptable en el valor de cotització i en el valor comptable de l'empresa.

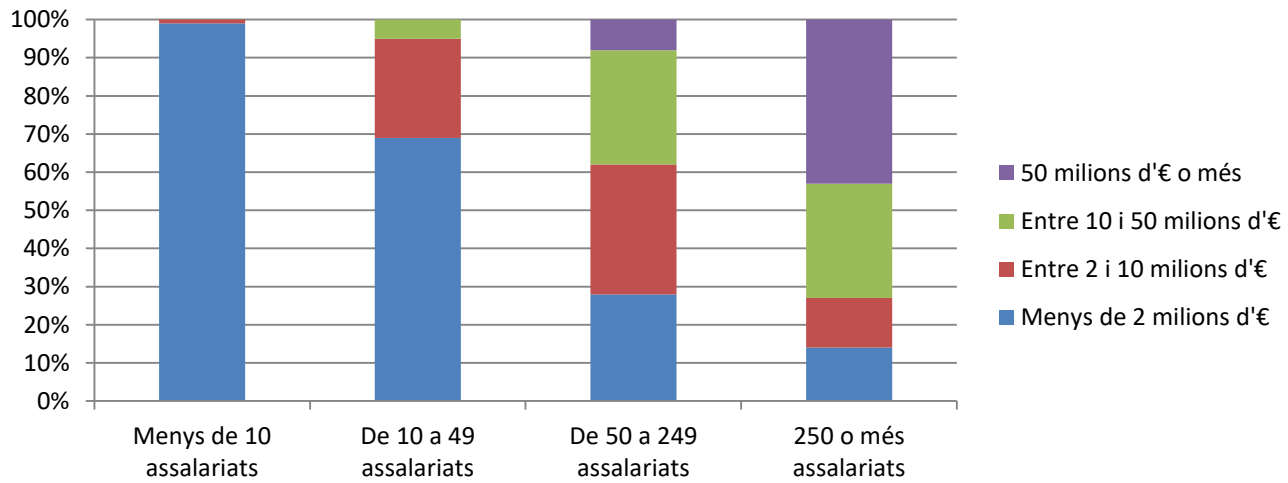


Les PIMES a Catalunya, Espanya i Europa

- La tipologia que millor representa el teixit empresarial català és la PIME (menys de 249 treballadors). Les empreses amb menys de 10 treballadors representen 94,82%.
- En el cas espanyol la PIME representa la majoria del teixit empresarial. Les empreses amb menys de 10 treballadors el 95,82%.
- A Europa les empreses amb menys de 10 treballadors representen el 92,40%.

Les PIMES a Catalunya, Espanya i Europa

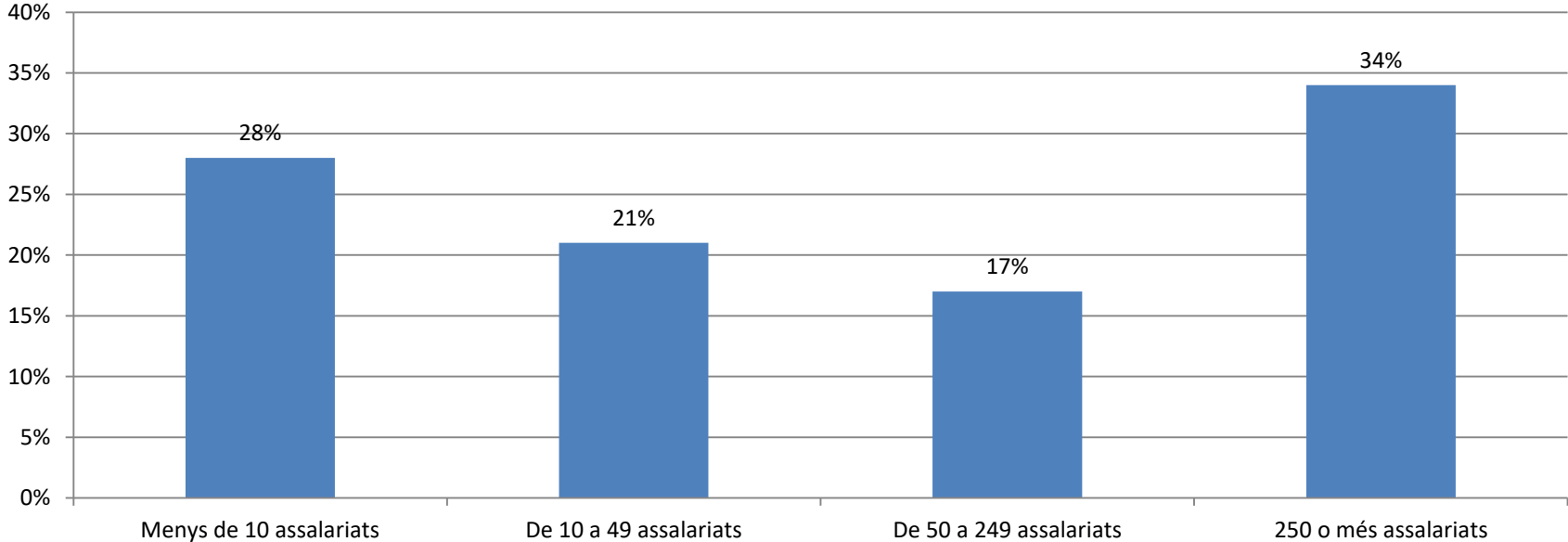
Distribució del volum d'ingressos per dimensió d'empresa (2013)



Font: Xifres de la *Subdirección General de Apoyo a la PYME*

Les PIMES a Catalunya, Espanya i Europa

Aportació al Valor Afegit Brut per dimensió d'empresa (2013)



Font: Xifres del *Círculo de Empresarios*



Metodologia

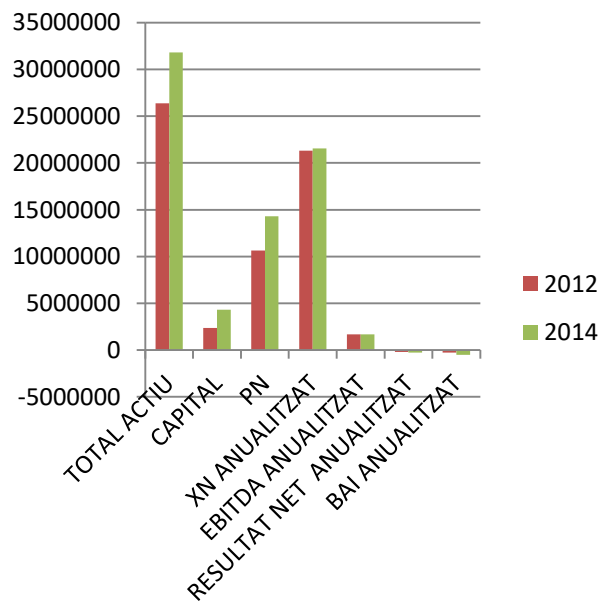
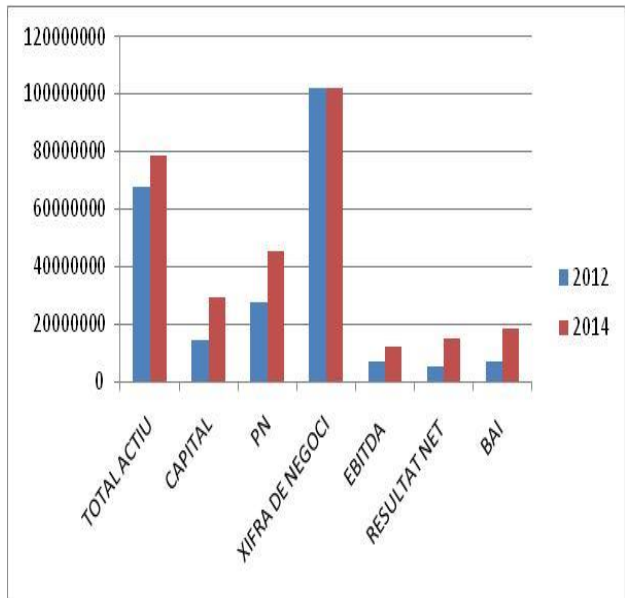
- **Objectiu:** anàlisi de les variables financeres que afecten al valor de mercat de les empreses que cotitzen en el MAB i com afecten al valor comptable, en el període 2012 – 2014.
- **Mostra:** la totalitat de les empreses que cotitzen en el MAB, excepte aquelles per a les que no es disposa de dades per als tres anys de referència.



Metodologia

- **Les variables:**
 - Dependent: el valor de cotització.
 - Independents: les variables financeres
 - Total Actiu.
 - Capital.
 - El Patrimoni Net.
 - La Xifra de Negoci.
 - L'EBITDA.
 - El Resultat Net.
 - BAI.

Resultats: l'evolució de les variables financeres



Resultats: la correlació de les variables

		TOTAL ACTIU	CAPITAL	PN	XN ANUALITZAT	EBITDA ANUALITZAT	RESULTAT NET ANUALITZAT	BAI ANUALITZAT
Coeficient de correlació		0,45971534	0,26165751	0,61203747	0,073830172	0,343607882	0,181746622	0,17802969
R2		0,21133819	0,06846465	0,37458986	0,005450894	0,118066377	0,033031835	0,031694571

Correlació de les cotitzacions amb les variables financeres

Resultats: la correlació de les variables

Productes farmacèutics i biotec.	TOTAL ACTIU	CAPITAL	PN	XN ANUALITZAT	EBITDA ANUALITZAT	RESULTAT NET ANUALITZAT	BAI ANUALITZAT
Coeficient de correlació	0,565677179	-0,3742006	0,65111865	0,601559545	0,588732152	0,45341846	0,389414562
R2	0,319990671	0,14002608	0,4239555	0,361873886	0,346605547	0,2055883	0,151643701

Correlació de les cotitzacions amb les variable financeres al sector **farmacèutic i biomèdic**.

Enginyeria i altres	TOTAL ACTIU	CAPITAL	PN	XN ANUALITZAT	EBITDA ANUALITZAT	RESULTAT NET ANUALITZAT	BAI ANUALITZAT
Coeficient de correlació	0,187394863	-0,1401257	0,01107698	0,019459163	0,233280578	0,136625313	0,207239047
R2	0,035116835	0,01963522	0,0001227	0,000378659	0,054419828	0,018666476	0,042948023

Correlació de les cotitzacions amb les variable financeres al sector **Enginyeria i altres**.

Electrònica i software	TOTAL ACTIU	CAPITAL	PN	XN ANUALITZAT	EBITDA ANUALITZAT	RESULTAT NET ANUALITZAT	BAI ANUALITZAT
Coeficient de correlació	0,75465435	-0,5453004	0,67467012	0,745399659	0,656865548	0,59244457	0,633079883
R2	0,569503188	0,29735254	0,45517978	0,555620651	0,431472348	0,350990568	0,400790138

Correlació de les cotitzacions amb les variable financeres, al sector de **l'Electrònica i altres**.



Conclusions

- Les empreses analitzades són molt heterogènies .
- La inversió s'ha incrementat però a costa de l'endeutament.
- La variable financera que està més correlacionada amb el valor de cotització és el patrimoni net en el cas del sector farmacèutic i biotecnologia.
- En el cas del sector de l'electrònica i el software la variable amb la que està més correlacionat el valor de cotització és la xifra de vendes.
- En el cas de l'enginyeria i altres no hi ha una correlació destacable en cap de les variables analitzades.
- **LA INFORMACIÓ FINANCERA ÉS UN ELEMENT CLAU QUE INFLUEIX EN EL VALOR COMPTABLE DE L'EMPRESA PERÒ NO INFLUEIX DE MANERA DECISSIVA EN EL VALOR DE COTITZACIÓ. L'INVERSOR CONSIDERA ALTRES TIPUS DE INFORMACIÓ.**



ACCID

IV
JORNADA

Lleida, 27 de maig de 2016. Universitat de Lleida



MOLTES GRÀCIES