



XVI Congreso AECA

Nuevo modelo económico: Empresa, Mercados y Culturas

Granada

21 a 23 de septiembre de 2011



Programa del Congreso

Resúmenes de las Comunicaciones

aeca
Asociación Española de Contabilidad
y Administración de Empresas



Universidad de Granada
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad

 Fundación
General
UGR-Empresa

factores competitivos que impactan en su rendimiento. Para el logro de dicho objetivo, se ha realizado un estudio empírico de corte transversal, con una muestra de 136 empresas, agrupándolas en alto rendimiento (63 empresas) y bajo rendimiento (73 empresas). Se aporta evidencia empírica, que señala que la pyme mexicana se financia preferentemente con flujos financieros internos como financiación de sus activos fijos y se señalan, como factores competitivos que afectan positivamente al rendimiento, la estrategia competitiva, posición tecnológica, procesos de innovación y el empleo y desarrollo de Sistemas de Control de Gestión.

Palabras clave: Gestión financiera; Pyme; Financiación.

ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA Y VALORACIÓN DE ACTIVOS EN EL MERCADO BURSÁTIL ESPAÑOL

José Luis Miralles Marcelo
María del Mar Miralles Quirós
José Luis Miralles Quirós

Universidad de Extremadura

Numerosos estudios empíricos realizados para el mercado bursátil español documentan la ausencia de una relación rentabilidad-riesgo positiva y significativa, obteniendo primas de riesgo no significativas e incluso negativas. Con el objetivo de encontrar una explicación económica, seguimos la metodología propuesta por Ferguson y Shockley (2003), que consiste en considerar la estructura financiera de la empresa en el proceso de valoración, incorporando así dos nuevas fuentes de riesgo sistemático: riesgo *leverage* y riesgo de insolvencia.

Palabras clave: CAPM; Coeficiente beta; Riesgo de insolvencia; *Leverage*.

DECISÕES DE FINANCIAMENTO DAS MICRO EMPRESAS NACIONAIS

António Borges Fernandes
Fernando J. Lobo Marques
Zélia Maria da Silva Serrasqueiro

Universidade da Beira Interior

Este trabalho tem como objectivo analisar as fontes de financiamento e a estrutura de capital de uma amostra de 131 micro empresas de Portugal, para o período de 2005-2009. Verificamos que o crescimento de m/l-prazo, das empresas é financiado por intermédio de

origens de fundos com a mesma maturidade, concluindo se que as empresas seguem a teoria do equilíbrio financeiro mínimo. A relação negativa, entre as origens de médio longo prazo e a rendibilidade dos capitais próprios, leva-nos a concluir que as empresas seguem a teoria pecking order. As empresas mais velhas tendem a apresentar uma maior prevalência de capitais permanentes.

Palavras-chave: Microempresas; Interior; Fontes de Financiamento; Estrutura de Financiamento; Estrutura de Activos.

Financiación y Análisis

ANÁLISIS DE LA OPCIÓN DE COMPRA-VENTA EN EL ARRENDAMIENTO DE EMPRESA

Javier Ríos Valledepaz

Universidad Metropolitana de Caracas - Venezuela

Alfonso Rojo Ramírez

Universidad de Almería

Este trabajo analiza la figura del arrendamiento de empresas como instrumento estratégico para el crecimiento externo, especialmente idóneo en periodos de crisis como los actuales, incluyendo la aportación de la teoría de opciones reales como un instrumento de flexibilidad. La inclusión de opciones reales permite establecer las ecuaciones que determinan los valores de la opción de compra y opción de venta sobre el valor residual de la empresa arrendada al vencimiento. También se establecen fórmulas explícitas del impacto de la opción bilateral de compra-venta sobre las cuotas de arrendamiento y el efecto del año de vencimiento y de la tasa de descuento sobre la cuota.

Palabras clave: Opciones Reales; Arrendamiento de Empresas; Opción de Compra-Venta; Cuota de Arrendamiento.

DEPENDÊNCIA DE LONGO PRAZO EM RETORNOS ACCIONISTAS: MODELAÇÃO E EVIDÊNCIA EMPÍRICA INTERNACIONAL

Luís Pereira Gomes

Instituto Superior de Contabilidade e Administração do Porto - Portugal

Vasco Salazar Soares

Instituto Superior de Entre o Douro e Vouga - Portugal