

This thesis provides an empirical assessment of the Feltham-Ohlson models differencing between firms with positive and negative abnormal earnings. We use different abnormal earnings persistence parameters and different conservatism parameters for firms with positive and negative abnormal earnings. This new contextual linear information dynamic implies different earnings prediction models and different valuation functions for profit making firms and loss making firms. The empirical analysis is referred to the period 1992-99, and uses a sample of Spanish firms quoted on the Madrid S.E. Our results support that the contextual approach followed in the thesis is useful to predict future abnormal earnings and explain current prices. In particular, the Ohlson (1995) model is a good model to forecast future abnormal earnings and stock prices, and the results improve with contextual approach: this implies to value firms with negative abnormal earnings using a temporary model and firms with positive abnormal earnings using a more permanent one. As for the Feltham and Ohlson (1995) model, although it generates the lowest forecast errors in the prediction of positive abnormal earnings, it produces the worst results in forecasting prices.

Esta tesis contrasta empíricamente los modelos Feltham-Ohlson, diferenciando entre empresas que presentan resultados anormales positivos y negativos. Para ello, se utilizan diferentes parámetros de persistencia del resultado anormal y de conservadurismo contable para las empresas con resultados anormales positivos y negativos. Esta nueva dinámica lineal de la información implica la utilización de diferentes modelos de predicción de resultados y funciones de valoración para las empresas con beneficios anormales y pérdidas anormales. El análisis empírico va de 1992 a 1999, y utiliza una muestra de empresas españolas cotizadas en la Bolsa de Madrid. Los resultados apoyan el enfoque contextual propuesto, pues mejoran las predicciones de resultados anormales y mejora la explicación de los precios observados en el mercado. En particular, los modelos basados en Ohlson (1995) aparecen como los mejores en la predicción del resultado anormal y de los precios de mercado; mejorando los resultados cuando se emplea el análisis contextual, lo que implica valorar las empresas con resultados anormales negativos mediante modelos transitorios, y las empresas con resultados anormales positivos con modelos permanentes. En cuanto al modelo de Feltham y Ohlson (1995), aunque proporciona los menores errores de predicción de los resultados anormales de las empresas con beneficios anormales, proporciona los peores resultados a la hora de predecir los precios.