Valoración de Empresas

Curso Académico: (2020 / 2021) **Fecha de revisión: 14-03-2020**

Departamento asignado a la asignatura:

Coordinador/a: GARCIA LARA, JUAN MANUEL

Tipo: Obligatoria Créditos ECTS : 3.0

Curso : 1 Cuatrimestre : 2

REQUISITOS (ASIGNATURAS O MATERIAS CUYO CONOCIMIENTO SE PRESUPONE)

Es recomendable haber superado la asignatura Análisis de Estados Financieros. También es beneficioso haber cursado Finanzas Corporativas.

OBJETIVOS

Competencias Básicas

CB8 Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.
CB9 Que los estudiantes sepan comunicar sus conclusiones y los conocimientos y razones últimas que las sustentan a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.

Competencias generales:

CG1 Adquirir la habilidad para localizar, extraer, y analizar información de múltiples fuentes, y para formarse una opinión argumentada que pueda defenderse de forma escrita u oral a diferentes audiencias
CG2 Capacidad para aplicar los conocimientos de las habilidades y métodos de investigación relacionados con las Ingenierías.
CG3 Capacidad para aplicar los conocimientos de las habilidades y métodos de investigación relacionados con las Ciencias de la Vida.
CG5 Habilidad para realizar un análisis crítico y de evaluación y síntesis de ideas nuevas y complejas.

Competencias específicas:
CE2 Capacidad para conocer el impacto de las diferentes legislaciones que afectan a las sociedades mercantiles sobre las cuentas anuales, informe de auditoría y otra información voluntaria a revelar.
CE8 Capacidad para conocer las técnicas avanzadas de análisis financiero (a través del análisis de ratios y del estado de flujos de efectivo) para realizar el diagnóstico de la situación económico-financiera de la empresa.
CE9 Capacidad de aplicar técnicas avanzadas para determinar el valor de una empresa a partir de su información contable, riesgo sistemático y de proyectos atípicos de la misma, así como de realizar una correcta y detallada planificación financiera ante escenarios diferentes e inciertos
CE15 Capacidad para implementar medidas que garanticen la independencia del auditor mediante el desarrollo de valores y compromiso ético.
CE19 Adquirir las habilidades para entender los efectos económicos y sociales de los cambios en las regulaciones contables, y el proceso de fijación de normativas contables, los distintos actores involucrados, y su capacidad de influencia sobre los organismos reguladores.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS: PROGRAMA

ASIGNATURA: Valoración de empresas

1. Métodos avanzados de valoración Contable y valoración de Empresas
   a. Valor y Precio

2. Valoración Relativa
   a. Procedimiento "Pricing process"

b. Comparables y Múltiplos

3. Valor intrínseco: Inputs, procesos
a. Tasa libre de riesgo, prima de riesgo, tasas de descuento
b. Beneficio y Flujos de Caja
c. Crecimiento
d. Valor Terminal

4. Modelo de descuento de dividendos y modelo de descuento de flujos de caja

5. Métodos avanzados de valoración basada en activos
a. Valoración de liquidación
b. Modelo RIVM (Residual Income Valuation)
c. Modelo AEG (Abnormal Earnings Growth)

6. Métodos avanzados de valoración de opciones reales: Opción de 'delay', 'expand', 'abandon'

7. Casos complejos en valoración de empresas
a. Valoración empresas no cotizadas
b. Empresas con pérdidas,
c. Empresas tecnológicas, STEM

ACTIVIDADES FORMATIVAS, METODOLOGÍA A UTILIZAR Y RÉGIMEN DE TUTORÍAS

La asignatura se organiza en sesiones teórico-prácticas, basadas en discusión de los materiales asignados de lectura por parte del profesor y resolución en clase de casos.

Las tutorías son de régimen individual o grupo, y se emplearan para revisar dudas.

La evaluación constará de evaluación continua (entrega de casos resueltos y participación en clase), proyecto de valoración de empresas, y examen final individual.

Asignación formal de actividades:

AF3	Clases teórico prácticas
AF4	Prácticas de laboratorio
AF5	Tutorías
AF6	Trabajo en grupo
AF7	Trabajo individual del estudiante
AF8	Exámenes parciales y finales

Código actividad	Nº Horas totales	Nº Horas Presenciales	%Presencialidad Estudiante
AF3	42	42	100%
AF5	28	7	25%
AF6	52	0	0%
AF7	52	0	0%
AF8	6	6	100%
TOTAL MATERIA	180	55	31%

SISTEMA DE EVALUACIÓN

La evaluación del curso consistirá en una combinación de los siguientes elementos:

Examen final organizado por la Facultad (40% de la nota total).
Evaluación continua, compuesta por:
¿ 30% Trabajo individual:
¿ Participación en clase
¿ Ejercicios de clase
¿ Entregas de casos
¿ 30% Proyecto de Valoración de Empresas: Trabajo en grupo.

La ponderación de cada apartado podrá ajustarse en función de las necesidades del curso.

Para la convocatoria extraordinaria el profesor determinará los requisitos para poder presentarse, que pueden incluir la repetición de actividades o la realización de actividades alternativas.

Sistema general del máster basado en:
SE1 Participación en clase
SE2 Trabajos individuales o en grupo realizados durante el curso
SE3 Examen final

Peso porcentual del Examen Final:	40
Peso porcentual del resto de la evaluación:	60

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Erik Peek Business Analysis and Valuation: IFRS edition, Cengage Learning EMEA; Edición: 5 ed, 2019

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

- Stephen Penman Financial Statement Analysis and Security Valuation, McGraw Hill, 5 ed, 2013