



# Guía Docente

## DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Titulación:	Master Universitario en Banca y Finanzas		
Rama de Conocimiento:	Ciencias Sociales y Jurídicas		
Facultad/Escuela:	Ciencias de la Comunicación		
Asignatura:	Modelos de Valoración de Empresas		
Tipo:	Obligatoria	Créditos ECTS:	3
Curso:	1	Código:	8618
Periodo docente:	Primer-Segundo semestre		
Materia:	Dirección Financiera		
Módulo:	Integración, Asesoramiento, Dirección Financiera y Gestión de Entidades Financieras		
Tipo de enseñanza:	Presencial		
Idioma:	Castellano		
Total de horas de dedicación del alumno:	75		

## DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

Se trata de que el alumno conozca con detalle la composición y sistemas de valoración de empresas para el cálculo tanto del valor de los mismos como del coste de capital.

## COMPETENCIAS

### Competencias básicas / generales / transversales

Poseer las habilidades de aprendizaje que permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo.

Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.

Aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudios.

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.

Saber comunicar conclusiones -y los conocimientos y razones últimas que las sustentan- a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.

Conocer el funcionamiento global del mercado financiero, así como el de sus subsectores más relevantes.

Comprender y evaluar la situación financiera global de cualquier cliente.

### Competencias específicas

Disponer de un conocimiento técnico avanzado y profesional, que permita utilizar por medio de recomendaciones concretas, personalizadas y argumentadas, el extenso abanico de productos servicios y soluciones financieras, propias del asesoramiento financiero tanto de las personas físicas, como de las jurídicas.

Disponer de los conocimientos y la capacidad de mantenerlos actualizados, necesarios para poder identificar tendencias procedentes de la situación económica nacional e internacional, así como la evolución de los distintos mercados financieros, de forma que aprovechen de un modo profesional las oportunidades y amenazas que estas tendencias puedan suponer, para una persona física o jurídica concreta, de modo que este conocimiento se integre de manera natural en las recomendaciones propias del asesoramiento financiero de dichas personas.

Ser capaz de demostrar y defender, la solidez técnica de las recomendaciones propias del asesoramiento financiero en un escenario profesional, tal y como se presentaría en la práctica con la persona o área que supervisara la calidad técnica de las recomendaciones realizadas tanto personas físicas como jurídicas en un contexto de óptimos dobles financiero-fiscales.

Comprender en profundidad, la figura función y dinámicas propias de la dirección financiera de la empresa, de tal modo que permita interactuar de manera profesional con dicha función, en el asesoramiento financiero de personas jurídicas.

### DISTRIBUCIÓN DE LOS TIEMPOS DE TRABAJO

ACTIVIDAD PRESENCIAL	ACTIVIDAD NO PRESENCIAL
30 horas	45 horas

### OBJETIVO

A lo largo de la asignatura el alumno conocerá la importancia de la estructura financiera de las compañías.

### RESULTADOS DE APRENDIZAJE

- Conocer los diferentes sistemas de valoración de empresas
- Priorizar el modelo de aplicación en función de la realidad empresarial que se plantee.

### TEMARIO

#### Índice del contenido:

1. Introducción al concepto de valor
2. Métodos de valoración de empresas:
  - a. Clásicos: basados en Balance, Cuenta de Resultados. Mixtos.
  - b. Nuevos:
    - i. Múltiplos. Explicación de su racionalidad económica.
    - ii. Múltiplo Ebitda
    - iii. Uso de múltiplos de compañías cotizadas y transacciones comparables.
    - iv. Otros métodos: creación de valor y opciones.
    - v. Descuento de flujos: dividendos, de caja libre (DFCF). Valoración según tipo de comprador y distintos escenarios:  
Selección de la tasa de descuento apropiada  
Valoración de sinergias  
Análisis de impacto en B<sup>0</sup> por acción: "Dilution/Accretion"  
Análisis de sensibilidad y ajustes en valoración.  
Valor residual.

#### Casos Prácticos y Preparación de un modelo de DCF.

3. Diferencias entre Valor de Transacción (Transaction value) , Valor Empresa (enterprise Value) y Valor para el accionista (Equity Value). Instrumentación: Cash-in vs Cash out. Valor Post.
4. Contenido de un informe de valoración
5. Particularidades de la valoración de empresas cotizadas.
6. Particularidades de la valoración de Pymes.
7. Particularidades de la valoración de startups.

## METODOLOGÍA/ACTIVIDADES DE ENSEÑANZA-APRENDIZAJE

Se combinará una metodología expositiva por parte del docente y de los alumnos para la explicación de los aspectos teóricos o de las actividades, proyectos o trabajos realizados, apoyándose en el uso de la pizarra, proyección de transparencias o presentaciones en soporte informático, con una metodología autónoma por parte del estudiante. En el campus virtual el alumno dispondrá de lecturas y actividades que contribuyan a la preparación de la materia. El profesor orientará todas las actividades programadas en tutorías presenciales o virtuales.

## SISTEMA DE EVALUACIÓN DEL APRENDIZAJE

La evaluación será continua y formativa y se adaptará al carácter de las asignaturas y las competencias a evaluar. La calificación final será el resultado de ponderar numéricamente una serie de calificaciones de carácter individual con otras obtenidas a través del trabajo en grupo.

- 10% Asistencia y participación
- 40% Resolución de casos y actividades diarias en clase.
- 50% Examen individual.

El examen individual se realizará de acuerdo con los contenidos impartidos en las áreas de especialización docente de la asignatura que comprendan de cuatro o más horas de clase.

## BIBLIOGRAFÍA

### Bibliografía básica

"Investment Banking: Valuation, Leveraged Buyouts, and Mergers and Acquisitions" (Wiley Finance).

Autores: Joshua Pearl y Joshua Rosenbaum

"Valoración de empresas", 2ª edición. Descargable gratuitamente Autor: Pablo Garcia

"Principles of Corporate Finance", 9th Edition 9th Edition. Autores: Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen

"Valoración de PYMES". Autor: AECA (artículo en pdf)

"Corporate Valuation: A Guide for Managers and Investors" Autores: Phillip R. Daves, Michael C. Ehrhardt, Ron E. Shrieves