

Guía Docente

DATOS DE IDENTIFICACIÓN

Titulación:	Master Universitario en Banca y Finanzas
-------------	--

Rama de Conocimiento:	Ciencias Sociales y Jurídicas
-----------------------	-------------------------------

Facultad/Escuela:	Ciencias Jurídicas y Empresariales
-------------------	------------------------------------

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
--	----

Equipo Docente	Correo Electrónico
José Ignacio de Andrés Fuentetaja	j.andres.prof@ufv.es

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.
--

OBJETIVO

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

CONOCIMIENTOS PREVIOS

No requiere unos conocimientos específicos previos para poder seguir las clases.
Con los conocimientos ya adquiridos en el desarrollo del Master es suficiente para un buen seguimiento de las unidades didácticas de esta asignatura.

CONTENIDOS

- 1.- Introducción al concepto de valor
 - 1.1.- Elementos del proceso de valoración
 - 1.2.- Marco económico de la actividad empresarial
 - 1.3.- Factores del proceso de valoración
- 2.- Métodos de valoración de empresas:
 - 2.1.- Clásicos:
 - 2.1.1.- Basados en Balance,
 - 2.1.2.- Cuenta de Resultados.
 - 2.1.3.- Mixtos.
 - 2.2.- Múltiplos
 - 2.2.1.- Explicación de su racionalidad económica.
 - 2.2.2.- Múltiplo Ebitda.
 - 2.2.3.- Uso de múltiplos de compañías cotizadas (precedentes).
 - 2.2.4.- Uso de múltiplos de transacciones comparables.
 - 2.2.5.- Leverage Buy Out (LBO)
 - 2.2.6.- Suma de partes (SOTP)
 - 2.2.7.- EVA y APV
 - 2.3.- Otros métodos: creación de valor y opciones.
 - 2.4.- Descuento de flujos: dividendos, de caja libre (DFCF).
 - 2.4.1.- Valoración según tipo de comprador y distintos escenarios:
 - 2.4.2.- Selección de la tasa de descuento apropiada, (WACC /CAPM)
 - 2.4.3.- Análisis de impacto en B⁰ por acción: "Dilution/Accretion
 - 2.4.4.- Etapas básicas para la valoración por flujos
 - 2.4.5.- Análisis de sensibilidad y ajustes en valoración.
 - 2.4.6.- Valor residual.
 - 2.4.7.- Construcción de un modelo de valoración por DCF
- 3.- Aplicación práctica de los métodos de valoración. Casos Prácticos
 - 3.1.- Combinación de métodos e interpretación de resultados
 - 3.2.- Efectos del apalancamiento en la valoración
 - 3.3.- Ajustes:
 - 3.3.1.- A la base.
 - 3.3.2.- Valoración de sinergias.
 - 3.3.3.- Al múltiplo
 - 3.3.4.- Singularidades sectoriales.
 - 3.4.- Aplicación de múltiplos comparables y precedentes: selección, marco, ciclo y drivers sectoriales
 - 3.5.- Fuentes de información.
 - 3.6.- Diferencias entre:
 - 3.6.1.- Valor de Transacción (Transaction value) , Valor Empresa (enterprise Value) y Valor para el accionista (Equity Value).
 - 3.6.2.- Instrumentación: Cash-in vs Cash out. Valor Post.
- 4.- Contenido de un informe de valoración
 - 4.1.- Encargo
 - 4.2.- Contenido
 - 4.3.- Recomendaciones para una correcta valoración
- 5.- Particularidades de la valoración según tipo de empresa:
 - 5.1.- de empresas cotizadas.
 - 5.2.- Particularidades de la valoración de Pymes.
 - 5.3.- Particularidades de la valoración de startups.

ACTIVIDADES FORMATIVAS

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.

DISTRIBUCIÓN DE LOS TIEMPOS DE TRABAJO

ACTIVIDAD PRESENCIAL	TRABAJO AUTÓNOMO/ACTIVIDAD NO PRESENCIAL
30 horas	45 horas

COMPETENCIAS

Competencias básicas

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.

Competencias generales

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 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.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Identifica los diferentes sistemas de valoración de empresas

Prioriza el modelo de aplicación en función de la realidad empresarial que se plantee.

SISTEMA DE EVALUACIÓN DEL APRENDIZAJE

El sistema de evaluación de la asignatura CONVOCATORIA ORDINARIA en será el siguiente:

:

1.- Evaluación individual por asignatura (65%):

Será de tipo presencial. En función de la asignatura, consistirá en la realización de un examen, unos ejercicios, un trabajo, un multiplechoice o una combinación de varias de estas pruebas. El examen será de carácter presencial y se realizará el día establecido en la programación docente. Para superar la asignatura deberá obtenerse una nota mínima de 5 sobre 10.

2.- Evaluación práctica (25%):

En el Caso de esta asignatura de "Modelos de Valoración de Empresas", se realizará una prueba en el aula al final de las sesiones de la asignatura.

3.- Asistencia y participación (10%): Sólo se realizará un sistema de evaluación continua para aquellos alumnos que asistan al 80% de las clases y hayan tenido una actitud positiva y un comportamiento adecuado . La evaluación continua se basará en la participación activa e inteligente, en la preparación previa de los trabajos y en la actitud en clase.

El sistema de evaluación de la asignatura en CONVOCATORIA EXTRAORDINARIA consistirá en un examen a criterio del profesor responsable a efectos de demostrar el total de conocimientos y competencias evaluadas, teniendo que obtener una nota mínima de 5.

BIBLIOGRAFÍA Y OTROS RECURSOS

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

Valuation: Measuring and managing the value of companies" Autores: Tim Koller, Marc Goedhardt & David Wessels

"The Quest for Value" Autores: G. Bennet Stewart

* MASCAREÑAS, J. "Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas" Madrid: Editorial McGraw Hill, última edición.

Complementaria

En cada unidad didáctica se incluirá bibliografía y documentación complementaria a la bibliografía básica anteriormente mencionada