

**GUÍA DOCENTE**  
**VALORACION Y ADQUISICION DE**  
**EMPRESAS**

**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y**  
**DIRECCIÓN DE EMPRESAS**

**CURSO 2017-18**

Fecha de publicación: 17.07.2017

<b>I. Identificación de la Asignatura</b>	
Tipo	<b>OPTATIVA</b>
Periodo de impartición	<b>4 curso, 1Q semestre</b>
Nº de Créditos	<b>4,5</b>
Idioma en que se imparte	<b>Castellano</b>

<b>II. Presentación</b>
<p>La crisis financiera del 2007 ha provocado, no sólo en los sistemas financieros, sino en la economía y en la propia sociedad en general un punto de inflexión con importantes consecuencias en el ámbito financiero, social, económico y empresarial. Las empresas no han sido ajenas a ella y se han visto afectadas en sus cuentas de resultados, negocios e incluso en su propia supervivencia, dando lugar a procesos de reestructuración empresarial.</p> <p>La valoración y adquisición de empresas, en este contexto general de fusiones, adquisiciones, y concentraciones empresariales cobran singular importancia. Esta asignatura dotará al alumno de los conocimientos necesarios para poder analizar, entender y comprender, los procesos citados y la valoración de empresas en general.</p>

<b>III. Competencias</b>
<b>Competencias Generales</b>
<p>CI01. Capacidad de análisis y síntesis: analizar, sintetizar, valorar y tomar decisiones a partir de los registros relevantes de información sobre la situación y previsible evolución de una empresa.</p> <p>CI06. Capacidad de Gestión de la información: analizar, buscar y discriminar información proveniente de fuentes diversas: ser capaz de identificar las fuentes de información económica relevante, obtener y seleccionar dicha información.</p> <p>CP04. Capacidad de Razonamiento crítico.</p> <p>CPR1. Aplicar los conocimientos en la práctica.</p>
<b>Competencias Específicas</b>
<p>CE04. Finanzas.</p> <p>CP02. Capacidad de aplicación de los conocimientos teóricos, metodológicos y de las técnicas adquiridas en el proceso de formación.</p> <p>CP10. Habilidad para interpretar el contexto económico nacional e internacional que rodea a la empresa.</p> <p>CP12. Comprensión de las operaciones financieras que tienen lugar en el ámbito empresarial.</p> <p>CP13. Capacidad para resolver problemas de valoración financiera tanto de decisiones de financiación como de inversión empresarial.</p>

## IV. Contenido

### IV.1. Temario de la asignatura

Tema 1. Introducción. Nuevo Contexto Económico Internacional para las empresas.

1. Introducción.
2. La Crisis Financiera del 2007: Origen, evolución y repercusiones.
3. Las reestructuraciones financieras y su impacto en las estructuras empresariales.
4. Consecuencias para las empresas, sus procesos de valoración y adquisición de la crisis crediticia.

Tema 2. Razones económicas de las Fusiones y Adquisiciones. (M&A)

1. La sinergia como objetivo básico.
2. Razones para realizar una M&A.
3. Razones discutibles para realizar una M&A.
4. Formas de realizar las M&A.
5. fracasos de M&A.

Tema 3. Valoración y Adquisición de empresas: M&A negociadas versus hostiles

1. Proceso de compra de una empresa.
2. Proceso de venta de una empresa.
3. La Negociación.
4. Análisis de adquisiciones hostiles.

Tema 4. El apalancamiento financiero en la valoración y adquisición de empresas.

1. La valoración y adquisición de empresas y los Leverage Buy Out (LBO).
2. Formas de Financiación: Prestamistas subordinados.
3. Analisis de MBO y MBI.
4. Las agencias de Rating.

Tema 5. Métodos de Valoración de Empresas

1. El Coste de Capital.
2. Modelos Gordon Shapiro. Modelos PER.
3. Modelos de Flujos de Caja Libre.
4. Valoración empresarial. Casos Especiales.

Tema 6. Los procesos de due diligence y su importancia en la valoración y adquisición de empresas.

1. Concepto de due diligence.
2. Su coste en el proceso de transacción.
3. Informe de due diligence.

Tema 7. Caso Práctico: Análisis de un Caso Particular de Valoración y Adquisición de Empresas

### IV.2. Actividades Formativas

Tipo	Descripción
Lecturas	Consultar web page: <a href="http://www.joaquinlopezpascual.com">www.joaquinlopezpascual.com</a>

V. Tiempo de Trabajo	
Clases teóricas	20
Clases prácticas de resolución de problemas, casos, etc.	20
Prácticas en laboratorios tecnológicos, clínicos, etc.	0
Realización de pruebas	5
Tutorías académicas	13,5
Actividades relacionadas: jornadas, seminarios, etc.	0
Preparación de clases teóricas	30
Preparación de clases prácticas/problemas/casos	30
Preparación de pruebas	16,5
Total de horas de trabajo del estudiante	135

VI. Metodología y Plan de Trabajo		
Tipo	Periodo	Contenido
Clases Teóricas	Semana 1 a Semana 14	Exposición y explicación teórica de los contenidos
Prácticas	Semana 1 a Semana 14	Resolución de ejemplos y ejercicios sobre los contenidos tratados
Pruebas	Semana 9 a Semana 9	Realización de una prueba o trabajo (a determinar por el profesor) sobre los contenidos tratados hasta el momento
Pruebas	Semana 14 a Semana 14	Realización de una prueba tipo test sobre los contenidos tratados
Pruebas	Semana 14 a Semana 14	Realización de una prueba práctica sobre los contenidos tratados

VII. Métodos de evaluación
VII.1. Ponderación para la evaluación
<p><b>Evaluación Ordinaria:</b> Si el profesorado considera que la asistencia es obligatoria deberá especificarse con precisión. (Nota: para no admitir a una prueba a un estudiante por no cumplir con el mínimo de asistencia, se deberá poder justificar por el profesor utilizando un sistema probatorio, como, por ejemplo, una hoja de firmas). La distribución y características de las pruebas de evaluación son las que se describen a continuación. Atendiendo a las características específicas de cada grupo el profesor podrá, en las primeras semanas de curso, introducir cambios que considere oportunos comunicándolo al Coordinador académico.</p> <p><b>Evaluación Extraordinaria:</b> Los alumnos que no consigan superar la evaluación ordinaria, o no se hayan presentado, serán objeto de la realización de una evaluación extraordinaria para verificar la adquisición de las competencias establecidas en la guía.</p>

## Descripción de las pruebas de evaluación y su ponderación

Para superar la asignatura Valoración y Adquisición de Empresas el alumno deberá obtener, tanto en la evaluación ordinaria como en la extraordinaria o reevaluación, una puntuación mínima de 5,00 puntos en la calificación final de la asignatura.

La calificación final de la asignatura se calculará, tanto en la evaluación ordinaria como en la extraordinaria o reevaluación, como la media ponderada de cada una tres pruebas que se explican más abajo.

**CALIFICACIÓN FINAL= 0,2 x PC + 0,4 x PET + 0,4 x PEP**

### 1) PRUEBAS DE CLASE (PC)

Estas pruebas representarán el trabajo realizado por el alumno en clase durante el curso. La naturaleza exacta de las mismas dependerá del grupo concreto de docencia y del número de alumnos matriculados. Serán planteadas por el profesor durante el curso. Algunas de estas pruebas se anunciarán con antelación, mientras que otras serán planteadas por el profesor sin previo aviso. Por ello es importante la asistencia a clase y el estudio continuo y consistente de la asignatura.

Estas pruebas **NO son REEVALUABLES** y solo es posible realizarlas en clase el día planificado por el profesor. Si el alumno no puede asistir a clase ese día, ya sea justificada la ausencia o no, no se podrán realizar en otro momento.

Puntuación mínima para aprobar la prueba y liberarla: No hay. Puntuación mínima para hacer nota media con el resto de pruebas: No hay. Ponderación de estas pruebas en la calificación final de la asignatura: 20%.

### 2) PRUEBA DE EVALUACIÓN TEÓRICA (PET)

Consistirá en la resolución de un ejercicio tipo test, en el que se plantearán cuestiones teóricas y prácticas sobre los contenidos de la asignatura.

Esta prueba es **REEVALUABLE** en la convocatoria de junio. Puntuación mínima para aprobar la prueba y liberarla: 5,00 puntos. Ponderación de esta prueba en la calificación final de la asignatura: 40%.

### 3) PRUEBA DE EVALUACIÓN PRÁCTICA (PEP)

Consistirá en la resolución de uno o varios ejercicios prácticos en los que el alumno deberá demostrar no solo su capacidad para resolverlos sino también su capacidad para tomar decisiones sobre las cuestiones planteadas.

Esta prueba es **REEVALUABLE** en la convocatoria de junio.

Puntuación mínima para aprobar la prueba y liberarla: 5,00 puntos. Ponderación de esta prueba en la calificación final de la asignatura: 40%.

### AVISO SOBRE ASISTENCIA

La asistencia a clase puede ser obligatoria según grupo de docencia, titulación y/o profesor. Consultarlo a inicios del curso con el profesor o en el Campus Virtual.

#### VII.2. Evaluación de alumnos con dispensa académica

Para que un alumno pueda optar a esta evaluación, tendrá que obtener la 'Dispensa Académica' para la asignatura, que habrá solicitado al Decano/a o Director/a del Centro que imparte su titulación. La Dispensa Académica se podrá conceder siempre y cuando las peculiaridades propias de la asignatura lo permitan.

Asignatura con posibilidad de dispensa: Si

#### VII.3. Revisión de las pruebas de evaluación

Conforme a la normativa de reclamación de exámenes de la Universidad.

#### VII.4. Estudiantes con discapacidad o necesidades educativas especiales

Las adaptaciones curriculares para estudiantes con discapacidad o con necesidades educativas especiales, a fin de garantizar la igualdad de oportunidades, no discriminación, la accesibilidad universal y la mayor garantía de éxito académico serán pautadas por la Unidad de Atención a Personas con Discapacidad en virtud de la Normativa que regula el servicio de Atención a Estudiantes con Discapacidad, aprobada por Consejo de Gobierno de la Universidad.

Será requisito imprescindible para ello la emisión de un informe de adaptaciones curriculares por parte de dicha Unidad, por lo que los estudiantes con discapacidad o necesidades educativas especiales deberán contactar con ella, a fin de analizar conjuntamente las distintas alternativas.

#### VII.5. Conducta Académica

Véase Normativa de Conducta Académica.

### VIII. Recursos y Materiales Didácticos

#### Bibliografía

- Damodaran A. (2002). Investment Valuation, Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. John Wiley and Sons.
- Pratt S. y Niculita A. (2007). Valuing a Business. McGraw-Hill.
- Rosenbaum J. y Pearl J. (2009). Investment Banking, Valuation, LBO, and M&A. John Wiley and Sons.
- Tjia, J. (2009). Building Financial Models. McGraw-Hill.
- Copeland T., Koller T. Murrin, J. (2007). Valoración, Medición y Gestión del Valor. Deusto.

#### Bibliografía de Consulta

<b>IX. Profesorado</b>	
Nombre y Apellidos	<b>D. Carlos Humberto Ruiz</b>
Correo Electrónico	<b>Prof.chruiz@eserp.com</b>
Titulación Académica	<b>Doctor</b>