

GUÍA DOCENTE
“VALORACIÓN Y ADQUISICIÓN DE EMPRESAS”

**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN
DE EMPRESAS**

CURSO 2018-19

I. Identificación de la Asignatura	
Tipo	OPTATIVA
Periodo de impartición	4 curso, 1Q semestre
Nº de Créditos	4.5
Idioma en que se imparte	Castellano

II. Presentación
<p>El significativo desarrollo de los mercados financieros y de crédito a nivel internacional en las últimas décadas así como la sofisticación de las distintas herramientas orientadas a la evaluación y análisis de inversiones, ha motivado la proliferación de una elevada variedad de operaciones corporativas capaces de movilizar ingentes cantidades de efectivo en cada transacción.</p> <p>De este modo, operaciones como son la adquisición de empresas, fusiones, LBO (leveraged buy-out), MBO (Management buyout) o spin off se han convertido en la tónica habitual dentro los mercados de control corporativo a nivel internacional. Todas las operaciones corporativas referidas así como un buen nutrido número de actividades ajenas a éstas precisan para su evaluación, análisis y estructuración del empleo de modelos de valoración de empresas, es decir, de la aplicación de metodologías capaces de aproximar lo que, de acuerdo a una serie de hipótesis razonables y de las condiciones del mercado, se entiende como valor razonable de la empresa.</p> <p>La presente materia tiene como objetivo el aprendizaje por parte de los alumnos del funcionamiento y utilidad de los modelos generalmente aceptados de valoración de empresas, de sus ventajas y limitaciones, así como de su implementación práctica mediante la construcción y desarrollo de los modelos financieros necesarios a tal efecto.</p> <p>No se establecen requisitos previos específicos, sin embargo, para una buena comprensión y sacar provecho de la asignatura el alumno/a necesitará dominar conceptos de materias como decisiones de inversión y financiación, matemáticas financieras, estadística empresarial, diagnóstico financiero, inversiones no financieras, mercados financieros, y dirección financiera y gestión del capital circulante. Como recomendación se recomienda haber superado el primer, segundo y tercer curso del Grado.</p>

III. Competencias
Competencias Generales
<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>
Competencias Específicas
<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. Valor y proceso de creación de valor

- 1.1 Introducción
- 1.2 Concepto de valor y utilidad de los modelos de valoración
- 1.3 Valor contable vs valor razonable
- 1.4 Taxonomía de los modelos de valoración de empresas

Tema 2. El coste del capital

- 1. Introducción
- 2. El coste de los fondos propios
- 3. El coste de la deuda financiera
- 4. El coste del capital medio ponderado

Tema 3. El modelo del descuento de dividendos

- 2.1 Introducción
- 2.2 El modelo Gordon-Shapiro
- 2.3 El modelo de descuento de dividendos en dos fases

Tema 4. Los modelos de descuento de flujos de caja

- 3.1 Introducción
- 3.2 La proyección de flujos de caja
- 3.3 La estimación del valor de la empresa y del valor de los fondos propios

Tema 5. Modelos de valoración basados en múltiplos

- 4.1 Introducción
- 4.2 Funcionamiento general de los modelos basados en múltiplos
- 4.3 Taxonomía de múltiplos generalmente aceptados

Tema 6. La valoración de empresas en el marco de los procesos de fusión y adquisición

- 5.1 Introducción
- 5.2 El informe de valoración. Estructura general y contenido
- 5.3 Introducción a las fusiones y adquisiciones de empresas

IV.2. Actividades Formativas

Tipo	Descripción
Prácticas / Resolución de ejercicios	Ejercicios con frecuencia regular a medida que son expuestos los contenidos del programa
Otras	Otras actividades que se consideren oportunas según el grupo y el número de alumnos del mismo

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 15	Exposición y explicación teórica de los contenidos
Prácticas	Semana 1 a Semana 15	Resolución de ejemplos y ejercicios sobre los contenidos tratados
Pruebas	Semana 1 a Semana 15	Realización de las pruebas que el profesor considere en función del grupo concreto
Pruebas	Semana 16 a Semana 16	Realización de una prueba final sobre los contenidos tratados

VII. Métodos de evaluación

VII.1. Ponderación para la evaluación

Evaluación Ordinaria:

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 Vicerrectorado de Ordenación Académica.

Exceptuando las prácticas de laboratorio o prácticas clínicas, la suma de las actividades no revaluables no podrán superar el 50% de la nota de la asignatura y no podrán tener nota mínima.

Evaluación extraordinaria: 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.

Descripción de las pruebas de evaluación y su ponderación

Para superar la asignatura 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 de las pruebas que se explican más abajo.

CALIFICACIÓN FINAL= 0,2·A + 0,8·B

1) EVALUACIÓN DE PROBLEMAS Y CASOS PRÁCTICOS (A)

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.

El carácter reevaluable o no de estas pruebas dependerán de su naturaleza y del grupo concreto de docencia, y solo es posible realizarlas 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 y liberar: A establecer por el profesor.

Ponderación de estas pruebas en la calificación final de la asignatura: 20%.

2) PRUEBA DE EVALUACIÓN TEÓRICO-PRÁCTICA PRESENCIAL (B)

Consistirá en la resolución de una prueba tipo test, en la que se plantearán cuestiones teóricas y prácticas sobre los contenidos de la asignatura, y en un uno o varios ejercicios prácticos. El profesor podrá establecer puntuaciones mínimas dentro de cada una de las dos partes del examen para que éste pueda considerarse como aprobado.

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

Puntuación mínima para aprobar y liberar: 5,00 puntos.

Ponderación de esta prueba en la calificación final de la asignatura: 80%.

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 Rey Juan Carlos.

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 Rey Juan Carlos.

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

III. Recursos y Materiales Didácticos

Bibliografía

Rosenbaum J. y Pearl J. (2013). *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.

Gómez Martínez, R.; Hernández Cura, M.; Prado Román, C; Escamilla Solano, S.; y González González, V. (2014). *Métodos Aplicados de Valoración y Adquisiciones de Empresas*. Delta Publicaciones.

Damodaran A. (2012). *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.

Bibliografía de Consulta

IX. Profesorado

Nombre y Apellidos	Andrés Martínez Sutil
Correo Electrónico	Prof.andmartinez@eserp.com
Titulación Académica	Licenciado