

MÁSTER EN AUDITORÍA Y CONTABILIDAD

Asignatura	Generación de valor en empresas de auditoría y servicios contables
Carácter	Obligatoria
Créditos	3 ECTS
Módulo	“Auditoría y contabilidad”
Materia	“Generación de valor en empresas de auditoría y consultoría”
Cuatrimestre	1º

PROFESORADO

Profesor Coordinador	E-mail	Despacho	Departamento
Gracia Rubio Martín	graciarubiomartin@ccee.ucm.es		Administración Financiera y Contabilidad

SINOPSIS

BREVE DESCRIPTOR
Se centra en mostrar la teoría y la práctica de los procesos de combinaciones de negocios que se producen en las empresas, con especial mención del punto de vista del asesor financiero, junto con la panorámica de los sistemas más actuales de valoración de empresas. Considera asimismo aspectos concretos relativos a cómo valorar una empresa y cómo realizar la negociación y la financiación de una operación de fusión o adquisición de empresas.
CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS
Para cursar la asignatura de Valoración de Empresas es necesario contar con conocimientos previos de finanzas y Matemática Financiera.
OBJETIVOS
(Resultados de Aprendizaje)

Capacidad para aplicar el método adecuado en la valoración de empresas y tratamiento de los resultados.

CONTENIDOS TEMÁTICOS **(Programa de la asignatura)**

Contenidos temáticos: PROGRAMA

1- Razones estratégicas para la adquisición de una empresa.

- 1.1 El proceso de compraventa.
- 1.2 Financiación apalancada. Capital riesgo. (venture capital, private equity, family offices).
- 1.3 Tipos de Operaciones, Buy out: LBO, MBO. MBI y BIMBO.
- 1.4 Aspectos clave en los procesos de fusiones y adquisiciones.

2- Metodologías de valoración del mercado.

- 2.1 Método de liquidación: valor intrínseco vs valor neto contable.
- 2.2 Valoración por múltiplos: ratios basados en el valor, ratios basados en la capacidad y la ocupación.
- 2.3 Valoración por múltiplos de transacciones privadas versus mercados cotizados.

3- Metodología de flujo de caja descontado (DCF).

- 3.1 Análisis de la información contable, cálculo de tendencias. TAC's y promedios: identificación de los "value drivers".
- 3.2 Proyecciones de ingresos por líneas de negocio, costes directos e indirectos.
- 3.3 Proyecciones de EBITDA, en función de históricos, tendencias de mercado y plan estratégico de la compañía.
- 3.4 Hipótesis de amortizaciones y necesidades de inversión.
- 3.5 Cálculo del periodo medio de maduración histórico.
- 3.6 Cálculo del Fondo de Maniobra necesario.
- 3.7 Estado de Flujos de Efectivo. Método directo e indirecto.
- 3.8 Proyecciones del balance.
- 3.9 Flujo de caja libre y Flujo de caja del accionista.
- 3.10 El valor residual.
- 3.11 La tasa de descuento, coste medio ponderado del capital o WACC.
- 3.12 El Valor de la empresa.
- 3.13 Cálculo de la deuda financiera neta, los pasivos contingentes y el valor de las acciones.
- 3.14 Otras metodologías: Metodología del "equity" y metodología del EVA como métodos alternativos al DCF.

4- Análisis del riesgo en una compra-venta.

- 4.1 El CAPM para calcular el coste del capital de empresas cotizadas.
- 4.1 Cálculo de la Beta para empresas no cotizadas a partir de datos de cotizadas.
- 4.2 El CAPM para empresas no cotizadas: primas de tamaño y primas de iliquidez.
- 4.3 Creación de escenarios, cálculo y uso de la volatilidad para crear intervalos de valor.
- 4.4 Análisis de sensibilidad.
- 4.5. Precio vs valor: el valor de las sinergias. Reducción del riesgo a través de la forma de pago.

5- Las Combinaciones de Negocios en los estados contables, la IFRS 3. El valor de los intangibles en un proceso de compra-venta según NIC's.

5.1 El Fondo de Comercio.

5.2 La marca como activo intangible líder, resto de intangibles que conforman el valor de una empresa.

5.3 Métodos para calcular el valor de la marca:

- Método del royalty.
- Método Interbrand.
- El método del exceso de beneficio en periodos múltiples

BIBLIOGRAFÍA

BÁSICA

Aswath Damodaran: "The dark side of valuation" e "Investment Valuation".

También disponible en www.damodaran.com

Aswath Damodaran: "Damodaran on valuation" second edition. Disponible en www.damodaran.com

Brealey, Myers, Allen. (2006): Principios de Finanzas corporativas.

Interamericana. Madrid. Mc Graw Hill.

Mascareñas, Juan. (1998): "Fusiones y Adquisiciones de Empresas". Ed.

Mcgraw Hill

Ross, S. Westerfield, R. Jofery, J. (2000): Finanzas corporativas.

Interamericana. Madrid. Mc Graw Hill

Valoración de PYMES. Documento nº7 de la colección Valoración de Empresas. AECA.

IASB (2004). International accounting standard, Activos Intangibles. (IAS 38); La Medida del Valor Razonable. (IFRS 13). Combinaciones de Negocio. (IFRS 3).

COMPLEMENTARIA

Pablo Fernández (2013). Valoración de Empresas y Sentido Común; Editorial: Social Science Research Network (SSRN)

OTRO MATERIAL

Material adicional en el campus virtual de carácter teórico y práctico.

COMPETENCIAS

GENERALES

CG1 - Capacidad de resolución de problemas reales mediante pensamiento lógico deductivo.

CG2 - Capacidad de buscar e identificar información de diferentes fuentes y capacidad de utilización de software y tecnología aplicados a la auditoría y la contabilidad.

CG3 - Capacidad de relación con compañeros y terceros sabiendo formar equipos de auditoría.

CG6 - Capacidad en la gestión de proyectos de auditoría y contabilidad delimitando los pasos y procedimientos a seguir para alcanzar de forma óptima.

CG8 - Capacidad de trabajar en equipos de auditoría y contabilidad, conociendo las pautas para generar sinergias positivas en el grupo.

CG9 - Capacidad de detectar la necesidad de los clientes que requieren el trabajo de auditoría y de saber comunicar y poner en valor el potencial propio.

CG10 - Capacidad de evaluar las actuaciones en función de la contribución al valor de la empresa en los informes y recomendaciones del trabajo de auditoría y contabilidad.

CG11 - Capacidad emprendedora para crear nuevas empresas y proyectos relacionados con el mundo de la auditoría y la contabilidad.

ESPECÍFICAS

CE1 - Redactar informes y memorandos sobre cuestiones contables. Saber elaborar memoranda justificativos de las políticas contables y de valoraciones adoptadas en contabilidad.

CE6 - Entender el cálculo de costes de una empresa, los presupuestos y su utilidad en el control de gestión de una empresa. Conocimientos de los distintos sistemas de imputación de costes, y saber formular presupuestos. Saber aplicar metodologías de control de gestión, y en particular, el cuadro de mando integral.

CE9 - Resolver problemas mediante herramienta de hoja de cálculo. Utilización de hoja de cálculo para resolver problemas de contabilidad y finanzas. Utilización de la herramienta tabla dinámica para formular estados financieros y sintetizar el Libro Mayor correspondiente a un ejercicio económico.

CE10 - Entender y transmitir información financiera en inglés.

CE11 - Modelo de negocio según sectores y su relación con la información financiera. Conocimiento de los modelos de negocios según tipo de industria (telecomunicaciones, eléctrica, banca, seguros, etc.) y cómo éstos se relacionan con las magnitudes contables.

CE12 - Analizar los conflictos de intereses e implicaciones económicas relacionadas con la información financiera de una empresa.

CE18 - Conocer la metodología de obtener las bases valorativas utilizadas en contabilidad y evaluar las hipótesis subyacentes a las mismas.

CE23 - Capacidad de análisis de proyectos de emprendimiento en áreas contables y de auditoría.

ACTIVIDADES FORMATIVAS

PRESENCIALES

Clases teóricas: 20%

Discusión de casos: 15%

Tutorías: 10%

Actividades de evaluación: 5%

NO PRESENCIALES

Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 25%

Horas de estudio: 25%

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

La **calificación final** se determina de la siguiente manera:

- Participación en clase y exposiciones 10%
- Pruebas intermedias y test 20%
- Casos y ejercicios 30%
- Examen Final 40%