

MÁSTER EN AUDITORÍA Y CONTABILIDAD

GENERACIÓN DE VALOR	
Código	609560
Módulo	Valoración Financiera y Entorno (M2)
Materia	Generación de valor en empresas de auditoría y consultoría
Carácter	Obligatoria
Créditos ECTS	3
Curso	1º
Semestre	1º
Departamento	Administración Financiera y Contabilidad (AFCO)
Coordinador/a	
Correo	

SINOPSIS

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 FORMATIVOS

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

COMPETENCIAS

<https://www.ucm.es/auditoria-contabilidad/competencias>

METODOLOGÍA DOCENTE

A todas las actividades formativas se les aplicará una metodología de enseñanza-aprendizaje mixta para que el aprendizaje del estudiante sea colaborativo y cooperativo

CONTENIDO TEMÁTICO

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 basadas 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.

ACTIVIDADES DOCENTES

Actividad	% del total de horas*	Presencialidad
Clases teóricas	20%	100%
Discusión de casos	16%	33,4%
Seminarios	8%	60%
Tutorías personalizadas o en grupo	2%	10%
Actividades de evaluación	2%	100%
Elaboración de trabajos individuales o en grupo	25%	0%
Horas de estudio	27%	0%

*1ECTS=25 horas

SISTEMA DE EVALUACIÓN

EXAMEN	40%
EVALUACIÓN CONTINUA	60%

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

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

- Participación en clase y exposiciones (10%)
- Pruebas intermedias y tests (20%)
- Casos y ejercicios 30%
- Examen final 40%

CRONOGRAMA ORIENTATIVO

Semana	Contenidos y actividades
1ª	
2ª	
3ª	
4ª	
5ª	
6ª	
7ª	
8ª	
9ª	
10ª	
11ª	
12ª	
13ª	
14ª	
15ª	

NOTA: Este calendario es orientativo puesto que las fiestas laborales y los periodos no lectivos afectan de distinto modo a los diferentes grupos y ello puede alterar el desarrollo de los temas, casos, así como las fechas y el número de actividades.

RECURSOS

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. Jefery, 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).

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

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

OTROS RECURSOS

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