

MASTER FINANZAS DE EMPRESA

Materia	Valoración de empresas	Código	607634
Carácter	Optativa		
Créditos	4	Presenciales	4
		No presenciales	0
Curso	Segundo	Trimestre	4
Idioma	Español		

PROFESORADO

Departamento Responsable	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa)		
Profesor Coordinador	Dirección de correo electrónico		
Gracia RUBIO MARTÍN	graciarubiomartin@ccee.ucm.es		

SINOPSIS

BREVE DESCRIPTOR

La presente materia recoge aquellos aspectos relacionados con las operaciones corporativas de compra-venta de empresas. El programa se ha estructurado para que el alumno adquiera los conocimientos relativos a los siguientes apartados: 1- Marco conceptual que afecta a las transacciones y tipos de operaciones. 2- Modelos de valoración de empresas. Análisis de valor y control del riesgo. 3- Determinación del valor de los activos, tanto tangibles como intangibles, que forman parte de una compra-venta.

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Se considera necesario que el alumno debe tener conocimientos de contabilidad, matemáticas financieras y finanzas básicas.

OBJETIVOS FORMATIVOS

OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

Se trata de que el alumno adquiera los conocimientos suficientes para que pueda intervenir y dirigir un proceso de compra-venta empresarial.

COMPETENCIAS

Generales: CG1 a CG4

Transversales: CT1 a CT5

Específicas: CE1, CE2, CE6

METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE

Metodología de enseñanza-aprendizaje mixta para que el aprendizaje del estudiante sea colaborativo y cooperativo.

CONTENIDOS TEMÁTICOS

(Programa de la asignatura)

1. El proceso de compra-venta de empresas. Tipos de operaciones.
 - 1.2. El proceso de compraventa.
 - 1.3 Financiación apalancada. Capital riesgo. (venture capital, private equity, family offices).
 - 1.4 Tipos de Operaciones, Buy out: LBO, MBO. MBI y BIMBO.
 - 1.5 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 y modelización.
 - 3.3. El valor residual y el valor de la empresa.
 - 3.4. Cálculo de la deuda financiera neta, los pasivos contingentes y el valor de las acciones.
 - 3.5. Valoración a través del flujo de caja del accionista.
 - 3.6. Valoración a través del EVA.

4. Introducción y análisis del riesgo en una valoración.

- 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.
- 4.6. Introducción del riesgo en empresas con grandes dosis de incertidumbre: Simulación Montecarlo y Opciones Reales en la valoración.
- 4.5. Precio vs valor: el valor de las sinergias.

5. El valor de los intangibles en una compraventa.

- 5.1. Problemática contable en las NICs.
- 5.2. Método de exceso de beneficio en periodos múltiples.
- 5.3. La metodología de Interbrand para valorar marcas.
- 5.4. Valoración de marcas a través del método del royalty *relief*. Su determinación a través de técnicas estadísticas.

ACTIVIDADES DOCENTES		
Clases Teóricas	Dedicación	25%
Clases Prácticas	Dedicación	75%
<ul style="list-style-type: none">- Discusión de casos: 13%- Seminarios: 5%- Tutorías personalizadas o en grupo: 5%- Actividades de evaluación: 5%- Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 18%- Horas de estudio: 27%		
Otras Actividades	Dedicación	

EVALUACIÓN		
Exámenes	Participación en la Nota Final	50%
Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	50%
Trabajos específicos, ejercicios prácticos y seguimiento de clases		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	
CRITERIOS DE EVALUACIÓN		
<p>Las actividades se valorarán del siguiente modo:</p> <ul style="list-style-type: none"> o Participación activa en el aula: 15% de la calificación final. o Resolución de casos y/o ejercicios: 20% de la calificación final. o Realización y presentación de trabajos: 15% de la calificación final. o Examen final: 50% de la calificación final. <p>El sistema de evaluación de esta materia es el mismo para todas las materias, se calificará según el RD 1125/2003, de 5 de septiembre.</p> <p>Para aprobar es necesario obtener al menos 5 puntos en el examen final y una nota media ponderada de éste con la evaluación continua no inferior a 5 puntos.</p>		

RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA
MASCAREÑAS PÉREZ ÍNIGO, Juan (2011): <i>Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas</i> . Ecobook. Madrid. (5ª ed)
Copeland, Ton, Koller, Tim, Murrin Jack (2004): <i>Medición y Gestión del Valor</i> . Deusto. Barcelona.
Damodaran, Aswath (2002): <i>Investment Valuation</i> . John Wiley. Nueva York (2ª ed.)
Fernández Pablo (2007). <i>Valoración de empresas: cómo medir y gestionar la creación de valor</i> . (3ª ed) . Ediciones Gestión 2000.
Koller, Tim y Goedhart, Marc y Wessels, David (2005): <i>Valuation: Managing the Value of Companies</i> . John Wiley. Nueva York. (4ª ed.)