



GUÍA DOCENTE

VALORACION Y ADQUISICION DE EMPRESAS

GRADO EN ADMINISTRACION Y DIRECCION DE EMPRESAS

I. Identificación de la Asignatura	
Tipo	OPTATIVA
Período de Impartición	4 curso, Iº semestre
Número de Créditos	4.5
Idioma en el que se imparte	Castellano

II. Presentación de la Asignatura
<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.</p> <p>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. Presentación de la Asignatura
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

a. 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 Estimación del coste del capital medio ponderado
- 3.4 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

b. 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 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 1 a Semana 14	Realización de las pruebas que el profesor considere en función del grupo concreto
Pruebas	Semana 14 a Semana 14	Realización de una prueba final sobre los contenidos tratados

VII. Métodos de Evaluación
a. Ponderación para la Evaluación
<p>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)</p> <p>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 Calidad.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>CALIFICACIÓN FINAL = 0,2 · A + 0,8 · B</p> <p>1) EVALUACIÓN DE PROBLEMAS Y CASOS PRÁCTICOS (A)</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Puntuación mínima para aprobar y liberar: A establecer por el profesor.</p> <p><i>Ponderación de estas pruebas en la calificación final de la asignatura: 20%.</i></p> <p>2) PRUEBA DE EVALUACIÓN TEÓRICO-PRÁCTICA PRESENCIAL (B)</p> <p>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.</p> <p>Esta prueba es REEVALUABLE en la convocatoria de junio.</p> <p>Puntuación mínima para aprobar y liberar: 5,00 puntos.</p> <p><i>Ponderación de esta prueba en la calificación final de la asignatura: 80%.</i></p>

El alumno que de forma injustificada no cumpla con los requerimientos mínimos de asistencia obtendrá un 20% menos en su nota en la calificación final (este criterio se aplicará tanto en Convocatoria Ordinaria como Extraordinaria)

b. Revisión de las Pruebas de Evaluación

Conforme a la normativa de reclamación de exámenes del IEB.

c. Conducta Académica

Véase Normas de Conducta del IEB.

VIII. Recursos y Materiales Didácticos

a. Bibliografía

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.

Rosenbaum J. y Pearl J. (2013). Investment Banking, Valuation, LBO, and M&A. John Wiley and Sons.

IX. Profesorado

a. Profesor I

Nombre y Apellidos	D. José María Revello de Toro
Correo Electrónico	josemaria.revellodetoro@clauastro-ieb.es
Formación académica	Ingeniero Industrial por la ETSII de Sevilla (1977-1983) Máster en Economía y Dirección de Empresas (MBA) por el IESE-Universidad de Navarra (1985 – 1987)
Actividad profesional extracadémica	2008 – 2015 Director de Promoción de Negocio del Área de Gestión de Productos (GdP) de Banca de Empresas y Corporaciones de BBVA. 2006 Director de Banca de Instituciones en BBVA Factoring. 2004 Responsable del equipo de trabajo de Esquemas de Gestión e Investigación Comercial de Banca Mayorista y de Inversiones de BBVA.
Publicaciones	Autor de 'La Valoración de los Negocios' Editorial Ariel, año 2004 (publicado después en Delta Publicaciones) Coordinador y co-autor del 'Manual de Corporate Finance y Banca de Inversión' Editorial Delta Publicaciones, año 2013
Horario de Tutorías	Se anunciarán en clase