



# **GUÍA DOCENTE**

## **VALORACION Y ADQUISICION DE EMPRESAS**

### **GRADO EN ADMINISTRACION Y DIRECCION DE EMPRESAS**

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

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

<b>III. Presentación de la Asignatura</b>
<b>Competencias Generales</b>
<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>
<b>Competencias Específicas</b>
<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>

<b>IV. Contenido</b>	
<b>a. Temario de la Asignatura</b>	
<p><b>Tema 1. Valor y proceso de creación de valor</b></p> <p>1.1 Introducción</p> <p>1.2 Concepto de valor y utilidad de los modelos de valoración</p> <p>1.3 Valor contable vs valor razonable</p> <p>1.4 Taxonomía de los modelos de valoración de empresas</p> <p><b>Tema 2. El coste del capital</b></p> <p>1. Introducción</p> <p>2. El coste de los fondos propios</p> <p>3. El coste de la deuda financiera</p> <p>4. El coste del capital medio ponderado</p> <p><b>Tema 3. El modelo del descuento de dividendos</b></p> <p>2.1 Introducción</p> <p>2.2 El modelo Gordon-Shapiro</p> <p>2.3 El modelo de descuento de dividendos en dos fases</p> <p><b>Tema 4. Los modelos de descuento de flujos de caja</b></p> <p>3.1 Introducción</p> <p>3.2 La proyección de flujos de caja</p> <p>3.3 Estimación del coste del capital medio ponderado</p> <p>3.4 La estimación del valor de la empresa y del valor de los fondos propios</p> <p><b>Tema 5. Modelos de valoración basados en múltiplos</b></p> <p>4.1 Introducción</p> <p>4.2 Funcionamiento general de los modelos basados en múltiplos</p> <p>4.3 Taxonomía de múltiplos generalmente aceptados</p> <p><b>Tema 6. La valoración de empresas en el marco de los procesos de fusión y adquisición</b></p> <p>5.1 Introducción</p> <p>5.2 El informe de valoración. Estructura general y contenido</p> <p>5.3 Introducción a las fusiones y adquisiciones de empresas</p>	
<b>b. Actividades Formativas</b>	
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

<b>V. Tiempo de Trabajo</b>	
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 I a Semana 14	Exposición y explicación teórica de los contenidos
Prácticas	Semana I a Semana 14	Resolución de ejemplos y ejercicios sobre los contenidos tratados
Pruebas	Semana I 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
<b>a. Ponderación para la Evaluación</b>
<p><b>Evaluación Ordinaria:</b> 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><b>Evaluación extraordinaria:</b> 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 <b>puntuación mínima de 5,00 puntos en la calificación final de la asignatura</b>.</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><b>CALIFICACIÓN FINAL = 0,2 · A + 0,8 · B</b></p> <p><b>1) EVALUACIÓN DE PROBLEMAS Y CASOS PRÁCTICOS (A)</b></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><b>Puntuación mínima para aprobar y liberar: A establecer por el profesor.</b></p> <p><i>Ponderación de estas pruebas en la calificación final de la asignatura: 20%.</i></p> <p><b>2) PRUEBA DE EVALUACIÓN TEÓRICO-PRÁCTICA PRESENCIAL (B)</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 <b>REEVALUABLE</b> en la convocatoria de junio.</p> <p><b>Puntuación mínima para aprobar y liberar: 5,00 puntos.</b></p> <p><i>Ponderación de esta prueba en la calificación final de la asignatura: 80%.</i></p>
<b>b. Revisión de las Pruebas de Evaluación</b>

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**

<b>Nombre y Apellidos</b>	D. José María Revello de Toro
<b>Correo Electrónico</b>	<a href="mailto:josemaria.revellodetoro@claustru-ieb.es">josemaria.revellodetoro@claustru-ieb.es</a>
<b>Formación académica</b>	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)
<b>Actividad profesional extraacadémica</b>	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.
<b>Publicaciones</b>	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
<b>Horario de Tutorías</b>	Se anunciarán en clase