



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

1. ASIGNATURA / COURSE

TIPO DE ESTUDIOS	Posgrado
TITULACIÓN	Master en Contabilidad, Auditoría y sus efectos en los Mercados de Capitales
MATERIA	Empresa
NOMBRE DE LA ASIGNATURA	Valoración de Empresas
CÓDIGO	31592
GRUPO(S)	1
CARÁCTER DE LA ASIGNATURA	Obligatoria (OB)
CURSO	1
COORDINADOR/A DE ASIGNATURA	Beatriz García Osma
SEMESTRE	2º
NÚMERO DE CRÉDITOS ECTS	4
LEVEL	Postgraduate
DEGREE NAME	Master in Accounting, Auditing and Capital Markets Effects
FIELD OF STUDY	Business
NAME OF THE COURSE	Business Valuation
CODE	31592
GROUPS	1
CHARACTER	Compulsory (OB)
YEAR	1
COURSE COORDINATOR	Beatriz García Osma
SEMESTER	2º
ECTS	4

1.1. Requisitos Previos / Prerequisites

La asignatura requiere poseer conocimientos intermedios de Contabilidad, de Economía en general y de Economía de la Empresa en particular. Además es necesario poseer conocimientos sobre el valor del dinero en el tiempo, es decir, las operaciones básicas de matemática financiera de capitalización y descuento con capitales y rentas.

This course requires intermediate knowledge in Accounting, Economics in general and the economics of the business like its operations and structures. Students need to know how to compute the time value of money, present values, future values, and periodic payments.



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

1.2. ¿Es obligatoria la asistencia? / Is attendance to class mandatory?

Es obligatoria. / It is mandatory.

1.3. Datos del profesor/a / profesores / Faculty Data

Nombre y apellidos: Beatriz García Osma
Departamento de Contabilidad / Department of Accounting
Facultad de Economía y Empresa / School of Economics and Business
Despacho 301B (Módulo VII) / Office 301B (Module VII)
Tfno.: 914972970 / Phone: 914972970
Email: beatriz.garcia@uam.es / Email: beatriz.garcia@uam.es
Página web / Website: <http://www.uam.es/beatriz.garcia>
Horario de tutorías / Office hours: Lunes, de 12:30 a 13:30

1.4. Objetivos del curso / Objective of the course

Al superar la asignatura el alumno el alumno obtendrá los siguientes resultados de aprendizaje:

Específicas:

1. Capacitar al alumno para medir el valor fundamental (o intrínseco) de la empresa. Analizando las estrategias de negocio para comprender el proceso de creación de valor.
2. Introducir al alumno en el uso de la información financiera para valorar empresas. Aprendiendo a preparar un informe de valoración de empresa.
3. Aprender a preparar predicciones de valor, y evaluar estrategias empresariales.
4. Introducir al alumno en la comprensión de cómo se emplean cifras como dividendos, flujos de caja, resultados y patrimonio neto en la valoración de empresas.
5. Aprender a valorar la calidad de la información financiera preparada por la empresa y sus consecuencias para la valoración de empresas.

Transversales y genéricas:

1. Capacidad para adoptar valores y comportamientos éticos en la resolución de problemas empresariales y selección de métodos contables entre las alternativas vigentes en la legislación contable.



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

2. Desarrollo de la habilidad para investigar, razonar y comprender la normativa contable existente nacional e internacional.
3. Perfeccionamiento de las habilidades de trabajo en grupo, gestión del tiempo y presentación y defensa de las propias ideas.
4. Saber aplicar en el contexto profesional los conocimientos adquiridos, disponiendo de las competencias que permitan elaborar y defender argumentos, y resolver problemas en el ámbito de la contabilidad financiera y preparación de estados financieros.
5. Adquirir la capacidad de organizar y planificar los conocimientos adquiridos para redactar documentos e informes económico-financieros.

1.5. Contenidos del Programa / Course Contents

La asignatura se divide en los siguientes bloques:

- Fundamentos básicos
- Herramientas básicas de valoración de empresas
- Aplicaciones de la valoración de empresas

Módulo 1: Fundamentos Básicos

Contenidos Teóricos y Prácticos

Esta sección introductoria presenta los fundamentos básicos de la valoración de empresas. Se introduce al alumno en el papel de la contabilidad en los mercados de capitales y se presenta el marco en el que tiene sentido la valoración de empresas, presentando los distintos elementos de los estados financieros y la distinción entre valoración contable y valoración de empresas. Temas:

- **Tema 1: Fundamentos Básicos de la valoración de empresas**
 - El papel de la contabilidad en los mercados de capitales
 - Marco conceptual: Empresas, inversores, mercados de capitales
 - La actividad de la empresa y la generación de valor
 - De la actividad empresarial a los estados financieros
 - Estados financieros y análisis de negocio: modelos de valoración, análisis de estados financieros y análisis fundamental.
- **Tema 2: Estados Económico-Financieros y otros documentos**
 - Información financiera y Estados Financieros.
 - El Balance como instrumento de representación patrimonial y como expresión de la estructura económico-financiera de la empresa
 - Reformulación de balances
 - Análisis comparativo del balance y otros estados financieros
 - Ratios fundamentales



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

- El estado o cuenta de Pérdidas y Ganancias
 - El centro de las operaciones: análisis de la rentabilidad
 - Diferencias entre actividades operativas y de financiación y su efecto en el endeudamiento
 - Determinantes de la rentabilidad operativa
 - Determinantes de l margen bruto y los costes
 - Análisis del crecimiento y beneficios permanentes
- Otros estados económico-financieros
 - El cálculo de los flujos de caja libres
 - El estado de flujos de efectivo
 - El cálculo del flujo de caja operativo
 - Flujos de caja y ciclo de vida de los productos
- La información empresarial de carácter social
- **Tema 3.- La valoración contable y la valoración empresarial**
 - La valoración contable vs. Valoración empresarial.
 - Principios básicos de la valoración analítica contable. La posición del PGCE 2008. Enfoques económico y legal de la valoración contable.
 - La valoración de las corrientes contables: Convenios para las salidas. La valoración de los fondos contables: Contrastación contabilidad-realidad al cierre de ejercicio.
 - La valoración de los distintos componentes estructurales del Balance. Marco Conceptual y Criterios generales de Valoración del PGCE 2008.
 - La valoración global de la empresa como unidad generadora de renta. Factores determinantes y Métodos de valoración convencionales.
 - Fondo de Comercio: naturaleza, cálculo, destino y representación contable.

Módulo 2: Herramientas básicas de la valoración de empresas

Contenidos Teóricos y Prácticos

Esta sección introduce al alumno en los conceptos de normalización contable, analizando el proceso de armonización internacional de la contabilidad. Se estudia asimismo el concepto de valoración, distinguiendo entre la valoración contable y la valoración de empresas, analizándose los distintos criterios de valoración existentes. Temas:

- **Tema 4.- Análisis estratégico y análisis contable**
 - Análisis industrial
 - Análisis estratégico competitivo
 - Factores determinantes de la calidad de la información financiera
 - Pasos y problemas en el uso de la información contable para la valoración de empresas
- **Tema 5.- Análisis financiero y calidad de la información financiera**
 - Interpretación de los estados financieros
 - Distorsiones en los activos
 - Distorsiones en los pasivos
 - Distorsiones patrimoniales
 - Análisis usando ratios
 - Análisis de flujos de caja



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

- **Tema 6.- Análisis prospectivo: Predicciones, Teoría de valoración y conceptos**
 - o Técnicas de predicción y su relación con otros análisis
 - o Definición de valor para los inversores
 - o El método de descuento de resultados anormales
 - o Valoración empleando múltiplos
 - o Formas reducidas de valoración basada en resultados
 - o El método del descuento de flujos de efectivo
 - o Comparación de métodos de valoración
- **Tema 7.- Análisis prospectivo: Valoración**
 - o Predicciones detalladas
 - o Cálculo del tipo de descuento
 - o Valores terminales
 - o Cálculo del valor estimado

Módulo 3: Aplicaciones de la valoración de empresas

Contenidos Teóricos y Prácticos

Este tercer módulo aborda el estudio y análisis de las distintas operaciones económicas que realiza una entidad económica en relación a los elementos patrimoniales de la empresa. Las cuestiones teóricas desarrollan poco a poco el modelo básico de información financiera, ampliando en cada tema nuevos componentes del mismo. La parte práctica supone la realización de ejercicios sobre las operaciones descritas. Temas:

- **Tema 8.- Análisis de mercado**
 - o Objetivos de los inversores
 - o Análisis de mercado y eficiencia de mercado
 - o Técnicas de análisis de mercado y gestión de fondos de inversión
 - o Desempeño de los analistas financieros y gestores de fondos
- **Tema 9.- Análisis de deuda y predicción de la quiebra**
 - o El mercado de deuda
 - o El proceso de análisis de la deuda
 - o Análisis financiero y deuda pública
 - o Predicción de la quiebra
- **Tema 10.- Compras y adquisiciones (M&A)**
 - o Motivos para la adquisición de empresas
 - o Precio, financiación y resultado de la operación

1.6. Referencias de Consulta Básicas / **Recommended Reading.**

IMPORTANTE: En noviembre de 2007 se produjo un cambio en la normativa contable española, con la publicación del nuevo Plan General de Contabilidad (PGC 2007). Este es un cambio significativo en la normativa de valoración y



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

principios de reconocimiento de activos y pasivos. La mayoría de los manuales de Contabilidad disponibles en la Biblioteca se refieren al anterior Plan (PGC 1990). Por ello, los alumnos deben tener mucho cuidado a la hora de emplear los materiales de la Biblioteca y asegurarse de que el material que utilizan está adaptado a la nueva Contabilidad. Se recomienda consultar con el profesor antes de utilizar manuales que no figuren en la lista inferior.

Libro básicos:

- [LB1] Palepu, K.G., P.M. Healy y V.L. Bernard. (2007): *Business analysis and valuation. Using financial statements. Text and cases*. Thomson. (E/B-32/8732)
- [LB2] Penman, S.H. (2007): *Financial statement analysis and security valuation*. McGraw Hill Higher Education. McGraw-Hill (E/B-53/13739)

Libros de consulta de conceptos contables (apoyo):

- Waden-Berghe Lozano, J.L. (Coord.) (2008): *Contabilidad financiera. Nuevo Plan General de Contabilidad y de PYMES*, Pirámide, Madrid. (E/657/WAN/con)
- Cañibano, L. (2008): *Plan General de Contabilidad y de Pymes, 2008 Reales decretos 1514/2007 y 1515/2007, de 16 de Noviembre*, Pirámide, Madrid. (E/B-53/13804)
- Arquero Montaña, J.L., S.M. Jiménez Cardoso, I. Ruiz Albert (2008), *Introducción a la Contabilidad financiera*, ed. Pirámide, Madrid (E/657/ARQ/int)

Bibliografía, URL (direcciones de Internet), etc. / [Internet resources](#)

- [PGC] Plan General de Contabilidad, RD 1514/2007, ICAC, <http://www.icac.meh.es/Temp/20090211172008.pdf>, y anexo: http://www.icac.meh.es/Documentos/PGC_2007.pdf
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) , <http://www.aeca.es>
- International Accounting Standards Board (IASB), <http://www.iasb.org>
- IAS Plus, <http://www.iasplus.com>
- EFRAG, European Financial Reporting Advisory Group, <http://www.efrag.org>
- NuevoPlanGeneralContable: http://www.nuevopgc.es/index.php?option=com_content&task=view&id=12&Itemid=27
- Plan General Contable: <http://www.plangeneralcontable.com/>



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

- Guía del PGC de Deloitte:
<http://www.deloitte.com/dtt/article/0,1002,cid%253D194056,00.html>
- Guía del PGC de KPMG:
http://www.kpmg.es/reformaContable/documentos/GUIA_RAPIDA_PG C.pdf

La bibliografía se relaciona con el programa del curso según la siguiente tabla:

Tema	Referencias básicas (lecturas obligatorias)	Referencias complementarias (lecturas recomendadas)
Tema 1	[LB1], Tema 1	
Tema 2	[LB2], Tema 2	[LB2] Temas 8, 9 y 10
Tema 3	[LB2], Tema 1	[PGC] Criterios de registro y valoración
Tema 4	[LB1], Temas 2 y 3	
Tema 5	[LB1], Temas 4 y 5	
Tema 6	[LB1], Tema 6	[LB2] Temas 4 y 5
Tema 7	[LB1], Temas 7 y 8	
Tema 8	[LB1], Tema 9	
Tema 9	[LB1], Tema 10	
Tema 10	[LB1], Tema 11	

2. Métodos Docentes / Teaching methods

Actividades Presenciales

La docencia presencial se realizará con una combinación de clase teórica y práctica. Con carácter general en cada sesión el profesor explicará los diferentes conceptos teóricos de cada tema mediante una exposición oral apoyado con material audiovisual en forma de presentaciones de PowerPoint u otras aplicaciones, que estarán disponibles en la página web de la asignatura. Este material no sustituye en ningún caso a las lecturas obligatorias para la preparación del tema. ***Se espera que el estudiante venga a clase con el tema leído. Traer las transparencias de la sesión es muy recomendable.***

En la parte práctica de cada sesión, el profesor explicará, mediante ejemplos, la aplicación de los conceptos teóricos. Además de ejemplos, pueden verse ejercicios, problemas, y casos.

Alternativamente a este modelo general de clases, habrá sesiones que se estructurarán de manera diferente:



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

- **Resolución de dudas de ejercicios:** La sesión se dedicará en exclusividad a resolver dudas sobre los ejercicios propuestos y que deben ser resueltos por los estudiantes durante su tiempo de trabajo personal *antes de clase*. Las dudas serán expuestas oralmente por los estudiantes el profesor las resolverá en clase.
- **Talleres de ejercicios:** Esta modalidad supone que los estudiantes resuelven en clase un ejercicio, problema, o caso en el aula bajo la supervisión del profesor. Este tipo prácticas podrán realizarse en el aula de prácticas o en aulas de informática según disponga el profesor.
- **Pruebas de conocimiento.** A lo largo del curso podrán realizarse pruebas de conocimiento. Dichas pruebas consistirán en preguntas cortas, tipo test, o la resolución de ejercicios y problemas, cuyo objetivo es evaluar el grado de aprendizaje de la materia en diferentes momentos del curso.

Tutorías de seguimiento: Las tutorías son un complemento a las clases magistrales y clases prácticas y en ningún caso sustitutivas de las mismas. Fundamentalmente servirán para corregir y revisar los trabajos en grupo elaborados. Se realizarán en grupos pequeños de no más de 10 estudiantes. La fecha y hora de dichas tutorías será publicada por el profesor.

Seminarios. A lo largo del curso se realizarán los siguientes seminarios:

1. *Trabajo en equipo*, que pretende dar unas pautas generales a los estudiantes sobre los trabajos en equipo a realizar durante el trimestre, así como cuestiones de orden práctico. Tendrá lugar al comienzo del curso. Este seminario tendrá una duración de 1 hora.
2. *Búsqueda y recopilación de información financiera y contable de compañías cotizadas*. Este seminario muestra la manera de encontrar y obtener información financiera y contable de compañías a través del uso de Bases de Datos a las que la Universidad tiene acceso. La información así obtenida, será analizada por los estudiantes en varias actividades no presenciales. Se desarrollará en dos horas.

Actividades Dirigidas

El curso comprende el planteamiento de varias actividades dirigidas por el profesor para que los estudiantes las realicen en horario distinto al de las clases presenciales. Estas actividades supondrán la preparación de informes, resolución de problemas, casos, bien en equipos de trabajo, bien de manera individual. El objetivo de las mismas es que el estudiante desarrolle las competencias genéricas y específicas del curso, como aplicar los conceptos del curso a contextos más amplios, maneje datos de empresas reales, o se enfrente a problemas desde un enfoque multidisciplinar. El profesor tutorizará la evolución de las actividades en tutorías programadas, orientando a los estudiantes en caso de que surjan problemas o dificultades.



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

3. Tiempo estimado de Trabajo del Estudiante / Estimated workload for the student

	Nº horas	%
Actividades presenciales:	42	42%
Clases teóricas: 2h x 12 sesiones	24	
Clases prácticas: 1h x 12 sesiones	12	
Seminarios: 1sem x 1 hora, 1 sem x 2 horas (ó 2 seminarios de 1,5 horas)	3	
Tutorías programadas total trimestre: 0,5h x 2 tutorías	1	
Realización de exámenes	2	
Actividades no presenciales (trabajo autónomo del estudiante)	58	58%
Preparación de actividades prácticas (ejercicios, trabajos individuales y/o en grupo, etc.)	30	
Estudio semanal y preparación de exámenes	28	
Carga total de horas de trabajo: 25 horas x 4 créditos ECTS	100	100%

4. Métodos de Evaluación y Porcentaje en la Calificación Final / Assessment Methods and Percentage in the Final marks

La evaluación del curso consistirá en una combinación de los siguientes elementos:

- Examen final organizado por la Facultad.
- Evaluación continua, compuesta por:
 - pruebas individuales parciales (no liberatorias)
 - ejercicios de clase
 - trabajos en equipos
 - participación en clase

La ponderación de cada apartado podrá ajustarse en función de las necesidades del curso. Nuestra recomendación es realizar un buen diseño de pruebas parciales, ejercicios de clase, trabajos en equipo, que abarque todo el espectro de conocimientos y competencias del curso, cuya superación por parte del estudiante, le permita presentarse al examen final. Así, la calificación final depende casi en exclusividad del examen final, al que se accede tras superar (sin entrar necesariamente en baremos ni escalas) los requisitos mínimos establecidos por el profesor.



Guía Docente

Asignatura: Valoración de Empresas
Grupos: todos los grupos
Titulación: MACAM
Profesor/a: Departamento de Contabilidad
Curso Académico: 2010-2011

Como ejemplo sugerimos lo siguiente:

- Todos (o un porcentaje/número de) los trabajos en equipo deben haber sido entregados y calificados con una calificación mínima. La calificación debería incluir el aprendizaje alcanzado de trabajo en equipo, bien mediante preguntas reflexiones escritas sobre ello, bien mediante entrevistas en tutorías.
- Todas (o un porcentaje/número de) las pruebas parciales se superan con una nota/calificación mínima establecida por el profesor, bien individualmente o en media.
- Todos (o un porcentaje/número de) los ejercicios individuales evaluados por el profesor deben haber superado una calificación mínima.

Para la *convocatoria extraordinaria* el profesor determinará los requisitos para poder presentarse, que pueden incluir la repetición de actividades o la realización de actividades alternativas.

5. Cronograma de actividades / **Activities Workplan**

Este cronograma es orientativo y podrá sufrir ligeros cambios dependiendo de la evolución del curso. Los alumnos pueden consultar el cronograma actualizado semanalmente en la web del profesor o en la “página del profesor”.

Semana	Contenido	Horas presencia	Horas no presencia
1	Tema 1; Seminario	4	5
2	Tema 2	3	4
3	Tema 3;	3	4
4	Tema 4	3	5
5	Tema 5; Seminario	4	5
6	Tema 5	3	5
7	Tema 6	3	5
8	Tema 6	3	5
9	Tema 7	3	4
10	Tema 8; Seminario	4	6
11	Tema 9	3	5
12	Tema 10	3	5
	Examen final	2	
	Tutorías programadas	1	
	TOTAL	42	58
	Total horas: 42+58	100	