



Asignatura: VALORACION FINANCIERA DE EMPRESAS  
Código: 16774  
Centro: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
Titulación: ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
Nivel: Grado  
Tipo: Optativa  
Nº. de Créditos 6

## 1. ASIGNATURA / **COURSE TITLE**

**Valoración financiera de empresas/ Corporate Business Valuation**

### 1.1. Código / **Course number**

16774

### 1.2. Materia/ **Content area**

Finanzas/Finance

### 1.3. Tipo / **Course type**

Optativa/Optative

### 1.4. Nivel / **Course level**

Grado/ Bachelor

### 1.5. Curso / **Year**

Cuarto/Fourth

### 1.6. Semestre / **Semester**

Primero/First

### 1.7. Número de créditos / **Credit allotment**

6 créditos / 6 credits

### 1.8. Requisitos previos / **Prerequisites**

Conocimientos de Mercados financieros / Financial Markets Skills



Asignatura: VALORACION FINANCIERA DE EMPRESAS  
Código: 16774  
Centro: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
Titulación: ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
Nivel: Grado  
Tipo: Optativa  
Nº. de Créditos 6

## 1.9. Requisitos mínimos de asistencia a las sesiones presenciales/ **Minimun attendance requirement**

La asistencia no es obligatoria. **It not requires a minimum attendance.**

## 1.10. Datos del equipo docente / **Faculty data**

### **Departamento de Financiación e Investigación Comercial. UDI de Financiación**

El equipo docente está integrado por profesores del siguiente departamento:  
/ **The faculty is composed of professors from the following department:**

#### **Departamento de Financiación e Investigación Comercial. UDI de Financiación**

Módulo E-16

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

C/ Francisco Tomás y Valiente, 5

Universidad Autónoma de Madrid

28049 Madrid

Secretaría: Despacho E-16-211

Tel.: (+34) 91 497 3550

Fax: (+34) 91 497 3954

Web:

[http://www.uam.es/ss/Satellite/Economicas/es/1234888139976/subhomeDepartamento/Financiacion\\_e\\_Investigacion\\_Comercial:UDI\\_de\\_Financiacion.htm](http://www.uam.es/ss/Satellite/Economicas/es/1234888139976/subhomeDepartamento/Financiacion_e_Investigacion_Comercial:UDI_de_Financiacion.htm)

Los profesores concretos encargados de la docencia de cada asignatura aparecen en los horarios de cada curso académico, disponibles en la siguiente página web: / **The concrete professors in charge of teaching each subject can be seen in each academic course schedule, which is available at the following web page:**

[http://www.uam.es/ss/Satellite/Economicas/es/1242650730114/contenidoFinal/Horarios\\_y\\_aulas.htm?idenlace=1242661251796](http://www.uam.es/ss/Satellite/Economicas/es/1242650730114/contenidoFinal/Horarios_y_aulas.htm?idenlace=1242661251796)

Los coordinadores de cada asignatura pueden consultarse en la misma página web. / **Each subject coordinator can be seen also at the same web page.**



## 1.11. Objetivos del curso / Course objectives

Objetivos de la asignatura:

- Los objetivos generales de la asignatura se centran en comprender y saber aplicar las herramientas básicas e instrumentales de las finanzas precisas para la valoración de empresas y todo tipo de activos empresariales.
- En cuanto a los objetivos específicos, se pretende enseñar al alumno los aspectos más relevantes del análisis requerido para valorar cualquier empresa en el contexto de una economía moderna con un mercado de capitales eficiente y sofisticado.
- Asimismo se pretende que el alumno adquiera destreza en los aspectos específicos de la elaboración de informes de valoración de empresas desde el punto de vista financiero.

**Competencias que debe adquirir el alumno:**

### Competencias genéricas (CG)

<i>Código</i>	<i>Competencia genérica</i>
CG1	▪ Capacidad teórica de análisis y síntesis.
CG3	▪ Capacidad creativa para encontrar nuevas ideas y soluciones
CG4	▪ Capacidad para detectar oportunidades y amenazas
CG5	▪ Capacidad para rendir bajo presión
CG6	▪ Capacidad de negociación
CG7	▪ Capacidad para tomar decisiones
CG8	▪ Capacidad crítica y de autocrítica.
CG9	▪ Capacidad para trabajar en equipo de carácter interdisciplinar
CG11	▪ Capacidad de liderazgo: habilidad para convencer, influir y motivar a otros
CG15	▪ Habilidad para trabajar en un contexto de carácter internacional
CG16	▪ Habilidad para la búsqueda, identificación y análisis de las fuentes de información pertinentes al ámbito de estudio
CG17	▪ Habilidades de comunicación a través de Internet y, manejo de herramientas multimedia para la comunicación a distancia.
CG18	▪ Habilidades para la presentación en público de trabajos, ideas e informes.



CG19	▪ Iniciativa y espíritu emprendedor.
CG20	▪ Preocupación por la calidad y el trabajo bien hecho
CG23	▪ Saber gestionar eficazmente el tiempo

#### Competencias específicas

<i>Código</i>	<i>Competencia específicas (CE)</i>
CE3	▪ Aprender los aspectos básicos de la gestión financiera de las empresas así como la definición y análisis de estrategias de inversión y financiación.
CE5	▪ Comprender los fundamentos de la valoración de empresas y activos.
CE14	▪ Entender el funcionamiento de los mercados financieros nacionales e internacionales

## 1.12. Contenidos del programa / **Course contents**

### 1. LAS HERRAMIENTAS FINANCIERAS

- 1.1 El valor del tiempo en el dinero.
- 1.2 El criterio de la tasa de recuperación.
- 1.3 El criterio del Valor actual neto (VAN). El criterio de la tasa de rendimiento interno.
- 1.4 Ejemplos y usos en los proyectos de valoración de los criterios del VAN y la TIR.

### 2. LOS MODELOS DE DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA

- 2.1 La determinación de los distintos conceptos de flujo de caja. Flujos de caja para accionistas, flujos de caja libres para la empresa, etc.
- 2.2 La estimación de la tasa de descuento
- 2.3 La importancia del valor terminal.
- 2.4 Modelos de descuento de dividendos.
- 2.5 CASOS PRACTICOS

### 3. CRITERIOS APROXIMADOS

- 3.1 Análisis y valoración por múltiplos.
- 3.2 CASOS PRACTICOS: Pequeños comercios, farmacias, etc.



- 3.3 Criterios aproximados para empresas cotizadas en Bolsa.El análisis del PER.El análisis del valor contable y valor de mercado.
- 3.4 Creación de valor: el concepto del EVA y MVA.

#### 4. CASOS ESPECIALES DE VALORACION

- 4.1 Valoración de una empresa en liquidación.
- 4.2 Valoración de una empresa cotizada de la vieja economía.
- 4.3 Valoración de una empresa no cotizada
- 4.4 Valoración de empresas por opciones reales
- 4.5 Valoración de Stock Options para directivos

### 1.13. Referencias de consulta / **Course bibliography**

DAMODARAN, A. (2012), Investments Valuation, John Wiley & Sons, Nueva York.

FERNANDEZ, P. (2005), Valoración de empresas.Cómo medir y gestionar la creación de valor (3ª edición),Ed. GESTION 2000, Madrid

LAMOTHE, P., ARAGON, R. (2003), Valoración de empresas de la Nueva Economía, Ed. Pirámide, Madrid.

MASCAREÑAS, J., LAMOTHE, P., LOPEZ LUBIAN, F.,DE LUNA, W.(2004): Opciones reales y valoración de activos, Ed.Prentice-Hall, Madrid

### 2. **Métodos Docentes / Teaching methodology**

Para alcanzar los objetivos descritos se emplearan algunos/todos los métodos docentes siguientes:

- **Clases teóricas.** Basándose en la metodología de la clase magistral, el profesor expondrá los fundamentos de cada una de las lecciones, apoyándose, con los medios técnicos disponibles, en presentaciones y lecturas que se facilitarán a los alumnos en la medida que sea posible.

- **Clases prácticas.** Las clases prácticas podrán seguir todas o algunas de las siguientes pautas:



- a) Explicación por parte del profesor del enunciado del caso o problema, situándolo en el contexto de los fundamentos teóricos indicados en la clase. En la medida de lo posible, y siempre que sea factible, se tratará de exponer al alumno las implicaciones del problema dentro de la situación coyuntural de los mercados financieros.
- b) El profesor debate y discute con los alumnos acerca de las soluciones que se proponen al caso/problema. Los alumnos deberán razonar sus propuestas de solución
- c) Resolución razonada por parte del profesor del ejercicio o caso propuesto.

El profesor podrá proponer con antelación al alumnado casos y problemas para su trabajo individual o en grupo, y su resolución posterior en el aula o a través de otras vías.

- **Tutorías.** La tutoría podrá ser individual o de grupo reducidos. En el primero de los casos el alumno recibirá orientación sobre las dudas que se le presenten en el estudio de los contenidos de la asignatura. Respecto a las tutorías de grupo, se pretende que contribuyan a profundizar en aquellas cuestiones que dentro del programa, por su complejidad y/o interés coyuntural, requieran de un apoyo específico en éste sentido.



Asignatura: VALORACION FINANCIERA DE EMPRESAS  
Código: 16774  
Centro: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
Titulación: ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
Nivel: Grado  
Tipo: Optativa  
Nº. de Créditos 6

### 3. Tiempo de trabajo del estudiante / **Student workload**

	HORAS (%)
<b>Actividades de Carácter presencial</b>	<b>68 h (45%)</b>
Clases (Teoría y Práctica) 4h x 14 semanas	56
Tutorías Programadas (1 h x 3)	3
Pruebas de evaluación (1 x 3h)	3
Examen Final (1 x 2h.)	2 -
Actividades de carácter complementario (Conferencias, visita a mercados.etc.)(2x 2h)	4
<b>Actividades de Carácter no presencial</b>	<b>82 h (55%)</b>
Preparación pruebas: 1 prueba x 8 horas de estudio	8
Estudio examen final	10
Horas de estudio habituales (2 x 14 semanas)	28
Preparación de ejercicios y casos	36
<b>Total</b>	<b>150 (100%)</b>



#### 4. Métodos de evaluación y porcentaje en la calificación final / **Evaluation procedures and weight of components in the final grade**

A continuación se detallan los métodos de evaluación utilizados para las convocatorias ordinaria y extraordinaria.

##### Convocatoria Ordinaria

La ponderación en la nota del alumno correspondiente a los diferentes métodos de evaluación se detalla a continuación:

- **Examen Final: 60%**
- **Examen Parcial: 20%**
- **Seminarios, trabajos, participación y otros: 20%**

La calificación final de la convocatoria ordinaria será la suma de las calificaciones obtenidas por el alumno en los diferentes métodos sometidos a valoración. Para poder acceder a esta puntuación, el alumno debe obtener al menos un 40% en cada una de las partes objeto de puntuación.

Para la valoración de exámenes parciales y finales, se establecerá con carácter previo el temario, así como el día y hora para la realización de las pruebas.

Para la valoración de los trabajos se requiere la asistencia continuada a las sesiones en las que se realizarán pruebas prácticas individuales o en grupo.

La calificación de no evaluado procederá cuando el alumno no se presente al examen final de la asignatura y/o no realice la evaluación continua.

##### Convocatoria Extraordinaria

La evaluación extraordinaria consistirá en una prueba de las competencias que el alumno debe adquirir en la asignatura.

##### Segunda Matrícula

Los criterios de evaluación de los alumnos de segunda matrícula se determinarán de acuerdo con lo estipulado para la convocatoria ordinaria, con





las excepciones que recojan expresamente las normativas del Rectorado y la Facultad.

## 5. Cronograma\* / Course calendar

Semana	Contenido	Horas presenciales	Horas no presenciales del estudiante
1	Presentación de la asignatura. Tema 1: Las herramientas financieras	4	4
2	Tema 1: Las herramientas financieras	4	5
3	Tema 2: Los modelos de descuento de flujos de caja	4	5
4	Tema 2: Los modelos de descuento de flujos de caja	4	5
5	Tema 2: Los modelos de descuento de flujos de caja <b>CASOS</b>	4 1	5
6	Tema 2: Los modelos de descuento de flujos de caja <b>CASOS</b>	4 1	5
7	Tema 3: Criterios aproximados	4	5
	Evaluación I Tutoría Programada 2	3 1	6
8	Tema 3: Criterios aproximados	4	7
9	Tema 3: Criterios aproximados	4	6
10	Tema 4: Casos especiales de valoración	4	5
11	Tema 3: Criterios aproximados	4	5



Asignatura: VALORACION FINANCIERA DE EMPRESAS  
Código: 16774  
Centro: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
Titulación: ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS  
Nivel: Grado  
Tipo: Optativa  
Nº. de Créditos 6

Semana	Contenido	Horas presenciales	Horas no presenciales del estudiante
	Tutoría Programada 2	1	
12	Tema 3: Criterios aproximados	4	6
13	Tema 3: Criterios aproximados	4	5
	Actividad Complementaria	2	
14	Discusión sobre tendencias actuales de valoración de empresas	4	4
15	Examen Final	2	10
	Horas	<b>68</b>	<b>82</b>
	<b>HORAS TOTALES</b>	<b>150</b>	

\*Este cronograma tiene carácter orientativo.