

04. VALORACIÓN DE EMPRESAS

CONTENIDO Y OBJETIVOS

Una sociedad economicista y globalizada en donde son múltiples las operaciones y actividades que requieren del conocimiento del valor de los bienes y empresas (e.g. fusiones y adquisiciones; proyectos de capital-riesgo; proyectos de expansión; indemnizaciones y expropiaciones; aseguramiento; liquidación y reorganización de empresas, etc.) requiere una formación adecuada en esta materia.

Esta asignatura tiene como finalidad principal preparar a los alumnos para afrontar el proceso de valoración de empresas en dicho contexto, comprendiendo la relevancia del mismo, los aspectos técnicos que conlleva y la necesidad de un comportamiento ético en su desarrollo.

Su objetivo es la formación y actualización de los conocimientos de los alumnos, incluyendo el desarrollo de habilidades directivas, técnicas de gestión y eficacia en la resolución de problemas. Su orientación es eminentemente práctica, basada en el método del caso y tiene como objetivo la toma de decisiones. En concreto, se desea alcanzar las siguientes competencias específicas:

- **Ámbito teórico (saber):** Conocimiento, relación y aplicación adecuada de los conceptos científicos propios de Valoración de empresas y proyectos de inversión (conceptual y procedimental)
- **Ámbito práctico (saber hacer):** Capacidad para obtener, analizar e interpretar la información procedente de los ámbitos externo e interno y su uso con las herramientas tecnológicas adecuadas.
- **Ámbito ético (ser):** Conocimiento y cumplimiento de la normativa ética propia de la profesión de valorador y analista de la empresa

Con este fin se divide la asignatura en cuatro bloques que abarcan desde los aspectos básicos de la valoración y los fundamentos en los que se asienta (bloque 1), hasta algunas cuestiones relacionadas como son los ajustes que a menudo se utilizan por parte de los profesionales (bloque 4). Dado que la metodología hoy más utilizada es el modelo de descuento de flujos de efectivo, se destina una parte significativa (bloque 2) a su estudio aunque también se enseña a los alumnos sobre otros modelos o técnicas seguidas en la práctica (bloque 3).

Cada bloque temático comienza con un breve resumen de los conceptos teóricos y técnicas más relevantes sobre el tema. A continuación, se describen los problemas y casos propuestos para su solución y elaboración.

Para un adecuado aprovechamiento de esta asignatura se recomienda cierta formación mínima de contabilidad, finanzas y matemática financiera

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

I. INTRODUCCIÓN A LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

1. Fundamentos de la valoración.
2. Valoración y análisis de la empresa.

II. VALORACIÓN POR DESCUENTO DE FLUJOS DE EFECTIVO

1. Estimación de flujos de efectivo
2. Estimación de la tasa de descuento
3. Estimación del valor residual.

III. VALORACIÓN POR REFERENCIAS Y OTROS MODELOS VALORATIVOS

1. Valoración por referencias.
2. Valoración mediante opciones reales.

IV. PRIMAS, DESCUENTOS Y AJUSTES EN VALORACIÓN

1. Primas y descuentos y otros ajustes.