FICHA IDENTIFICATIVA

Datos de la Asignatura

Código	35965
Nombre	Valoración y Adquisición de Empresas
Ciclo	Grado
Créditos ECTS	4.5
Curso académico	2023 - 2024

Titulación(es)

Titulación	Centro	Curso	Periodo
1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad	Facultad de Economía	4	Primer cuatrimestre

Materias

Titulación	Materia	Caracter
1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad	23 - Optatividad de 4º curso	Optativa

Coordinación

Nombre	Departamento
FARINOS VIÑAS, JOSE EMILIO	172 - Finanzas Empresariales

RESUMEN

Valoración y Adquisición de Empresas es una asignatura optativa de 4,5 créditos ECTS que está ubicada en el módulo de optatividad de cuarto curso del Grado en Finanzas y Contabilidad. Dentro de la distribución temporal de las asignaturas en el grado está situada en el primer semestre del cuarto curso.

Esta asignatura supone la continuación de la asignatura *Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial*, que se imparte en el segundo semestre del segundo curso, ya que ésta última puede considerarse como una introducción a la cuestión de la valoración tanto de proyectos como de empresas. Así, la asignatura *Valoración y Adquisición de Empresas* profundiza en aspectos clave en el método de valoración por descuento de flujos de caja que fueron meramente introducidos en la asignatura *Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial*, tales como el análisis de la incertidumbre o la estimación del coste de oportunidad del capital en ambiente de riesgo. Además, la asignatura *Valoración y Adquisición de Empresas* amplía el abanico de métodos de valoración al introducir el método de la valoración relativa mediante comparables de mercado. Por otra parte, e íntimamente relacionado con la valoración de empresas, se aborda el tópico de la adquisición de empresas desde diferentes perspectivas: creación de valor para los propietarios de la empresa objetivo como de la compradora, estrategias de defensa, relevancia de las fusiones/adquisiciones en la economía, etc.

Sin menoscabo de la importancia que la experiencia profesional tiene en la valoración de empresas y proyectos, es imprescindible para poder responder a la complejidad de la tarea de valorar y a los cambios que se producen en el entorno empresarial conocer las teorías que competen a las finanzas. Por ello, es necesario que el alumno entienda el porqué las empresas y los mercados se comportan de un determinado modo, es decir, precisa conocer los fundamentos teóricos y los instrumentos analíticos necesarios para la toma de decisiones de inversión y cómo, a través de estas decisiones, incrementar el valor de mercado de la empresa.

CONOCIMIENTOS PREVIOS

Relación con otras asignaturas de la misma titulación

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

Otros tipos de requisitos

Dadas las características intrínsecas de la valoración de proyectos y empresas, para el desarrollo de los conceptos propios de la asignatura el estudiante debe contar con los conocimientos y herramientas adquiridas en la asignatura Análisis y Valoración de la Inversión Empresarial. Además, son necesarios conocimientos de Contabilidad Financiera I, Estadística I, Econometría y Financiación de la Empresa, entre otras.

COMPETENCIAS

1315 - Grado de Finanzas y Contabilidad

- Capacidad para valorar empresas y partes de empresas, estimar los flujos libres de caja, el horizonte temporal y modelos valorativos a emplear, considerando las características de la empresa, el riesgo del negocio y las perspectivas del sector de actividad en el que desarrolle la empresa su actividad.
- Capacidad para evaluar las condiciones generales y particulares en las que se lleva a cabo un proceso de adquisición, fusión o escisión de empresas, así como sus consecuencias financieras y su registro en contabilidad.
- Conocimiento de las herramientas informáticas más comúnmente utilizadas para el tratamiento y gestión de información cuantitativa.
- Elaboración y aplicación de modelos informáticos personalizados para la resolución y análisis de supuestos financieros y contables.

RESULTADOS DE APRENDIZAJE

Como resultado del proceso de aprendizaje, el alumno conocerá conceptos tales como:

1. Conocimientos avanzados para la identificación y uso de las técnicas matemáticas propias de la valoración financiera.

2. Capacidad para interpretar correctamente la información financiera extraída de aplicaciones y casos concretos del mundo financiero.

3. Capacidad para analizar y valorar proyectos y empresas.

4. Capacidad para aplicar diferentes técnicas analíticas de valoración.

5. Capacidad para plantear estrategias de compra y/o defensa en procesos de adquisición empresarial.

DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

1. TEMA 1. VISIÓN GENERAL DE LA VALORACIÓN

1.1. Introducción.
1.2. ¿Por qué valorar una empresa?
1.3. Métodos de valoración y medidas del valor.

Titman y Martin (2009): Cap. 1

2. TEMA 2. PROYECTAR Y VALORAR FLUJOS DE CAJA

2.1. Introducción.
2.2. Estimación de flujos de caja.
2.3. La valoración de los flujos de caja.

Benninga (2000): Cap. 3 y 4
Brealey et al. (2010): Cap. 2, 6 y 7
Titman y Martin (2009): Cap. 2

3. TEMA 3. TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE LA INCERTIDUMBRE

3.1. Introducción.
3.2. Análisis de sensibilidad.
3.3. Análisis de escenarios.
3.4. Análisis mediante simulación.

Brealey et al. (2010): Cap. 11
Titman y Martin (2009): Cap. 3

4. TEMA 4. EL COSTE DE CAPITAL

4.1. Introducción.
4.2. Estimación del coste de la deuda.
4.3. Estimación del coste de los recursos propios.
4.4. Estimación del coste medio ponderado del capital de la empresa.

Titman y Martin (2009): Cap. 4 y 5

5. TEMA 5. VALORACIÓN RELATIVA MEDIANTE COMPARABLES DE MERCADO

5.1. Introducción.
5.2. Valoración mediante comparables.
5.3. Valoración de empresas utilizando múltiplos de EBITDA.
5.4. Valoración de la acción mediante el múltiplo del precio/beneficio.

Titman y Martin (2009): Cap. 6

6. TEMA 6. VALORACIÓN DE EMPRESAS

6.1. Introducción.
6.2. Enfoque en dos pasos para estimar el valor de una empresa.
6.3. Estimar el valor de una empresa mediante el modelo VAA.

Titman y Martin (2009): Cap. 7

7. TEMA 7. FUSIONES Y ADQUISICIONES

7.1. Introducción.
7.2. La reacción del mercado al anuncio de adquisición.
7.3. Motivos razonables y discutibles para las fusiones.
7.4. El proceso de compra.
7.5. Defensas.
7.6. La legislación sobre OPA en España.

Brealey et al. (2010): Cap. 32
Ross et al. (2005): Cap. 29

VOLUMEN DE TRABAJO

ACTIVIDAD	Horas	% Presencial
Clases de teoría	30,00	100
Prácticas en aula informática	15,00	100
Asistencia a eventos y actividades externas	3,00	0
Elaboración de trabajos en grupo	10,00	0
Elaboración de trabajos individuales	5,00	0
Estudio y trabajo autónomo	29,50	0
Preparación de clases prácticas y de problemas	10,00	0
Resolución de casos prácticos	10,00	0
TOTAL	**112,50**	

METODOLOGÍA DOCENTE

Dadas las características de los contenidos impartidos en la asignatura, en las clases teóricas la metodología básica a emplear es la clase magistral, aunque se incentivará el debate y la participación del estudiante en la misma. El objetivo es transmitir al estudiante los conceptos teóricos necesarios para el posterior razonamiento práctico en términos financieros.

En las clases prácticas se plantearán problemas y casos en el ámbito de la asignatura con el objetivo de que los estudiantes sean capaces de sintetizar la información relevante y, a partir de ésta, comprender y resolver los problemas plateados relativos a la valoración.

En cualquier caso, y con la finalidad de dinamizar las clases, y en la medida de lo posible, se alternarán los contenidos teóricos y prácticos con independencia de que la sesión sea de teoría o práctica. De este modo, en función de las necesidades docentes se intercalarán los casos prácticos y teóricos.

EVALUACIÓN

Al objeto de evaluar el aprendizaje de la asignatura se empleará un sistema de evaluación diversificado, que permita poner de manifiesto los diferentes conocimientos y capacidades adquiridas por los estudiantes.

Así, el 70% de la calificación final se obtendrá mediante un examen escrito que constará de varias cuestiones breves y casos prácticos. Con las cuestiones y los casos prácticos se pretende evaluar la capacidad del alumno para sintetizar la información relevante y proporcionar una solución adecuada a los problemas planteados. En el examen se especificará la puntuación concreta de cada apartado, pudiéndose exigir una nota mínima en alguna/s de las partes para superar el examen.

Por otro lado, el 30% restante de la calificación final vendrá dada por la evaluación continua, la cual involucra la asistencia a clase y participación en las mismas, y la realización de tres actividades individuales durante el periodo formativo. Para que las actividades propuestas sean evaluadas deberán entregarse en la fecha y forma en que se estipule para cada una de ellas. Mediante las actividades propuestas el estudiante procederá, paso a paso, a la valoración de una empresa no cotizada de su elección, preferiblemente española o estadounidense. Las actividades a desarrollar son las siguientes:

Actividad 1: plantear un modelo financiero para la empresa elegida y proyectar sus *free cash flows* (FCF).

Valor de la actividad: 1 punto.

Actividad 2: realizar un análisis de la incertidumbre asociada con la proyección de los FCF realizada en la Actividad 1.

Valor de la actividad: 1 punto.

Actividad 3: estimación del coste de capital (r_{WACC}) de la empresa seleccionada.

Valor de la actividad: 1 punto.

La finalidad y naturaleza de estas pruebas de evaluación continua es fomentar y evaluar el trabajo y el aprendizaje progresivo y continuo del alumno a lo largo del curso, como así lo especifica el artículo 6 punto 3 del Reglamento de Evaluación y Calificación de la *Universitat de València* para títulos de grado y máster, que dice: “La evaluación continua es uno de los criterios base de la programación docente, y ha de ser entendida como una herramienta del proceso de enseñanza-aprendizaje que informa al estudiante sobre su progreso y lo valora”. Dada la naturaleza finalista de estas pruebas de evaluación continua, no serán recuperables en segunda convocatoria.

En cualquier caso, será requisito imprescindible haber aprobado la prueba de síntesis para que se compute la nota obtenida en la evaluación continua. Si en primera convocatoria no se supera la prueba de síntesis, la nota de la evaluación continua se guardará para la segunda convocatoria.

El sistema de calificaciones se expresará mediante calificación numérica de acuerdo con lo establecido en el art. 5 del R.D. 1125/2003, de 5 de septiembre, por el que se establece el sistema europeo de créditos y el sistema de calificaciones en las titulaciones universitarias de carácter oficial y validez en el territorio nacional.

REFERENCIAS

Básicas

- Brealey, R.A., S.C. Myers y F. Allen (2010): Principios de Finanzas Corporativas. McGrawHill. Madrid.
- Ross, S., R.W. Westerfield y J.F. Jaffe (2005): Finanzas Corporativas. McGrawHill. México D.F.
- Titman, S. y J.D. Martin (2009): Valoración. PrenticeHall. Madrid.

- Benninga, S. (2014): Financial Modelling. The MIT Press. London.
- Titman, S. y J.D. Martin (2011): Valoración. PrenticeHall. Madrid. (Acceso online)

Complementarias

- Página web del profesor Aswath Damodaran (Stern School of Business, New York University): http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/
- Página web del profesor Kenneth French (Tuck School of Business, Universidad de Darmouth): http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/