

Plan 531 MASTER EN INVESTIGACIÓN EN ADMINISTRACION Y ECONOMIA DE LA EMPRESA  
Asignatura 53617 VALORACION DE EMPRESAS

Tipo de asignatura (básica, obligatoria u optativa)

OPTATIVA

Créditos ECTS

6

Competencias que contribuye a desarrollar

GENERALES:

- CG1. Trabajar en equipo con otros especialistas en ciencias sociales y humanas y en titulaciones técnicas y tecnológicas, en orden a conseguir conocer, investigar y resolver problemas en el ámbito de la empresa y su entorno.
- CB6. Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación.
- CB7. Aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio.
- CB9. Comunicar sus conclusiones –y los conocimientos y razones últimas que las sustentan- a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.
- CB10. Aprender de un modo autónomo.

ESPECÍFCAS:

- CE1. Proponer y diseñar de forma autónoma una investigación científica novedosa y rigurosa centrada en ámbito de la valoración de empresas, así como dominar las técnicas de investigación y herramientas metodológicas que son específicas de este ámbito.
- CE2. Analizar y relacionar las aportaciones fundamentales de valoración y contrastar éstas con métodos estadísticos, econométricos o cualitativos.
- CE3. Utilizar los conocimientos y habilidades adquiridos en diferentes contextos y aplicarlos a la valoración de empresas.
- CE4. Identificar las propias necesidades formativas y entender la necesidad de conocer los avances científicos que se generen a lo largo del tiempo.
- CE5. Realizar análisis críticos y emitir informes y recomendaciones a empresas, inversores e instituciones para promover la eficiencia, el crecimiento y la innovación.

Objetivos/Resultados de aprendizaje

El objetivo general de la asignatura es la formación de investigadores en la valoración de empresas, con capacidad para formular una pregunta de investigación relevante en este ámbito particular, identificar e interpretar las propuestas de la literatura precedente, proponer explicaciones alternativas y contrastar empíricamente las implicaciones teóricas. De manera específica, se pretende:

1. Estimular el interés del alumno por el problema de estimación del valor de las empresas y la necesidad de desarrollar modelos y explicaciones apropiadas.
2. Ofrecer al estudiante la oportunidad de adquirir, generar y transmitir el conocimiento necesario para comprender los principales problemas involucrados en la valoración de las empresas: identificación de los principales ingredientes de valor, modelización de las fuentes de incertidumbre y conjugación de los principios financieros en modelos completos y eficaces.
3. Facilitar la adquisición de las competencias necesarias para desarrollar un análisis crítico de los principales modelos actuales y de las ventajas y desventajas que plantea su aplicación práctica.
4. Ayudar al estudiante a comprender la relación entre los modelos de valoración utilizados por las empresas y sus decisiones financieras y a derivar implicaciones teóricas explicativas del comportamiento observado en la realidad empresarial.

5. Promover la adquisición de las competencias necesarias para elegir e implementar la técnica de contrastación empírica más apropiada para testar las propuestas de valoración y sus implicaciones teóricas.

6. Habilitar al alumno para el diseño un proyecto de Tesis Doctoral en el ámbito de la valoración de las empresas y sus activos.

## Contenidos

### 1. Introducción a la valoración

#### 1.1 El concepto de valor

#### 1.2 Los fundamentos de valoración

### 2. El modelo de descuento de flujos

#### 2.1 La estimación de los flujos de tesorería

#### 2.2 La estimación del coste de capital

#### 2.3 El valor actual ajustado por la financiación

### 3. Valoración de opciones

#### 3.1 Los modelos de valoración de opciones financieras

#### 3.2 El modelo de valoración de opciones reales

#### 3.3 Hacia un modelo integrador de valoración

### 4. Información financiera y valoración

#### 4.1 Los modelos de resultados anormales (RIM, Ohlson)

#### 4.2 La distinción operativo-financiera (Penman)

#### 4.3 Fuentes de información financiera para la investigación

### 5. A modo de conclusión

#### 5.1 El diseño de la investigación: pregunta, modelos y contrastación empírica

#### 5.2 Lo que sabemos y no sabemos en valoración

#### 5.3 La agenda de investigación en valoración

## Principios Metodológicos/Métodos Docentes

Las sesiones presenciales combinan exposiciones teóricas/magistrales por parte de los profesores, donde se abordan las principales ideas y fundamentos básicos de la asignatura, con actividades más interactivas relacionadas con la resolución práctica de problemas de valoración y la exposición y discusión de presentaciones y trabajos relacionados con lecturas recomendadas.

Estas sesiones requerirán trabajo personal del alumno ligado a las sesiones teóricas y prácticas, de carácter no presencial. Se desarrollará en la forma de:

- Lectura de documentación/materiales.
- Búsqueda y lectura de documentación complementaria.
- Preparación de trabajos, propuestas y exposiciones.

## Criterios y sistemas de evaluación

### Consideraciones Generales

• Se trata de un sistema de evaluación continua donde se pretende valorar tanto el trabajo del alumno a lo largo de las sesiones como la prueba/examen final.

### Criterios de evaluación

La evaluación del alumno se basará en dos aspectos:

- Rendimiento durante las sesiones (basado en asistencia y participación activa, y en la realización de las tareas asignadas en las sesiones presenciales): 40%.
- Prueba final de la asignatura: 60%.

### Instrumentos de evaluación

- Valoración de la asistencia, implicación y participación del alumno en las actividades presenciales. Se requiere un mínimo del 80% de asistencia a las clases.
- Realización, presentación y defensa de tareas asignadas.
- Prueba final de la asignatura.

### Recomendaciones para la evaluación.

• Se recomienda un seguimiento continuado de los contenidos de la asignatura, asistiendo a las sesiones presenciales, y realizando las lecturas y tareas sugeridas tanto para preparar dichas sesiones como para realizar la prueba final

---

## Recomendaciones para la recuperación.

- Sólo será recuperable la prueba final de la asignatura, que tiene un peso del 60 % en el total de la calificación de la asignatura.

---

## Recursos de aprendizaje y apoyo tutorial

Libros de consulta para el alumno

Damodaran, A. (2012): Investment Valuation. J. Wiley & Sons, New York. 3ª edición.

Fernández, P. (2008): Valoración de empresas: cómo medir y gestionar la creación de valor.

Gestión 2000, Barcelona.

Fernández, P. (2008): 201 errores en la valoración de empresas. Diagnóstico para conocerlos y prevenirlos. Ediciones Deusto, Barcelona.

Koller, T., M. Goedhart y D. Wessels (2010): Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies, Wiley Finance.

Titman, S. y J. D. Martin (2011): Valuation. The art and science of corporate investment decisions. Prentice Hall.

Otras referencias bibliográficas, electrónicas o cualquier otro tipo de recurso.

A lo largo del curso se proporcionan al alumno lecturas específicas para cada uno de los epígrafes.

---

## Calendario y horario

Véase:

- <http://www.usal.es/node/57900>

---

## Tabla de Dedicación del Estudiante a la Asignatura/Plan de Trabajo

Horas dirigidas por el profesor

Horas de trabajo autónomo

HORAS TOTALES

Horas presenciales.

Horas no presenciales.

Sesiones magistrales

18

18

Prácticas

- En aula

9

9

- En el laboratorio

- En aula de informática

25

25

- De campo

- De visualización (visu)

---

Seminarios

Exposiciones y debates

9

20

29

Tutorías

Actividades de seguimiento online

Preparación de trabajos

65

65

Otras actividades (detallar)

Exámenes

4

4

TOTAL

40

110

150

---

Responsable de la docencia (recomendable que se incluya información de contacto y breve CV en el que aparezcan sus líneas de investigación y alguna publicación relevante)

Profesor Coordinador

GABRIEL DE LA FUENTE HERRERO

Grupo / s

1

Departamento

ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD

Área

ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD

Centro

FACULTAD DE CC. ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES (UVA)

Despacho

114 – Avda. Valle Esgueva 6

URL Web

[www.eco.uva.es/gfuente](http://www.eco.uva.es/gfuente)

E-mail

[gabriel.fuente@uva.es](mailto:gabriel.fuente@uva.es)

Teléfono

983423334

---

---

Profesor  
SUSANA ALONSO BONIS  
Grupo / s  
1  
Departamento  
ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD  
Área  
ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD  
Centro  
FAC. CIENCIAS SOCIALES JURÍDICAS Y DE LA COMUNICACIÓN (UVA. Campus de Segovia)  
Despacho  
2 – Calle Trinidad, 3 40001 Segovia  
E-mail  
salonso@eco.uva.es  
Teléfono  
921 11 23 72

Profesor  
BORJA AMOR TAPIA  
Grupo / s  
1  
Departamento  
Dirección y Economía de la Empresa  
Área  
ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD  
Centro  
FAC. CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES (ULE), Campus de Vegazana s/n 24071, León  
Despacho  
161  
E-mail  
borja.amor@unileon.es  
Teléfono  
987 293493

Profesor  
MAYTE TASCÓN FERNÁNDEZ  
Grupo / s  
1  
Departamento  
Dirección y Economía de la Empresa  
Área  
ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD  
Centro  
FAC. CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES (ULE), Campus de Vegazana s/n 24071, León  
Despacho  
156  
E-mail

---

---

Idioma en que se imparte  
ESPAÑOL (CASTELLANO)

---