

Valoración de Empresas

1.- Datos de la Asignatura

Código	300024	Plan		ECTS	6
Carácter	OPTATIVO	Curso	1º	Periodicidad	CUATR.
Área	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD				
Departamento					
Plataforma Virtual	Plataforma:	STUDIUM			
	URL de Acceso:	http://studium.usal.es			

Datos del profesorado

Profesor Coordinador	GABRIEL DE LA FUENTE HERRERO	Grupo / s	1
Categoría	Profesor Titular de Universidad		
Departamento	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		
Área	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		
Centro	FACULTAD DE CC. ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES (UVA)		
Despacho	114 – Avda. Valle Esgueva 6		
Horario de tutorías	Lunes, martes y jueves: de 12 a 14 horas		
E-mail	gabriel.fuente@uva.es	Teléfono	983423334

Profesor	SUSANA ALONSO BONIS	Grupo / s	1
Categoría	Profesor Contratado Doctor		
Departamento	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		
Área	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		
Centro	FAC. CIENCIAS SOCIALES JURÍDICAS Y DE LA COMUNICACIÓN (UVA. Campus de Segovia)		
Despacho	Sala de Tutorías 112. Campus María Zambrano		
Horario de tutorías	Martes (11:00 a 13:00 horas). Miércoles (09:00 a 11:00). Jueves (09:00 a 11:00)		
E-mail	salonso@uva.es	Teléfono	921 11 23 72

Profesor	BORJA AMOR TAPIA	Grupo / s	1
Categoría	Profesor Contratado Doctor		
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		
Horario de tutorías	Lunes (9:00-11:00), Jueves (10:30-13:00) y Viernes (10:30-12:00)		
E-mail	borja.amor@unileon.es	Teléfono	987 293493

Profesor	PABLO DE ANDRÉS ALONSO	Grupo / s	1
Categoría	Catedrático de Universidad		
Departamento	FINANCIACIÓN		
Área	ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD		
Centro	FAC. CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES (UAM), C/ Fco. Tomás y Valiente 5, Campus de Cantoblanco, Madrid		
Despacho	Modulo XVI Despacho 201		
Horario de tutorías	Lunes, martes y jueves: de 12 a 14 horas		
E-mail	p.andres@uam.es	Teléfono	91 497 6527

Profesor	MAYTE TASCÓN FERNÁNDEZ	Grupo / s	1
Categoría	Profesor Titular de Universidad		
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	142-1		
Horario de tutorías	Martes y jueves (9:30-12:30)		
E-mail	m.tascon@unileon.es	Teléfono	987 291737

2.- Sentido de la materia en el plan de estudios

Bloque formativo al que pertenece la materia

Investigación aplicada en Economía de la Empresa (Economía Financiera)

Papel de la asignatura dentro del Bloque formativo y del Plan de Estudios.

Optativa

Perfil profesional.

Investigador

3.- Recomendaciones previas

Se recomienda que los estudiantes que cursen esta asignatura conozcan los fundamentos de Economía Financiera (valor temporal del dinero, relación entre rentabilidad y riesgo, diversificación, flujo de tesorería y coste de oportunidad) y sepan interpretar los estados contables básicos (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y el estado de variación del neto).

Los estudiantes tendrán que haber cursado previamente las asignaturas obligatorias del módulo de Fundamentos de Investigación en Economía de la Empresa: Metodología de Investigación en Economía de la Empresa, Técnicas de Investigación en Economía de la Empresa y Teoría de la Empresa y la asignatura optativa (obligatoria para los que elijan la especialidad de Economía Financiera) de Investigación en Finanzas.

4.- Objetivos de la asignatura

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.

5.- 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 Fuentes de información financiera para la investigación
 - 2.2 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)
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

6.- Competencias a adquirir

Básicas/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.

Específicas.

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.

7.- Metodologías 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.

8.- Previsión de distribución de las metodologías docentes

	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

9.- Recursos

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.

10.- Evaluación**Consideraciones Generales**

Se trata de un sistema de evaluación continua donde se valora tanto la participación del alumno en las sesiones presenciales como los trabajos (ensayos y casos prácticos) propuestos.

Criterios de evaluación

La evaluación del alumno se basará en dos aspectos:

- Rendimiento durante las sesiones (basado en asistencia y participación activa): 40%.
- Elaboración y presentación de los trabajos propuestos en las sesiones presenciales (ensayos y casos prácticos): 60%.

Instrumentos de evaluación

- Asistencia, implicación y participación del alumno en las actividades presenciales. Se requiere un mínimo del 80% de asistencia a las clases.
- Textos escritos de resolución y discusión de los problemas teóricos y casos prácticos propuestos.
- Exposición pública de los ensayos y casos prácticos.

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 los trabajos propuestos.

Recomendaciones para la recuperación.

Sólo será recuperable la parte de la nota derivada de los trabajos (ensayos y casos prácticos), que tiene un peso del 60 % en el total de la calificación de la asignatura.