

# Análisis y valoración de empresas

**MASTER UNIVERSITARIO EN BANCA Y FINANZAS**

***UNIVERSIDAD INTERNACIONAL MENÉNDEZ PELAYO***

Este documento puede utilizarse como documentación de referencia de esta asignatura para la solicitud de reconocimiento de créditos en otros estudios. Para su plena validez debe estar sellado por la Secretaría de Estudiantes UIMP.



## DATOS GENERALES

### Breve descripción

Partiendo de los conceptos aprendidos en la asignatura de *Economía Financiera*, el alumno desarrollará la capacidad metodológica y analítica para la toma de decisiones en la empresa no financiera. Por lo tanto, en esta asignatura lo importante no son los conceptos a explicar sino someter a los alumnos a experiencias prácticas en las que tienen que tomar decisiones reales, a través del método del caso y de ejemplos. Esta toma de decisiones abarca la evaluación del riesgo de una empresa, la estimación de su calificación crediticia, la rentabilidad exigida y la evaluación de proyectos de inversión.

La primera parte de la asignatura está centrada en el Análisis Financiero que permitirá al alumno profundizar en el análisis de la información pública disponible de la empresa, y comprender los márgenes de discrecionalidad que concede la normativa contable en la formulación de estados financieros, así como el impacto que puede tener en la valoración del riesgo de la empresa. De este modo, tendrá a su disposición herramientas que le permitan establecer alertas acerca de la situación de la compañía.

El aprendizaje se realizará sobre la base del análisis de los estados financieros de empresas cotizadas, y de la evaluación de su estructura de capital y solvencia, así como su posición de tesorería y endeudamiento, y la política más adecuada de reparto de dividendos para maximizar el valor del accionista.

La segunda parte de la asignatura está centrada en la Valoración de empresas. El curso proporcionará al alumno herramientas de valoración avanzadas, profundizando en la determinación del coste de capital de acuerdo con las características del proyecto de inversión, el impacto de la exposición internacional a la valoración de los negocios, y la estructuración de financiación sobre la base de planes económico-financieros.

El aprendizaje se realizará sobre la base de casos prácticos relativos a empresas cotizadas, no cotizadas, y proyectos de inversión privados (autopistas, hospitales).

Sobre la base de las herramientas y metodologías de análisis trabajadas, el alumno estará preparado para formular cuentas, presupuestos, gestionar tesorería y definir la política de endeudamiento más adecuada. Además, estará en disposición de realizar la valoración de transacciones, aplicando el método más adaptado a la realidad de la operación, y determinando las fuentes de generación de valor, sinergia, primas y descuentos que puedan aflorar.

### Título asignatura

Análisis y valoración de empresas

### Código asignatura

102252

**Curso académico**

2017-18

**Planes donde se imparte**

[MASTER UNIVERSITARIO EN BANCA Y FINANZAS](#)

**Créditos ECTS**

5

**Carácter de la asignatura**

OBLIGATORIA

**Duración**

Anual

**Idioma**

Castellano e Inglés

# CONTENIDOS

## Contenidos

### Análisis financiero de empresas

- Metodologías de análisis de estados financieros.
- Ratios financieros como herramientas de análisis.
- Estructura de capital: endeudamiento (bancario y emisiones) y equity (gestión del capital y política de dividendos).
- Gestión del capital circulante y de la tesorería.
- Evaluación de la capacidad de endeudamiento.
- Los flujos de caja como elemento clave del análisis.
- Discrecionalidad contable y manipulación. Impacto en el análisis financiero.
- Análisis del riesgo de crédito por parte de entidades financieras.
- Modelos de rating corporativos. Sensibilidad del rating a los ratios financieros.
- Política de dividendos:
  - Recompra de acciones vs dividendos.
  - Tipos de dividendos (líquidos, en títulos y desdobles).
  - Impacto del dividendo en valor.
- Casos prácticos: análisis fundamental de empresas cotizadas.

### Valoración de empresas

- Métodos actualmente más utilizados para la valoración de empresas:
  - Valor patrimonial neto ajustado
  - Múltiplos empleados en la valoración, adaptados a la realidad del sector
  - Descuento de flujos de caja. Coste de capital estático y dinámico
  - Opciones reales
- Valoración de transacciones:
  - Generación de valor
  - Sinergias
  - Primas y descuentos en transacciones
- Valoración de intangibles.

- Casos prácticos: Valoración fundamental de empresas cotizadas y no cotizadas.

# COMPETENCIAS

## Generales

CG1.- Capacidad de análisis y síntesis.

CG2.- Resolución de problemas y toma de decisiones.

CG3.- Capacidad de organización y planificación.

CG4.- Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas.

CG6.- Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir.

CG7.- Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo.

CG8.- Capacidad crítica y autocrítica.

CG9.- Compromiso ético.

CG10.- Reconocimiento y respeto a la diversidad y multiculturalidad.

CG11.- Capacidad para aprender y trabajar autónomamente.

CG12.- Adaptación al cambio.

CG13.- Orientación a la acción y a la calidad.

CG14.- Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas.

CG15.- Iniciativa y espíritu emprendedor.

## Específicas

CE10.- Proporcionar las metodologías, herramientas y criterios analíticos necesarios para la dirección financiera

CE11.- Desarrollar las habilidades necesarias para la valoración de empresas

CE12.- Facilitar los conocimientos necesarios para analizar la viabilidad y rentabilidad de proyectos de inversión, a partir de la modelización financiera

# PLAN DE APRENDIZAJE

## Actividades formativas

### Sesiones presenciales

AF1.- **Lecciones magistrales** (33 horas): Exposición programada e ininterrumpida de contenidos por parte del profesor, a la que sigue una ronda de preguntas y dudas del alumnado.

AF2.- **Sesiones de trabajo aplicado en el aula** (17 horas): Sesiones en las que se trabaja con ejercicios, como aplicaciones directas de las lecciones explicadas y se discuten las prácticas que realizan los alumnos autónomamente, a partir de las instrucciones del profesor.

AF3.- **Sesiones generales de presentación de contenidos** (17 horas): Exposición en que el profesor explica una serie de nociones con la participación activa y colaborativa de los alumnos, que discuten y debaten los puntos oscuros o los matices que les resulten pertinentes a la correcta comprensión de los contenidos. Incluirá presentaciones dinámicas y la participación reglada o espontánea de los estudiantes por medio de actividades diversas.

AF5.- **Ejercicios y resolución de problemas** (33 horas): Ejercicios y resolución de problemas planteados por el profesor a partir de una breve lectura, un material preparado para la ocasión, o cualquier otro tipo de datos o informaciones que supongan un desafío intelectual para el alumno.

### Trabajo dirigido

AF8.- **Estudio y documentación** (17 horas): Estudio individual que el estudiante realiza para comprender, reelaborar y retener un contenido científico con vistas a una posible aplicación en el ámbito de su profesión. Lectura individual de textos de diferente tipo (libros, revistas, artículos sueltos, prensa, publicaciones en Internet, informes sobre experiencias prácticas, etc.) relacionados con las materias de estudio.

AF10.- **Sesiones tutoriales** (8 horas): Sesión tutorial que el profesor lleva a cabo con un pequeño grupo o con un estudiante con el fin de revisar y discutir aspectos relacionados con los contenidos de las asignaturas, con el propósito de orientar al estudiante en diversos aspectos formativos relacionados con su aprendizaje.

# SISTEMA DE EVALUACIÓN

## Descripción del sistema de evaluación

SE1.- **Examen escrito:** Ejercicio organizado de manera colectiva, con instrucciones explícitas y precisas, realizado por el alumno de forma escrita. Se pide que el examinando seleccione respuestas de entre un número dado de posibilidades, como variante o variantes correctas ante las preguntas planteadas, que responden expresamente a la finalidad de calibrar la competencia adquirida por el estudiante en los ámbitos que correspondan. Controlado mediante supervisión personal, y limitado tanto en el tiempo como, potencialmente, en los tipos, cantidades o formatos de los materiales disponibles para el alumno.

- Ponderación mínima 50% y máxima 80%

SE3.- **Evaluación de monografías individuales:** Exposición de ideas, relaciones, datos y argumentaciones complejas, mediante la presentación de un trabajo monográfico escrito, de índole sea teórica sea práctica. En estos trabajos se valorará la actividad realizada por el alumno de forma individual, en función de los planteamientos que inicialmente se le formulan. En el caso de los trabajos monográficos de carácter teórico, se trata de un tipo de evaluación que considera cualquier producto de aprendizaje presentado por el estudiante y que incorpora análisis, síntesis, estructuración y adecuada presentación de la reflexión realizada.

- Ponderación mínima 20% y máxima 30%

SE4.- **Participación activa del alumno en el aula:** Participación, búsqueda de información adicional, reflexión para la toma de posición personal sobre temas concretos, proactividad, etc. valorándose por parte del profesor de la materia tanto las aportaciones como las actitudes del alumno, fruto de un proceso de aprendizaje relacionado con las competencias definidas para la materia.

- Ponderación mínima 10% y máxima 15%

## PROFESORADO

### Profesor responsable

**Berges Lobera, Ángel**

*Consejero Delegado de Analistas Financieros Internacionales (Afi)  
Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad  
Universidad Autónoma de Madrid*

### Profesorado

**Guijarro Segado, Pablo**

*Economista  
Área Finanzas Corporativas de Analistas Financieros Internacionales*

**Cuadrado Arévalo, Jacobo**

*Economista  
Director de Asesoramiento Financiero de Visan Auditores*

## BIBLIOGRAFÍA Y ENLACES RELACIONADOS

### Bibliografía

- Plan General de Contabilidad y normativa contable internacional (IAS e IFRS)
- Investment Management. Autores: Peter Bernstein y Aswath Damodaran. Editorial Wiley & Sons. 1998
- Corporate Finance: Theory and Practice. Autores: Aswath Damodaran. Editorial: Wiley & Sons. 2001
- Damodaran on Valuation. Autores: Aswath Damodaran. Editorial: Wiley & Sons. 2006
- Investment Valuation. Autores: Aswath Damodaran. Editorial: Wiley & Sons. 2012
- Business Analysis and Valuation: Using Financial Statements. Autores: Paul Healy y Krishna Palepu. Editorial: South Western. 2012
- Determining Value: Valuation Models and Financial Statements. Autores: Richard Barker. Editorial Prentice Hall. 2001