

**Proyecto/Guía docente de la asignatura**

| | | | |
|--|---|----------------------|-------|
| Asignatura | VALORACIÓN DE EMPRESAS Y BANCA DE NEGOCIOS | | |
| Materia | FINANZAS | | |
| Módulo | | | |
| Titulación | FINANZAS, BANCA Y SEGUROS | | |
| Plan | 465 | Código | 45356 |
| Periodo de impartición | 2º SEMESTRE | Tipo/Carácter | OP |
| Nivel/Ciclo | GRADO | Curso | 4º |
| Créditos ECTS | 6 ECTS | | |
| Lengua en que se imparte | CASTELLANO | | |
| Profesor/es responsable/s | Juan Antonio Rodríguez Sanz (Grupo único) (Coordinador) | | |
| Datos de contacto (E-mail, teléfono y despacho) | Juan Antonio Rodríguez Sanz: 983-423387 juanantonio.rodriguez@uva.es . Despacho 121 de la Facultad de CC. Económicas y Empresariales | | |
| Horario de tutorías | Consultar los horarios en la web de la Facultad de CC. EE. y Empresariales | | |
| Departamento | ECONOMÍA FINANCIERA Y CONTABILIDAD | | |
| Fecha de revisión por el Comité de Título | 12 de julio de 2023 | | |



1. Situación / Sentido de la Asignatura

1.1 Contextualización

El Graduado en Finanzas, Banca y Seguros, en el ejercicio de su actividad profesional se encontrará en múltiples ocasiones ante una situación que implica la valoración de una empresa. La valoración de empresas suele ser un aspecto crítico en un gran número de decisiones de inversión, compra-venta o procesos de reestructuración empresarial. Dicha tarea no suele estar exenta de complejidad en un entorno caracterizado por la incertidumbre, la globalización y las crisis financieras.

El objetivo general de la asignatura consiste en aproximar al estudiante a la comprensión de los problemas relacionados con la valoración de las empresas en general, pasando revista de una forma sistemática y práctica a los fundamentos de los distintos métodos de valoración, eligiendo el método de valoración más adecuado y analizando las pautas más importantes para su utilización efectiva.

Además, se presta especial atención a los diferentes procesos de reestructuración empresarial, tales como fusiones, adquisiciones, desinversiones, escisiones, liquidaciones y quiebras, compras apalancadas, utilización de *private equity* (capital privado) y algunos más que suelen constituir el objeto de la denominada banca de negocios o de inversión, y constituyen casos con particularidades especiales en la valoración de empresas.

1.2 Relación con otras materias

La asignatura Valoración de Empresas y Banca de Negocios se sitúa en el segundo semestre del cuarto curso, después de las asignaturas Introducción a la Economía Financiera que se cursa en el segundo semestre del segundo curso, Finanzas de Empresa I y Finanzas de Empresa II que se cursan en el primer y segundo semestres del tercer curso, e Inversiones Financieras en el primer semestre del cuarto curso. Estas cuatro asignaturas constituyen el bloque de contenidos obligatorios de la materia Finanzas del título de Graduado en Finanzas, Banca y Seguros. Para cursar Valoración de Empresas y Banca de Negocios es indispensable dominar los conceptos, principios, enfoques y contenidos que se plantean en las asignaturas obligatorias de Finanzas de Empresas I y II, así como los conceptos, fundamentos e instrumental desarrollados en la asignatura Introducción a la Economía Financiera.

Así mismo, el contacto del alumno con las asignaturas obligatoria del bloque de Finanzas lo sitúan en la mejor disposición para abordar otras asignaturas optativas vinculadas al mismo y que se recogen en el título de Graduado en Finanzas, Banca y Seguros, especialmente las relacionadas con el Itinerario II de Banca, Empresa y Mercados Financieros (entre ellas Finanzas Internacionales, Inversiones y Gestión de Carteras, Gestión Financiera y la propia Valoración de Empresas y Banca de Negocios).

1.3 Prerrequisitos

En el plan de estudios no se establece ningún prerrequisito para esta asignatura.

No obstante, para su correcto seguimiento y comprensión es necesario haber superado las asignaturas Introducción a la Economía Financiera, Finanzas de Empresa I y Finanzas de Empresa II así como disponer de



una base mínima con relación a determinados conceptos, modelos y teorías, y manejar algunos instrumentos analíticos abordados en asignaturas que se cursan con anterioridad o simultáneamente en la propia titulación. Estas asignaturas están vinculadas a las materias de finanzas (Mercados e Instituciones Financieras, Estrategia y gestión de Entidades Bancarias, Inversiones Financieras), contabilidad (Fundamentos de contabilidad, Análisis de Estados Financieros), análisis económico (Introducción a la Economía y Microeconomía I y II), estadístico-matemática (Matemáticas I y II, Matemática de las Operaciones Financieras y Estadística I y II), fiscal (Fiscalidad de la Empresa y de las Finanzas I y II), contable (Fundamentos de Contabilidad y Contabilidad Financiera I y II) y de organización y administración de empresas (Introducción a la Economía de la Empresa, Creación de Empresas). Todas ellas conforman la base económica, matemático-estadística, contable y de organización empresarial que consideramos imprescindible para el correcto seguimiento y aprovechamiento de la asignatura.

Para abordar la asignatura, y en general en todas las materias de Finanzas, es necesario desarrollar una mentalidad analítica, disponer de ciertas habilidades para la resolución de problemas económicos complejos escindibles en partes íntimamente interrelacionadas, contar con un conocimiento aunque sea somero de rudimentos contables, matemáticos y estadísticos, así como disponer de una base mínima de qué es el mercado de capitales, la empresa y sus distintas formas organizativas.

2. Competencias

2.1 Generales

Según recoge la memoria de verificación del título de Graduado en Finanzas Banca y Seguros por la Universidad de Valladolid:

G2. Saber aplicar los conocimientos adquiridos a su trabajo de forma profesional, y poseer las competencias que suelen demostrarse mediante la elaboración y defensa de argumentos y la resolución de problemas de carácter económico-empresarial.

G3. Tener la capacidad de reunir e interpretar datos e información relevante desde el punto de vista económico-empresarial para emitir juicios que incluyan una reflexión sobre temas de índole social, científica o ética.

G4. Poder transmitir (oralmente y por escrito) información, ideas, problemas y soluciones relacionados con asuntos económicos-empresariales, a públicos especializados y no especializados de forma, ordenada, concisa, clara, sin ambigüedades y siguiendo una secuencia lógica.

G5. Poseer las habilidades de aprendizaje necesarias que permitan emprender estudios posteriores con un alto grado de autonomía.

G6. Ser capaz de pensar y actuar según principios de carácter universal que se basan en el valor de la persona y se dirigen a su pleno desarrollo, a la vez que respetar los derechos fundamentales y de igualdad entre mujeres y hombres, los derechos humanos, los valores de una cultura de paz y democráticos, así como los principios medioambientales, de responsabilidad social y de cooperación al desarrollo que promuevan un compromiso ético en una sociedad global, intercultural, libre y justa.



2.2 Específicas y Transversales

Según recoge la memoria de verificación del título de Graduado en Finanzas Banca y Seguros por la Universidad de Valladolid:

E3. Conocer el comportamiento de los agentes económicos y las organizaciones (empresas, economías domésticas, entidades no lucrativas, sector público,...) y el funcionamiento de los mercados, junto con los factores relevantes a la hora de adoptar decisiones.

E4. Conocer los instrumentos y herramientas disponibles, así como sus ventajas e inconvenientes, para diseñar políticas y estrategias empresariales en el ámbito general de la organización o en cuanto a financiación e inversión, operaciones, capital humano y comercialización, a la vez que comprender sus efectos sobre los objetivos empresariales y el reflejo contable de sus resultados.

E5. Conocer los elementos clave para el asesoramiento científico y técnico en la administración y dirección de empresas y otras organizaciones de acuerdo con las necesidades sociales, los objetivos correspondientes, la legislación vigente y la responsabilidad social de las empresas.

E8. Recopilar e interpretar diversas fuentes de información (bibliográficas, estadísticas, etc.) mediante diferentes herramientas.

E10. Aplicar los conocimientos teóricos, para saber realizar operaciones y manejar instrumentos en el campo de las finanzas, labanca y los seguros, utilizando en su caso métodos cuantitativos específicos, matemáticos o estadísticos.

E11. Redactar proyectos y planes de dirección global o referidos a áreas funcionales de las organizaciones, incluyendo, en su caso, propuestas de mejora.

E12. Elaborar informes de asesoramiento en el ámbito de la administración y dirección de empresas y otras organizaciones

E14. Aplicar con rigor diferentes técnicas, cuantitativas o cualitativas, en la resolución de problemas del campo de las finanzas, banca y seguros.

E15. Localizar y analizar información diversa (bibliográfica, estadística, económica, financiera, jurídica, etc.) mediante diferentes herramientas, incluyendo los recursos telemáticos.

E16. Elaborar informes de asesoramiento sobre aspectos concretos en el ámbito financiero, bancario o asegurador.

T1. Capacidad para comunicarse de forma fluida, tanto oral como escrita, en castellano.

T2. Capacidad para leer, comprender y redactar textos en inglés y, en su caso, otros idiomas extranjeros.



T3. Alcanzar las habilidades propias del manejo básico de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TICs).

T4. Adquirir capacidad para trabajar en equipo, demostrando habilidad para coordinar personas y tareas concretas, aceptando o refutando mediante razonamientos lógicos los argumentos de los demás y contribuyendo con profesionalidad al buen funcionamiento y organización del grupo, sobre la base del respeto mutuo.

T6. Ser capaz de integrar conocimientos y formular juicios teniendo en cuenta sus dimensiones económico-financieras, éticas y sociales.

T7. Demostrar capacidad intelectual para el pensamiento analítico y la interpretación económico-financiera de documentos, bases de datos e informaciones de los mercados e instituciones, así como desarrollar un espíritu crítico.

T8. Desarrollar el sentido de la responsabilidad, tanto en el ámbito personal como en el marco de la organización y la sociedad, y asumir un compromiso ético en el desempeño profesional dentro del sector financiero.

3. Objetivos

Al finalizar la asignatura el alumno deberá ser capaz de:

- Conocer y saber aplicar en la práctica las etapas a seguir en la valoración de una empresa en funcionamiento.
- Comprender, distinguir y utilizar los distintos métodos de valoración relativa o mediante múltiples comparables.
- Comprender los fundamentos de la valoración de empresas por el método de descuento de flujos de fondos (DCF) y saber aplicarlo en práctica, aprendiendo a planificar los flujos de tesorería a obtener en un cierto periodo de tiempo, calculando el valor residual, estimando el coste de oportunidad y utilizando las diferentes formas de actualización de los flujos.
- Comprender y saber aplicar la valoración de una empresa o proyecto que implican algún tipo de flexibilidad futura mediante la aproximación de las opciones reales.
- Comprender y saber explicar las principales áreas de actividad de la banca de negocios, en especial las fusiones y adquisiciones, el capital privado, la financiación de proyectos, etc.
- Entender las funciones y actividades desarrolladas por la banca de negocios dentro del sector financiero y los servicios que presta, tomando como base central y común de todas ellas la metodología de valoración de empresas o activos empresariales.
- Manejar con soltura la terminología propia de la materia.



4. Contenidos y/o bloques temáticos

Bloque “Valoración de Empresas y Banca de Negocios”

Único:

Carga de trabajo en créditos ECTS: 6

a. Contextualización y justificación

Este bloque, que ocupa la parte más importante y extensa del programa, se ocupa de la valoración de empresas y comprende cuatro temas. En el primero de ellos se presentan los aspectos más generales de la valoración de empresas, se aprende a distinguir los conceptos de precio y de valor y se plantea el esquema general de los diferentes métodos de valoración que pasarán a ser analizados a través del resto de los temas del bloque. En el segundo tema se analizan los denominados métodos clásicos de valoración de empresas, distinguiendo aquellos que tienen su base en las partidas del balance, en la cuenta de resultados o en los diferentes métodos de ajuste y cálculo del fondo de comercio. El tercer tema, sin duda el de mayor relevancia, es el encargado de desmenuzar los fundamentos y diferentes etapas en la valoración a través del método de descuento de flujos de tesorería. El cuarto y último tema del bloque se ocupa principalmente de la aproximación de opciones reales como método más pertinente para la valoración de inversiones, proyectos o empresas con un alto grado de flexibilidad e incertidumbre. Además, recoge otros métodos relacionados con la creación de valor.

b. Objetivos de aprendizaje

Al finalizar este bloque temático, el alumno deberá ser capaz de:

- Conocer y saber aplicar en la práctica las etapas a seguir en la valoración de una empresa en funcionamiento.
- Comprender, distinguir y utilizar los distintos métodos de valoración relativa o mediante múltiples comparables.
- Comprender los fundamentos de la valoración de empresas por el método de descuento de flujos de fondos (DCF) y saber aplicarlo en práctica, aprendiendo a planificar los flujos de tesorería a obtener en un cierto periodo de tiempo, calculando el valor residual, estimando el coste de oportunidad y utilizando las diferentes formas de actualización de los flujos.
- Comprender y saber aplicar la valoración de una empresa o proyecto que implican algún tipo de flexibilidad futura mediante la aproximación de las opciones reales.

c. Contenidos

TEMA 1: Aspectos generales de la valoración

1. La valoración de empresas.
2. Los modelos de valoración.
3. El objetivo de creación de valor.

TEMA 2: Los modelos clásicos de valoración de empresas

1. Modelos basados en el balance.



2. Modelos basados en la cuenta de resultados.
3. Modelos basados en el fondo de comercio.

TEMA 3: El modelo de descuento de flujos de tesorería (DCF)

1. Beneficios y flujo de tesorería.
2. Tipos de flujos de tesorería.
3. La estimación del coste de capital.
4. El valor de la empresa.

TEMA 4: Valoración de opciones reales

1. El uso de futuros y opciones para la valoración de opciones reales.
2. Flexibilidad gerencial y valoración de proyectos.
3. Valoración de opciones complejas.

d. Métodos docentes

De acuerdo con las pautas recogidas en el documento de Metodología de Docencia para el curso 2020-2021, y con el orden de prelación que se adopta en la Uva en cuanto a la modalidad de docencia, se opta por la Docencia Presencia, al ser una asignatura de carácter optativo con un número de estudiantes limitado y que permite acogerse a esta modalidad de docencia.

Se empleará:

- Clase magistral participativa para exposición de la teoría (30 h.) y discusión de noticias o artículos en el aula.
- Clase práctica en el aula –resolución y discusión de problemas- (9 h.)
- Clase práctica en el aula de informática –búsqueda de información, planteamiento, resolución y discusión de casos prácticos de valoración de empresas- (14 h.)
- Seminario (2 h.) para presentación y utilización de bases de datos online.

e. Plan de trabajo

En las clases teóricas en el aula se expondrán los contenidos básicos de los temas. Se podrán ilustrar algunos conceptos relevantes con noticias de prensa, artículos de divulgación o capítulos de manuales a discutir en el aula.

En las clases prácticas se plantearán, resolverán y discutirán en el aula ejercicios y casos prácticos a partir de la resolución propuesta por los alumnos. Los alumnos deberán haber resuelto individualmente o en grupo los ejercicios y problemas con anterioridad a las clases prácticas.

En las clases prácticas en el aula de informática se plantearán, desarrollarán y resolverán casos prácticos más complejos de valoración de empresas, utilizando información proveniente de suministradores oficiales de datos económico-financieros, elaborando dicha información y diagnosticando los procesos de valoración empresarial.

En los seminarios se introducirá al estudiante en el manejo de proveedores de información económico-financiera empresarial, tanto online como procedente de suscripciones de la propia Universidad de Valladolid.



f. Evaluación

- Sistema de evaluación continua consistente en la realización de distintas pruebas de contenido teórico y práctico a lo largo del curso que permiten a los estudiantes superar la asignatura sin examen final.
- Examen final tanto en la convocatoria ordinaria como extraordinaria. El examen final de la convocatoria ordinaria permitirá superar la asignatura a quién no haya participado en la evaluación continua o a quien, habiéndolo hecho, no haya podido alcanzar la calificación necesaria para aprobar. En la convocatoria extraordinaria el examen será la única vía para superar la asignatura.

g Material docente

g.1 Bibliografía básica

- Copeland, T., T. Koller y J. Murrin. (2004): Valoración. Medición y gestión del valor. Ediciones Deusto, Barcelona. Traducción de la 3ª edición en inglés publicada por John Wiley & Sons.
- Fernández, P. (2012): Valoración de empresas: cómo medir y gestionar la creación de valor. Gestión 2000, Barcelona. (3ª edición ampliada y puesta al día).

g.2 Bibliografía complementaria

- Adserà, X. y Viñolas, P. (2003): Principios de valoración de empresas, Ed. Deusto, Bilbao.
- Brealey, R.; S.C. Myers y F. Allen: Principios de Finanzas Corporativas. McGraw-Hill, México, 2015 (11ª edición).
- Copeland, T y V. Antikarov (2001): Real Options. A practitioner's guide. Texere.
- Damodaran, A. (2012): Investment Valuation. J. Wiley & Sons, New York. 3ª edición.
- Fernández, P. (2008): 201 errores en la valoración de empresas. Diagnóstico para conocerlos y prevenirlos. Ediciones Deusto, Barcelona.
- Fernández, P. (2013): Valoración de empresas y sentido común. Libro descargable en SSRN. <http://ssrn.com/abstract=2202141>
- Gómez Martínez, R. (2014): Casos de valoración y adquisición de empresas. Delta Publicaciones, Madrid.
- Koller, T., M. Goedhart y D. Wessels (2020): Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. Wiley. 7th edition. New Jersey.
- Koller, T., M. Goedhart y D. Wessels (2020): Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. Workbook. Wiley. 7th edition. New Jersey.
- López Martínez, Francisco (2007): Valoración de empresas: una introducción práctica. Ed. Deusto, Bilbao.
- Martín Fernández, M. y Martínez Solano, P. (2006): Casos prácticos de Dirección Financiera. Pirámide, Madrid. 2ª edición.
- Martínez Conesa, I. y García Meca, E. (2005): Valoración de empresas cotizadas, AECA.
- Pra, I. y de la Fuente, D. (2016): Dirección financiera de la empresa. Un enfoque internacional. McGraw-Hill Education. Uned.
- Revello de Toro Cabello, J.M. (2012): La valoración de los negocios. Delta Publicaciones.
- Rojo Ramírez, A. (2007). Valoración de Empresas y Gestión basada en el Valor. Madrid: Thomson Paraninfo.



- Titman, S. y Martin, J.D. (2009): Valoración. El arte y la ciencia de las decisiones de inversión corporativa, Pearson. Prentice-Hall. Madrid.
- Titman, S. y J. D. Martin (2016): Valuation. The art and science of corporate investment decisions. Prentice Hall. 3rd edition.

g.3 Otros recursos telemáticos (píldoras de conocimiento, blogs, videos, revistas digitales, cursos masivos (MOOC), ...)

h. Recursos necesarios

- Aula con ordenador, pantalla, cañón y conexión a internet.
- Presentación de los contenidos del tema a disposición de los alumnos.
- Enunciados de los problemas a disposición de los alumnos.
- Aula de informática con terminales individuales a disposición del alumno con conexión a internet.
- Otros recursos disponibles en el campus virtual.

i. Temporalización

| CARGA ECTS | PERIODO PREVISTO DE DESARROLLO |
|--|--------------------------------|
| Bloque Único: Valoración de empresas y Banca de Negocios | 6.0 ECTS |

Añada tantas páginas como bloques temáticos considere realizar.

5. Métodos docentes y principios metodológicos

Se empleará:

- Clase magistral participativa para exposición de la teoría y discusión de noticias o artículos en el aula.
- Clase práctica en el aula –resolución y discusión de problemas de valoración-.
- Clase práctica en el aula de informática –búsqueda de información, planteamiento, resolución y discusión de casos prácticos de valoración de empresas-.
- Seminario para presentación y utilización de bases de datos online.
- Uso de la plataforma on-line disponible en la Universidad de Valladolid como vía de formación complementaria.
- En cuanto a la modalidad de docencia -presencial o bimodal- dependerá de la situación sanitaria vigente.

6. Tabla de dedicación del estudiante a la asignatura

| ACTIVIDADES PRESENCIALES | HORAS | ACTIVIDADES NO PRESENCIALES | HORAS |
|---|-----------|---|-----------|
| Clases teórico-prácticas (T/M) | 30 | Estudio y trabajo autónomo individual o en grupo | 45 |
| Clases prácticas de aula (A) | 8 | Elaboración de trabajos teóricos y/o prácticos | 30 |
| Laboratorios (L) (aulas informática) | 15 | Documentación: consultas bibliográficas, bases de datos, Internet, etc. | 15 |
| Prácticas externas, clínicas o de campo | 0 | | |
| Seminarios (S) | 2 | | |
| Tutorías grupales (TG) | 0 | | |
| Evaluación | 5 | | |
| Total presencial | 60 | Total no presencial | 90 |

7. Sistema y características de la evaluación

Criterio: cuando al menos el 50% de los días lectivos del cuatrimestre transcurran en normalidad, se asumirán como criterios de evaluación los indicados en la guía docente. Se recomienda la evaluación continua ya que implica minimizar los cambios en la agenda.

CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

- **Convocatoria ordinaria:**

Evaluación continua. En este apartado se realizarán dos pruebas relativas a casos prácticos de valoración de empresas a lo largo del curso académico, y cuya ponderación en la nota final será de entre un 50-75%. Entre un 10-25% corresponderá a la parte de teoría que consistirá en la realización de un número indeterminado de cuestionarios a lo largo del curso en formato virtual y a través aplicaciones como Quizizz o Kahoot! Por último, se plantearán otras actividades (seminarios, trabajos individuales o grupales sobre valoración de empresas reales, etc.) que implicarán un 20-30% de la calificación final.

Examen final escrito. El examen de la convocatoria ordinaria (30 de mayo de 2024) incluirá la resolución de una batería de preguntas tipo test (15-20% del examen final) y la realización de un ejercicio práctico en relación con los contenidos de la asignatura (80-85% del examen). Este examen podrá ser realizado por cualquier estudiante que no haya superado la asignatura a través del procedimiento de evaluación continua o por cualquiera que desee mejorar la calificación obtenida en dicho procedimiento. En caso de presentarse al examen final no se tendrá en cuenta ningún aspecto de la evaluación continua y la calificación final corresponderá íntegramente al examen.

- **Convocatoria extraordinaria:**

En la convocatoria extraordinaria (18 de junio de 2023) el examen final implica el 100% de la calificación total e incluirá la resolución de una batería de preguntas tipo test (entre un 15-20% del examen final) y la realización de un ejercicio práctico en relación con los contenidos de la asignatura (80-85% del examen final).



8. Consideraciones finales

RECURSOS DE APRENDIZAJE

El material de apoyo estará disponible en el campus virtual de la Uva.

APOYO TUTORIAL

Los estudiantes dispondrán de 6 horas semanales de atención al alumno en las que se pueden plantear cuestiones o dudas relativas a la asignatura. Los horarios de tutoría se pueden consultar en la web de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

