

Grado en Finanzas y Contabilidad

27529 - Valoración de empresas

Guía docente para el curso 2015 - 2016

Curso: , Semestre: , Créditos: 6.0

Información básica

Profesores

- **Luis Alberto Fabra Garcés** lfabric@unizar.es
- **Jesús Broto Rubio** jbroto@unizar.es

Recomendaciones para cursar esta asignatura

Al ser una asignatura obligatoria que se imparte en cuarto curso no existen requisitos previos salvo los necesarios para poder matricularse en el Grado.

Se recomienda la asistencia a las clases, además de la dedicación que precisa el sistema de evaluación continua tal y como se propone para aquellos estudiantes que deseen seguirlo.

Resulta especialmente relevante la asistencia a clase para comprender las técnicas desarrolladas en las sesiones prácticas.

Actividades y fechas clave de la asignatura

Las clases comenzarán y terminarán de acuerdo al calendario académico aprobado por la Universidad.

Los horarios de clase pueden ser consultadas en los tablones de anuncios y en la página web del centro.

Las fechas de exámenes finales de las convocatorias oficiales se pueden consultar en la página web del centro.

Inicio

Resultados de aprendizaje que definen la asignatura

El estudiante, para superar esta asignatura, deberá demostrar los siguientes resultados...

- 1:**
1. Entender el concepto de valor desde un punto de vista económico-financiero y diferenciarlo de otros conceptos similares.
 2. Reconocer la imperfección de los mercados financieros y la oportunidad de valorar los negocios.
 3. Conocer las nuevas metodologías para medir el riesgo de mercado y para la valoración de activos fijos e intangibles
 4. Saber qué elementos no recogidos en el balance de situación de una empresa, pueden tener valor y

- pueden incorporarse al proceso de valoración de una empresa.
5. Conocer y aprender a distinguir la valoración estática de la dinámica.
 6. Dominar los fundamentos de la valoración de acuerdo al PGC.
 7. Concebir el proceso de valoración como un proceso multidisciplinar.
 8. Conocer los métodos de valoración de empresas más utilizados.
 9. Formación teórica y práctica sobre los diferentes métodos de análisis y valoración de empresas, su aplicación y sus limitaciones.
10. Plantear y resolver problemas de valoración de empresas en diferentes situaciones, como participaciones minoritarias, fusiones, adquisiciones, privatizaciones, etc.
11. Identificar y comprender los factores que afectan al valor y conocer las medidas de creación de valor.
12. Aprender a gestionar los recursos de una empresa, en base a la gestión de su valor, que garantice la supervivencia de la entidad en el largo plazo.
13. Fundamentar las políticas de información (reporting) en la capacidad de creación/reparto de valor.
14. Desarrollar estructuras contables que permitan compatibilizar y coordinar en el largo plazo las diferentes actividades corrientes que deben reflejar sus presupuestos anuales.

Introducción

Breve presentación de la asignatura

La asignatura “Valoración de empresas” es una asignatura de cuarto curso del Grado en Finanzas y Contabilidad, de carácter obligatoria, que se desarrolla a lo largo del primer semestre.

A través de esta asignatura se pretende que el alumno conozca los mecanismos, procesos e indicadores necesarios para la valoración de empresas, así como su idoneidad, en función del tipo de negocio, su forma societaria, del nivel de endeudamiento o política financiera y de otras peculiaridades que pueda presentar en cada caso concreto.

Contexto y competencias

Sentido, contexto, relevancia y objetivos generales de la asignatura

La asignatura y sus resultados previstos responden a los siguientes planteamientos y objetivos:

- Esta asignatura pretende mostrar al alumno cuáles son los mecanismos, procesos e indicadores necesarios para la valoración de empresas, así como su idoneidad, en función del tipo de empresa, del nivel de endeudamiento o política de inversiones y de las particularidades que presente cada caso concreto.
- Asimismo, pretende identificar y comprender los factores que afectan al valor y conocer las medidas de creación de valor para los agentes económicos con la finalidad de fundamentar la planificación-control de la actividad económica de la empresa en un planteamiento fundamentalmente de gestión estratégica.

Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

La asignatura “Valoración de empresas” es una asignatura de cuarto curso del Grado en Finanzas y Contabilidad, de carácter obligatoria, que se desarrolla a lo largo del primer semestre, perteneciente al Módulo 2, “Finanzas”, dentro de la Materia 1 “Valoración financiera”.

El programa proporciona conocimientos actualizados y especializados sobre mercados financieros, inversiones, gestión de riesgos, política de información (reporting), contabilidad y control de entidades privadas, públicas y fundaciones, análisis financiero y diagnóstico empresarial.

En este contexto, la asignatura de Valoración de Empresas juega un papel fundamental en la consecución de los objetivos

generales de Grado.

Al superar la asignatura, el estudiante será más competente para...

1:

Competencias específicas:

- Entender los contextos en los que las finanzas y la contabilidad se relacionan individual y conjuntamente con otras áreas funcionales de las organizaciones.
- Participar en el asesoramiento a empresas, instituciones e inversores en la gestión y administración de los recursos financieros desde un enfoque integral.
- Entender el funcionamiento de los mercados financieros, las instituciones que en ellos intervienen, los instrumentos que en ellos se negocian y su influencia en las decisiones de inversión y financiación.
- Identificar, interpretar y evaluar la información financiera y contable de las empresas e instituciones para identificar las fortalezas y debilidades, así como para asesorar desde un enfoque técnico, financiero y contable en la toma de decisiones.
- Desarrollar las funciones relativas a las áreas de análisis de inversiones, gestión financiera y de riesgos financieros, auditoría, contabilidad financiera y de costes y control presupuestario de las organizaciones.

Competencias transversales:

- Capacidad de análisis y síntesis
- Capacidad para el razonamiento autónomo
- Desarrollar actitudes colaborativas y de trabajo en equipos multidisciplinares o multiculturales, así como desarrollar una actitud crítica para el debate.
- Capacidad para adaptarse a entornos dinámicos, con espíritu creativo y emprendedor
- Capacidad para innovar en todos los aspectos, así como para adaptarse nuevos entornos: sociales, culturales, tecnológicos.
- Motivación por la calidad.
- Motivación por el aprendizaje autónomo y continuado.

Importancia de los resultados de aprendizaje que se obtienen en la asignatura:

La transmisión de la propiedad de empresas ha sido la aplicación típica de la valoración de empresas. Generalmente, las transacciones de empresas suelen conllevar un procedimiento negociado, entre las partes interesadas, que puede llegar a ser largo y complejo. La determinación de un precio final para la compraventa debe partir de algún tipo de valoración de la compañía, valoración que suele efectuarse por alguno de los métodos al uso. El precio alcanzado puede depender, además, de la habilidad y capacidad negociadora de las partes implicadas (teoría de la negociación).

Además, hoy en día se acepta, con amplio consenso, que el objetivo financiero debe consistir en la maximización del valor de las acciones para los agentes económicos, de ahí la importancia de las metodologías de gestión basadas en el valor.

Evaluación

Actividades de evaluación

El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos mediante las siguientes actividades de evaluación

1:

En la primera convocatoria, los alumnos podrán elegir entre un proceso de evaluación continua o una

evaluación global, habida cuenta que la elección de la evaluación continua no supone la renuncia a una posterior evaluación global, siendo la calificación la mayor de ambas.

En la segunda convocatoria, los alumnos se evaluarán mediante el sistema de evaluación global.

Evaluación continua

Cada una de las tres partes del programa cuenta con una puntuación, que presenta el siguiente peso sobre la nota final de la evaluación continua: Parte I (30%), Parte II (40%), Parte III (30%).

La puntuación de cada una de las tres partes del programa se obtiene del siguiente modo:

- Parte I:
 - Realización de una prueba escrita teórica al finalizar el Capítulo 3 relativa a los contenidos teóricos de los tres primeros capítulos. Asignación de 5 puntos sobre 10.
 - Realización de un trabajo relativo a cada uno de los tres Capítulos de la Parte I, asignando 1 punto al trabajo del Capítulo 1, 1 punto al del Capítulo 2 y 3 puntos al del Capítulo 3.
- Parte II:
 - Realización de una prueba escrita con contenido teórico y un caso práctico de valoración de empresa al finalizar el Capítulo 7 relativa a los contenidos desarrollados en los Capítulos 4 a 7, ambos inclusive. Asignación de 7 puntos sobre 10.
 - Realización de un trabajo práctico consistente en la valoración de una empresa real aplicando los métodos descritos a lo largo de los capítulos. Asignación de 3 puntos sobre 10.
- Parte III:
 - Realización de una prueba escrita al finalizar el Capítulo 11 relativa a los contenidos desarrollados en los Capítulos 8 a 11, ambos inclusive. Asignación de 10 puntos sobre 10.

La nota final de la evaluación continua se obtendrá como la media ponderada de las puntuaciones obtenidas en cada una de las tres partes (cada una valorada sobre 10), asignando las ponderaciones indicadas (30% Parte I, 40% Parte II y 30% Parte III).

Las fechas de cada prueba dependerán del calendario académico y serán comunicadas a los alumnos con antelación suficiente, tanto verbalmente en clase, como a través del ADD de la Universidad de Zaragoza (Moodle-2), donde se irá suministrando al alumno todo el material del curso necesario.

Para superar la asignatura se requiere obtener un mínimo de tres puntos sobre diez en cada una de las pruebas.

Evaluación global

El alumno que realice la evaluación global, deberá realizar un examen escrito, cuyo resultado supondrá el 100% de su nota final. Este examen tendrá tres partes:

- Una primera parte que incorporará cuestiones teóricas de la Parte I y cuyo peso será del 30%.
- Una segunda parte que incorporará un caso de valoración de empresas y cuyo peso será del 40%.
- Una tercera parte que podrá incorporar cuestiones teóricas y teórico prácticas de la parte III, y cuyo peso será del 30%.

Actividades y recursos

Presentación metodológica general

El proceso de aprendizaje que se ha diseñado para esta asignatura se basa en lo siguiente:

El proceso de enseñanza-aprendizaje que se ha diseñado para la asignatura “Valoración de Empresas” de 6 créditos ECTS se basa en la distribución de las 150 horas de trabajo del estudiante en 60 horas presenciales y 90 horas no presenciales. Las 60 horas de trabajo presencial se distribuyen en 30 horas de clases magistrales participativas y 30 horas de resolución de problemas y casos con el uso de los medios audiovisuales disponibles. El desarrollo presencial de la asignatura se estructura en torno a los ejes fundamentales que se describen en el siguiente apartado.

Actividades de aprendizaje programadas (Se incluye programa)

El programa que se ofrece al estudiante para ayudarle a lograr los resultados previstos comprende las siguientes actividades...

1: • Sesiones Magistrales Participativas:

En estas sesiones se realizará la exposición y explicación de los contenidos del programa de la asignatura. Con esta finalidad el alumno dispone del contenido de los capítulos que se aborden en cada una de las sesiones y deberán ser consultados con carácter previo a la realización de las sesiones donde plantearán las cuestiones que garanticen la participación.

En estas sesiones se abordarán igualmente contenidos teórico-prácticos, de modo que el alumno pueda constatar más adecuadamente la utilidad de dichos contenidos.

La disposición previa del material debe potenciar la participación activa de los estudiantes, de forma que se puedan discutir los aspectos más relevantes analizados en cada sesión.

• Sesiones de Resolución de problemas y casos con el uso de medios técnicos:

Paralelamente a las sesiones magistrales participativas se desarrollarán sesiones de resolución de problemas y casos. Estas sesiones se desarrollarán en las aulas de informática y, en su caso, en las aulas habituales.

El alto contenido práctico de la asignatura “Valoración de Empresas”, junto a la recomendable programación de los contenidos prácticos de la misma, lleva a la posibilidad de compaginar ambas metodologías de desarrollo de las sesiones prácticas. Todo ello con independencia de la realización de las correspondientes prácticas en empresa.

Con todo ello se pretende que los estudiantes alcancen el grado de autonomía necesario como para abordar con éxito al finalizar sus estudios la aplicación de técnicas de valoración de empresas.

2:

Programa de la asignatura:

PARTE I. FUNDAMENTOS DE VALORACIÓN ECONÓMICA, FINANCIERA Y CONTABLE

Tema 1. Fundamentación de los procesos de valoración económica

Tema 2. Valoración en el PGC y en las Normas Internacionales de Contabilidad

Tema 3. Estudio de un caso. Valoración inmobiliaria, sistema financiero y crisis económica

PARTE II. VALORACIÓN DE EMPRESAS NO COTIZADAS

Tema 4. Modelos basados en el valor patrimonial

Tema 5. Modelos basados en el fondo de comercio

Tema 6. Modelos basados en el descuento de flujo de fondos

Tema 7. Modelos basados en la cuenta de resultados

PARTE III. GESTIÓN DE EMPRESAS BASADA EN LA CREACIÓN DE VALOR

Tema 8. Procesos de objetivación valorativa. Fórmulas de convergencia valorativa.

Tema 9. Análisis contable y generadores de valor. Creación y reparto del FCF. Generadores de valor.

Tema 10. Modelos para la planificación y control de la creación de valor por las empresas

Tema 11. La gestión de la empresa y técnicas para la creación de valor

Planificación y calendario

Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos

El calendario de las sesiones presenciales se hará público en la web del centro.

El detalle de las actividades prácticas, trabajos y demás aspectos, serán objeto de indicación por parte del profesor con antelación suficiente. Para este y otros fines, además de la comunicación habitual a través de las sesiones presenciales, se dispondrá, tal y como viene siendo habitual, de un canal de comunicación a través de la plataforma de la Universidad de Zaragoza del Anillo Digital Docente (ADD) - Moodle 2. En dicha plataforma, de acceso para todos los alumnos matriculados, se subirán todos los materiales, casos prácticos, avisos, convocatorias y demás aspectos de interés por parte del alumno para el adecuado seguimiento de la asignatura.

Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada

- Barber, William J.. Historia del pensamiento económico / William J. Barber ; versión española de Carlos Solchaga y Gloria Barba Bernabeu ; revisión de Pedro Schwart . [1a. ed., 16a. reimp.] Madrid : Alianza, 1998
- Broto Rubio, Jesús. Control de gestión : apuntes de clase / preparados por Jesús J. Broto Rubio . Zaragoza : Copy Center, cop. 2011
- Broto Rubio, Jesús. Ejercicios y prácticas de control de gestión / director y autor J. J. Broto Rubio ; autores colaboradores, A. Fornós Martínez, L. A. Fabra Garcés, B. Subero Simal . Zaragoza : Copy Center, cop. 2009
- Casanovas, Montserrat. Guía práctica para la valoración de empresas / Montserrat Casanovas, Pol Santandreu . Madrid : Profit, 2011
- Copeland, Thomas E.. Valoración : medición y gestión del valor / Tom Copeland , Tim Koller, Jack Murrin . Barcelona : Deusto, cop. 2004
- Fabra Garcés, Luis. Valoración de los bienes inmuebles e impacto económico en la empresa / Luis Alberto Fabra Garcés . Madrid : Ministerio de Economía y Hacienda, Subdirección General de Información, Documentación y Publicaciones, 2005
- Rojo Ramírez, Alfonso. Valoración de empresas y gestión basada en valor / Alfonso A. Rojo Ramírez . 1.ª reimpresión Madrid : Paraninfo, 2008