

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

## GUÍA DOCENTE DE LA ASIGNATURA

G912 - Valoración y Adquisición de Empresas

Grado en Administración y Dirección de Empresas  
Optativa. Curso 4

Curso Académico 2019-2020

### 1. DATOS IDENTIFICATIVOS

Título/s	Grado en Administración y Dirección de Empresas		Tipología y Curso	Optativa. Curso 4
Centro	Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales			
Módulo / materia	MATERIA FINANZAS APLICADAS MÓDULO DE FORMACIÓN EN FINANZAS			
Código y denominación	G912 - Valoración y Adquisición de Empresas			
Créditos ECTS	6	Cuatrimestre	Cuatrimestral (2)	
Web				
Idioma de impartición	Español	English friendly	No	Forma de impartición Presencial

Departamento	DPTO. ADMINISTRACION DE EMPRESAS			
Profesor responsable	BELEN DIAZ DIAZ			
E-mail	belen.diaz@unican.es			
Número despacho	Edificio de las Facultades de Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales. Planta: + 2. DESPACHO (E212)			
Otros profesores	PATRICIA CERECEDO SANDOVAL			

### 2. CONOCIMIENTOS PREVIOS

--	--	--	--	--

### 3. COMPETENCIAS GENÉRICAS Y ESPECÍFICAS DEL PLAN DE ESTUDIOS TRABAJADAS

#### Competencias Genéricas

(Organizar-planificar). Capacidad de organización y planificación. Consiste en adquirir aptitudes para observar, evaluar y plantear propuestas para establecer pautas de organización y planificar actuaciones futuras de acuerdo con unos criterios preestablecidos.

(Resolver) Capacidad para resolución de problemas. Se entiende por tal, la identificación, análisis y definición de los elementos significativos que constituyen un problema o aspecto a mejorar para resolverlo con criterio y de forma efectiva.

(Cooperar) Capacidad para trabajar en equipo. El alumno deberá saber integrarse y colaborar de forma activa en la consecución de objetivos comunes con otras personas mucho más allá de los logros de carácter individual, pensando de forma global por el bien de la organización a la que pertenece.

#### Competencias Específicas

(Asesorar) Capacidad para asesorar en aspectos técnico-organizativos. Competencia referida a la capacidad para ofrecer asesoramiento a directivos de empresas y organizaciones en todo aquello que sea de utilidad para conseguir los logros de la empresa y mejorar su competitividad.

(Analizar el entorno financiero) Capacidad para valorar e interpretar el entorno financiero de la empresa. El alumno será capaz de elaborar e interpretar la información económico-financiera de la empresa, así como el entorno financiero en el que se mueve, para aprovechar todas las oportunidades.

(Valorar la empresa) Capacidad para valorar el patrimonio de la empresa. El alumno será capaz de valorar, económicamente, los diferentes elementos patrimoniales de la empresa en distintos momentos de tiempo y con distintos niveles de riesgo.

### 3.1 RESULTADOS DE APRENDIZAJE

- Ser capaz de valorar una empresa aplicando distintas metodologías.

- Ser capaz de justificar distintas operaciones de F&A.

- Ser capaz de determinar el medio de pago más adecuado en una operación de F&A y analizar las consecuencias de elegir uno u otro.

- Ser capaz de detectar otras operaciones de reestructuración empresarial y sus consecuencias.

### 4. OBJETIVOS

Mostrar al alumno cómo se realiza el análisis de los procesos de fusiones, adquisiciones y escisiones que se producen en las empresas desde el punto de vista de la dirección financiera, junto con los sistemas más actuales de valoración de empresas.

**5. MODALIDADES ORGANIZATIVAS Y MÉTODOS DOCENTES**

ACTIVIDADES	HORAS DE LA ASIGNATURA
<b>ACTIVIDADES PRESENCIALES</b>	
<b>HORAS DE CLASE (A)</b>	
- Teoría (TE)	30
- Prácticas en Aula (PA)	22
- Prácticas de Laboratorio (PL)	8
- Horas Clínicas (CL)	
Subtotal horas de clase	60
<b>ACTIVIDADES DE SEGUIMIENTO (B)</b>	
- Tutorías (TU)	7,5
- Evaluación (EV)	4
Subtotal actividades de seguimiento	11,5
<b>Total actividades presenciales (A+B)</b>	<b>71,5</b>
<b>ACTIVIDADES NO PRESENCIALES</b>	
Trabajo en grupo (TG)	45,5
Trabajo autónomo (TA)	33
Tutorías No Presenciales (TU-NP)	
Evaluación No Presencial (EV-NP)	
<b>Total actividades no presenciales</b>	<b>78,5</b>
<b>HORAS TOTALES</b>	<b>150</b>

6. ORGANIZACIÓN DOCENTE												
CONTENIDOS		TE	PA	PL	CL	TU	EV	TG	TA	TU-NP	EV-NP	Semana
1	<b>BLOQUE TEMÁTICO 1: VALORACIÓN DE EMPRESAS</b>  Tema 1. El Flujo de Caja Libre 1.1. El flujo de caja libre 1.2. El Coste Medio Ponderado de Capital 1.3. Valoración por descuento de Flujos de Caja 1.4. Valoración de las acciones Tema 2. Dividendos y Multiplicadores 2.1. Ratios de Equity: Modelo de Gordon, PER, P/CF, Precio valor contable 2.2. Ratios EV 2.3. Ratios dinámicos 2.4. Ratios Relativos Tema 3. Opciones Reales Tema 4. Casos especiales 4.1. Valoración de una empresa no cotizada 4.2. Valoración de empresas de la Nueva Economía 4.3. Valoración de marcas e intangibles 4.4. Valoración de Inmobiliarias	14,00	12,00	6,00	0,00	3,00	1,50	19,00	18,00	0,00	0,00	9
2	<b>BLOQUE TEMÁTICO 2. FUSIONES Y ADQUISICIONES</b> Tema 5. Razones Económicas de las Fusiones y Adquisiciones Tema 6. Fusiones y Adquisiciones Negociadas Tema 7. Adquisiciones hostiles 7.1. Tácticas de ataque 7.2. Mecanismos de defensa	11,00	8,00	2,00	0,00	3,00	1,50	19,00	11,00	0,00	0,00	4
3	<b>BLOQUE TEMÁTICO 3: COMPRAS APALANCADAS Y REESTRUCTURACIÓN</b> Tema 8. Compra de empresas mediante apalancamiento financiero (LBO) Tema 9. Otras formas de reestructuración empresarial: OPV, sell off y spin off, recompra de acciones.	5,00	2,00	0,00	0,00	1,50	1,00	7,50	4,00	0,00	0,00	2
<b>TOTAL DE HORAS</b>		<b>30,00</b>	<b>22,00</b>	<b>8,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7,50</b>	<b>4,00</b>	<b>45,50</b>	<b>33,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

Esta organización tiene carácter orientativo.

TE	Horas de teoría
PA	Horas de prácticas en aula
PL	Horas de prácticas de laboratorio
CL	Horas Clínicas
TU	Horas de tutoría
EV	Horas de evaluación
TG	Horas de trabajo en grupo
TA	Horas de trabajo autónomo
TU-NP	Tutorías No Presenciales
EV-NP	Evaluación No Presencial

## 7. MÉTODOS DE LA EVALUACIÓN

Descripción	Tipología	Eval. Final	Recuper.	%
Trabajos prácticos en grupo	Trabajo	Sí	Sí	25,00
Calif. mínima	0,00			
Duración				
Fecha realización	A lo largo del curso			
Condiciones recuperación	En el caso de que el alumno no consiguiese superar la asignatura en la convocatoria de junio con el criterio de evaluación establecido, podrá recuperar esta parte de la asignatura en la convocatoria de septiembre.			
Observaciones	Para superar esta parte es necesario entregar todos los trabajos prácticos propuestos (4 trabajos prácticos en total), asistir al aula de informática los días previstos para realizar las prácticas 1 y 2, así como realizar una exposición de uno de los trabajos.			
Actividades de evaluación en clase	Otros	Sí	No	15,00
Calif. mínima	0,00			
Duración				
Fecha realización	A lo largo del curso			
Condiciones recuperación				
Observaciones	Para obtener una valoración en este apartado es necesario realizar al menos el 80% de las actividades propuestas en el aula. Las actividades se realizarán en grupo durante la clase, por lo que no es una actividad recuperable. En total se evaluarán 6 actividades.			
Examen Final	Examen escrito	Sí	Sí	60,00
Calif. mínima	4,00			
Duración				
Fecha realización	Fecha designada por la Junta de Centro			
Condiciones recuperación	En el examen de septiembre			
Observaciones	El examen constará de una parte teórica (40%) y de una practica (60%)			
<b>TOTAL</b>				<b>100,00</b>
<b>Observaciones</b>				
<p>La asignatura está diseñada para seguir un criterio de evaluación continua a lo largo del cuatrimestre, por lo que es necesaria la asistencia continuada a clase para un aprovechamiento óptimo. Se realizará un control de asistencia diario, aunque la mera asistencia a clase no formará parte de la evaluación.</p> <p>Se realizará un examen parcial de la primera parte de la asignatura (Valoración de Empresas) una vez finalizada la materia. Los alumnos que lo superen (con un mínimo de 5 puntos) eliminarán esta materia del examen final.</p> <p>Una vez consideradas las distintas notas obtenidas en cada uno de los métodos de evaluación, y aplicada la correspondiente ponderación, la asignatura se superará con una calificación igual o superior a 5 puntos sobre 10.</p> <p>Para realizar los trabajos y actividades de grupo, los alumnos deberán agruparse en grupos de 3 durante las 2 primeras semanas de clase.</p> <p>Para la convocatoria extraordinaria se seguirá el mismo criterio de evaluación, guardándose la nota de los trabajos en grupo y actividades de evaluación en clase únicamente durante el curso académico en que se realizaron.</p>				
<b>Observaciones para alumnos a tiempo parcial</b>				
Los alumnos a tiempo parcial se evaluarán a través de un examen teórico-práctico de la totalidad de la asignatura que supone el 100% de la nota.				

## 8. BIBLIOGRAFÍA Y MATERIALES DIDÁCTICOS

### BÁSICA

Mascareñas, J. (2005): *Fusiones y Adquisiciones de Empresas*. McGraw Hill. Madrid. 4ª ed.

### Complementaria

Copeland, T.; Koller, T.; Murrin, J. (2004): *Valoración. Medición y gestión del Valor*. Ediciones Deusto, Barcelona.

Fernández, P. (2005): *Valoración de empresas. Gestión 2000*. Barcelona. 3ª ed.

Gaughan, P. (1999): *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructuring*. John Wiley. Nueva York.

Gaughan, P. (2006): *Fusiones y adquisiciones. Las claves para prevenir errores*. Deusto. Barcelona.

Revello de Toro Cabello, J. Mª (2012): *La valoración de los negocios. Una guía teórico práctica para valorar empresas*. 2ª edición. Delta Publicaciones Universitarias, Madrid.

Revello de Toro Cabello, J. Mª, Coordinador (2013): *Manual de Corporate Finance y Banca de Inversión*. Delta Publicaciones Universitarias, Madrid.

Material adicional: material elaborado por la profesora de la asignatura y disponible en el Aula Virtual, tanto de la parte teórica como de la parte práctica de la asignatura.

## 9. SOFTWARE

PROGRAMA / APLICACIÓN	CENTRO	PLANTA	SALA	HORARIO
Excel				

## 10. COMPETENCIAS LINGÜÍSTICAS

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Comprensión escrita                            | <input type="checkbox"/> Comprensión oral |
| <input type="checkbox"/> Expresión escrita                              | <input type="checkbox"/> Expresión oral   |
| <input type="checkbox"/> Asignatura íntegramente desarrollada en inglés |   |

### Observaciones