CURSO	**Valoración de Empresas**
HORAS	**24 horas**

I. SUMILLA

En este curso se mostrará una de las principales áreas de la teoría financiera, como es la valoración de empresas. Se desarrollarán las diversas metodologías de valoración y el procedimiento a seguir en cada una de ellas con el objetivo de determinar la compra/venta de una empresa en el mercado bursátil o fuera del mismo, determinar objetivos para motivar y recompensar a los directivos, establecer estrategias de largo plazo, entre otras aplicaciones.

II. OBJETIVOS

Generales

Brindar al alumno el conocimiento de las principales metodologías de valoración de empresas a fin de que puedan identificar y evaluar diversas alternativas de inversión.

Específicos

Al finalizar el curso los alumnos estarán en capacidad de:

- ✓ Conocer y aplicar las diferentes metodologías de valoración de empresas.
- ✓ Poder tomar decisiones de inversión de una manera bastante informada.
- ✓ Analizar, entender y elaborar informes de valoración.

III. CONTENIDO

Primera Sesión: Valoración de Empresas.

Objetivo de la sesión:
- Entender los aspectos básicos de las Finanzas Corporativas y la Valoración de Empresas.

Temas a desarrollar:
- Aspectos Básicos de las Finanzas Corporativas.
- Introducción a la Valoración de Empresas.
- Revisión del Entorno de la Empresa.

Caso práctico:
- Revisión de reportes de valoración.

Segunda Sesión: Principales Métodos de Valoración de Empresas.

Objetivo de la sesión:
- Conocer los principales métodos de valoración de empresas.

Temas a desarrollar:
- Modelo de Valoración por Flujo de Caja Descontado (Análisis Dinámico).
- Modelo de Valoración por Múltiplos (Análisis Comparativo).
- Modelos Basados en el Balance (Valoración Estática).
- Modelos Mixtos de Valoración.

Tercera Sesión: Modelo de Valoración por Flujo de Caja Descontado (Análisis Dinámico).

Objetivo de la sesión:
- Comprender uno de los principales modelos de valoración de empresas.

Temas a desarrollar:
- Introducción al Modelo de Valoración por Flujo de Caja Descontado.
- Valor de la Empresa y Valor del Patrimonio.
- Análisis de Estados Financieros.
- Análisis de la Rentabilidad de la Empresa.

Caso práctico:
- Análisis de estados financieros en Excel.

Cuarta Sesión: Modelo de Valoración por Flujo de Caja Descontado (Análisis Dinámico).

Objetivo de la sesión:
- Estimar la tasa de descuento a aplicar en el modelo.

Temas a desarrollar:
- Costo del Capital. Costo del Accionista y Costo de la Deuda
- Modelo de Mercado: Modelo de Sharpe, Método CAPM, CAPM Mercados Emergentes.
- Estimación del Costo de la Deuda.

Caso práctico:
- Estimación de la tasa de descuento en Excel.

Quinta Sesión: Modelo de Valoración por Flujo de Caja Descontado (Análisis Dinámico).

Objetivo de la sesión:
- Estimar el flujo de caja de la empresa y del accionista.

Temas a desarrollar:
- Free Cash Flow to Firm
- Free Cash Flow to Equity
- Horizonte de Valoración y Valor de Continuidad.

Caso práctico:
- Estimación de flujos de caja en Excel.

Sexta Sesión: Modelo de Valoración por Múltiplos (Análisis Comparativo).

Objetivo de la sesión:
- Calcular los principales múltiplos de valoración de acciones y empresas.

Temas a desarrollar:
- Introducción a la Valoración por Múltiplos Comparativos.
- El Ratio PER (Precio sobre Beneficios)
- Ratio Precio sobre Ventas (PV)
- Ratio Precio sobre Valor Contable (Price to Book)
- Ratios sobre Distintos Conceptos de Beneficio
- Ratio Valor de la Empresa sobre el EBITDA
- Otros Ratios sobre Distintos Conceptos de Beneficio.
- Ratio PEG o PERG (Price Earning Ratio to Growth).

Caso práctico:
- Cálculo de múltiplos en Excel.

Séptima Sesión: Modelos Basados en el Balance (Valoración Estática).

Objetivo de la sesión:
- Conocer los principales métodos de valoración patrimonial.

Temas a desarrollar:
- Introducción a la Valoración por Modelos Basados en el Balance (Valoración Estática).
- Valor Contable.
- Valor Contable Ajustado.
- Valor de Liquidación.
- Valor Sustancial.

Octava Sesión: Modelos Mixtos de Valoración.

Objetivo de la sesión:
- Conocer los principales modelos mixtos de valoración.

Temas a desarrollar:
- Introducción a la Valoración por Modelos Mixtos.
- Formulación Clásica: Método de Valoración Clásico o Alemán (MC), Método Directo o de los Anglosajones (MD), Método Indirecto o de los Prácticos.
- Formulación Moderna o Método de la Unión de Expertos Contables (UEC)

IV. METODOLOGÍA

El curso se realizará a través de presentaciones del profesor, siendo indispensable la participación activa de los alumnos en los debates que se planteen en clase en torno a los temas a tratar, la discusión de los casos de estudio y de las lecturas propuestas. Los alumnos deberán revisar el material de lectura previamente a la clase, así como desarrollar los ejercicios y casos.

Sistemas y plataformas a utilizar.
- Microsoft Excel
- Consulta de diversas páginas webs especializadas.

V. BIBLIOGRAFÍA

- Aswath Damodaran. “Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance (Wiley Finance)”. Segunda Edición, agosto 2006.
- Aswath Damodaran. “Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset”, Segunda Edición. enero 2002.
- Juan Alberto Forsyth. “Finanzas Empresariales: Rentabilidad y Valor”. Segunda Edición, octubre 2006.
- Eduardo Court Monteverde. “Finanzas Corporativas” Segunda Edición, febrero 2012.
- Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Marcus. “Principios de Inversiones”. Quinta Edición, 2004.