



UNIVERSIDAD
POLITÉCNICA
DE MADRID

PROCESO DE
COORDINACIÓN DE LAS
ENSEÑANZAS PR/CL/001



E.T.S. de Ingenieros
Industriales

ANX-PR/CL/001-01

GUÍA DE APRENDIZAJE

ASIGNATURA

53001515 - Valoración de Empresas

PLAN DE ESTUDIOS

05BD - Master Universitario en Ingeniería de la Organización

CURSO ACADÉMICO Y SEMESTRE

2020/21 - Primer semestre

Índice

Guía de Aprendizaje

1. Datos descriptivos.....	1
2. Profesorado.....	1
3. Conocimientos previos recomendados.....	2
4. Competencias y resultados de aprendizaje.....	2
5. Descripción de la asignatura y temario.....	4
6. Cronograma.....	6
7. Actividades y criterios de evaluación.....	8
8. Recursos didácticos.....	10

1. Datos descriptivos

1.1. Datos de la asignatura

Nombre de la asignatura	53001515 - Valoración de Empresas
No de créditos	3 ECTS
Carácter	Optativa
Curso	Segundo curso
Semestre	Tercer semestre
Período de impartición	Septiembre-Enero
Idioma de impartición	Castellano
Titulación	05BD - Master Universitario en Ingeniería de la Organización
Centro responsable de la titulación	05 - Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales
Curso académico	2020-21

2. Profesorado

2.1. Profesorado implicado en la docencia

Nombre	Despacho	Correo electrónico	Horario de tutorías *
Rafael Ramos Diaz (Coordinador/a)	UD Economía	rafael.ramos@upm.es	M - 12:00 - 13:30

* Las horas de tutoría son orientativas y pueden sufrir modificaciones. Se deberá confirmar los horarios de tutorías con el profesorado.

2.3. Profesorado externo

Nombre	Correo electrónico	Centro de procedencia
Félix Roux Martínez	froux@etsii.upm.es	ETSIIIM

3. Conocimientos previos recomendados

3.1. Asignaturas previas que se recomienda haber cursado

- Opciones Reales Y Sus Aplicaciones
- Fuentes E Instrumentos De Financiación Empresarial

3.2. Otros conocimientos previos recomendados para cursar la asignatura

El plan de estudios Master Universitario en Ingeniería de la Organización no tiene definidos otros conocimientos previos para esta asignatura.

4. Competencias y resultados de aprendizaje

4.1. Competencias

CB06 - Poseer y comprender conocimientos que aporten una base u oportunidad de ser originales en el desarrollo y/o aplicación de ideas, a menudo en un contexto de investigación

CB07 - Que los estudiantes sepan aplicar los conocimientos adquiridos y su capacidad de resolución de problemas en entornos nuevos o poco conocidos dentro de contextos más amplios (o multidisciplinares) relacionados con su área de estudio

CB10 - Que los estudiantes posean las habilidades de aprendizaje que les permitan continuar estudiando de un modo que habrá de ser en gran medida autodirigido o autónomo

CE10 - Comprender y aprovechar la estructura de opciones subyacente en los proyectos de inversión y su aplicación para la valoración de proyectos, empresas y negocios

CG01 - Utilizar los conocimientos científicos y tecnológicos adquiridos en sus estudios de Grado en Ingeniería como recurso a integrar en la generación de soluciones a problemas de las organizaciones, sean éstos de funcionamiento o de diseño

CG02 - Analizar situaciones estructuradas y poco estructuradas de empresas y otras organizaciones, estableciendo diagnósticos apropiados, en particular, de carácter estratégico

CG07 - Modelar diferentes problemas de diseño de las organizaciones, conocer y seleccionar técnicas de Ingeniería de Organización apropiadas, así como obtener, comunicar, discutir y aplicar los resultados correspondientes

CT01 - Aplica. Habilidad para aplicar conocimientos científicos, matemáticos y tecnológicos en sistemas relacionados con la práctica de la ingeniería

CT02 - Experimenta. Habilidad para diseñar y realizar experimentos así como analizar e interpretar datos

CT03 - Diseña. Habilidad para diseñar un sistema, componente o proceso que alcance los requisitos deseados teniendo en cuenta restricciones realistas tales como las económicas, medioambientales, sociales, políticas, éticas, de salud y seguridad, de fabricación y de sostenibilidad

CT05 - Resuelve. Habilidad para identificar, formular y resolver problemas de ingeniería

CT08 - Entiende los impactos. Educación amplia necesaria para entender el impacto de las soluciones ingenieriles en un contexto social global

CT09 - Se actualiza. Reconocimiento de la necesidad y la habilidad para comprometerse al aprendizaje continuo

CT10 - Conoce. Conocimiento de los temas contemporáneos

CT11 - Usa herramientas. Habilidad para usar las técnicas, destrezas y herramientas ingenieriles modernas necesarias para la práctica de la ingeniería

4.2. Resultados del aprendizaje

RA42 - Definir y analizar la estructura de financiación óptima de la empresa

RA41 - Enumerar y aplicar las herramientas y técnicas actuales de valoración de empresas

5. Descripción de la asignatura y temario

5.1. Descripción de la asignatura

La asignatura Valoración de empresas, tiene como objetivos:

- El dominio práctico de los métodos de valoración de empresas más habituales: DCF y comprobación mediante múltiplos, entendiendo como se establece dicho valor así como las hipótesis subyacentes necesarias y sus ventajas e inconvenientes y limitaciones.
- Entender el punto de vista de los mercados bursátiles, estimando la rentabilidad y riesgo, incluyendo la visión del analista financiero para construir una cartera de títulos.
- Comprender la aplicación de los métodos de valoración de empresas en casos particulares: fusiones y adquisiciones, valor de liquidación.
- Aplicar estos conocimientos al caso específico de valoración de startups, siendo este un caso particular especialmente interesante debido a la relación con la necesidad de búsqueda de financiación.
- Aplicar desde un punto de vista práctico los métodos de valoración utilizando opciones reales como herramienta para enriquecer el análisis de proyectos y empresas.

5.2. Temario de la asignatura

1. PARTE I MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS POR DESCUENTO DE FLUJOS
 - 1.1. Métodos de valoración de empresas: métodos tradicionales de valoración (DCF) y su aplicación
 - 1.2. WACC: definición y análisis. Hipótesis de cálculo
 - 1.3. La prima de riesgo del mercado: histórica, esperada, exigida e implícita
 - 1.4. El concepto de la beta: aplicación y riesgos
 - 1.5. Estructura óptima de capital que hace máximo el valor de la empresa
2. PARTE II. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE MÚLTIPLOS
 - 2.1. Análisis de la cuenta de resultados de la empresa
 - 2.2. Múltiplos habitualmente utilizados
3. PARTE III. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE OPCIONES REALES
 - 3.1. Conceptos básicos sobre opciones financieras
 - 3.2. Opciones reales
 - 3.3. Casos prácticos de valoración mediante opciones
4. PARTE IV. ERRORES HABITUALES EN VALORACIONES DE EMPRESAS
 - 4.1. Errores acerca de la tasa de descuento y del riesgo de la empresa
 - 4.2. Errores al calcular o prever los flujos esperados
 - 4.3. Errores en el valor terminal
 - 4.4. Otros problemas e inconsistencias conceptuales

6. Cronograma

6.1. Cronograma de la asignatura *

Sem	Actividad presencial en aula	Actividad presencial en laboratorio	Tele-enseñanza	Actividades de evaluación
1			PARTE I. METODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS POR DESCUENTO DE FLUJOS 1.1 Métodos de valoración de empresas: métodos tradicionales de valoración (DCF) y su aplicación Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
2			PARTE I. METODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS POR DESCUENTO DE FLUJOS 1.2 WACC: definición y análisis. Hipótesis de cálculo. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
3			PARTE I. METODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS POR DESCUENTO DE FLUJOS 1.3 La prima de riesgo del mercado: histórica, esperada, exigida e implícita. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
4			PARTE I. METODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS POR DESCUENTO DE FLUJOS 1.4 El concepto de la beta: aplicación y riesgos. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
5			PARTE I. METODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS POR DESCUENTO DE FLUJOS 1.5 Estructura óptima de capital que hace máximo el valor de la empresa Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
6			PARTE II. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE MÚLTIPLOS 2.1 Análisis de la cuenta de resultados de la empresa. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
7			PARTE II. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE MÚLTIPLOS 2.2 Múltiplos habitualmente utilizados. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	Cuestionario online ET: Técnica del tipo Prueba Telemática Evaluación continua No presencial Duración: 00:30

8			PARTE III. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE OPCIONES REALES 3.1 Conceptos básicos sobre opciones financieras. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
9			PARTE III. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE OPCIONES REALES 3.2 Opciones reales. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
10			PARTE III. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE OPCIONES REALES 3.3 Casos prácticos de valoración mediante opciones Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
11			PARTE IV. ERRORES HABITUALES EN VALORACIONES DE EMPRESAS. 4.1 Errores acerca de la tasa de descuento y del riesgo de la empresa. Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
12			PARTE IV. ERRORES HABITUALES EN VALORACIONES DE EMPRESAS. 4.2 Errores al calcular o prever los flujos esperados Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
13			PARTE IV. ERRORES HABITUALES EN VALORACIONES DE EMPRESAS. 4.3 Errores en el valor terminal Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	
14			PARTE IV. ERRORES HABITUALES EN VALORACIONES DE EMPRESAS. 4.4 Otros problemas e inconsistencias conceptuales Duración: 02:00 LM: Actividad del tipo Lección Magistral	Cuestionario online ET: Técnica del tipo Prueba Telemática Evaluación continua No presencial Duración: 00:30
15				
16				
17				Examen final (no evaluación continua) EX: Técnica del tipo Examen Escrito Evaluación sólo prueba final No presencial Duración: 02:00

Para el cálculo de los valores totales, se estima que por cada crédito ECTS el alumno dedicará dependiendo del plan de estudios, entre 26 y 27 horas de trabajo presencial y no presencial.

* El cronograma sigue una planificación teórica de la asignatura y puede sufrir modificaciones durante el curso derivadas de la situación creada por la COVID-19.

7. Actividades y criterios de evaluación

7.1. Actividades de evaluación de la asignatura

7.1.1. Evaluación continua

Sem.	Descripción	Modalidad	Tipo	Duración	Peso en la nota	Nota mínima	Competencias evaluadas
7	Cuestionario online	ET: Técnica del tipo Prueba Telemática	No Presencial	00:30	25%	5 / 10	CG01 CB07 CT01 CT11 CG07 CE10 CG02 CB06 CB10 CT02 CT09 CT10 CT03 CT05 CT08
14	Cuestionario online	ET: Técnica del tipo Prueba Telemática	No Presencial	00:30	25%	5 / 10	CG01 CB07 CT01 CT11 CG07 CE10 CG02 CB06 CB10 CT02 CT09 CT10 CT03 CT05 CT08

7.1.2. Evaluación sólo prueba final

Sem	Descripción	Modalidad	Tipo	Duración	Peso en la nota	Nota mínima	Competencias evaluadas
-----	-------------	-----------	------	----------	-----------------	-------------	------------------------

17	Examen final (no evaluación continua)	EX: Técnica del tipo Examen Escrito	No Presencial	02:00	100%	5 / 10	CG01 CB07 CT01 CT11 CG07 CE10 CG02 CB06 CB10 CT02 CT09 CT10 CT03 CT05 CT08
----	---------------------------------------	-------------------------------------	---------------	-------	------	--------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

7.1.3. Evaluación convocatoria extraordinaria

No se ha definido la evaluación extraordinaria.

7.2. Criterios de evaluación

Evaluación continua:

- Dos pruebas de control, una a mitad de semestre y otra al final de semestre.
- La calificación final del curso en evaluación continua será el resultado de:
- Media de las notas de las dos pruebas de control, siempre que ambas estén por encima de 4 puntos: 50%
- Trabajo en equipo: 30%
- Valoración del profesor (asistencia, participación): 20%

Evaluación sólo por Prueba Final: examen al final del semestre

8. Recursos didácticos

8.1. Recursos didácticos de la asignatura

Nombre	Tipo	Observaciones
MOODLE	Recursos web	Temas, casos, lecturas complementarias, foros de debate, cuestionarios de autoevaluación
Pablo Fernández, Valoración de empresas	Bibliografía	