



# Sílabo de Valorización de Empresas

## I. Datos generales

<b>Código</b>	ASUC 0913			
<b>Carácter</b>	Electivo			
<b>Créditos</b>	3			
<b>Periodo académico</b>	2022			
<b>Prerrequisito</b>	Ninguno			
<b>Horas</b>	<b>Teóricas:</b>	2	<b>Prácticas:</b>	2

## II. Sumilla de la asignatura

---

La asignatura corresponde al área de estudios de especialidad, es de naturaleza teórico-práctica. Tiene como propósito desarrollar en el estudiante la capacidad de determinar el valor de las empresas para tomar decisiones de adquisición o venta.

**La asignatura contiene:** Métodos de valoración de empresas, valoraciones por descuentos de flujos, creación de valor y herramientas de medición, tratamiento riguroso de los métodos de valoración basados en el descuento de flujos, valoración de bonos y opciones reales.

---

## III. Resultado de aprendizaje de la asignatura

---

Al finalizar la asignatura, el estudiante será capaz de presentar los distintos métodos de valoración de empresas utilizados en el mercado, distinguiendo cuáles son los más adecuados de aplicar en cada contexto y examinar la fuente del valor de las empresas.

---



#### IV. Organización de aprendizajes

<b>Unidad I</b> <b>Fundamentos básicos sobre la valoración de empresas y activos financieros</b>		Duración en horas	16
<b>Resultado de aprendizaje de la unidad</b>	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de desarrollar los conceptos y criterios fundamentales respecto al valor, el precio, la negociación y fundamentos para iniciar un proceso de valorización de empresas u organizaciones.		
<b>Conocimientos</b>	<b>Habilidades</b>	<b>Actitudes</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Valorización de empresas y Activos. Conceptos</li> <li>✓ Valor – Precio. Negociación</li> <li>✓ Métodos de valorización</li> <li>✓ Creación de valor económico y creación de valor para el accionista</li> <li>✓ Plan de negocios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Explica los conceptos y criterios de valorización y precio.</li> <li>✓ Aplica los conceptos de valor, precio y negociación para iniciar la valorización de empresas.</li> <li>✓ Prepara en el marco del Plan de Negocios empresarial la valorización empresarial.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula.</li> </ul>	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rúbrica de evaluación</li> </ul>		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p><b>Básica:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión.</li> </ul> <p><b>Complementaria:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C.</li> <li>• Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3ª ed. Lima - Perú: Etipius.</li> <li>• Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa.</li> </ul>		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Smith. A.</li> <li>• <a href="https://www.youtube.com/watch?v=4t4XScyCfM0">https://www.youtube.com/watch?v=4t4XScyCfM0</a></li> <li>• Historia de las teorías del valor y del precio</li> <li>• <a href="http://www.eseade.edu.ar/files/Libertad/25_4_Cachanosky.pdf">http://www.eseade.edu.ar/files/Libertad/25_4_Cachanosky.pdf</a></li> </ul>		



<b>Unidad II</b>		Duración en horas	16
<b>Valorización en la estrategia empresarial</b>			
<b>Resultado de aprendizaje de la unidad</b>	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de examinar las organizaciones desde la metodología <i>Due Dilligence</i> haciendo énfasis en el examen del Plan de Negocios, EEFF y costo de los recursos.		
<b>Conocimientos</b>	<b>Habilidades</b>	<b>Actitudes</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ <i>Due Dilligence</i></li> <li>✓ Plan de Negocios</li> <li>✓ Proyección de Balance y EERR</li> <li>✓ Cálculo de circulante</li> <li>✓ Tasa Media Ponderada de Capital (WACC)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Reconoce los argumentos y circunstancias que demandan la aplicación de la valorización empresarial.</li> <li>✓ Aplica secuencialmente el <i>Due Dilligence</i> y el Plan de Negocios que define la proyección empresarial.</li> <li>✓ Desarrolla la proyección del BBGG y EERR en el contexto del <i>Due Dilligence</i> y plan de negocios.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula.</li> </ul>	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prueba de desarrollo</li> </ul>		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p><b>Básica:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión.</li> </ul> <p><b>Complementaria:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C.</li> <li>• Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3ª ed. Lima - Perú: Etipius.</li> <li>• Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa.</li> </ul>		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <i>Due diligence</i></li> <li>• <a href="https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/finance/servicios/141113-crc-FAS-DebidaDiligencia.pdf">https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/finance/servicios/141113-crc-FAS-DebidaDiligencia.pdf</a></li> </ul>		



<b>Unidad III</b>		Duración en horas	16
<b>Modelos de valorización: estático – comparativo - mixto</b>			
<b>Resultado de aprendizaje de la unidad</b>	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de formular los distintos modelos de valorización de organizaciones; explicando sus diferencias y características distintivas.		
<b>Conocimientos</b>	<b>Habilidades</b>	<b>Actitudes</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Modelos basados en el valor patrimonial de <i>Equity Value</i></li> <li>✓ Modelos de valoración por múltiplos</li> <li>✓ Modelos basados en el fondo de comercio</li> <li>✓ Método de ahorro de <i>royalties</i> (<i>Royalty Savings Method</i>)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Identifica a las organizaciones en su contexto para la aplicación adecuada de modelos de valorización.</li> <li>✓ Desarrolla el modelo y aplica el procedimiento para obtener el valor de la empresa.</li> <li>✓ Presenta y explica de forma organizada los resultados obtenidos de la aplicación del modelo de valorización.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula</li> </ul>	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rúbrica de evaluación</li> </ul>		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p><b>Básica:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión.</li> </ul> <p><b>Complementaria:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C.</li> <li>• Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3ª ed. Lima - Perú: Etipius.</li> <li>• Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa.</li> </ul>		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modelos de valoración por múltiplos <a href="https://biblioteca.uniroja.es/tfe_e/TFE000962.pdf">https://biblioteca.uniroja.es/tfe_e/TFE000962.pdf</a></li> </ul>		



<b>Unidad IV</b>		Duración en horas	16
<b>Modelos de valorización – análisis fundamental: el modelo del descuento de flujos, de dividendos y opciones</b>			
<b>Resultado de aprendizaje de la unidad</b>	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de construir y aplicar Modelos de Valorización explicando y distinguiendo las características particulares de cada modelo y sus alcances en cada contexto.		
<b>Conocimientos</b>	<b>Habilidades</b>	<b>Actitudes</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ La consideración del riesgo en la valoración</li> <li>✓ El Modelo de Mercado y Coste de Capital</li> <li>✓ AF (I). Modelo del dividendo y VAOC</li> <li>✓ AF (II). El Modelo del descuento de flujos.</li> <li>✓ Aproximación a la valoración de Intangibles</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Identifica a las organizaciones en su contexto para la aplicación adecuada de modelos de valorización.</li> <li>✓ Desarrolla el modelo y aplica el procedimiento para obtener el valor de la empresa.</li> <li>✓ Presenta y explica de forma organizada los resultados obtenidos de la aplicación del modelo de valorización.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Participa activamente en el desarrollo de los ejercicios y comparte sus procedimientos y resultados en el aula.</li> </ul>	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rúbrica de evaluación</li> </ul>		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p><b>Básica:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Fernández, P. (2000). Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor. 3ª ed. Barcelona: Gestión.</li> </ul> <p><b>Complementaria:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Chu, M. (s.f.). Finanzas Aplicadas. Financial Advisory Partners S.A.C.</li> <li>• Chu, M. (2004). Fundamentos de finanzas un enfoque peruano. 3ª ed. Lima - Perú: Etipus.</li> <li>• Rodríguez, A. e INCAE Business Review. (2011). Metodologías de valoración de empresa.</li> </ul>		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modelo de valoración: descuento de dividendos  <a href="https://www.bbva.es/estaticos/mult/Modelo-descuento-flujos_tcm924-595413.pdf">https://www.bbva.es/estaticos/mult/Modelo-descuento-flujos_tcm924-595413.pdf</a> </li> </ul>		



## V. Metodología

Los contenidos propuestos se desarrollarán siguiendo la secuencia teoría – práctica, efectuando la recuperación de saberes previos, el análisis, el desarrollo y la evaluación de los contenidos propuestos.

El docente, para el desarrollo de la asignatura utilizará la exposición de clases, haciendo uso de recursos multimedia y la comunicación efectiva con los estudiantes a través de los distintos medios multimodales.

Los estudiantes realizarán trabajos individuales y en equipo, desarrollando método de casos, aprendizaje basado en proyectos, aprendizaje basado en problemas, Análisis y solución de casos y ejercicios.

## VI. Evaluación

### VI.1. Modalidad presencial

Rubros	Comprende	Instrumentos	Peso
<b>Evaluación de entrada</b>	Prerrequisitos o conocimientos de la asignatura	Prueba objetiva	Requisito
Consolidado 1	Unidad I	Rúbrica de evaluación	20%
	Unidad II	Prueba de desarrollo	
<b>Evaluación parcial</b>	Unidad I y II	Rúbrica de evaluación	20%
Consolidado 2	Unidad III	Rúbrica de evaluación	20%
	Unidad IV	Rúbrica de evaluación	
<b>Evaluación final</b>	Todas las unidades	Rúbrica de evaluación	40%
<b>Evaluación sustitutoria (*)</b>	Todas las unidades	Prueba de desarrollo	

(\*) Reemplaza la nota más baja obtenida en los rubros anteriores

**Fórmula para obtener el promedio:**

$$PF = C1 (20 \%) + EP (20 \%) + C2 (20 \%) + EF (40 \%)$$