



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Valoración de empresas y análisis de estados financieros
Código	E000004524
Título	Máster Universitario en Auditoría de Cuentas y Contabilidad Superior
Impartido en	Máster Universitario en Auditoría de Cuentas y Contabilidad Superior [Primer Curso]
Créditos	3,0 ECTS
Carácter	Obligatoria
Departamento / Área	Máster Universitario en Auditoría de Cuentas y Contabilidad Superior

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Álvaro Caballo Trébol
Departamento / Área	ICADE Business School
Correo electrónico	acaballo@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Héctor Fernando Izquierdo Triana
Departamento / Área	ICADE Business School
Correo electrónico	hizquierdo@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Ignacio Magro González
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	imagro@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	María Luisa Mazo Fajardo
Departamento / Área	ICADE Business School
Correo electrónico	mlmazo@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Ofelia María Marín-Lozano Montón
Departamento / Área	Departamento de Gestión Empresarial
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	omarin@icade.comillas.edu



Teléfono

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura

Aportación al perfil profesional de la titulación

La asignatura "Valoración de Empresas y Análisis de Estados Financieros" se integra en el Módulo I, Contabilidad y Auditoría, concretamente en la materia I.3 "otras materia contables". En muchas ocasiones el auditor se enfrenta a la realización de auditorías que se encuadran en el marco de operaciones societarias, como por ejemplo fusiones o adquisiciones. Por tanto, entender bien el proceso de una valoración de empresas, y cómo se pueden realizar proyecciones de los diferentes estados financieros, es muy importante para que pueda desarrollar mejor esta función. En ocasiones también se le contrata para que audite los estados financieros de empresas que se encuentran con problemas de viabilidad y uno de sus objetivos es, junto con otros profesionales, determinar si mediante algún tipo de reestructuración esa empresa es viable.

Sus objetivos fundamentales serán:

- Saber realizar un diagnóstico económico-financiero de las empresas mediante, entre otras técnicas, el análisis de ratios.
 - Saber proyectar los Estados Financieros de las empresas.
 - Saber las principales técnicas de elaboración de planes de viabilidad.
 - Saber valorar empresas a través de los principales métodos de valoración, tanto empresas cotizadas como no cotizadas.

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CGI01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Selecciona los elementos más significativos y sus relaciones en textos complejos
	RA2	Identifica las carencias de información de la situación planteada y establece sus relaciones con elementos externos
CGI02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	RA1	El alumno resuelve problemas y realiza trabajos aplicando una diversidad metodológica de análisis



	RA2	Relaciona los conocimientos con las distintas aplicaciones profesionales o prácticas
CGI03	Capacidad de organización y planificación	
	RA1	Identifica y organiza temporalmente las tareas necesarias para la realización sus actividades de aprendizaje, cumpliendo con los plazos establecidos de entrega de actividades.
	RA2	Es capaz de establecer prioridades y seleccionar materiales en la realización de las tareas en función de las demandas del programa de estudio
CGI06	Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio	
	RA3	Maneja la hoja de cálculo para la resolución de ejercicios y supuestos
CGP02	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	RA1	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
	RA2	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
	RA3	Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo
CGP03	Capacidad crítica y autocrítica	
	RA1	Identifica los supuestos y las limitaciones de los modelos y metodologías a aplicar en cada situación
	RA2	Ejerce una valoración crítica de los modelos y metodologías a aplicar en cada situación.
CGP04	Compromiso ético	
	RA1	Es honrado en el desarrollo de las actividades académicas y en otros aspectos de la vida y no es pasivo ante la deshonestidad de otros
	RA2	Conoce y desarrolla las bases de la ética profesional
CGS01	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	RA1	Organiza los materiales de la asignatura con el fin de articular su aprendizaje
	RA2	Consulta materiales de la página web de la asignatura



	RA3	Consulta materiales de bibliografía de la asignatura
CGS03	Orientación a la acción y a la calidad	
	RA1	Se orienta a la calidad y a los resultados.
	RA2	Muestra apertura a la innovación y al trabajo en colaboración
ESPECÍFICAS		
CE14	Realizar un diagnóstico económico-financiero de una empresa mediante el uso de ratios a partir de sus estados financieros	
	RA1	Es capaz de analizar e interpretar los estados financieros de una empresa y emitir un juicio de valor sobre su situación económico-financiera actual y futura mediante el uso de ratios financieros (de liquidez, apalancamiento, rentabilidad, actividad y eficiencia, etc.)
	RA2	Es consciente de las limitaciones que tiene el uso de los ratios en este contexto
	RA3	Conoce el concepto de coste de capital y los elementos que determinan el coste medio ponderado de capital
	RA4	Es capaz de calcular el coste de los recursos propios de la empresa mediante el uso de diversos métodos
CE15	Aplicar los modelos y técnicas de valoración de empresas más utilizados	
	RA1	Conoce y diferencia los métodos estáticos y dinámicos de valoración de empresas
	RA2	Desarrolla el Modelo de descuento de Flujos de Caja libres
	RA3	Es capaz de identificar y aplicar el método de valoración por múltiplos o valoración relativa
CE16	Realizar un plan de viabilidad a partir de la información económico financiera	
	RA1	Conoce las técnicas necesarias para elaborar un plan de viabilidad

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Tema 1. Métodos de valoración de empresas

1.1. Método de descuento de flujos de caja



1.2. Método de múltiplos

1.3. Métodos de opciones reales

Tema 2. Diagnóstico económico-financiero de las empresas mediante el análisis de ratios y otras técnicas de análisis.

Tema 3. Proyección de los Estados Financieros de las empresas.

Tema 4. Técnicas de elaboración de planes de viabilidad

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

La metodología docente de la asignatura será eminentemente práctica. De manera expositiva, lo profesores mostrarán los aspectos más esenciales de los distintos métodos de valoración de empresa y de análisis de estados contables, que serán aplicados a través de casos prácticos. Dichos casos prácticos habrán de ser resueltos por los alumnos con la tutela del profesor.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES	
Sesiones generales de presentación de contenidos	Ejercicios y resolución de problemas
15.00	15.00
HORAS NO PRESENCIALES	
Estudio y documentación	
45.00	
CRÉDITOS ECTS: 3,0 (75,00 horas)	

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen escrito	La calificación de dicho examen será Mínimo un 50%-Máximo un 70%	70
Evaluación continua	El peso de esta sección será Mínimo un 30%- Máximo un 50%	30



Calificaciones

Los alumnos conocerán con detalle los criterios de evaluación al comienzo del curso.

La calificación final de la asignatura será numérica entre 0 y 10 puntos de acuerdo con la siguiente escala: 0 – 4,9 suspenso; 5 – 6,9 aprobado; 7 – 8,9 notable; 9 – 10, sobresaliente.

La fórmula derivada de la ponderación que aparece en el cuadro anterior está sometida, sin embargo, a las siguientes normas:

- Para aprobar la convocatoria ordinaria el examen final escrito tendrá que tener una puntuación mínima de 4 sobre 10. Por debajo de esta puntuación no se aplicará la fórmula indicada, siendo la calificación final de suspenso.

En caso de suspender la convocatoria ordinaria, el alumno tiene derecho a una convocatoria extraordinaria donde no se tendrán en cuenta las notas ni de los casos prácticos ni de la asistencia/participación. Dicha convocatoria se regula por las normas generales del máster.

PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

Actividades	Fecha de realización	Fecha de entrega
Las actividades se adecuarán al ritmo y secuencia de cada una de las modalidades del máster.		

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Libros de texto

Damodaran, A. (2006): Damodaran on Valuation: *Security Analysis for Investment and*

Corporate Finance, Wiley Finance Series. <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

Penman, S. (2012): *Financial Statement Analysis and Security Valuation*, McGrawHill.

Fernández, P. (2018) Valoración y sensatez. 6ª edición. <http://web.iese.edu/PabloFernandez/LibroVyS/valuation%20VyS.html>

McKinsey (2015) Valuation workbook: step-by-step Exercises and Test to help your master valuation. Wiley Finance.

Apuntes y presentaciones de la asignatura



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE
2019 - 2020**

Serán proporcionados por los profesores, si así lo desean, para facilitar el seguimiento de las clases por parte de los alumnos.

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le informamos y recordamos que puede consultar los aspectos relativos a privacidad y protección de datos que ha aceptado en su matrícula entrando en esta web y pulsando "descargar"

[https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792](https://servicios.upcomillas.es/sedeelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792)