



UNIVERSIDAD RICARDO PALMA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN Y GERENCIA

SILABO

I.- DATOS GENERALES

1.1.- Curso	:	TALLER DE VALUACIÓN CORPORATIVA: GERENCIA BASADA EN EL VALOR
1.2.- Código	:	AG 1009
1.3.- Créditos	:	Tres (03)
1.4.- Naturaleza	:	Curso Electivo
1.5.- Horas semanales	:	4 : (2T _ 2P)
1.6.- Requisito	:	No tiene
1.7.- Semestre Académico:	:	2017 - I-II
1.8.- Ciclo Académico	:	X
1.9.- Profesor	:	Ec. Guido Quispe Mayorga erielg@gmail.com

II.- SUMILLA

Métodos de valoración de empresas, valoración de empresas por descuento de flujos de fondos, cash flow y beneficios, influencia de la inflación en el valor de la empresa, la creación de valor y la valoración de empresas, medidas de creación de valor EVA, beneficio económico, MVA; CVA; CFROI y TSR, CAPM. Relación entre beta y la volatilidad, la revisión del negocio diligencia debida o due diligence, en procesos de fusiones y adquisiciones.

III COMPETENCIAS DE LA CARRERA

El curso aportará a la adquisición de potencialidades para que los alumnos se desarrollen exitosamente en la carrera de administración mediante:

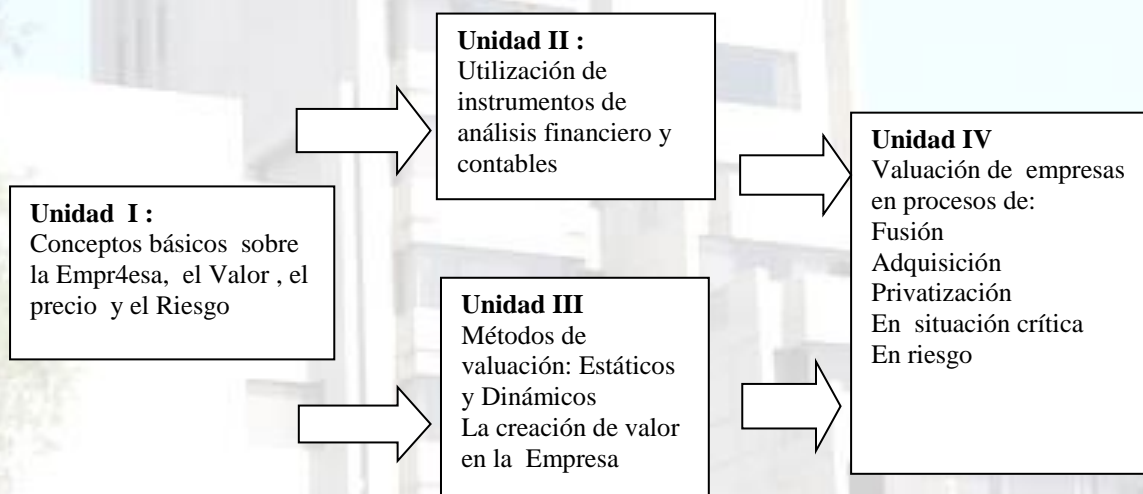
- 4.1.- El Desarrollo de una sólida formación moral y profesional traducida en competencias orientadas a generar calidad profesional basada en el desarrollo de actitudes innovadoras para aceptar e introducir los cambios y mejoras acordes con los avances científicos y tecnológicos en las organizaciones
- 4.2.- El análisis y desarrollo de casos relacionados con procesos de fusiones y adquisiciones de empresas, basados en el valor generado por la gestión de sus directivos.
- 4.3.- La apreciación e internalización de las funciones financieras de la empresa y la responsabilidad en las decisiones

IV COMPETENCIAS DEL CURSO

A través del desarrollo del curso, el estudiante adquirirá las siguientes competencias:

- 4.1. Aplicar diferentes conceptos relacionados los estados financieros de las empresas, la situación económica y sus posibilidades con el fin de determinar el valor de una empresa y derivar métodos de evaluación como el EVA; BE; MVA y TSR, en procesos de creación de valor de las empresas
- 4.2. Establecer criterios y técnicas aplicables a las formas de creación de valor mediante el EVA, o el beneficio económico,
- 4.3. Utilizar criterios estratégicos para tomar decisiones que afecten la relación riesgo-rendimiento empresarial, en procesos de evaluación de empresas y utilizar conceptos y contenidos relacionados con el riesgo y valor en la teoría financiera
- 4.4. Utilizar adecuadamente el instrumental teórico para resolver con eficiencia problemas de índole financiera al evaluar alternativas de fusión, venta, adquisición o privatización y sus alternativas en el tiempo y en los plazos prudenciales.

V.- RED DE APRENDIZAJE



VI.- UNIDADES DE APRENDIZAJE

UNIDAD TEMÁTICA I .-LA EMPRESA, SU ENTORNO Y SU VALOR

LOGRO.-

- a.- Definir y conocer el entorno de la empresa, desde el punto de vista de su entorno y su estructura económica y financiera
- b.- Distinguir los diferentes fundamentos que permitan valorar una empresa desde distintas perspectivas
- c.- Establecer diferencias muy claras entre los conceptos de Valor y de precio como base de los temas relativos a la valuación de una empresa.

TEMAS	ACTIVIDADES	SEMANA
Concepto General de la Valuación de Empresas La empresa y su entorno El entorno social, económico y Financiero La estructura y el poder en la empresa Estructura y poder: Acciones Participac. Líneas de decisión de los accionistas y De la Administración	Exposición del Tema Discusión .- Prácticas de Taller Desarrollo de ejercicios Práctica dirigida	1 - 2
El valor en la empresa El Valor y el precio: Conceptos El valor económico y el Valor Financiero		3 - 4

UNIDAD TEMÁTICA II .- LOS INSTRUMENTOS DE VALUACIÓN Y SU UTILIZACIÓN LOGRO.-

- Utilizar diversas técnicas de modelameinto de flujote Fondos y de estados financieros y su relacion con los principales indicadores de gestión.
- Utilizar modelos de Estados Fianncieros hist'ricos y proyectados en diversos escenarios y establecer los indicadores de resultados y de posición más importantes a efecto de luna vaqluacion de la empresa.

SESION / TEMAS	ACTIVIDADES	FECHA SEMANA
Estructura y contenido de Los Estados Financieros Básicos El Balance General y EL Estado de Pérdidas y Ganancias. Principales cuentas, contenido y significado en los procesos de valuación	Exposición Prácticas de Taller Discusión . Taller de ejercicios	5
Los Métodos de Valuación La Creación de Valor y las Utilidades netas a Valor Actual.- Los Métodos Estáticos Método del valor contable Método del Activo Neto Real Elaboración de Informes de Resultados	Desarrollo de ejercicios 1ª Práctica Calificada (PARA 1)	6 - 7
Primer Examen parcial (PAR)		8

UNIDAD TEMÁTICA III.- METODOS DE VALUACIÓN DE EMPRESAS

LOGRO

- a.- Desarrollar , aplicar y discutir diferentes métodos estáticos y dinámicos que permitan determinar el valor de una empresa en diferentes condiciones. aplicando a la vez diversos criterios de valuación
- b.-.Desarrollar ejercicios y tareas prácticas orientados a la aplicación de los métodos de valuación de empresas.

SESION / TEMAS	ACTIVIDADES	FECHA SEMANA
Métodos estáticos Método del Valor sustancial Método del Valor de Liquidación Casos prácticos.	Exposición Prácticas de Taller Taller de ejercicios Discusión.	9
<u>Los Métodos Dinámicos</u> Parámetros comunes de estos métodos Flujo de Fondos y estados de Perdidas y Ganancias proyectados Tasa de Actualizacion El Horizonte temporal El valor Residual El Método del flujo de Fondos descontado	Desarrollo de ejercicios 2ª Práctica Calificada (PRA 2)	10 - 11 - -12 - -13 -

UNIDAD TEMÁTICA IV VALUACIÓN DE EMPRESAS EN DIFERENTES PROCESOS

LOGRO

- a.- Aplicar los métodos de valuación de empresas sobre distintas situaciones que presentan las empresa al momento de decidir la necesidad de su valuación.
- b.- Desarrollar ejercicios prácticos y de investigación a fin de definir la estructura de las utilidades accionarias de empresas adquirientes y adquiridas bajo distintas modalidades o situaciones .

SESION / TEMAS	ACTIVIDADES	FECHA SEMANA
----------------	-------------	--------------

La creación de Valor en la empresa Valor Económico Añadido (EVA) Beneficio Económico (BE) Valor de Mercado Añadido (MVA) Rentabilidad de los Accionistas (TSR) Flujo del Rendimiento de Inversiones	Presentación y Exposición de trabajos (TRP .- PRA 3) Taller de ejercicios Discusión . Desarrollo de ejercicios	14 -15
Examen Final	Práctica Calificada	16
Examen Sustitutorio		17

VII.- METODOLOGÍA

En el desarrollo del Taller se utilizarán dos métodos didácticos:

7.1.- Exposiciones y discusiones teóricas,

Donde se estimula la participación activa del estudiante mediante motivaciones, problemas y preguntas relacionadas al tema para reafirmar y fijar los conocimientos aprendidos y establecer las bases de los nuevos conceptos, todo esto con utilización de medios audiovisuales

7.2.- Clases prácticas dirigidas y de investigación.

Durante las cuales el alumno deberá aplicar lo aprendido en las sesiones teóricas. Estas se realizan en el aula de clases o en las salas de prácticas de computo. Igualmente se fomentará el trabajo en grupo en forma intensa mediante trabajos de investigación permanente relacionados con los temas desarrollados en cada unidad.

. De esta forma :

- Se incentivará la participación de los alumnos a través de intervenciones orales en clase, y presentación de temas previamente asignados
- Se procurará la presentación de trabajos por grupos acerca de casos seleccionados.
- Se reafirmará la aplicación de conocimiento mediante la solución de baterías de problemas que se presentarán en el Aula virtual. Así como mediante prácticas dirigidas y otras calificadas.
- Se alcanzarán separatas del curso a través del aula virtual. Su lectura es obligatoria y complementa las explicaciones en clase. La bibliografía básica es otro elemento de aprendizaje que los alumnos deben estudiar.

Esta metodología para el desarrollo del curso se sustentará en los siguientes aspectos:

- Explicación
- Descripción de hechos prácticos
- Resolución dirigida de casos actuales
- Síntesis y resúmenes de temas
- Prácticas Calificadas
- Dialogo sobre temas

1.0.1 Adicionalmente, deberá complementarse con la utilización intensiva de

- Separatas
- Equipo de Multimedia Pizarra y plumones
- Bibliografía especializada. Aula Virtual y Laboratorio de Cómputo

VIII.- EVALUACIÓN.-

- El sistema de evaluación del curso NO considera un examen sustitutorio. El promedio final se obtendrá del promedio de las cuatro evaluaciones continua

PF = Promedio final

PAR = Primer Examen Parcial .- semana 8

FIN = Examen Final.- Semana 18

PRA = Nota de Practicas

$$PF = \frac{PAR + FIN + PRA}{3}$$

Siendo $PRA = \frac{PRA\ 1 + PRA\ 2 + TRP}{3}$

Donde : PRA1 , PRA2 = Prácticas calificadas 1 y 2 . Cualquiera de estas notas de prácticas puede ser sustituida por una única práctica opcional que el alumno decida sustituir oportunamente. No reemplazará automáticamente a la nota más baja. La participación en clases y la asistencia serán considerados en la calificación de estas practicas

TRP = Trabajo Practico

La asignación de los medios puntos a favor del alumno se realizará conforme está determinado en el sistema de evaluación de la Universidad.

- Los alumnos no podrán presentarse a una evaluación si su inasistencia a clases supera el 30% de las clases dictadas a la fecha del control.

RECOMENDACIONES PARA EL DESARROLLO DE LA ASIGNATURA

Se recomienda asistir regularmente al desarrollo de las clases, así como leer la bibliografía recomendada, a fin que los conocimientos que se vayan impartiendo encuentren la adecuada base de temas previos.

Se recomienda resolver los ejercicios propuestos por el profesor en el aula virtual con antelación las prácticas calificadas para afianzar, los conocimientos sobre problemas específicos.

Se sugiere profundizar en los conocimientos informáticos, especialmente de programas de hoja de cálculo, lo que revertirá en un mejor y más rápido aprendizaje.

Finalmente se sugiere la lectura de toda la bibliografía que se pueda en inglés, lo que facilitará la familiarización con vocabulario específico, de uso predominante en la realidad empresarial actual

IX.- BIBLIOGRAFÍA ESPECIALIZADA

ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE VALORACIÓN DE EMPRESAS (Documentos de la AECA)
ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE VALORACIÓN DE EMPRESAS Métodos prácticos de Valorización de empresas
DRAMODARAN A .- Investmte Valuation .- Jhon Whiley y Sons 2006.- Nueva York
BENNETT STEWART G.- En Busca del Valor .- Gestión 2000 Siracusse
AMAT Oriol, EVA Valor Económico Agregado, Barcelona, Editorial Norma, 1999 España
BELAUSTEGUI Ignacio, Valoración de Empresas, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso, apuntes de clases, 2002 Santiago.; Chile
BRILMAN Jean, Claude Maire Manual de Valoración de Empresas, Madrid, Ediciones Díaz de Santos, 1990 Madrid España
COPELAND AND WESTON, Financial Theory and Corporate Policy, Third Edition, Addison-Wesley, Reading, Massachusetts, 1988 New York
FERNANDEZ Pablo, Valoración de Empresas, Barcelona, Ediciones Gestión 2000, 1999
FERNANDEZ Pablo, Company valuation methods. The most common errors in valuation, IESE Businnes School, Working Paper New York
HERMOSILLA Jonathan, Análisis de Estados Financieros: Una Nueva Metodología, Santiago, Chile, Cono Sur , 2001.
PRICE WATERHOUSE COOPERS, Guía de Valoración de Empresas, Editorial Prentice Hall, 2003 España
SANTANDREU ELISEO Y SANTANDREU PAUL, Valoración, Venta y Adquisición de Empresas, Barcelona, Ediciones Gestión 2000, 1998 España
VAN HORNE James C. Administración Financiera, México, Editorial Prentice Hall Hispanoamericana, 10ª edición, 1998 18
ZBIGNIEW KOZIKOWSKY, Finanzas Internacionales, Editorial Mc Graw-Hill/Interamericana Editores, S.A de C.V, 2000 Mexico

2 PAGINA WEB DE LA NEW YORK UNIVERSITY, www.nyu.edu

Surco, Marzo del 2017

***Guido Quispe Mayorga
Profesor del curso***